



El emprendimiento
es de todos

Minhacienda



Panel: Respuestas de Política Económica y Perspectivas

Ministerio de Hacienda y Crédito Público
Octubre de 2020



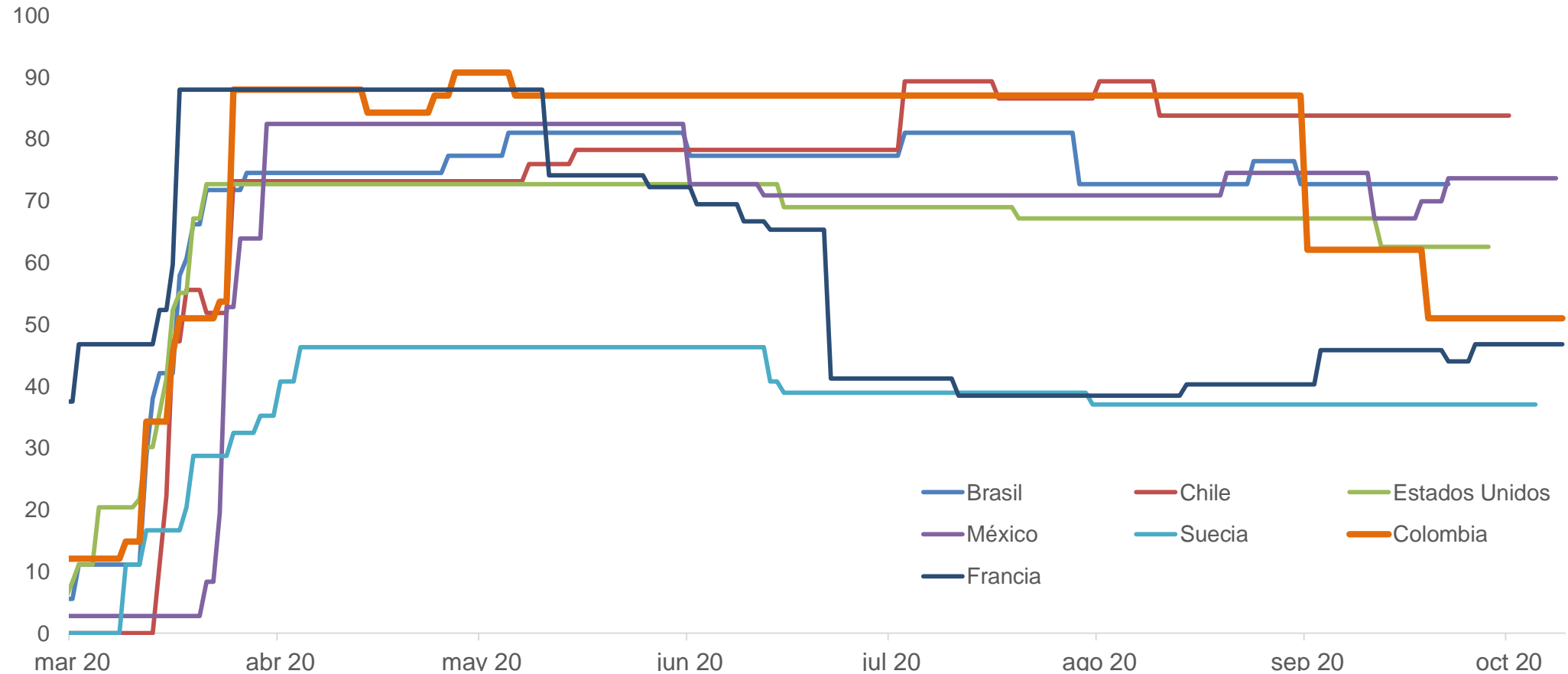
Agenda

1. COVID: Los números básicos

2. El debate sobre tasas de interés
3. El desafío fiscal
4. Desarrollo del sistema financiero

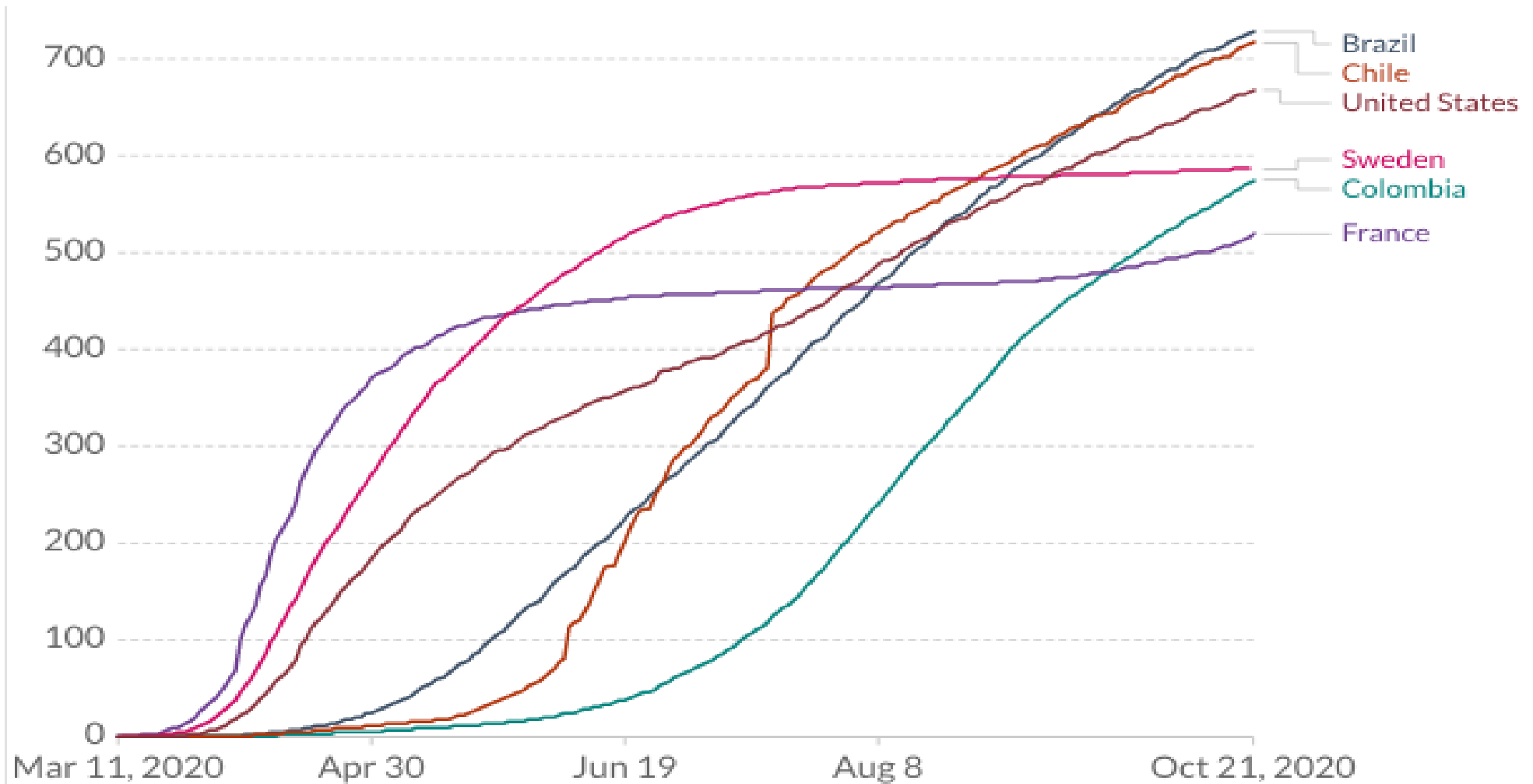


COVID-19: Índice de rigor de la respuesta del gobierno



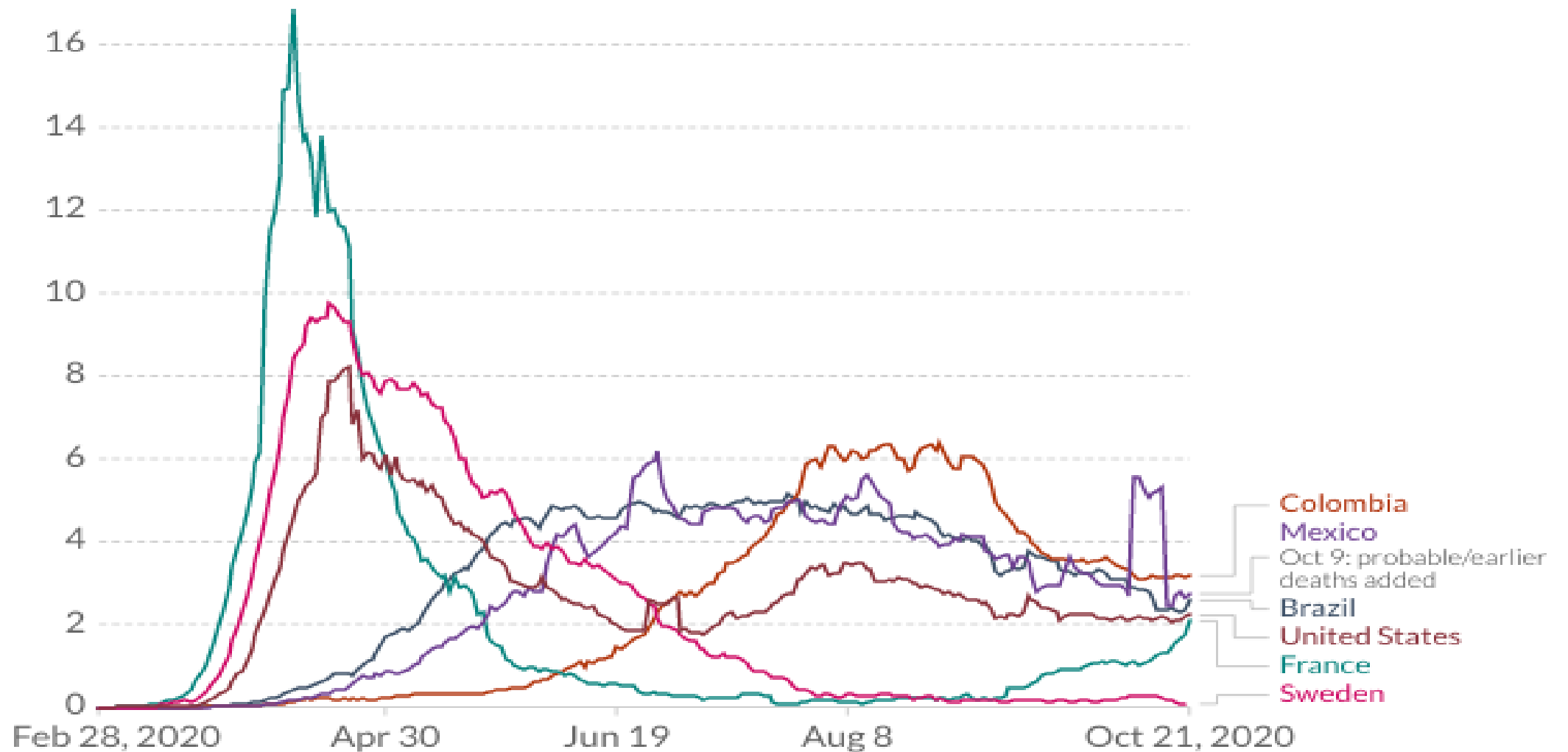


Muertes confirmadas por COVID-19 acumuladas por millón de personas





Muertes diarias por COVID-19 por millón de personas

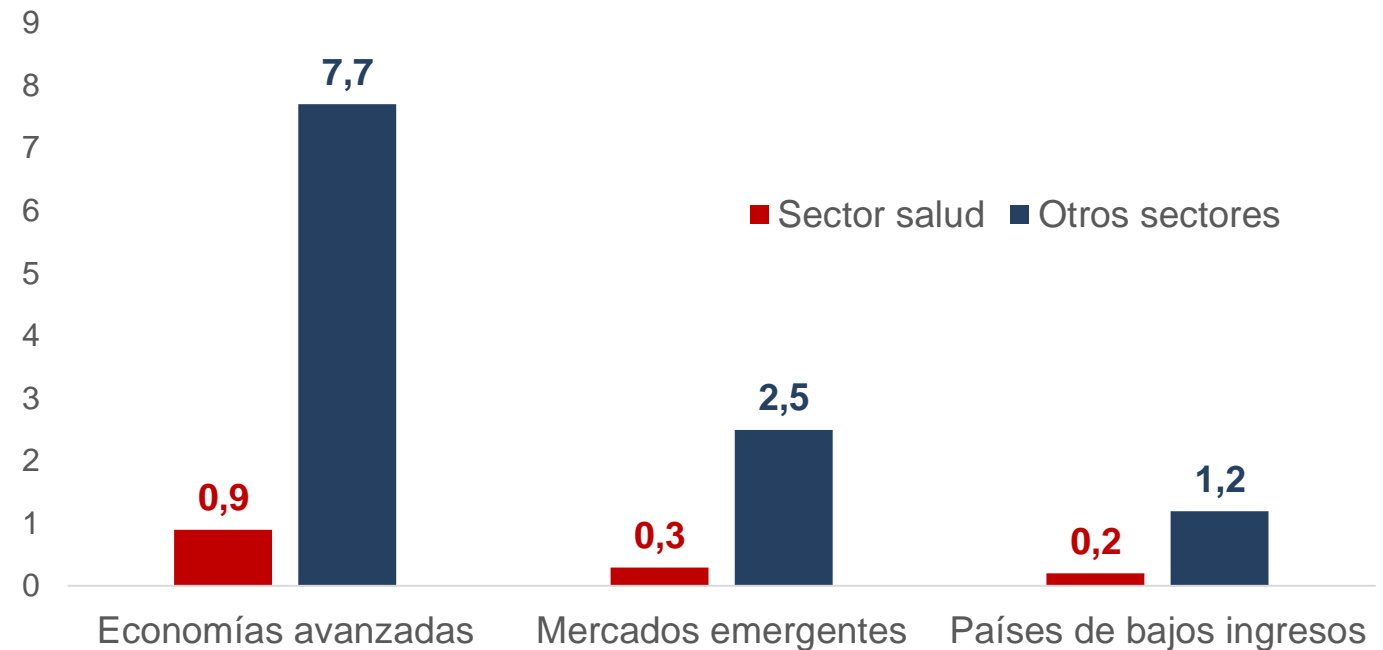




1. COVID: Los números básicos

Ejes de acción	Usos aprobados
1. Atención emergencia sanitaria	\$ 9.041,6
2. Atención a población en condición vulnerable	\$ 13.581,5
3. Protección del empleo y reactivación económica	\$ 11.264,6
Total	\$ 33.888

Gasto público discrecional
(porcentaje del PIB - PPP)

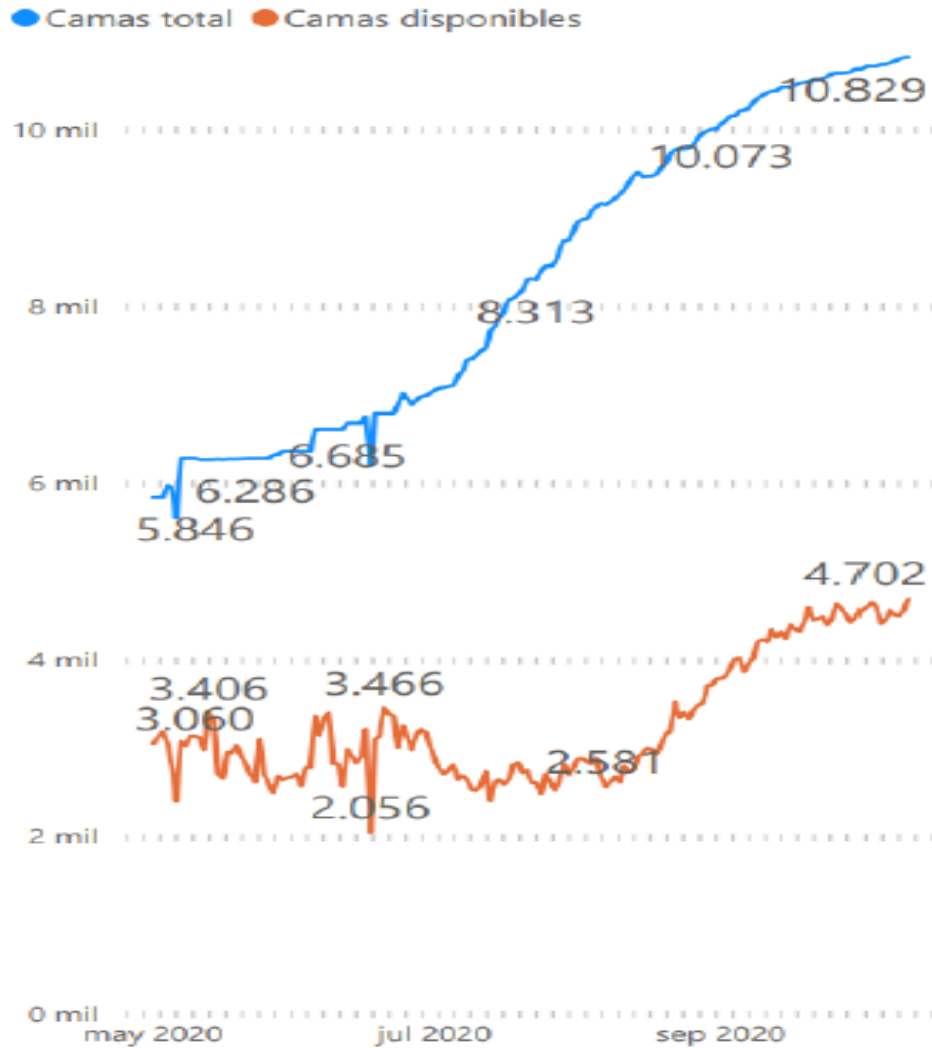


Fuente: WEO Junio 2020



1. COVID: Los números básicos

Línea del tiempo de UCI

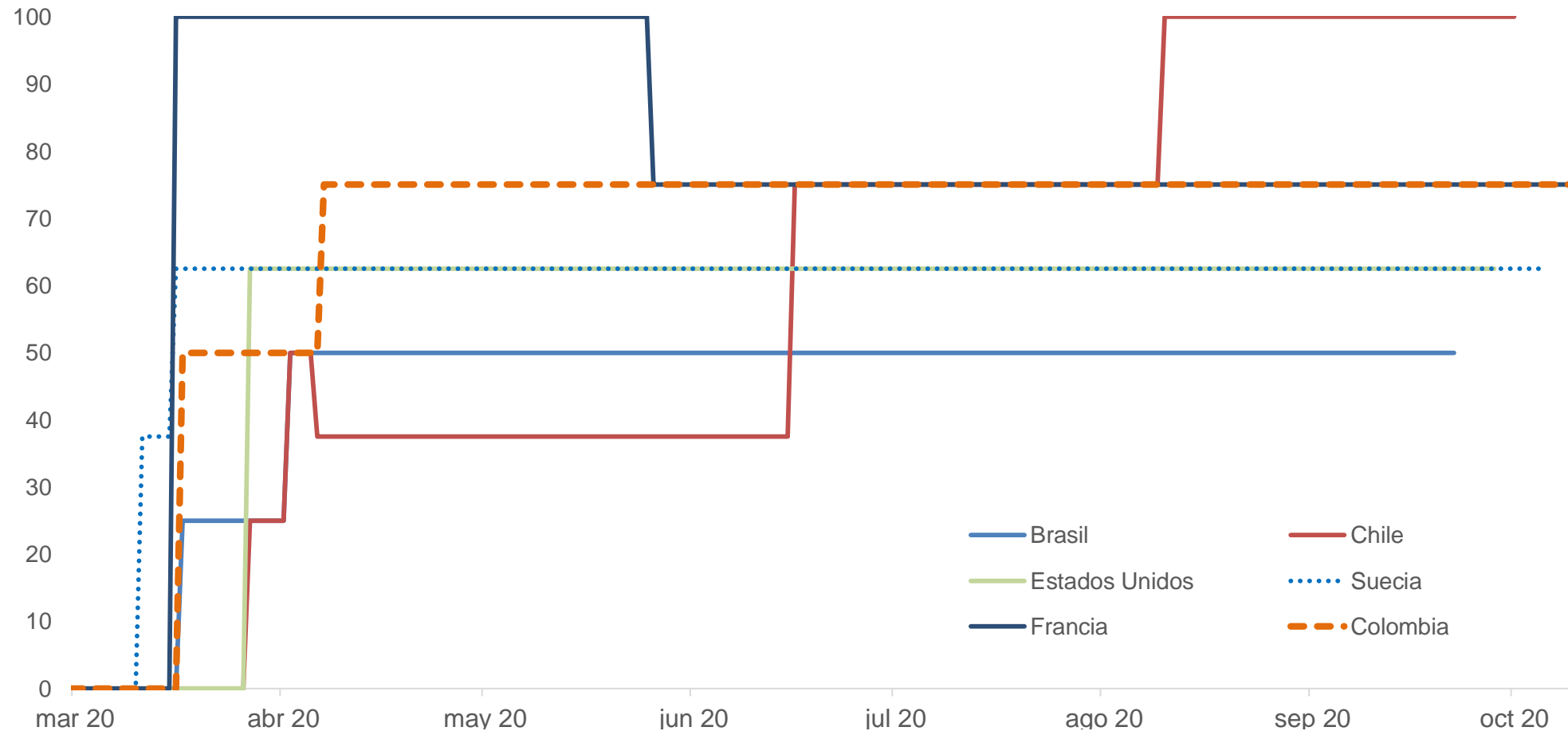


Infraestructura de UCI por departamento

Bogotá D.C	2,182	858
Antioquia	1,166	277
Valle del Cauca	1,112	341
Atlántico	816	481
Santander	616	191
Cesar	468	303
Cundinamarca	432	284
Córdoba	423	234
Bolívar	400	211



COVID-19: Índice de apoyo económico de los gobiernos





Agenda

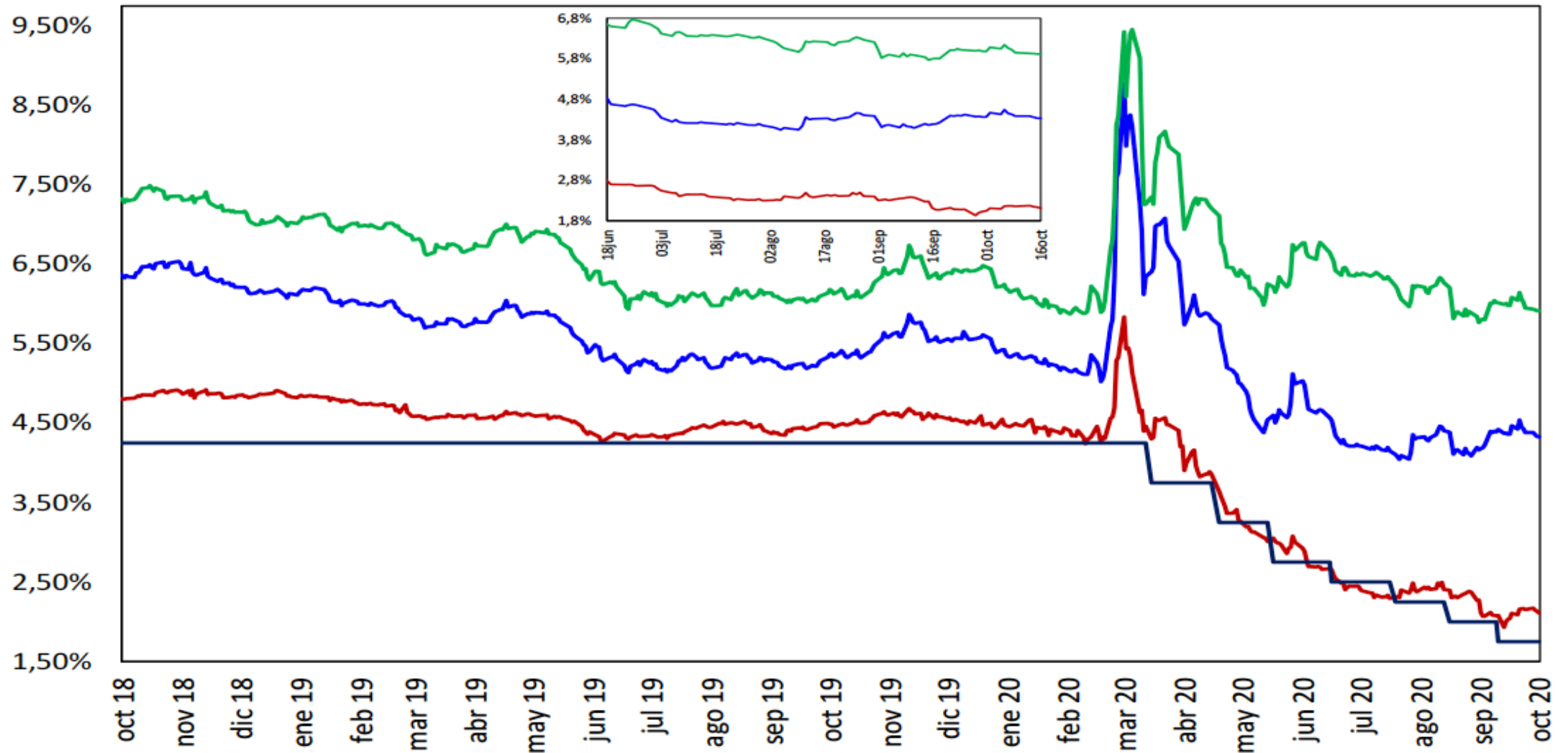
1. COVID: Los números básicos
- 2. El debate sobre tasas de interés**
3. El desafío fiscal
4. Desarrollo del sistema financiero



2. El debate sobre tasas de interés

Tasas Cero Cupón de TES en Pesos y Tasa de Referencia del BR

— 1 año — 5 años — 10 años — BR

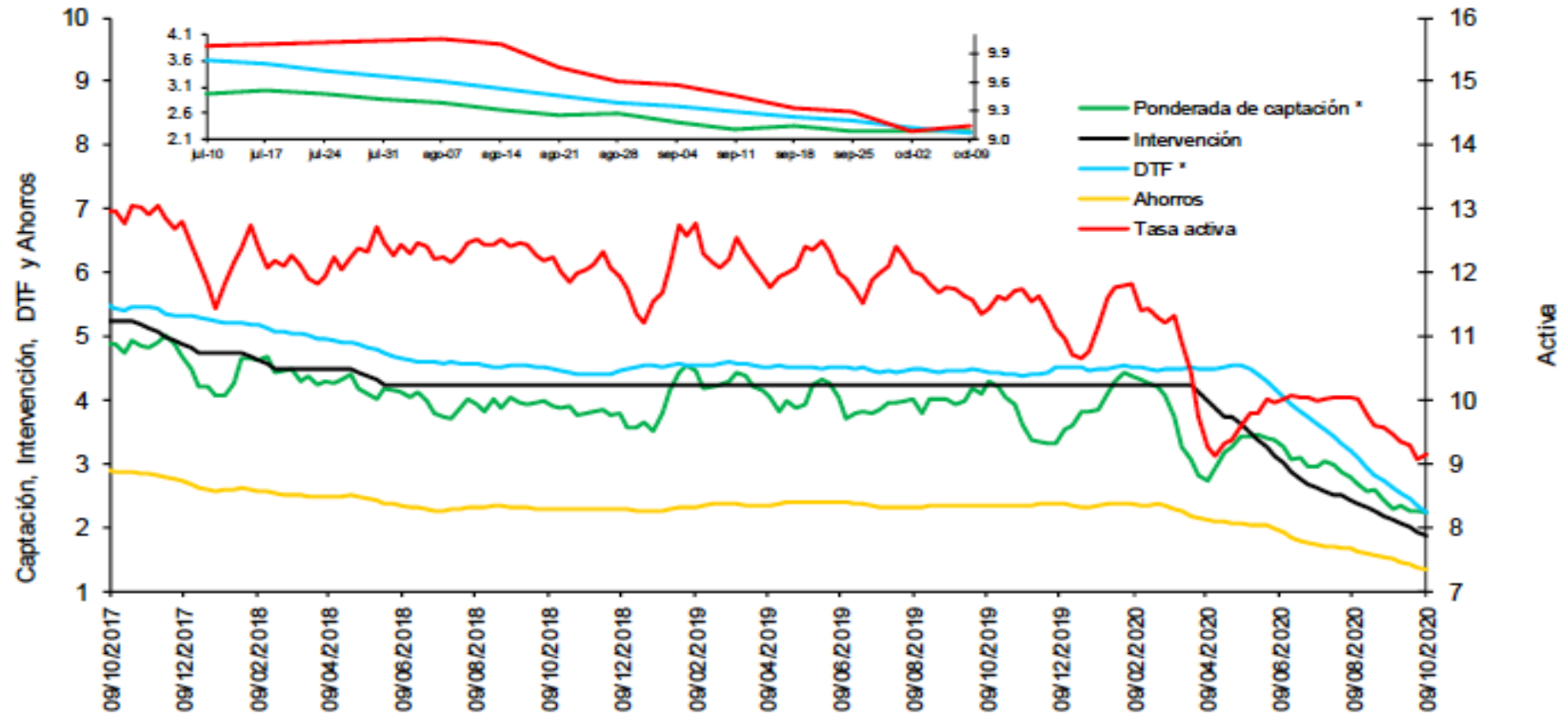


Fuente: SEN y MEC. Cálculos: DOAM



2. El debate sobre tasas de interés

Tasas de interés de intervención del BR, tasa de interés ponderada de captación del sistema financiero, DTF y tasa de colocación total del sistema financiero *Promedio móvil de orden 4*



* La DTF está adelantada una semana, es decir no corresponde a la tasa vigente para la semana en cuestión sino a la tasa vigente para la semana siguiente, para que sea comparable con la tasa ponderada de captación de este gráfico.



Asymmetric Interest Rate Transmission in an Inflation Targeting Framework: The Case of Colombia

Arturo J. Galindo
Roberto Steiner¹

Banco de la República

September 2020

“(...) In the case of lending rates, the pass-through is usually a full one, and takes around 12 months to be nearly complete”.

“(...) These findings imply that most retail lending rates respond more to policy rate cuts than to hikes, indicating that financial intermediaries are more reluctant to raise interest rates than to decrease them following policy adjustments”.



Agenda

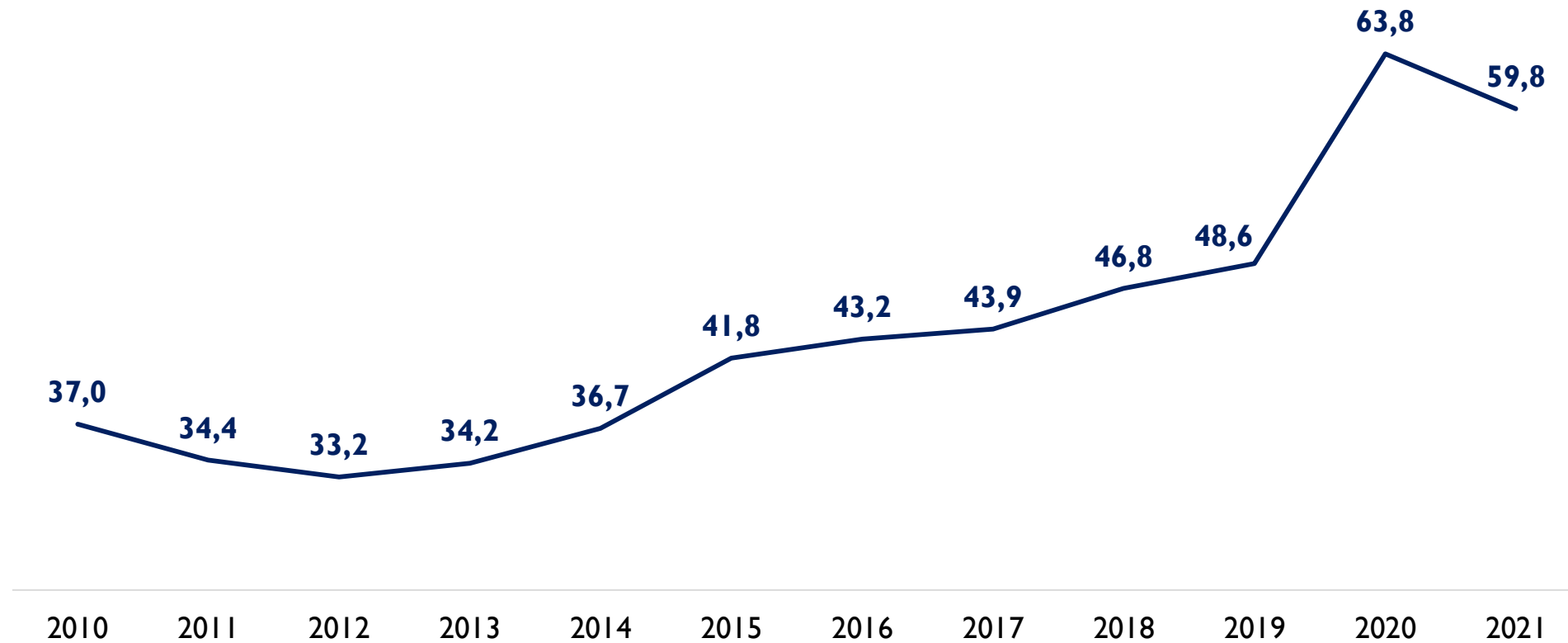
1. COVID: Los números básicos
2. El debate sobre tasas de interés
- 3. El desafío fiscal**
4. Desarrollo del sistema financiero



CONCEPTO	2019	(\$MM)	2020 MFMP*	2019	(% del PIB)	2020 MFMP*	Crec (%)
		2020 PF Febrero*			2020 PF Febrero*		2020 MFMP* vs 2019
Ingresos Tributarios DIAN	147.884	157.984	134.718	14,2	14,3	13,3	-8,9
Renta	67.492	68.379	63.524	6,5	6,2	6,3	-5,9
IVA	41.762	47.754	38.819	4,0	4,3	3,8	-7,0
Otros	38.630	41.851	32.375	3,7	3,8	3,2	-16,2



Deuda neta del GNC (% del PIB)



Fuente: Cálculos DGPM – MHCP.



**Mercado
Financiero
Internacional**



**Sistema
Financiero
Doméstico**



1. Mercado financiero internacional

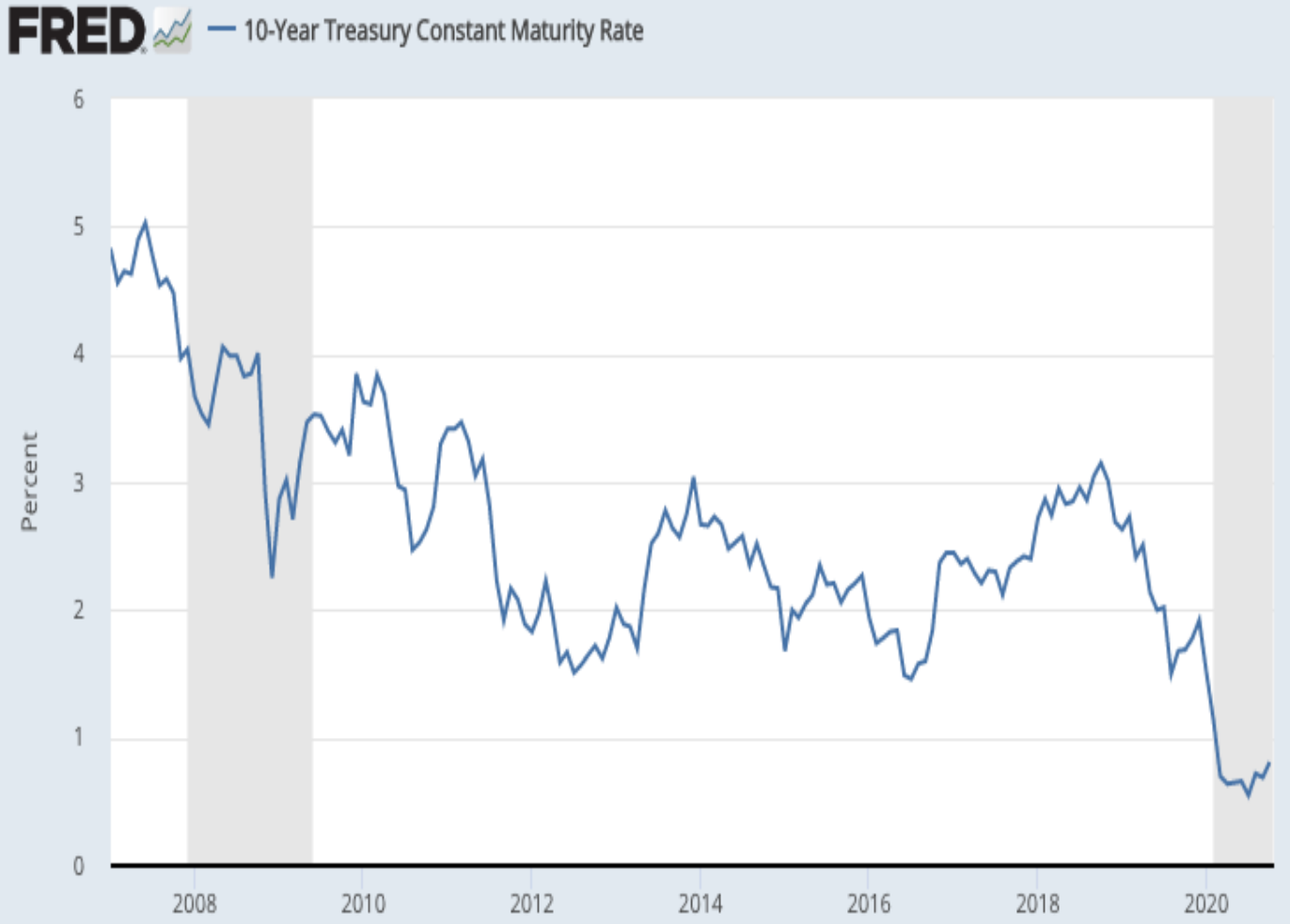
U.S. NEWS SEPT. 16, 2020 / 2:04 PM / UPDATED SEPT. 16, 2020 AT 4:30 PM

Federal Reserve expects rates to stay near zero for at least a year

ECB Lagarde: ECB needs to maintain ample stimulus to reach goal

Wed 7 Oct 2020 12:19:16 GMT
Author: Greg Michalowski | Category: Central Banks

United Kingdom: BoE stands pat in September, opens door to negative rates in near future





2. Sistema financiero doméstico

- La cartera de créditos y el tamaño de los balances de los establecimientos de crédito permanecieron estables entre marzo y agosto de 2020.
- Los riesgos de crédito y liquidez se mantienen en niveles similares a los evidenciados en el período previo a la coyuntura Covid-19.
- No existe evidencia que permita afirmar que el comportamiento positivo de los indicadores de calidad de crédito obedezca a flexibilizaciones regulatorias o de supervisión.
- Se espera que el gasto en provisiones adicionales disminuya la rentabilidad, sin que esto afecte de manera significativa los niveles de solvencia.



- ✓ El mayor incremento anual de la inversión
- ✓ El nivel más alto de inversión pública

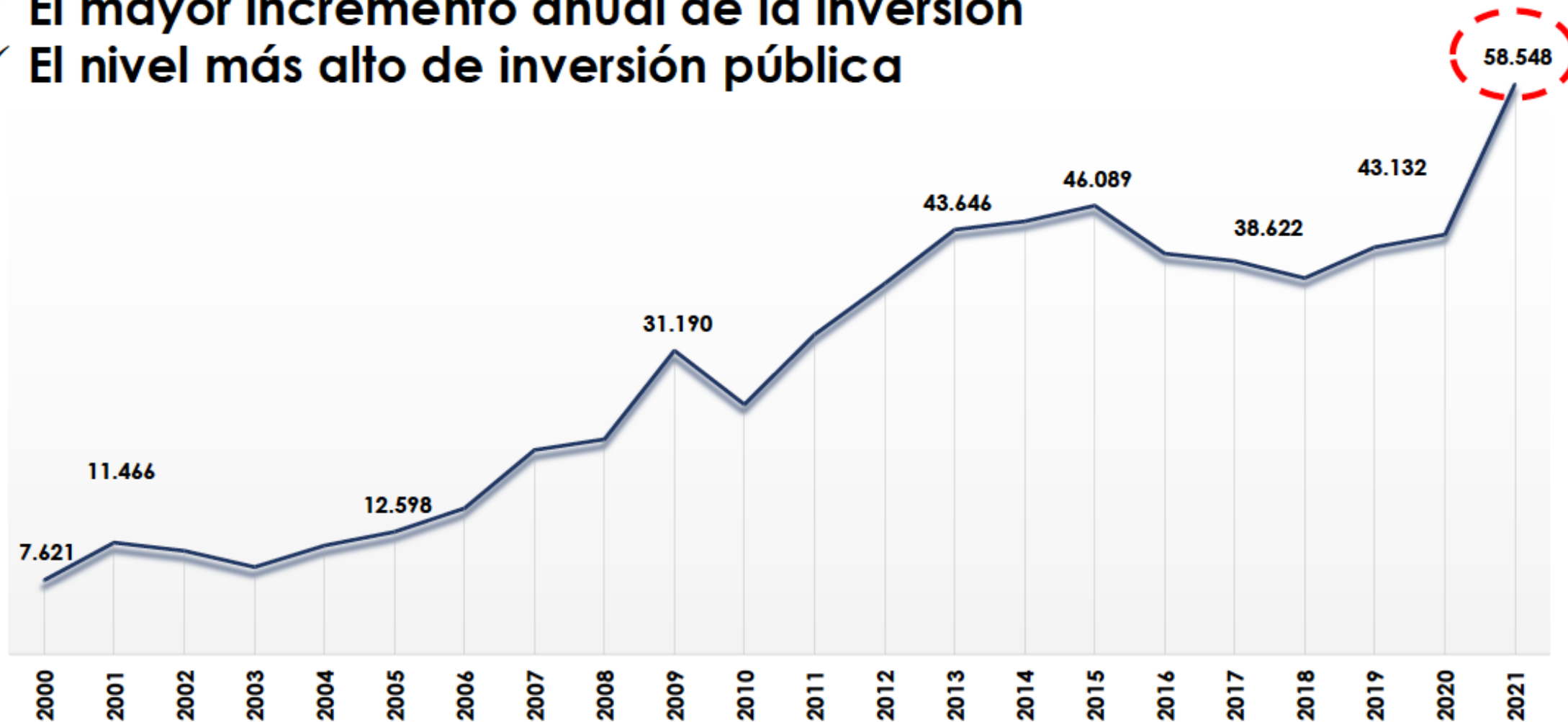
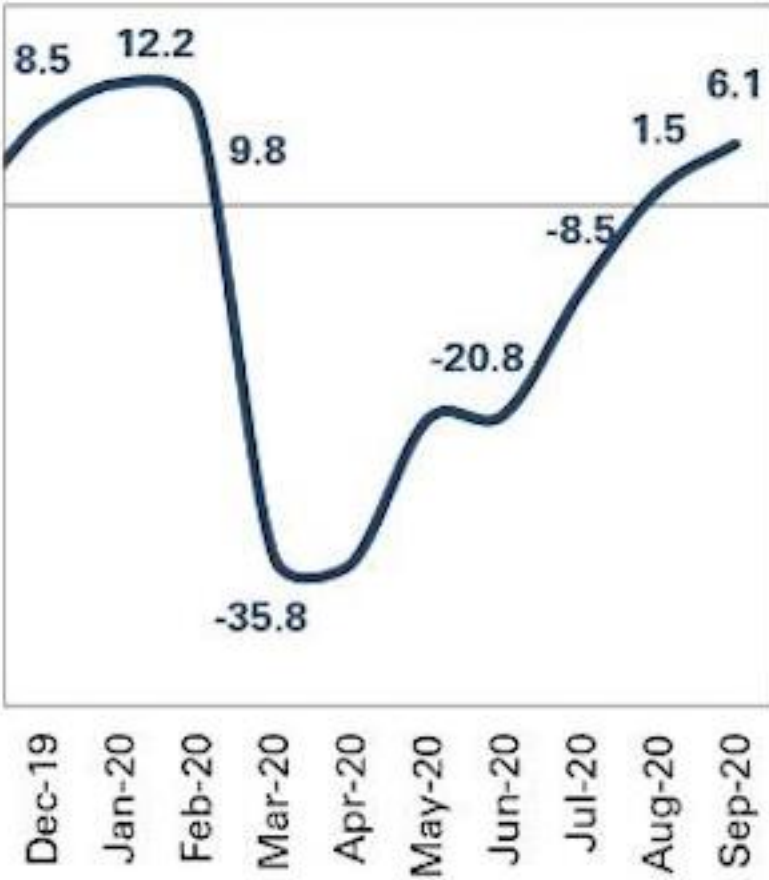
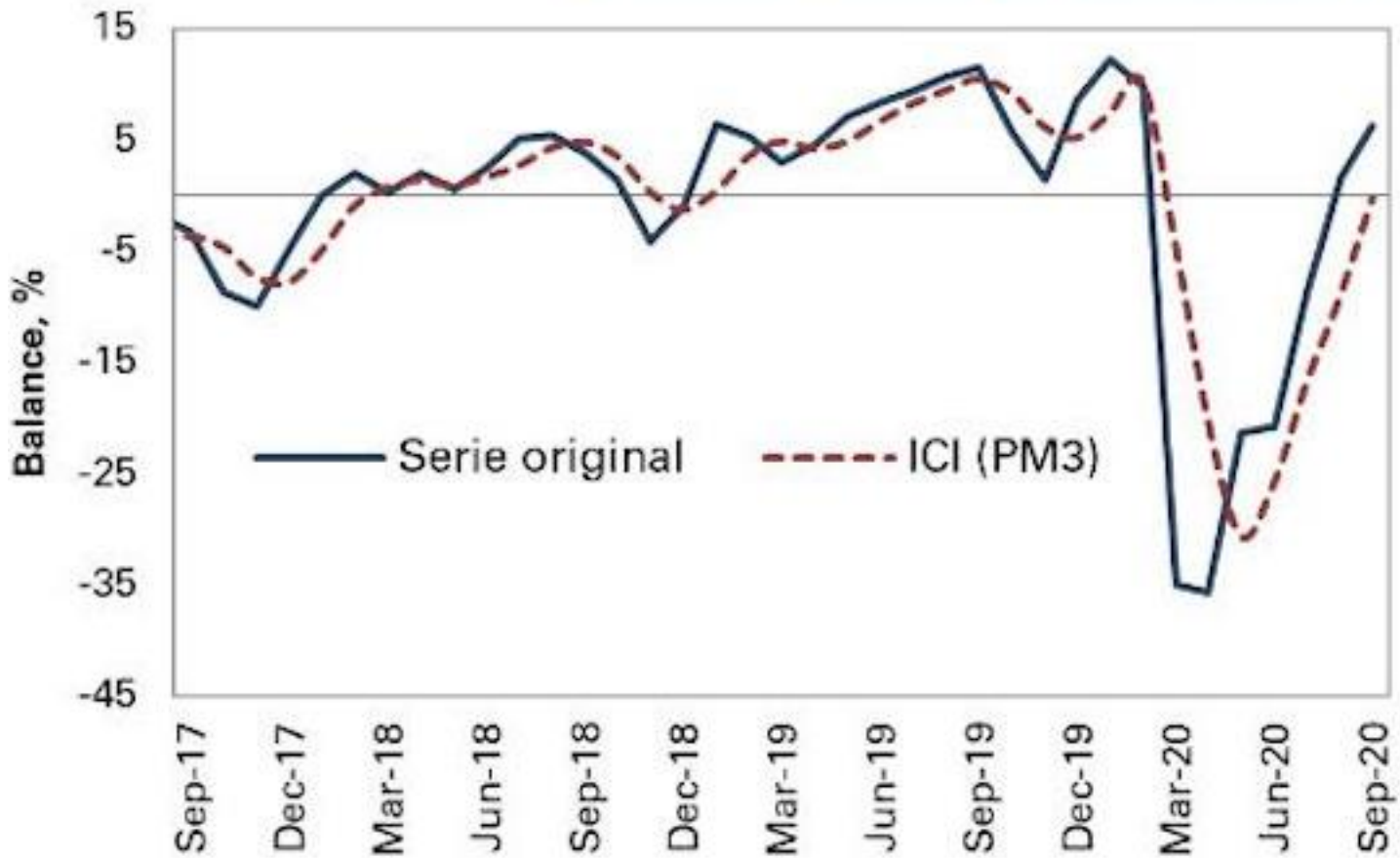




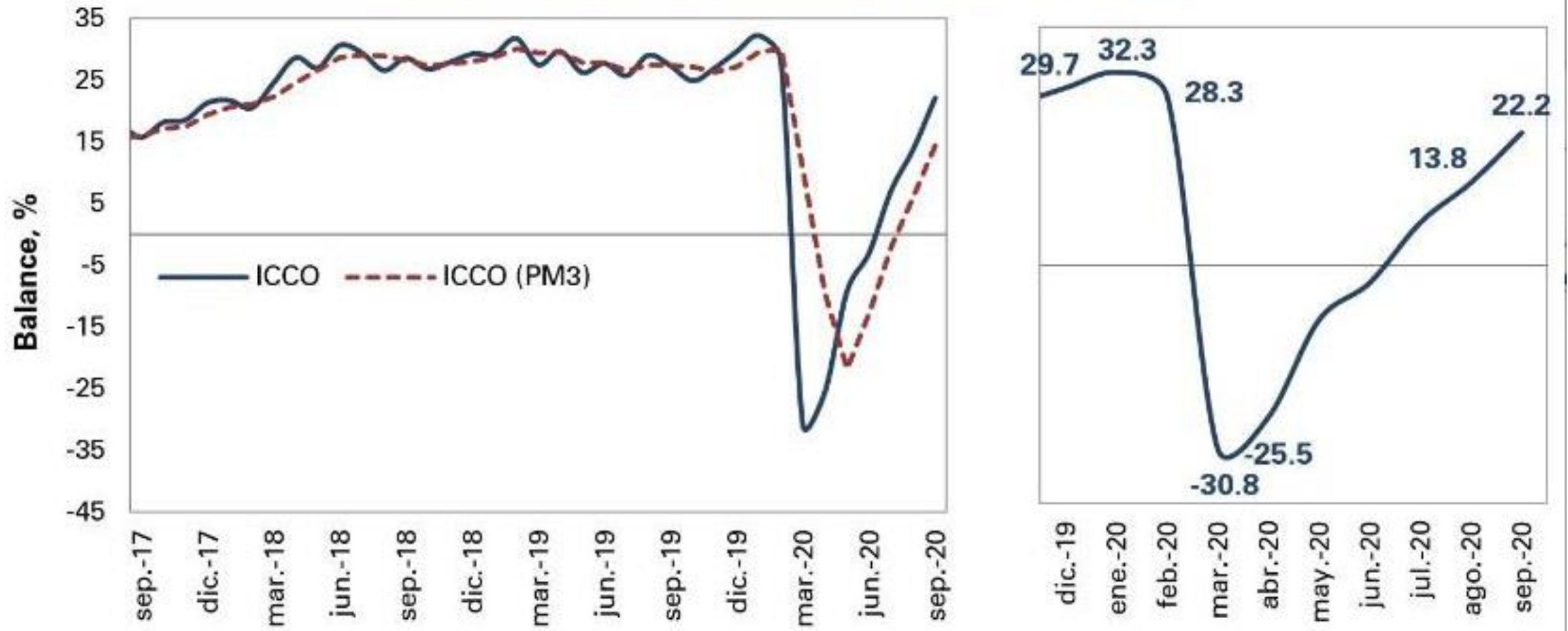
Gráfico 2. Índice de Confianza Industrial (ICI)



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



Gráfico 1. Índice de Confianza Comercial (ICCO)



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



En 2021 recaudaremos estimamos recaudar unos \$153 billones en Impuestos (\$10,2 millones por hogar)

Tenemos obligaciones por:

SGP

• \$47,7 billones

Mesadas Pensionales

• \$42,5 billones

Intereses de la deuda

• \$33,3 billones

Quedan \$ 29,4 billones (el 19,2% del recaudo), más nuestra capacidad de endeudamiento.



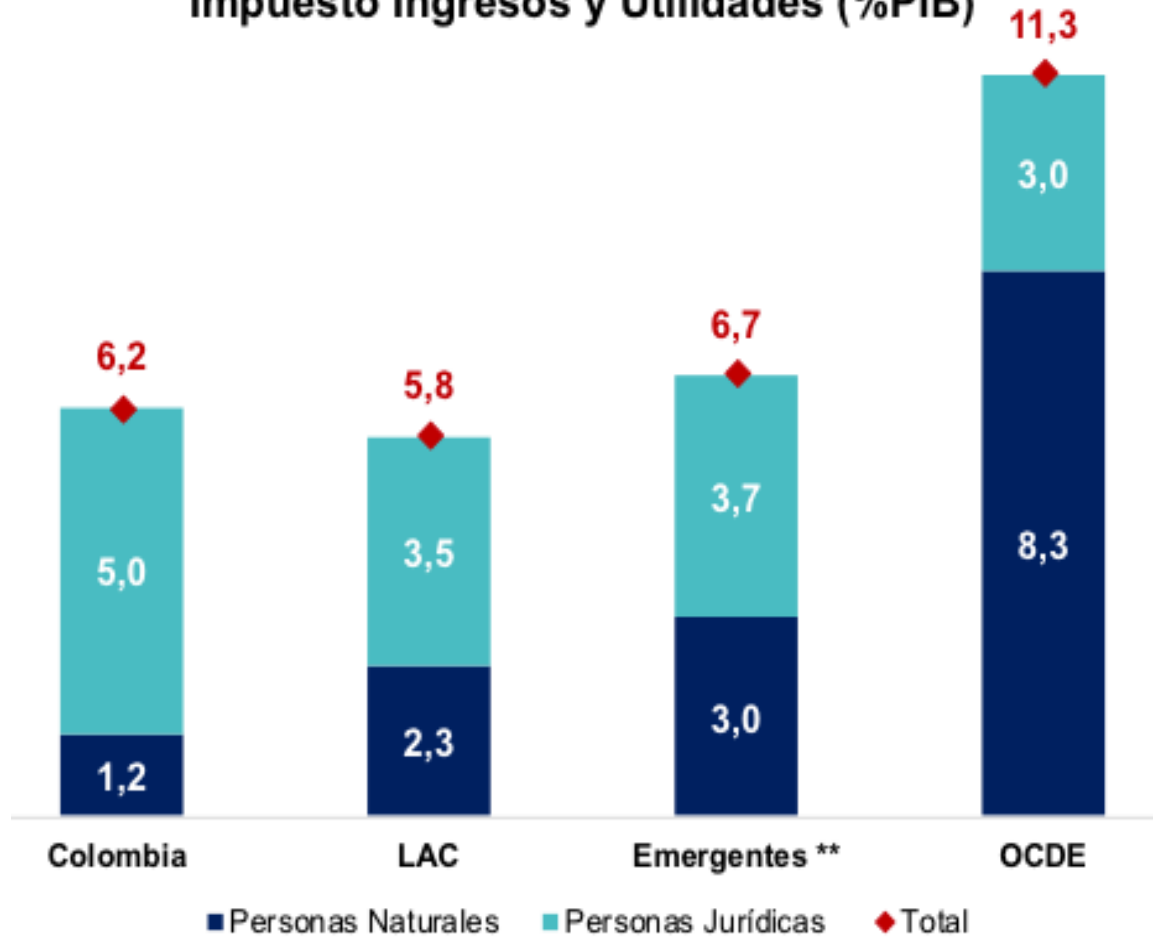
3. El desafío fiscal

Ingresos tributarios por impuesto, 2018

	Colombia	LAC	OECD
Impuesto sobre la Renta	6,6	5,8	11,3
Personas	1,3	2,3	8,3
Empresas	5,3	3,5	3,0
IVA	5,7	6,0	6,8
Seguridad Social 1/	1,5	4,0	9,1
Otros impuestos 2/	5,6	7,2	7,0
Total Impuestos sin SS	19,4	23,0	34,2

Fuente: OECD 2020

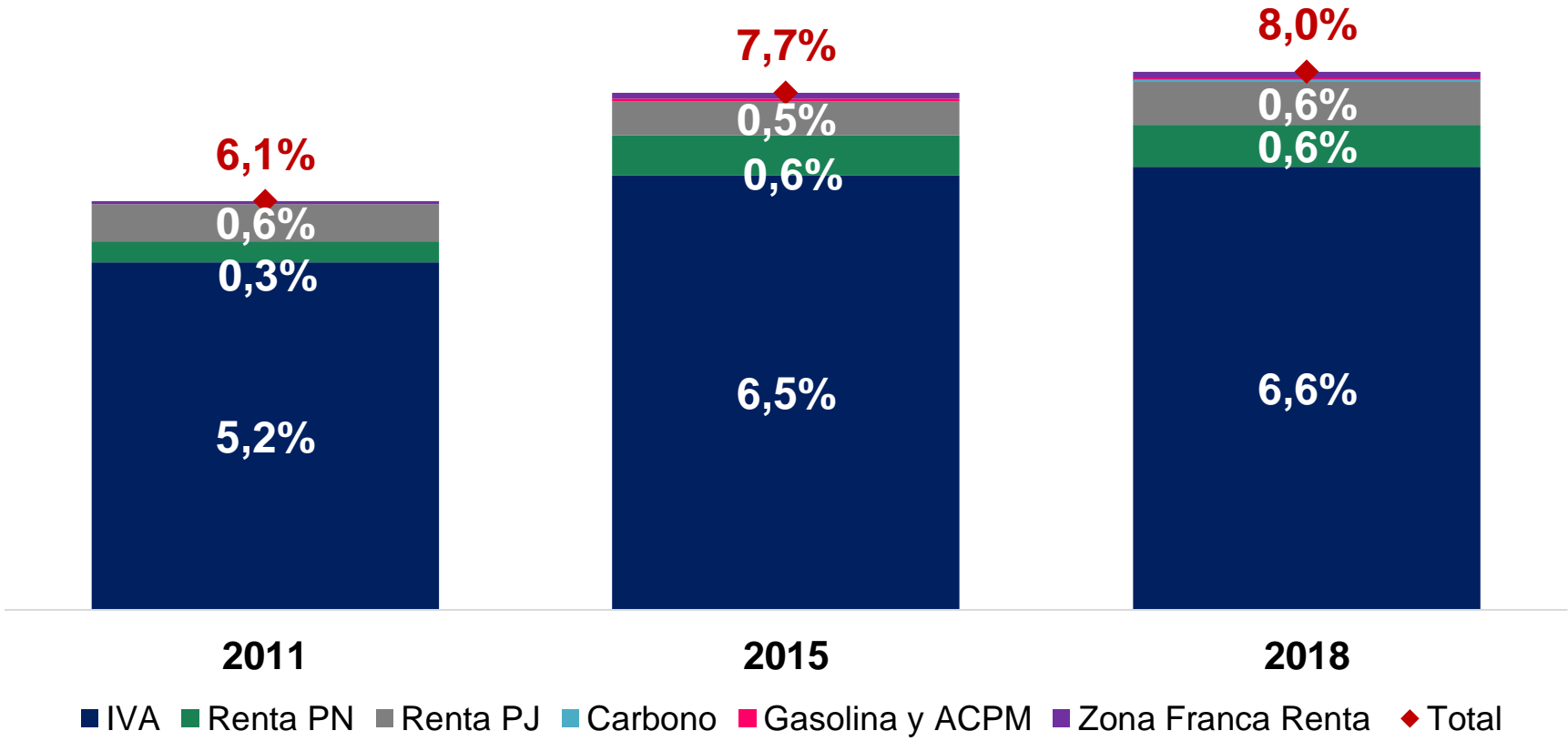
Impuesto Ingresos y Utilidades (%PIB)





El gasto tributario ha tenido una tendencia creciente en Colombia

Gasto tributario 2011, 2015 y 2018 (Como % del PIB)



- Desde 2004 se publican anualmente estimaciones de gasto tributario en el Marco Fiscal de Mediano Plazo

Fuente: Marcos Fiscales de Mediano Plazo 2012, 2016, 2019

Nota: A partir de 2016, se incluye el gasto tributario por las ventas del territorio nacional a zonas francas



Cronograma de trabajo

Lanzamiento

Agosto
2020

Informe
Preliminar

Febrero 2021

Publicación
Reporte Final

Junio



Reporte Final

Abril-Mayo



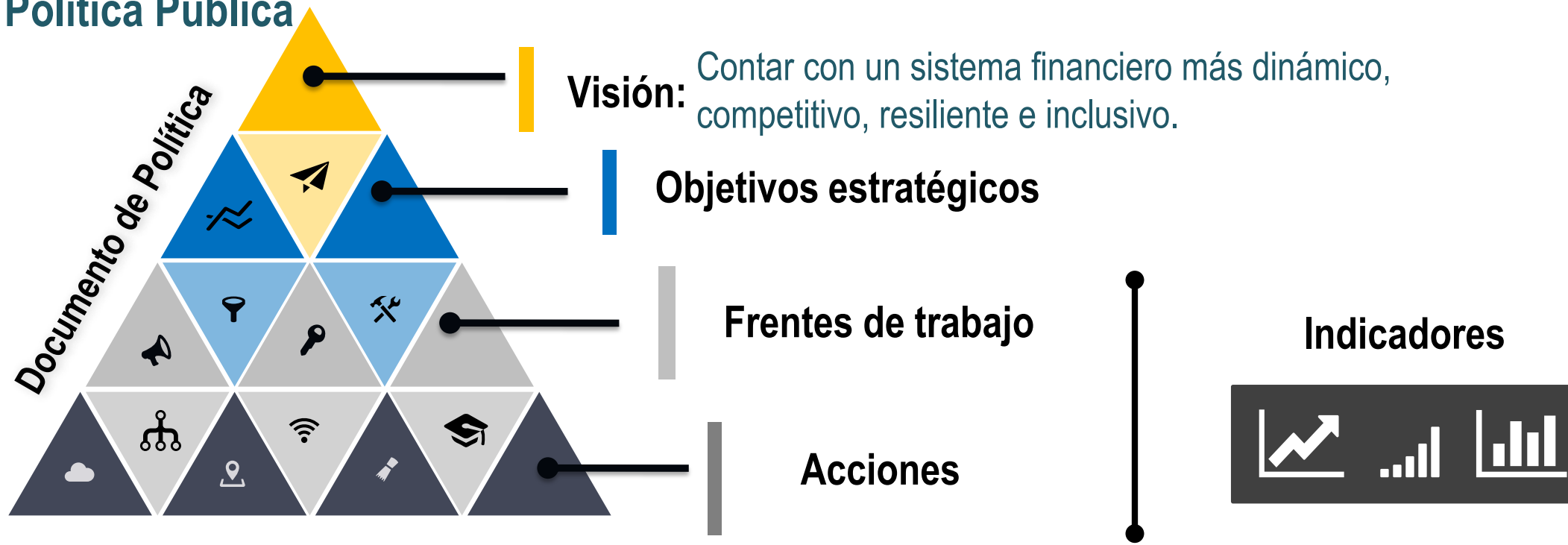
Agenda

1. COVID: Los números básicos
2. El debate sobre tasas de interés
3. El desafío fiscal
- 4. Desarrollo del sistema financiero**



4. Desarrollo del sistema financiero

Documento de Política Pública



Se nutrió de diferentes fuentes:

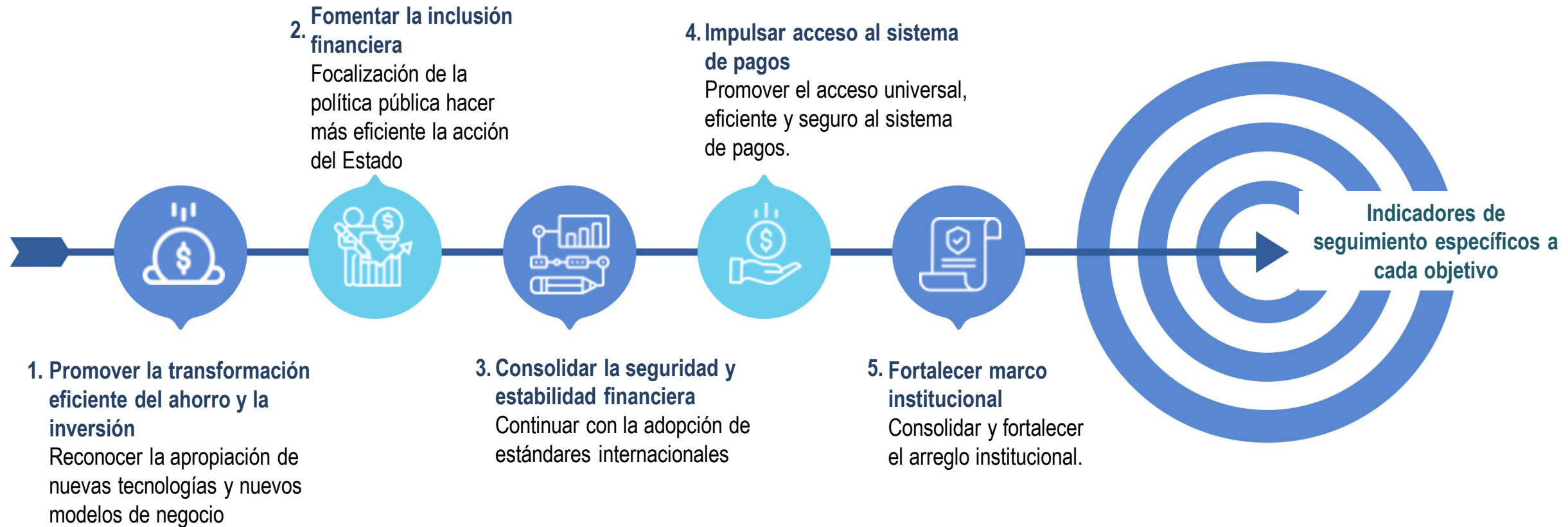


...



4. Desarrollo del sistema financiero

Cada uno de los objetivos, cuenta con indicadores de seguimiento cuantitativos que permitan un monitoreo constante de los avances alcanzados.





Indicadores y Seguimiento a la Política Pública

Indicadores globales

	INDICADOR	<u>2020</u>	<u>2022</u>	<u>2025</u>
1. Ejecución de la política Pública	<u>Acciones implementadas</u> Total de acciones	14%	75%	100%
2. Adopción recomendaciones MMC*	<u>Recomendaciones MMC implementadas</u> Total recomendaciones MMC acogidas	20%	75%	100%

SEGUIMIENTO A LA IMPLEMENTACIÓN EN CABEZA DEL CCSSF

Se ajustó el reglamento del CCSSF para que dicho órgano haga seguimiento a la política pública, que incluye la implementación de las recomendaciones de la MMC 2019.

Indicador de seguimiento por objetivo



Promover transformación eficiente del ahorro y la inversión

5 indicadores



Fomentar la inclusión financiera

4 indicadores



Consolidar seguridad y estabilidad financiera

3 indicadores



Impulsar acceso al sistema de pagos

3 indicadores

* La MMC entregó un total de 68 recomendaciones de las cuales 50 se están incluyendo en el documento de política. De esas, 10 han sido implementadas al 25 de septiembre.



El emprendimiento
es de todos

Minhacienda



Panel: Respuestas de Política Económica y Perspectivas

Ministerio de Hacienda y Crédito Público
Octubre de 2020