

Riesgos y Perspectivas de la Economía Colombiana

Alberto Carrasquilla

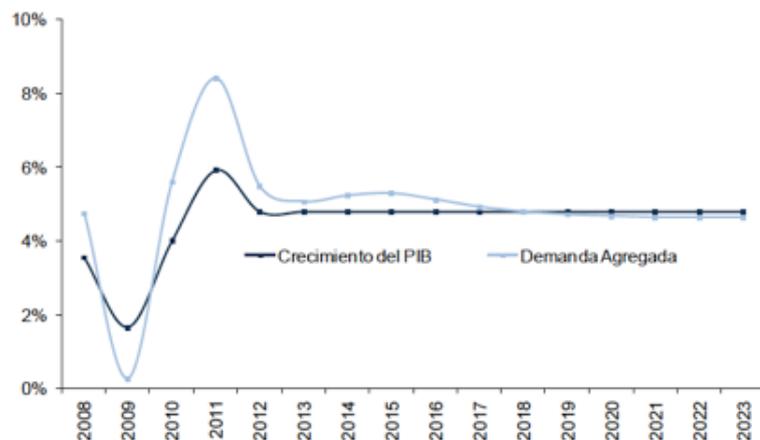
Simposio Sobre Mercado de Capitales

Cartagena, Octubre 2017

- 1. Las Expectativas Cambiaron....**
- 2. Por razones claras**
- 3. Hay que construir el Largo Plazo....**
- 4.En medio de dificultades Coyunturales: El Lío Fiscal**
- 5. Con un vaso externo medio lleno...**
- 6. Pero también medio vacío.**
- 7. Ideas sobre el diseño de una política económica razonable**

1. Las Expectativas Cambiaron....

Gráfico 7.12: Demanda agregada y PIB
(Crecimiento real)



Fuente: DGPM-Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

B. Crecimiento real y potencial*



MFMP2012

Tasa de Crecimiento de Mediano Plazo : **4.8%**

MFMP2017

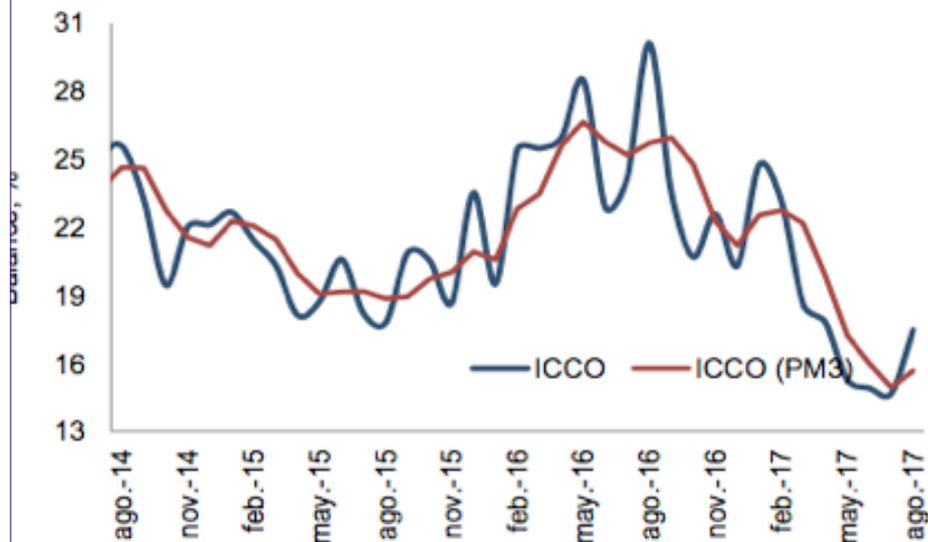
Tasa de Crecimiento de Mediano Plazo: **3.7%**

1. Las Expectativas Cambiaron....

Este hecho está afectando la confianza en el buen desempeño económico para los meses venideros...

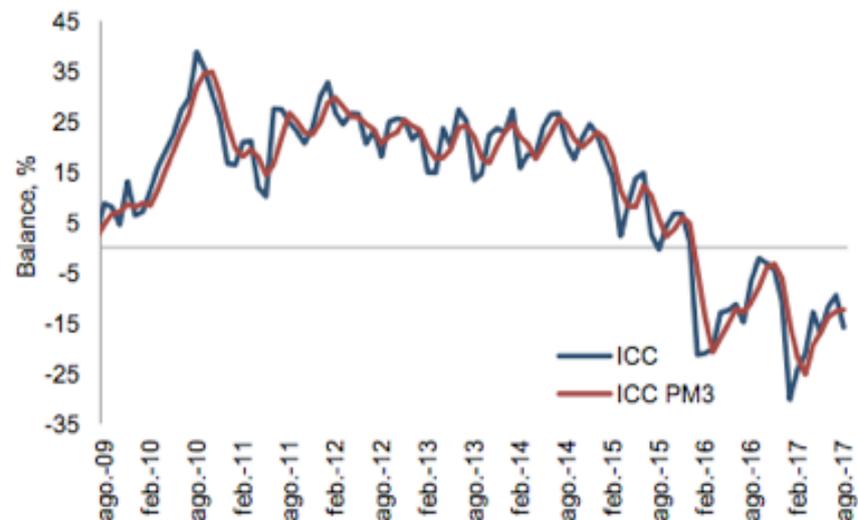
..... Lo cual es un factor adverso en si mismo.

Gráfico 1. Índice de Confianza Comercial (ICCO)



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) - Fedesarrollo.

Gráfico 1. Índice de Confianza del Consumidor (ICC)



Fuente: Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC) - Fedesarrollo.

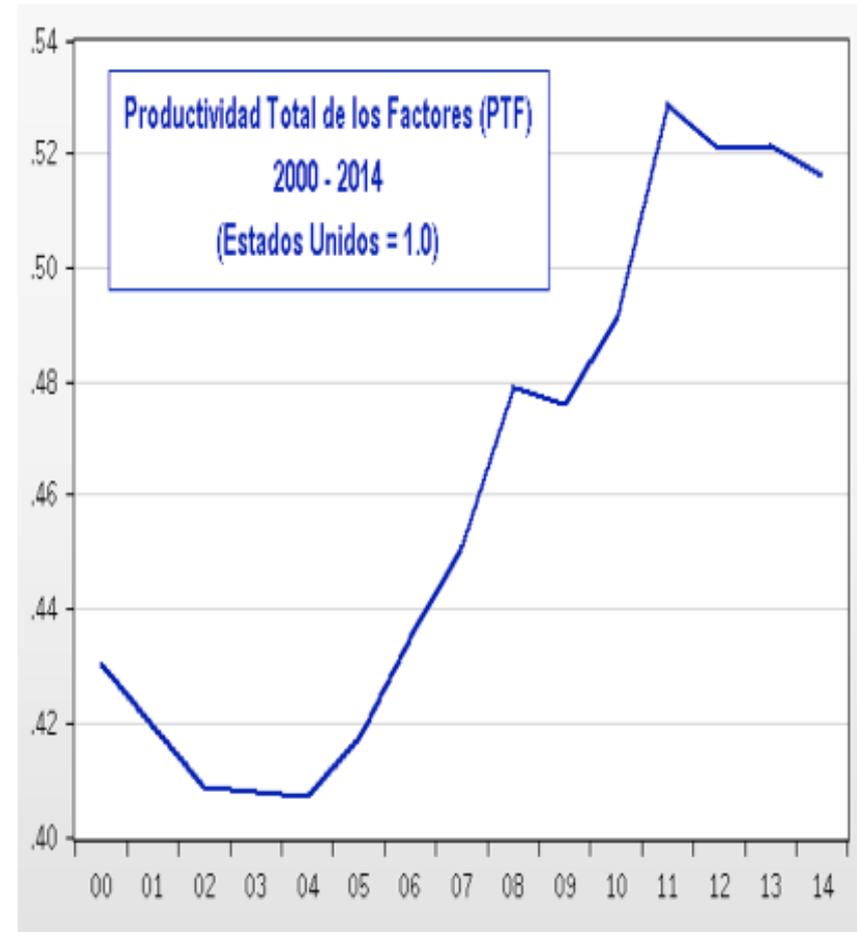
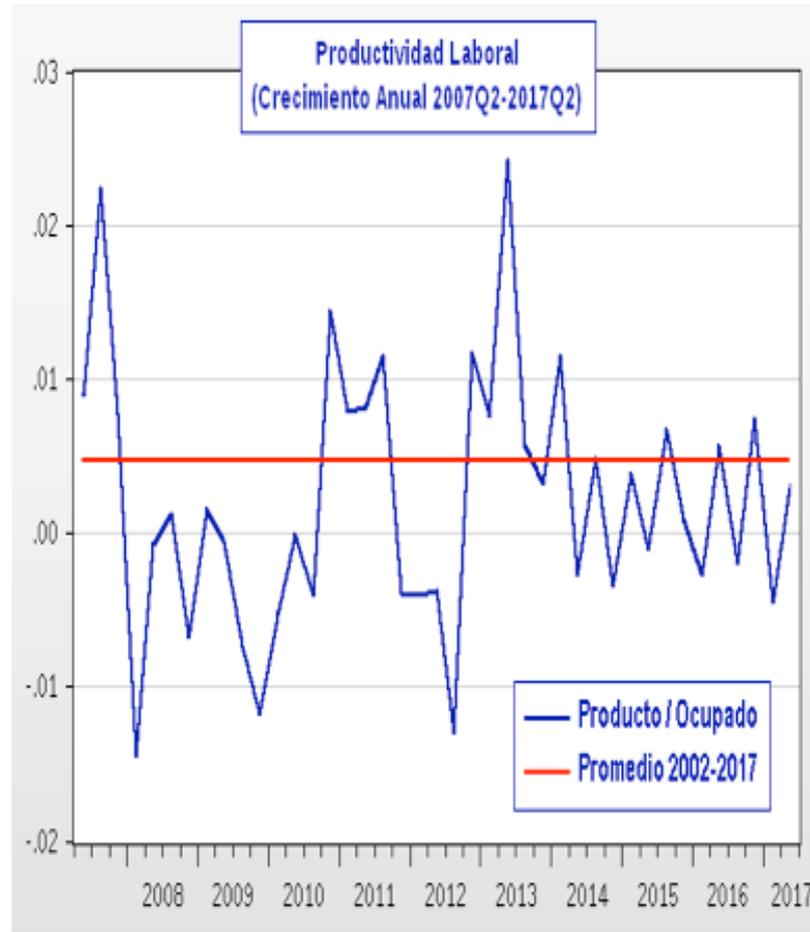
Gráfico 2. Índice de Confianza Industrial (ICI)



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) - Fedesarrollo.

1. Las Expectativas Cambiaron....

2. Por razones claras



1. Las Expectativas Cambiaron....

2. Por razones claras

3. Hay que construir el Largo Plazo....

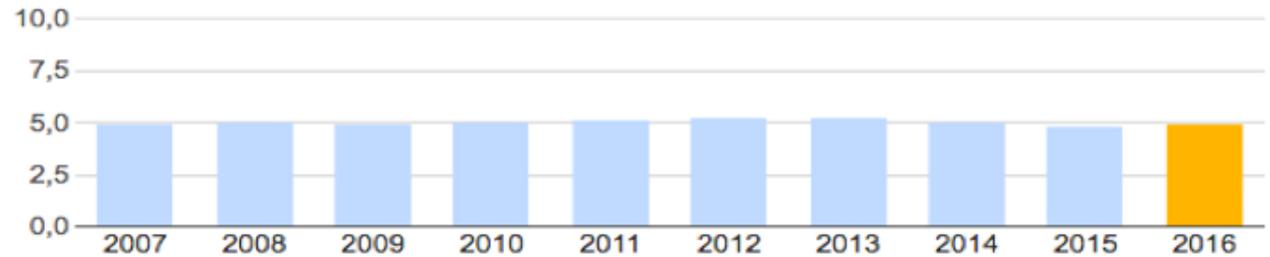
Con base en comparaciones internacionales de diversa índole, es fácil construir historias sobre la pobreza de nuestras instituciones....

.... en temas como los derechos de propiedad y la competitividad.....

Cuyos efectos de largo plazo sobre la productividad son bastante claros...

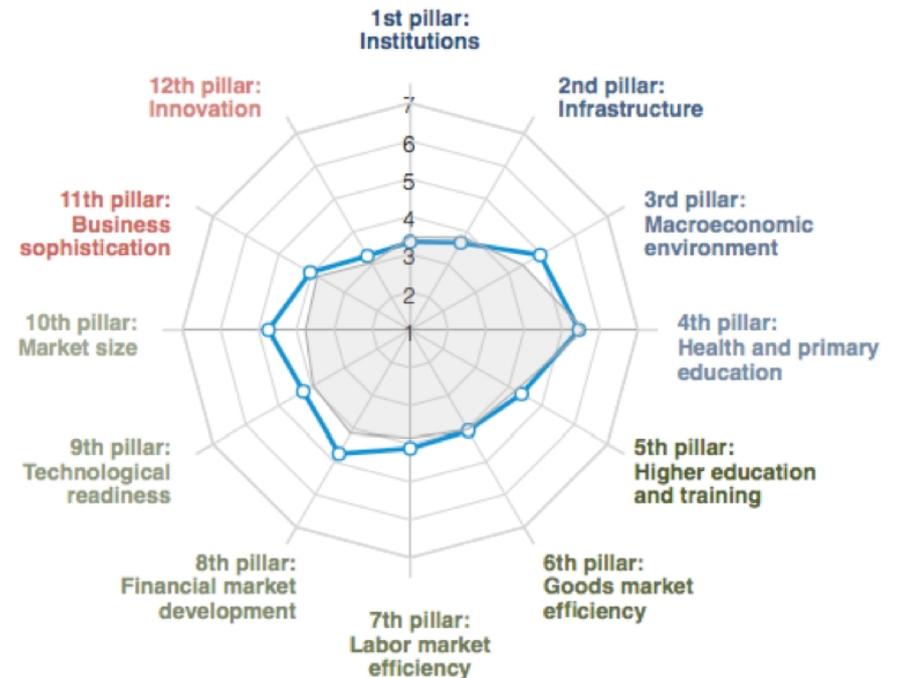
... pero cuya solución requiere seriedad en el debate y unos consensos...

.. y ambos lucen difíciles hoy día..



	Score	Globally	Regionally
Overall	4.9	71 of 128	8 of 22
Legal and Political	3.5	104 of 128	15 of 22
Physical	5.8	61 of 128	8 of 22
Intellectual	5.4	54 of 128	6 of 22

FUENTE: [International Property Rights Index](#)



Fuente: [The Global Competitiveness Report, 2016-2017](#)

■ Colombia ■ Latin America and the Caribbean

1. Las Expectativas Cambiaron....

2. Por razones claras

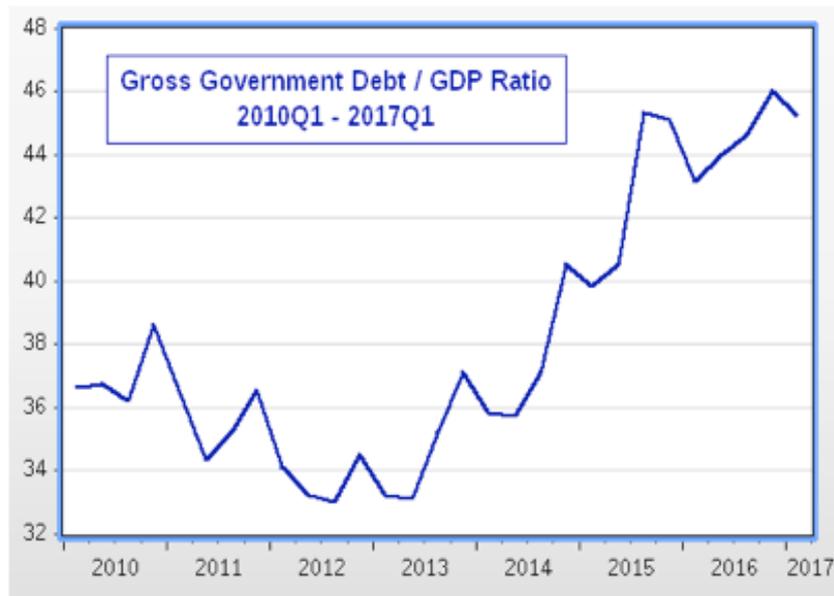
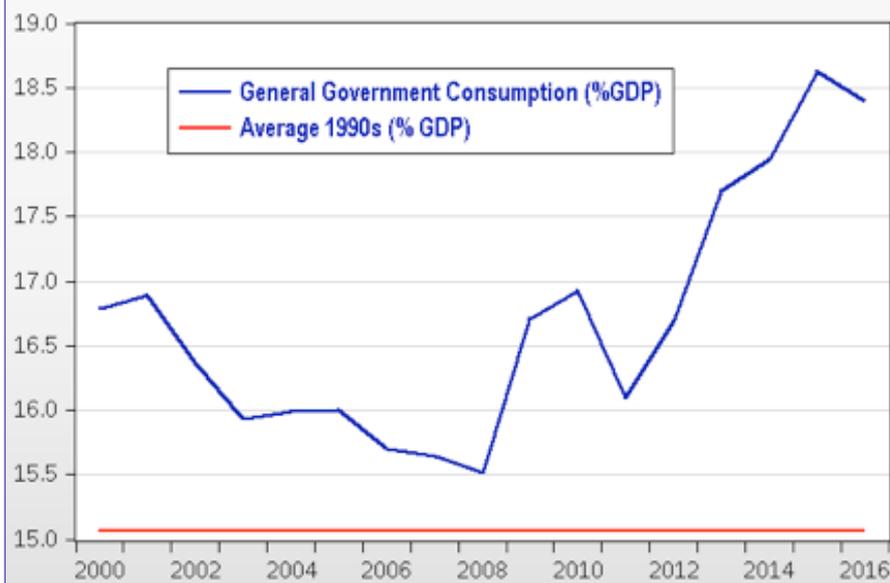
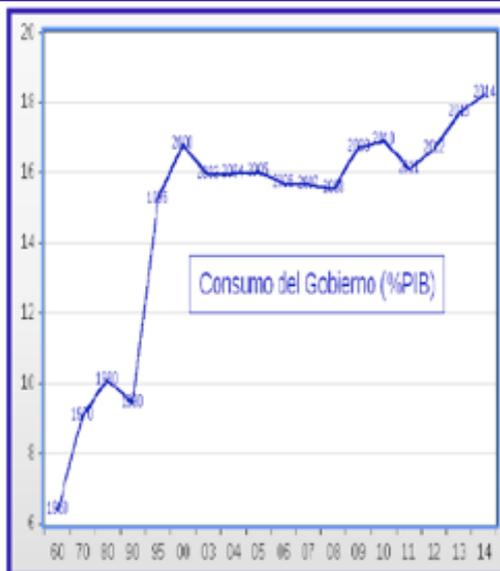
3. Hay que construir el Largo Plazo....

4.En medio de dificultades Coyunturales? El Lío Fiscal

Evidentemente, en Colombia se ha dado una expansión importante del gasto público...

que ha elevado el déficit fiscal

... y aumentado la deuda pública



1. Las Expectativas Cambiaron....

2. Por razones claras

3. Hay que construir el Largo Plazo....

4.En medio de dificultades Coyunturales? El Lío Fiscal

Evidentemente, en Colombia se ha dado una expansión importante del gasto público...

que ha elevado el déficit fiscal

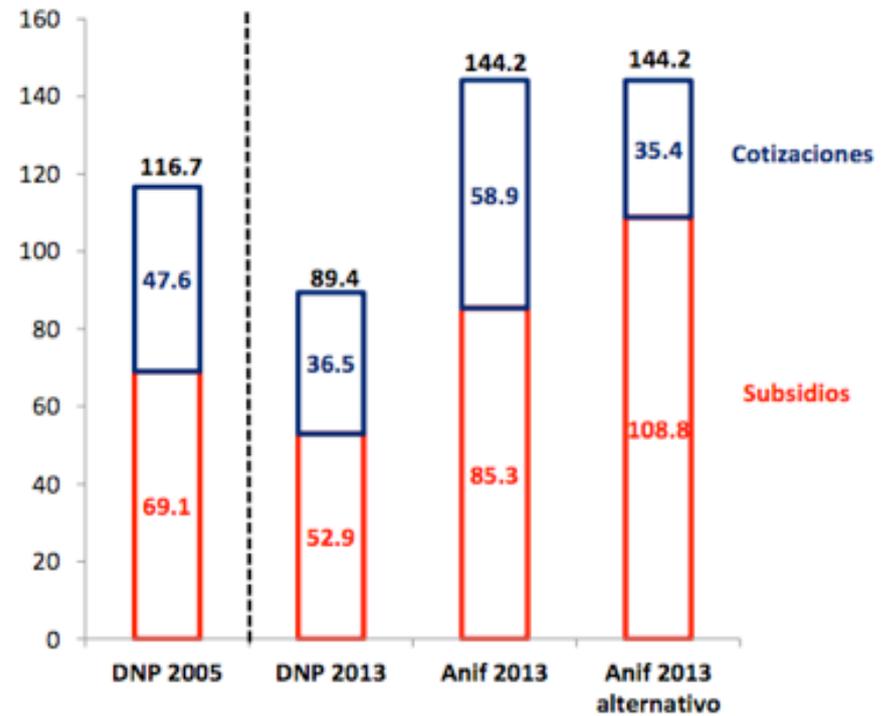
... y aumentado la deuda pública

Además, hemos acumulado un pasivo pensional muy sustancial.

Los cálculos mas optimistas lo ubican en 89% del PIB

Y, dados los incentivos actuales, podría subir mucho con los traslados del RAIS al RPM

Gráfico 19. VPN gasto pensional bruto: comparación con datos DNP (% del PIB)



Fuente: [ANIF](#)

1. Las Expectativas Cambiaron....

2. Por razones claras

3. Hay que construir el Largo Plazo....

4.En medio de dificultades Coyunturales? El Lío Fiscal

Pero también hay noticias buenas...

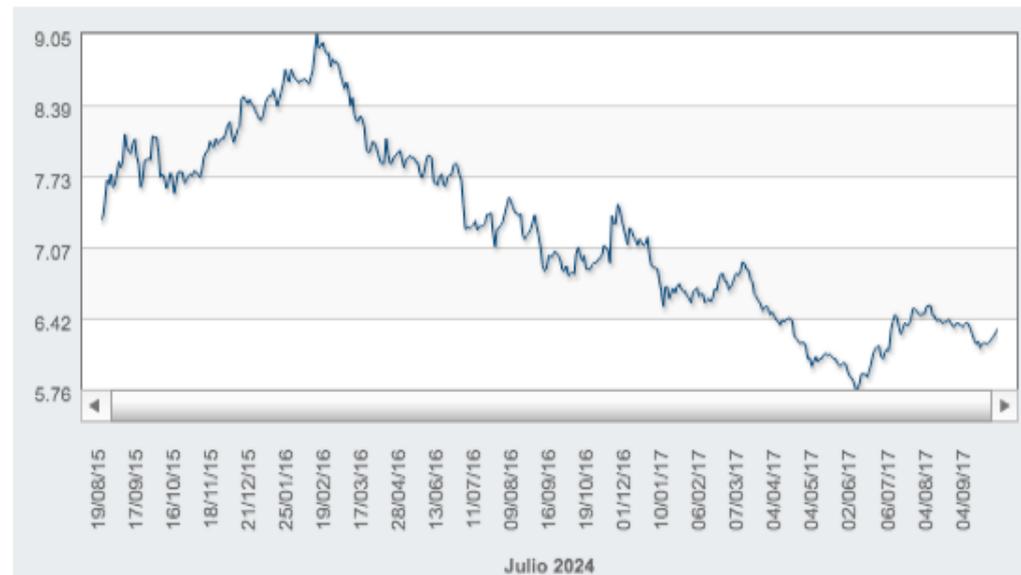
No obstante el hecho de que la deuda pública ha subido mucho y seguirá subiendo

(dado que el déficit fiscal es bastante más alto que el necesario para estabilizarla)

El hecho es que el mercado no muestra señal de stress y nos está dando tiempo para pensar e implementar reformas.

..... The clock is ticking

Tasa TES, Vencimiento Julio 2024, (%)
Cifras Diarias Agosto 19 2015 -Sept 28 2017



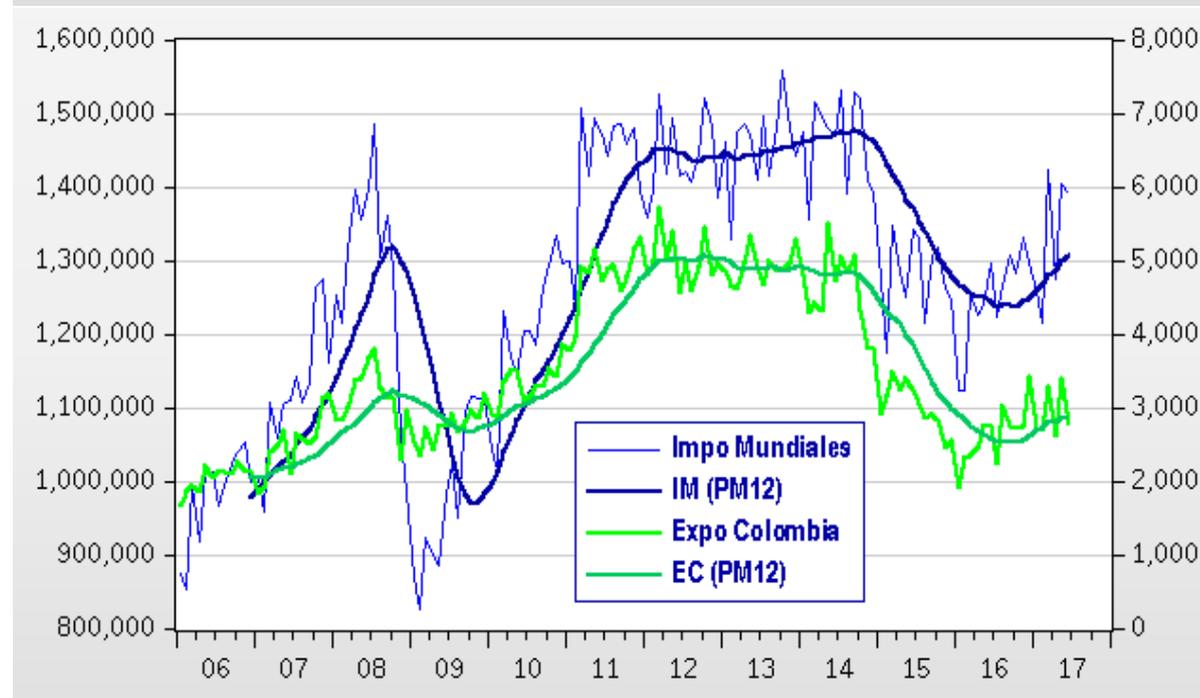
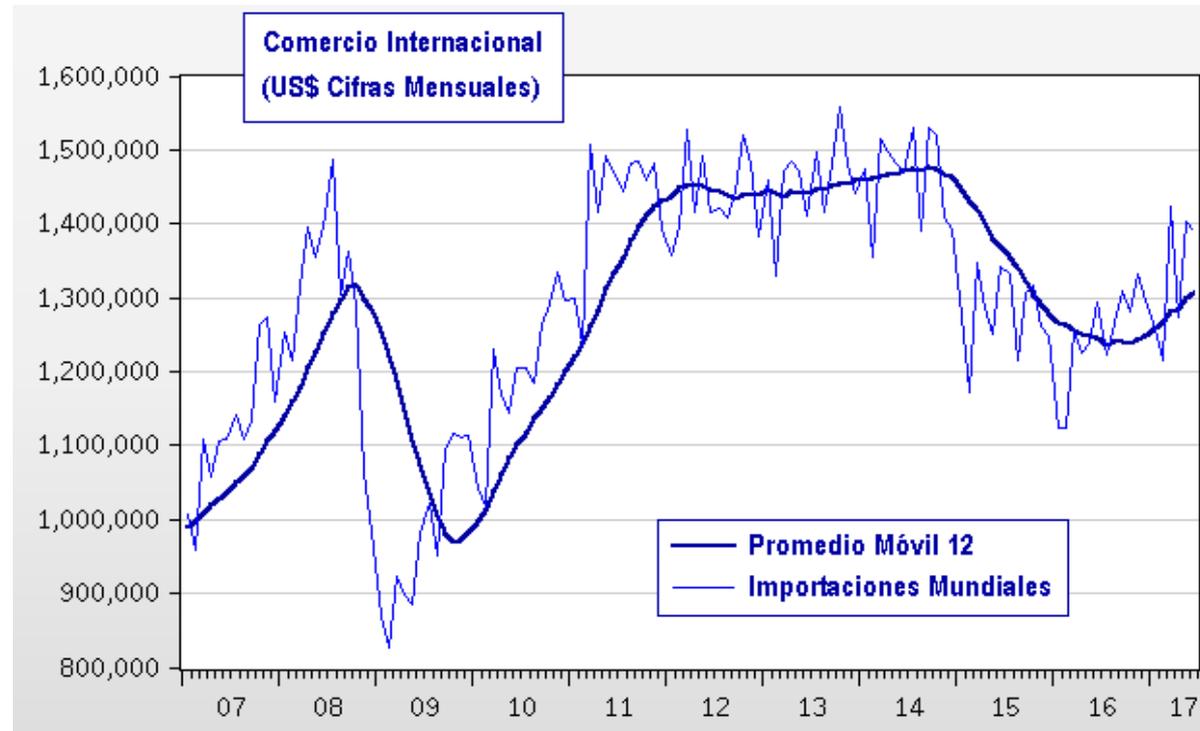
1. Las Expectativas Cambiaron....

2. Por razones claras

3. Hay que construir el Largo Plazo....

4.En medio de dificultades Coyunturales? El Lío Fiscal

5. Con un vaso externo medio lleno...



1. Las Expectativas Cambiaron....

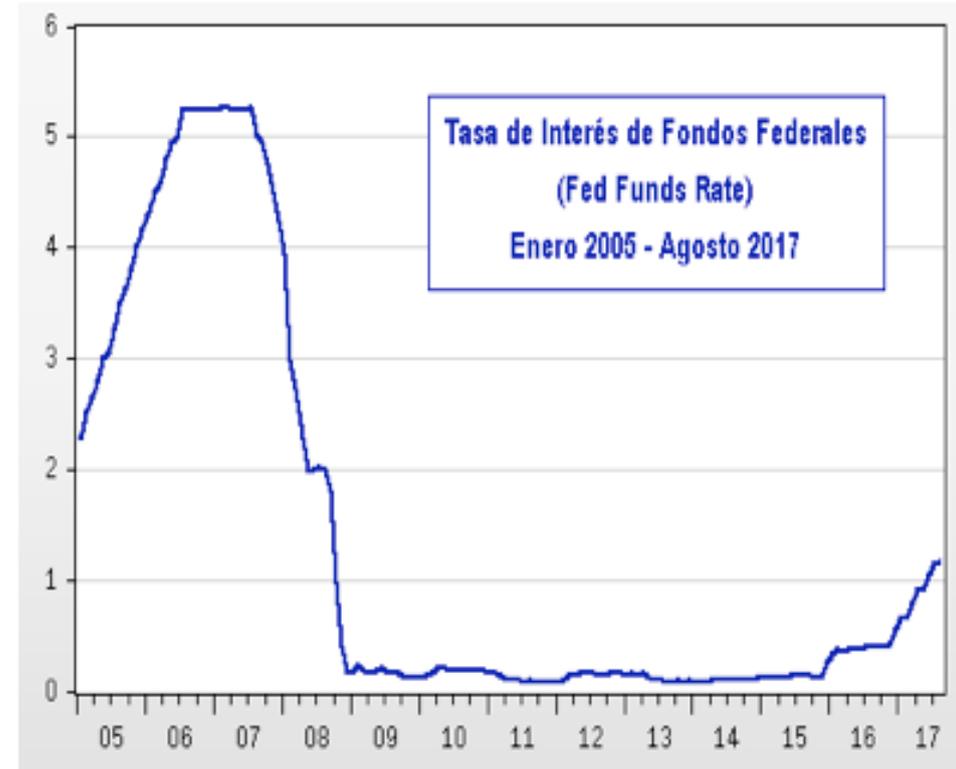
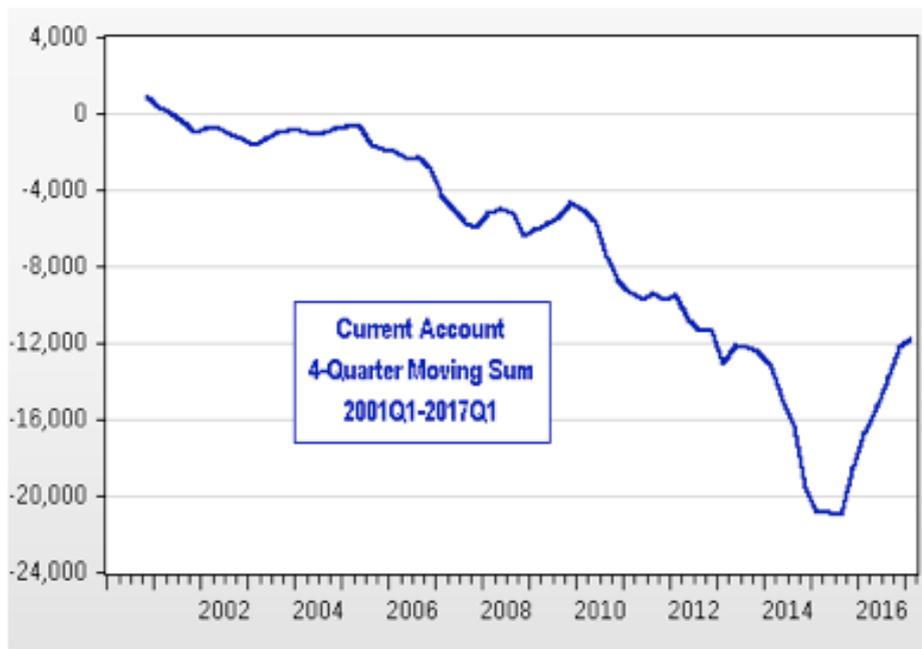
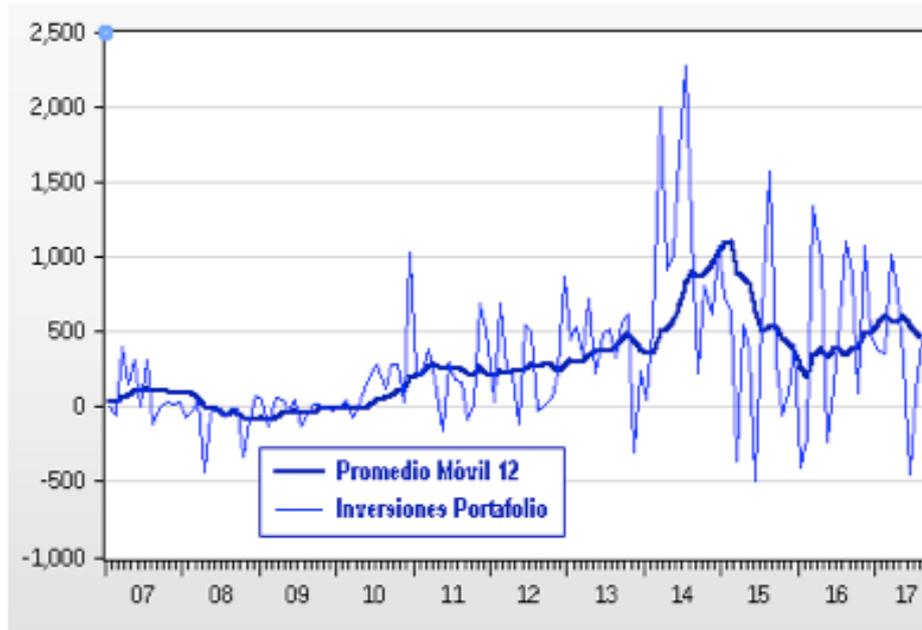
2. Por razones claras

3. Hay que construir el Largo Plazo....

4.En medio de dificultades Coyunturales

5. Con un vaso externo medio lleno...

6. Pero también medio vacío.



1. Las Expectativas Cambiaron....

2. Por razones claras

3. Hay que construir el Largo Plazo....

4.En medio de dificultades Coyunturales

5. Con un vaso externo medio lleno...

6. ..Pero también medio vacío.

7. Ideas sobre el diseño de una política económica razonable

Hay posibilidades de hacer consistente la idea de promover avances de la productividad con ajuste fiscal.... *“Low Hanging Fruit”*

Encuesta Empresarial del GCR 2009 y 2016

Problema	2009	2016	Variación
Tarifas Impositivas	10.3	21.1	10.8
Corrupción	12.4	16.2	3.8
Crimen y Hurto	3.7	5.3	1.6
Mala preparación de la fuerza laboral	4.5	6	1.5
Falta de Infraestructura	7.8	9	1.2
Mala salud pública	1.2	0.9	-0.3
Inestabilidad del Gobierno / Golpes	1.5	0.9	-0.6
Regulación Tributaria	9.3	8.6	-0.7
Etica del trabajo baja	3.7	2.4	-1.3
Burocracia Ineficiente	10.1	8.7	-1.4
Inestabilidad Normativa	5.1	3	-2.1
Inflación	6.7	4.5	-2.2
Regulación Laboral	7.8	5.4	-2.4
Regulación Cambiaria	3.6	0.8	-2.8
Acceso al Financiamiento	12.3	5.2	-7.1

1. Las Expectativas Cambiaron....

2. Por razones claras

3. Hay que construir el Largo Plazo....

4.En medio de dificultades Coyunturales

5. Con un vaso externo medio lleno...

6. ..Pero también medio vacío.

7. Ideas sobre el diseño de una política económica razonable

Hay posibilidades de hacer consistente la idea de promover avances de la productividad con ajuste fiscal.... *“Low Hanging Fruit”*

Cuadro 2. Tasa Efectiva de Tributación por tamaño de empresa en Colombia

	Número de firmas	TET-Impto Renta	TET-Resto de impuestos	TET-Contribuciones ⁷	TET-Complemento	TET-Límite inferior	TET-Límite superior
Grande	3.143	29,0%	9,4%	7,1%	6,4%	45,5%	51,9%
Mediana	7.252	32,8%	17,7%	24,2%	13,3%	74,7%	88,0%
Pequeña^{8 9}	6.868	34,6%	22,5%	41,7%	19,2%	98,7%	117,9%
TOTAL	17.263	29,5%	11,7%	10,9%	7,4%	52,2%	59,6%

Fuente: [Gomez y Steiner, 2014](#)

1. Las Expectativas Cambiaron....

2. Por razones claras

3. Hay que construir el Largo Plazo....

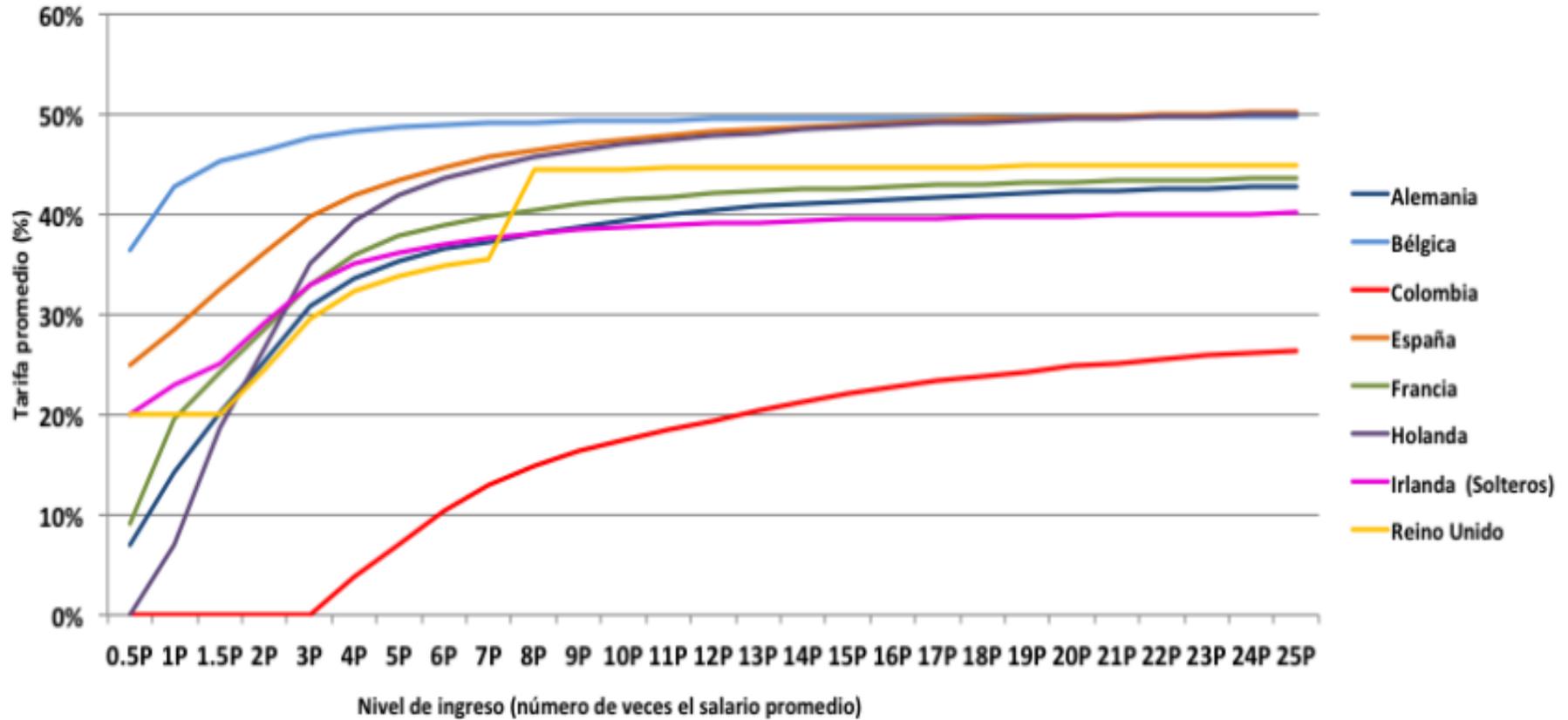
4.En medio de dificultades Coyunturales

5. Con un vaso externo medio lleno...

6. ..Pero también medio vacío.

7. Ideas sobre el diseño de una política económica razonable

Hay posibilidades de hacer consistente la idea de promover avances de la productividad con ajuste fiscal.... *“Low Hanging Fruit”*



Fuente: [Comisión de Expertos Tributarios, 2016](#)

1. Las Expectativas Cambiaron....

2. Por razones claras

3. Hay que construir el Largo Plazo....

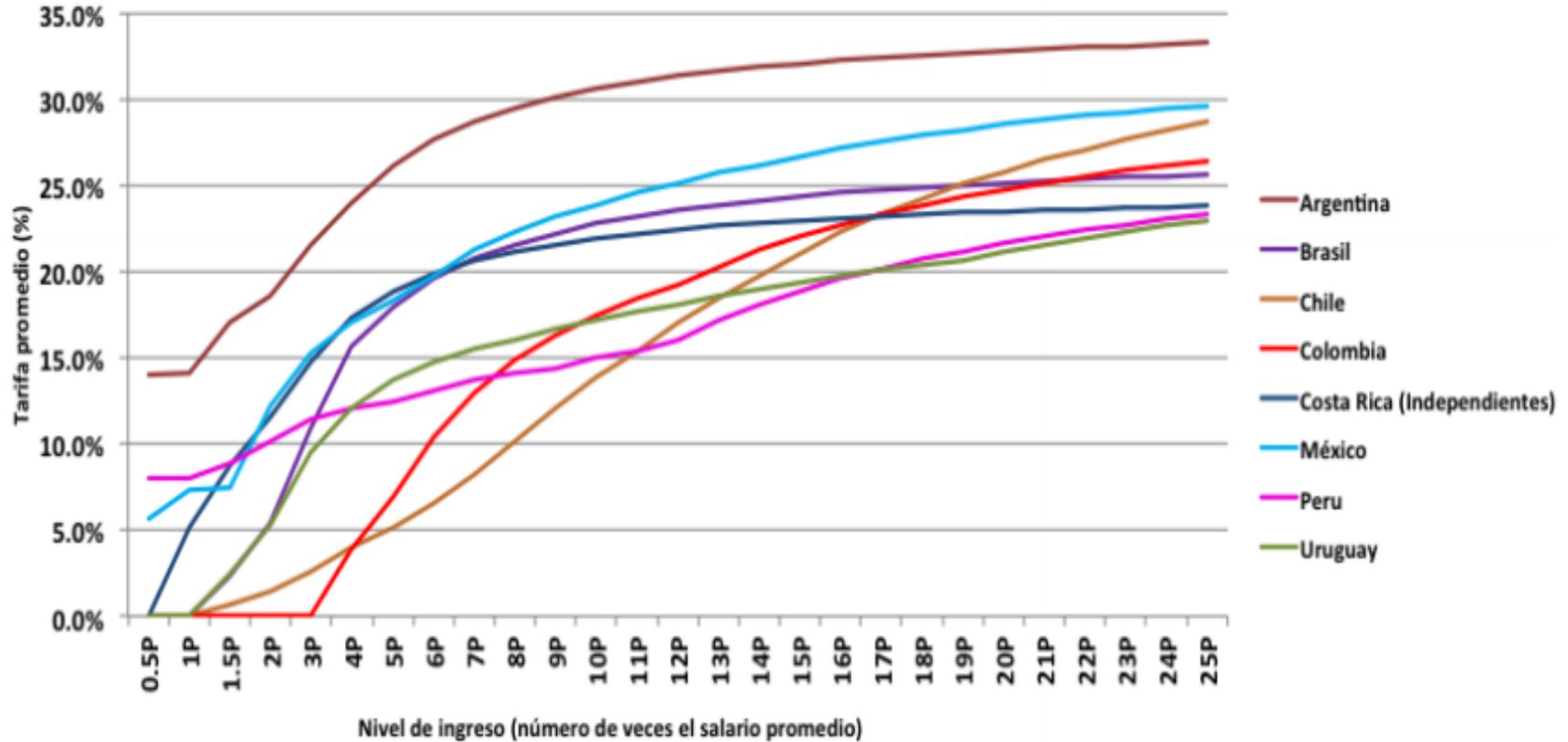
4.En medio de dificultades Coyunturales

5. Con un vaso externo medio lleno...

6. ..Pero también medio vacío.

7. Ideas sobre el diseño de una política económica razonable

Hay posibilidades de hacer consistente la idea de promover avances de la productividad con ajuste fiscal.... *“Low Hanging Fruit”*



Fuente: [Comisión de Expertos Tributarios, 2016](#)

1. Las Expectativas Cambiaron....

2. Por razones claras

3. Hay que construir el Largo Plazo....

4.En medio de dificultades Coyunturales

5. Con un vaso externo medio lleno...

6. ..Pero también medio vacío.

7. Ideas sobre el diseño de una política económica razonable

Hay posibilidades de hacer consistente la idea de promover avances de la productividad con ajuste fiscal.... *“Low Hanging Fruit”*

El IVA es un impuesto mas consistente con la eficiencia que el impuesto al ingreso... genera menos distorsiones a la hora de tomar decisiones de inversión...

Pero es muy regresivo...

En Colombia esto se soluciona excluyendo bienes de la base impositiva..

No muy buenos resultados,

..... Hay alternativas: ampliar la base y redistribuir..

Table 3. Impact by Decile of VAT Excluded/Exempt Products

Deciles	Expenditure on VAT Excluded/Exempt Products		Average income per decile COP (1,000)	Subsidy relative to household income (%)
	COP (1,000)	Percent of total		
1	18.9	2.3	118.1	16.0
2	27.0	3.3	282.5	9.6
3	34.7	4.2	437.3	7.9
4	41.4	5.0	644.6	6.4
5	52.7	6.4	905.1	5.8
6	56.7	6.9	1,266.6	4.4
7	74.3	9.0	1,767.8	4.2
8	99.0	12.0	2,618.8	3.7
9	141.4	17.1	4,295.2	3.3
10	278.6	33.8	15,156.1	1.8
Total	824.5	100.0		

FUENTE: L.C Moller (2012)

1. Las Expectativas Cambiaron....

2. Por razones claras

3. Hay que construir el Largo Plazo....

4.En medio de dificultades Coyunturales

5. Con un vaso externo medio lleno...

6. ..Pero también medio vacío.

7. Ideas sobre el diseño de una política económica razonable

Hay posibilidades de hacer consistente la idea de promover avances de la productividad con ajuste fiscal.... *“Low Hanging Fruit”*

En Materia de Gasto Público el problema son las rigideces....

La Rigidez del Gasto Público

Fuentes		Usos	
		Pensiones	4.1%
		Intereses de la Deuda Pública	3.3%
		Transferencias a las Regiones	4.0%
Impuestos Totales	14.2%	Los 3 Cheques	11.4%

1. Las Expectativas Cambiaron....

2. Por razones claras

3. Hay que construir el Largo Plazo....

4.En medio de dificultades Coyunturales

5. Con un vaso externo medio lleno...

6. ..Pero también medio vacío.

7. Ideas sobre el diseño de una política económica razonable

Hay posibilidades de hacer consistente la idea de promover avances de la productividad con ajuste fiscal.... *“Low Hanging Fruit”*

3 – 2 – 1

1. Reforma tributaria con tres capítulos

- A. Bajar impuestos empresariales,
- B. Subir Impuestos a personas naturales
- C. Eliminar régimen exenciones IVA y trasladar recursos directamente a la población más pobre vía SISBEN

2. Reforma Pensional con dos capítulos

- A. Definición de personas sujetas a un régimen de transición gradual
- B. Para los demás, unificar regímenes (marchitando PM)

3. Reforma Gasto con un capítulo

Definir una canasta de ítems presupuestales, empezando por subsidios mas regresivos, cuya expansión anual esté orientada por una regla de crecimiento al estilo del actual SGP.

Proponer que la pendiente de esta regla sea lo más horizontal que se pueda