

La política económica en Colombia: temas clave



Mauricio Santa María – Presidente

26 | Agosto
2022



AGENDA



1.

El estado de la economía hoy es favorable



2.

Sin embargo hay preocupaciones



3.

Panorama fiscal



4.

La reforma: puntos de discusión

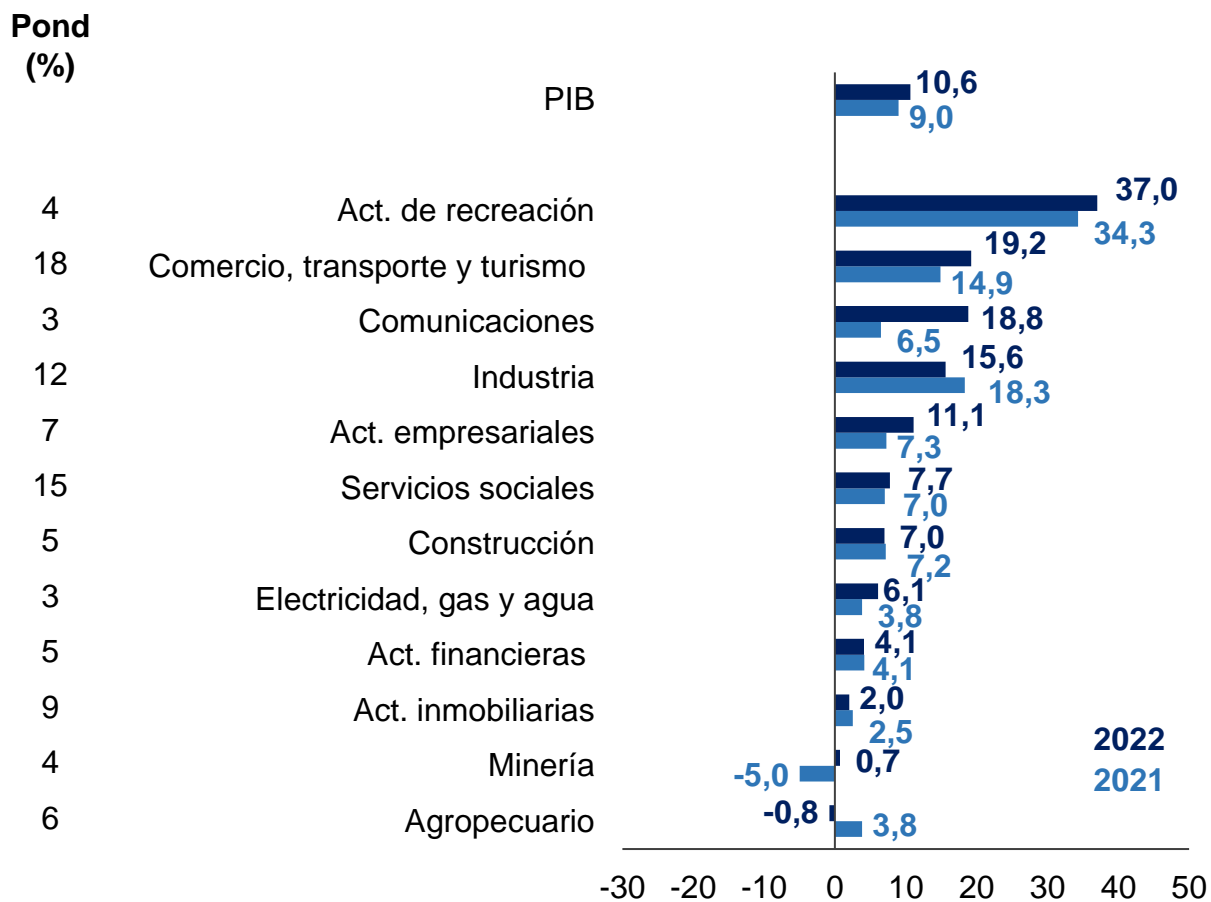


5.

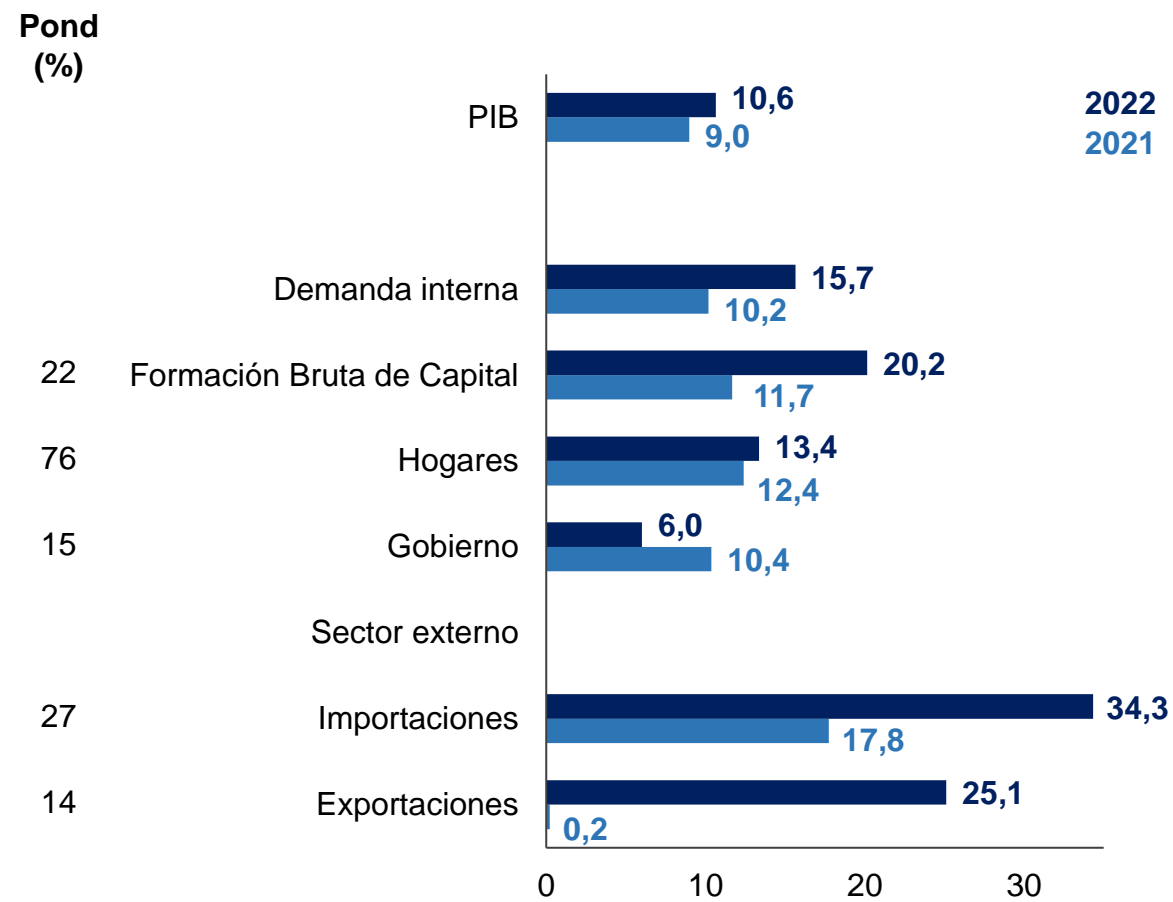
Otros temas clave

El crecimiento de la economía en el primer semestre del año supera las expectativas del mercado

Crecimiento año corrido del PIB por oferta (%, enero - junio 2022 vs. 2022)



Crecimiento año corrido del PIB por demanda (%, enero - junio 2022 vs. 2021)

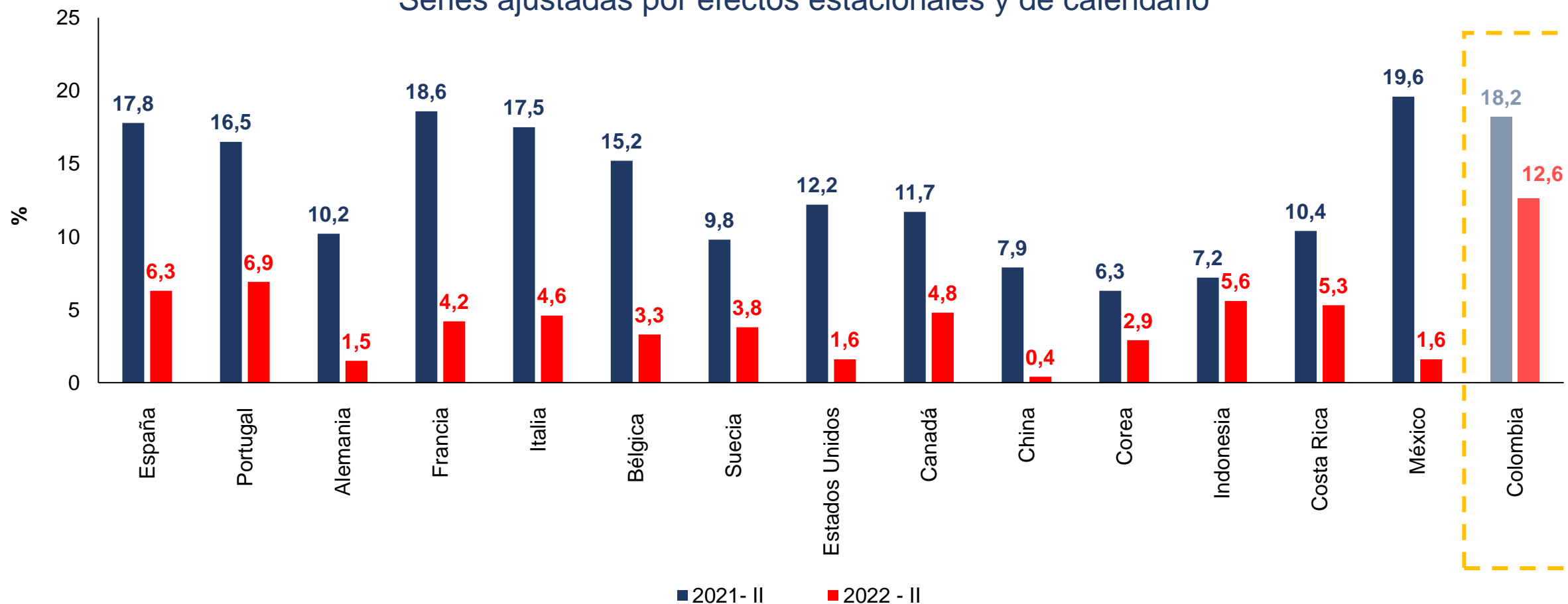


Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

A la fecha, el crecimiento de la economía es significativo con respecto a otros países

Comparación internacional

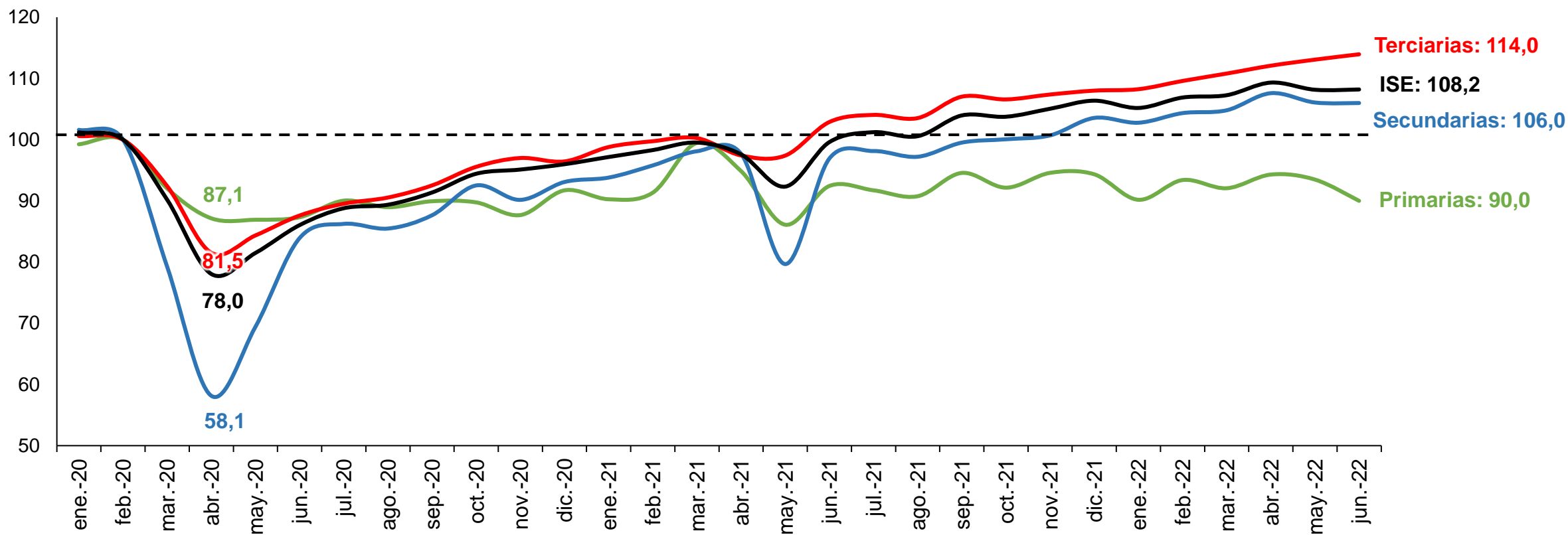
(Variación anual PIB – 2021-II y 2022-II, %)
Series ajustadas por efectos estacionales y de calendario



Fuente: cálculos ANIF con base en OCDE.

Los servicios siguen jalonando el crecimiento de la economía. El sector ya supera con creces los niveles registrados antes de la emergencia sanitaria

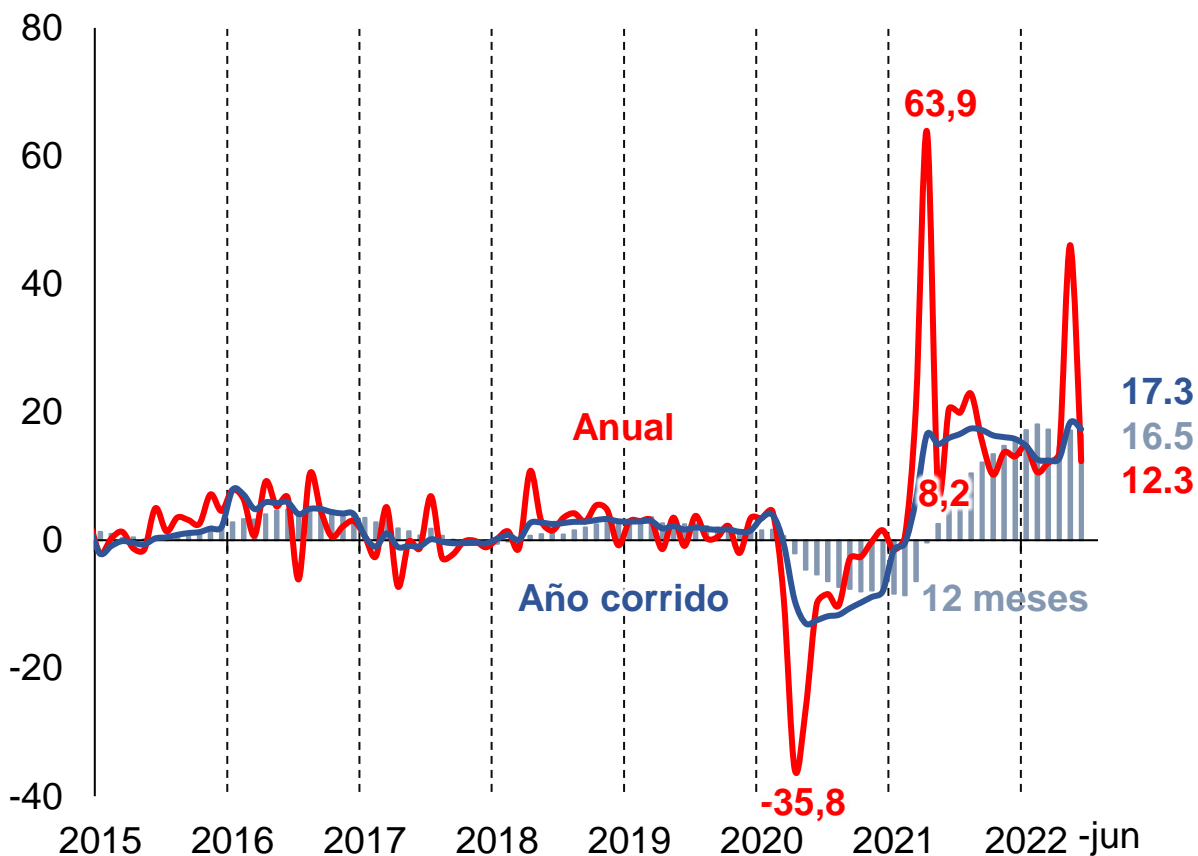
Indicador de Seguimiento de la Economía (Índice*, Febrero 2020 = 100)



* Índice construido a partir de la serie corregida por efectos estacionales y de calendario.

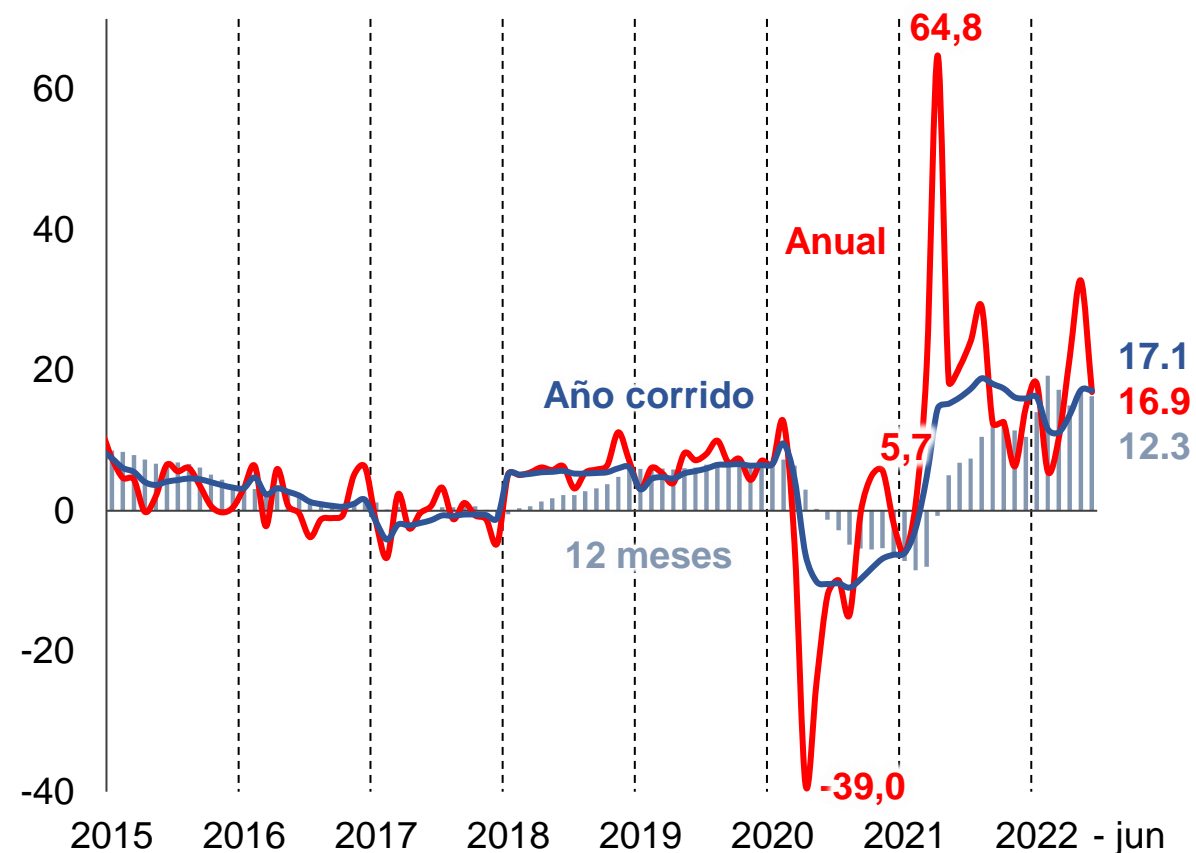
Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

Producción industrial (Variación anual junio 2022, %)



Fuente: ANIF con datos DANE

Ventas del comercio minorista* (Variación anual junio 2022, %)



*serie empalmada



AGENDA



1.

El estado de la economía hoy es favorable



2.

Sin embargo hay preocupaciones



3.

Panorama fiscal



4.

La reforma: puntos de discusión



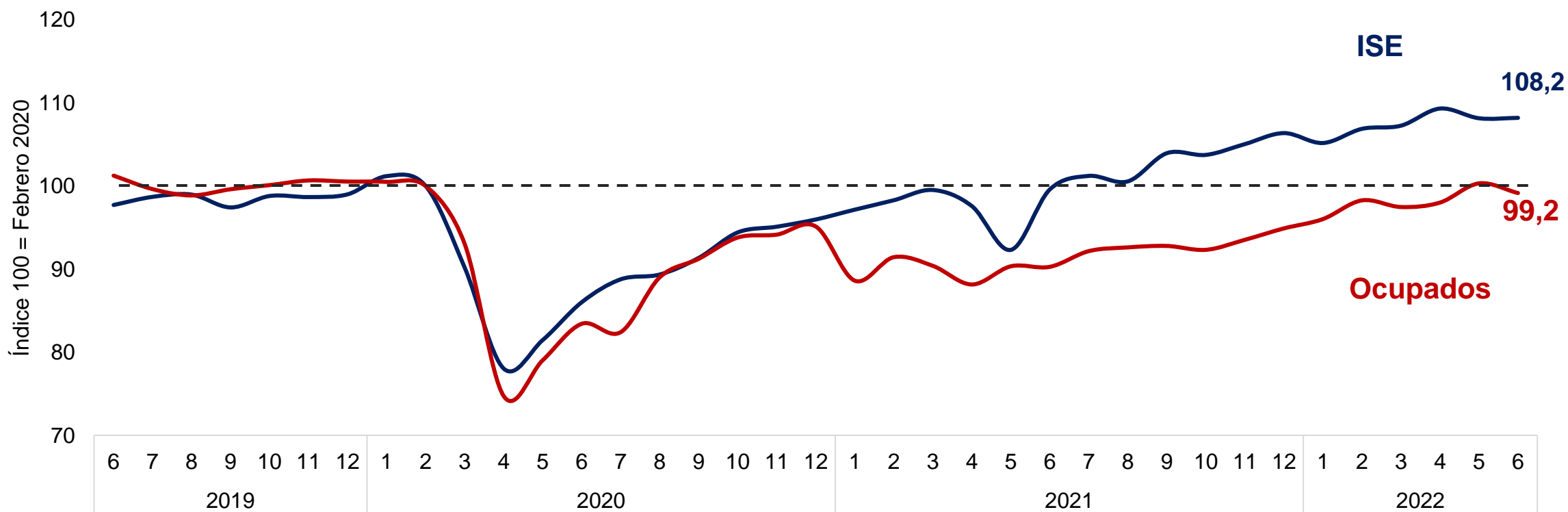
5.

Otros temas clave

Si bien el empleo en mayo superó por primera vez los niveles prepandemia, en junio volvió a rezagarse y persiste la brecha frente a la producción

ISE vs. Número de ocupados

(Índice, febrero 2020 = 100, series desestacionalizadas)

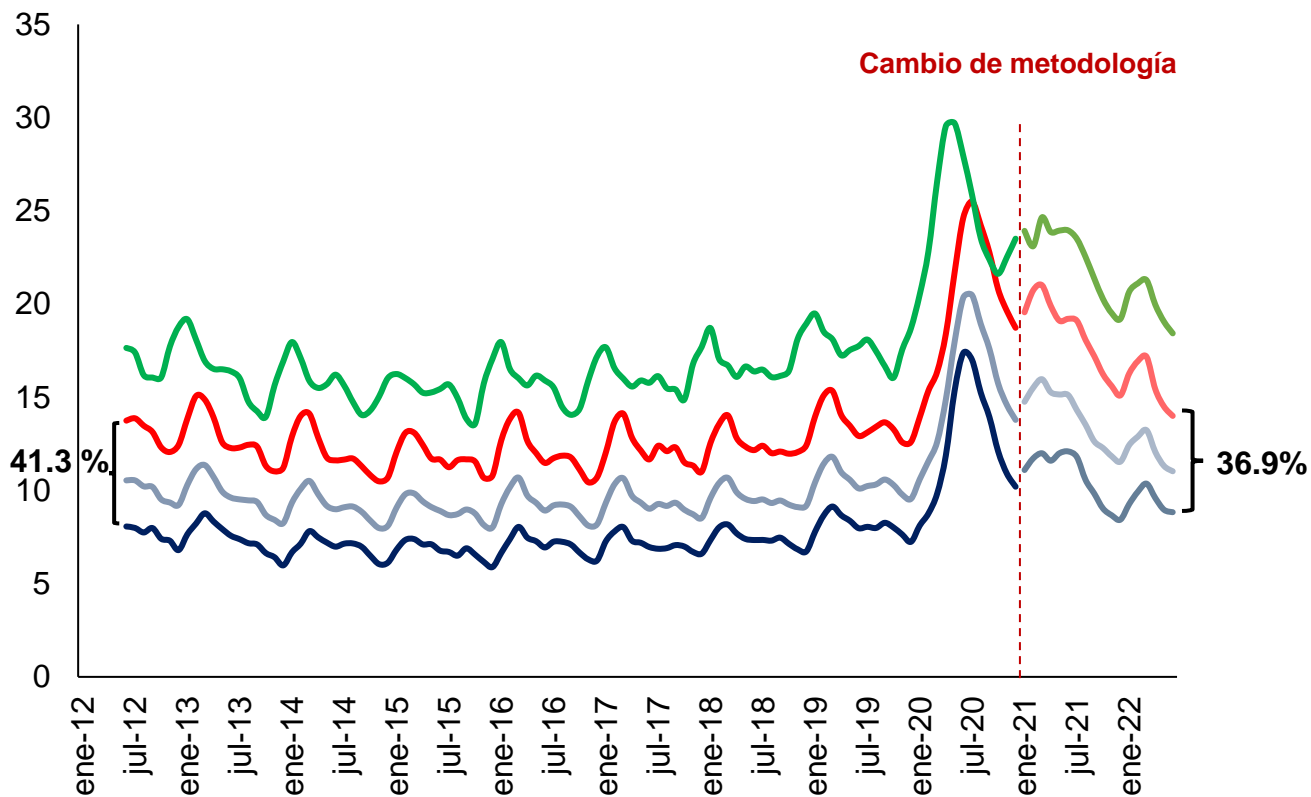


*Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

El empleo sigue mostrando grandes brechas de género y barreras para la entrada de jóvenes

Tasas de Desempleo

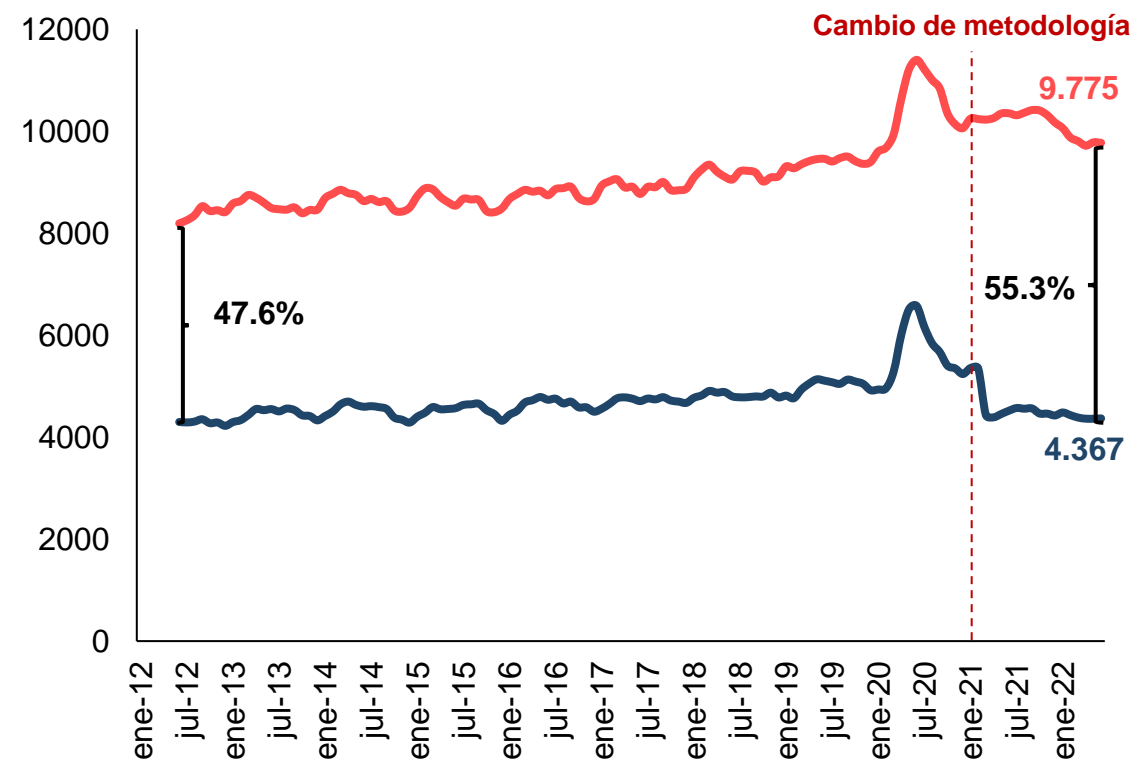
(% Trimestre móvil, junio 2012 - junio 2022)



— Total - M2005 — Hombres -M2005 — Mujeres -M2005 — Jóvenes - M2005
— Total - M2018 — Hombres -M2018 — Mujeres -M2018 — Jóvenes - M2018

Inactivos

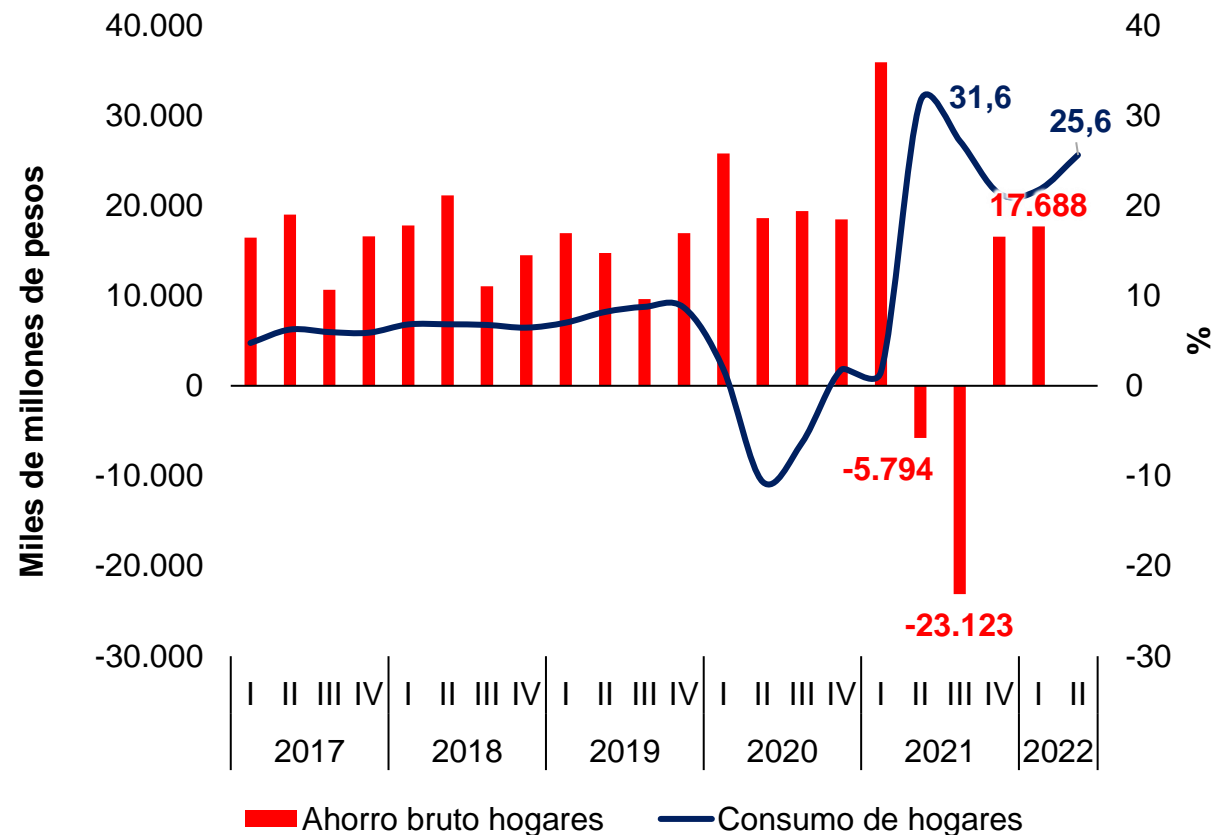
(Miles, Trimestre móvil, junio 2012 - junio 2022)



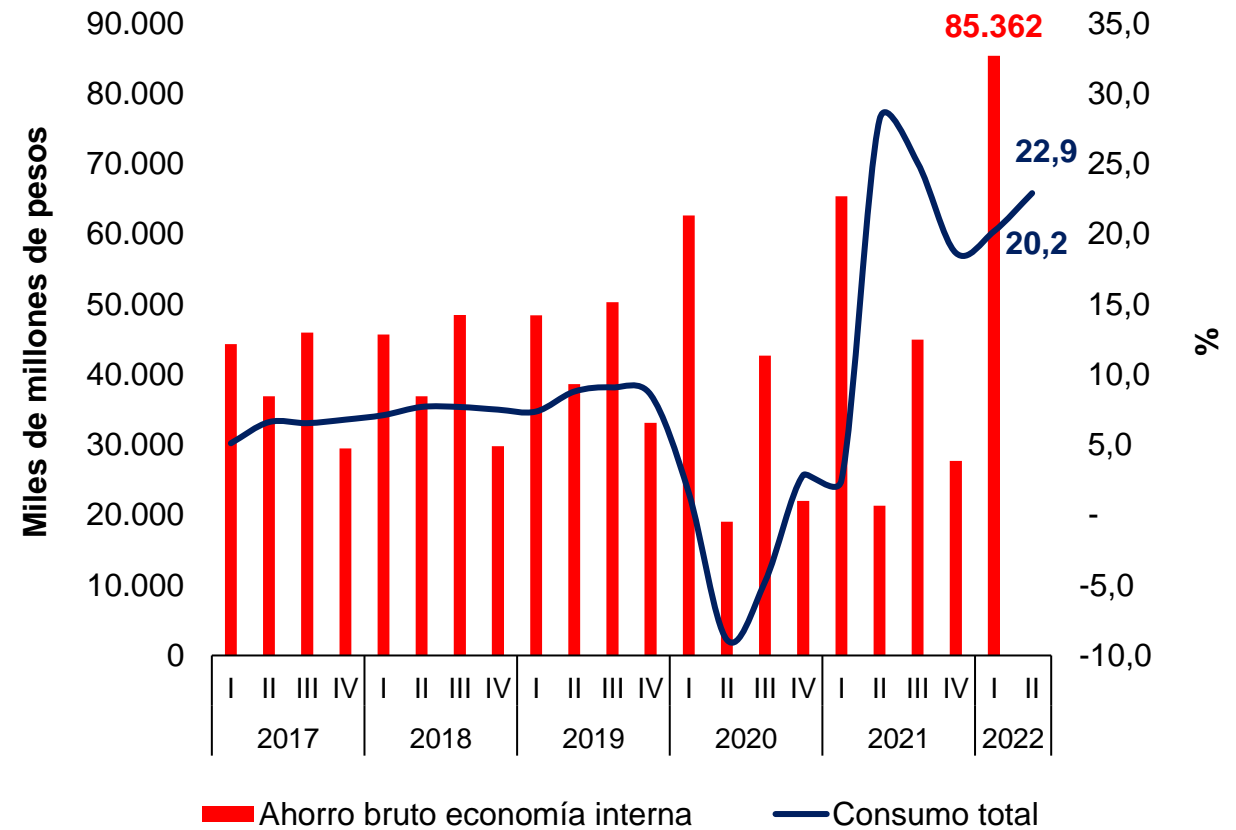
— Inactivos Hombres — Inactivos Mujeres

El fuerte crecimiento del consumo disminuyó el ahorro de los hogares. El rubro registra tasas de endeudamiento en dos trimestres del 2021

Ahorro y consumo de hogares (Cifras en términos corrientes)



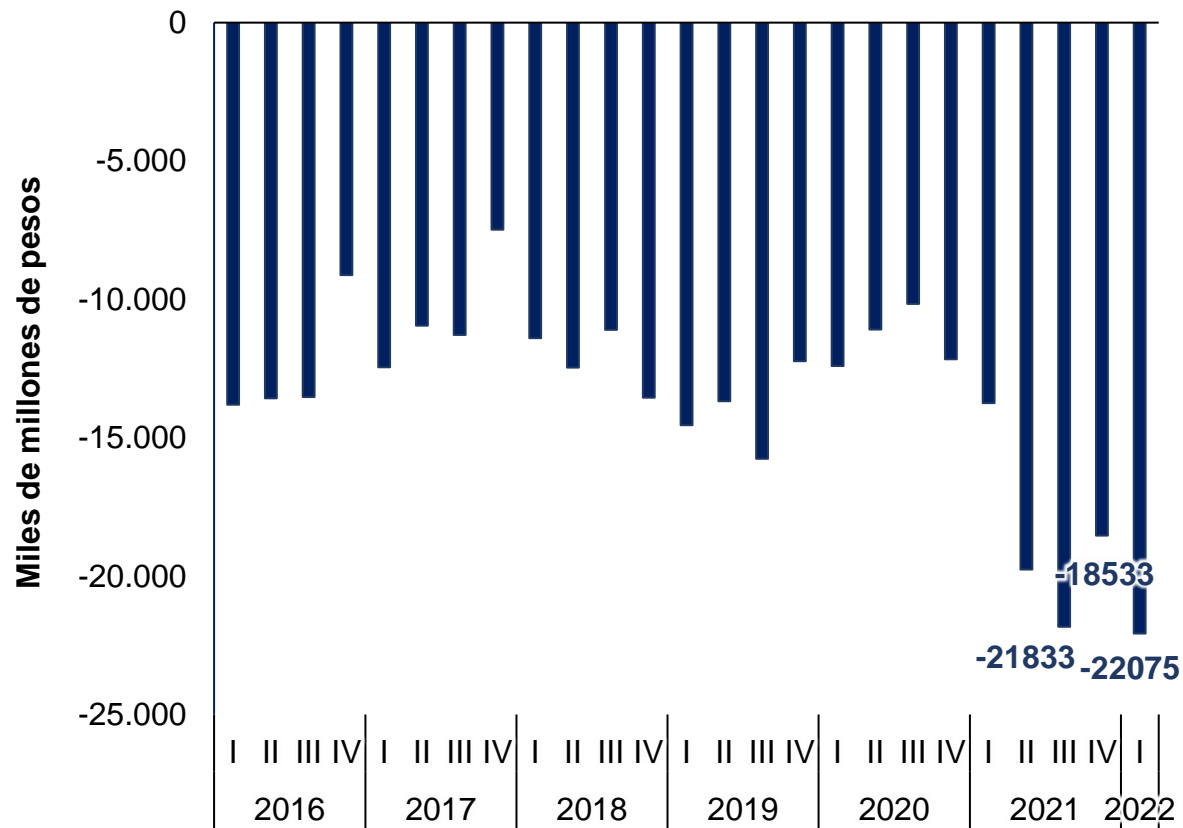
Ahorro economía interna y consumo total (Cifras en términos corrientes)



Fuente: ANIF con base en DANE

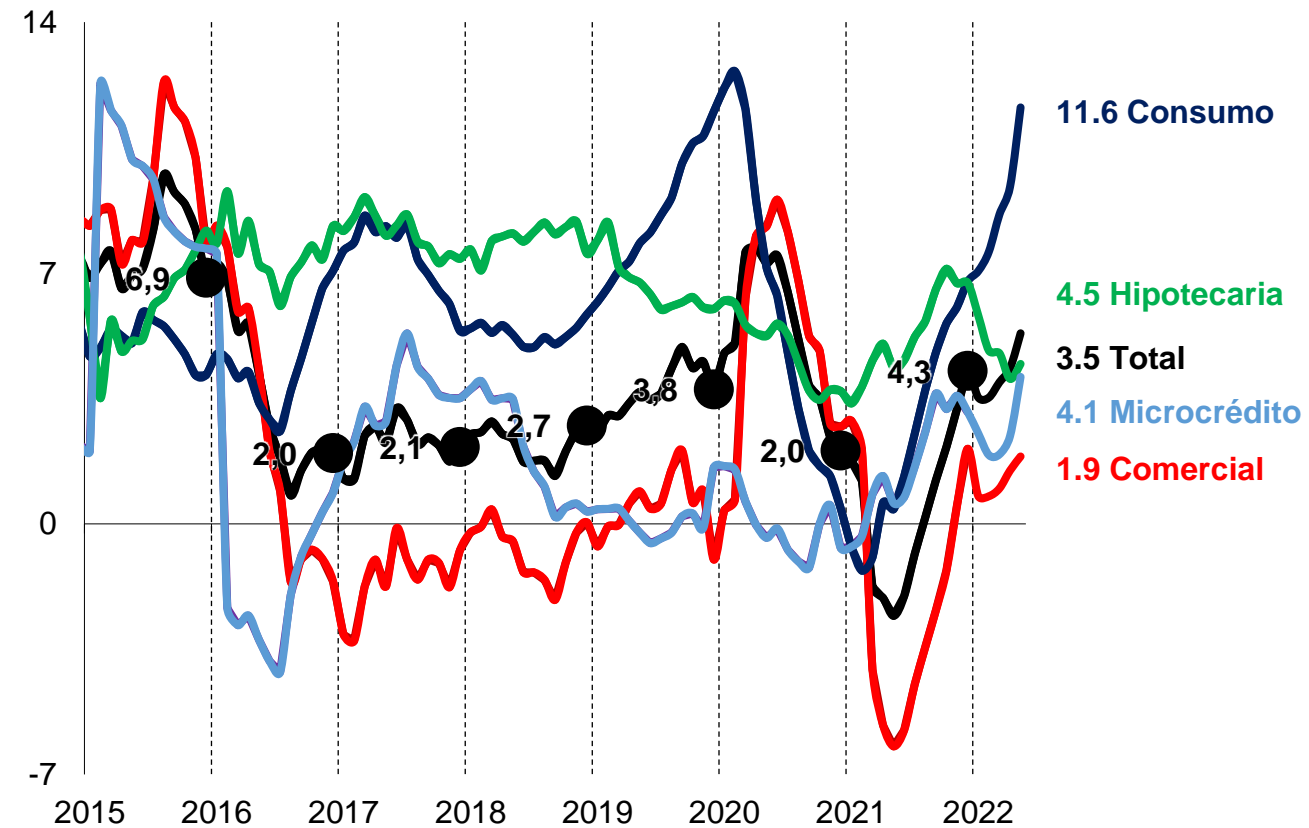
Los recursos no son suficientes para financiar la inversión en adquisición de activos y las tasas de endeudamiento han sido altas y permanentes

Endeudamiento neto de la economía interna (Cifras en términos corrientes)



Fuente: ANIF con base en DANE

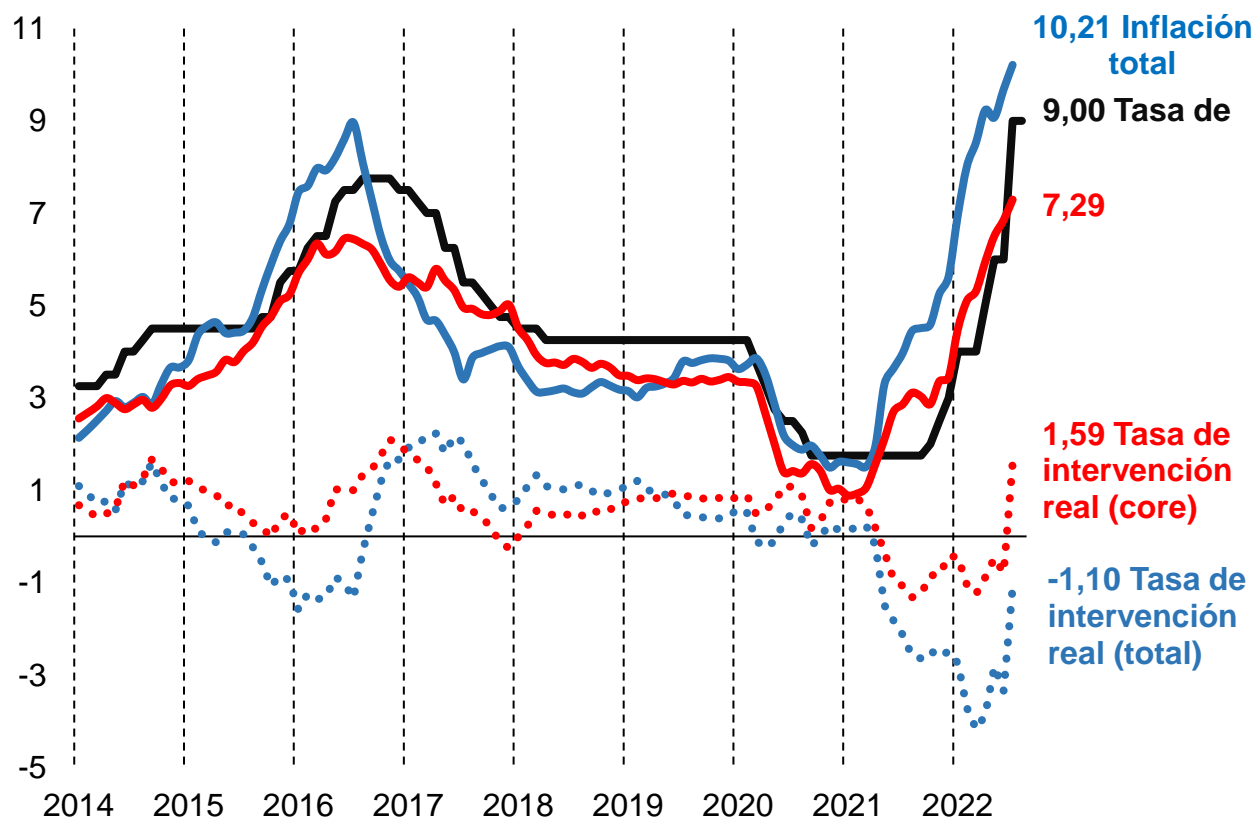
Cartera (Cifras en términos corrientes)



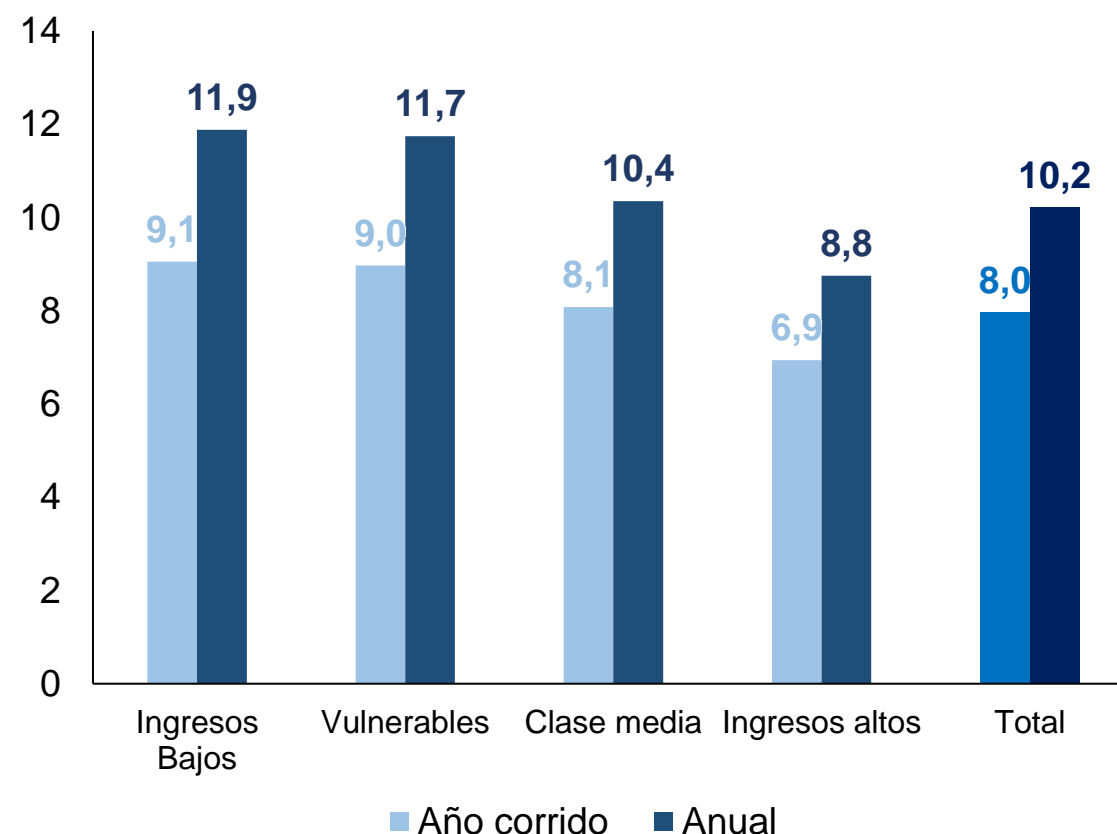
Fuente: ANIF con base en Superfinanciera

Ese panorama ha generado presiones inflacionarias que han afectado, en mayor medida, a los hogares de ingresos bajos

Inflación Anual y Tasa de Intervención de Política Monetaria
(%, a julio de 2022, tasa de intervención a agosto de 2022)



Inflación por Nivel de ingreso
(%, anual y año corrido)

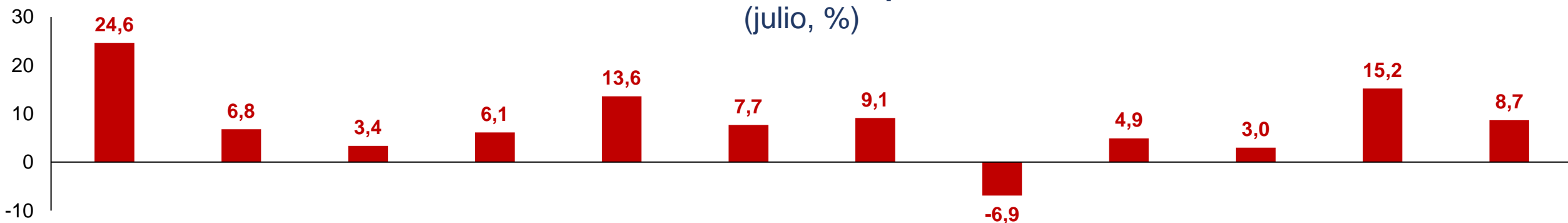


*Datos de tasa de intervención del BR hasta agosto.

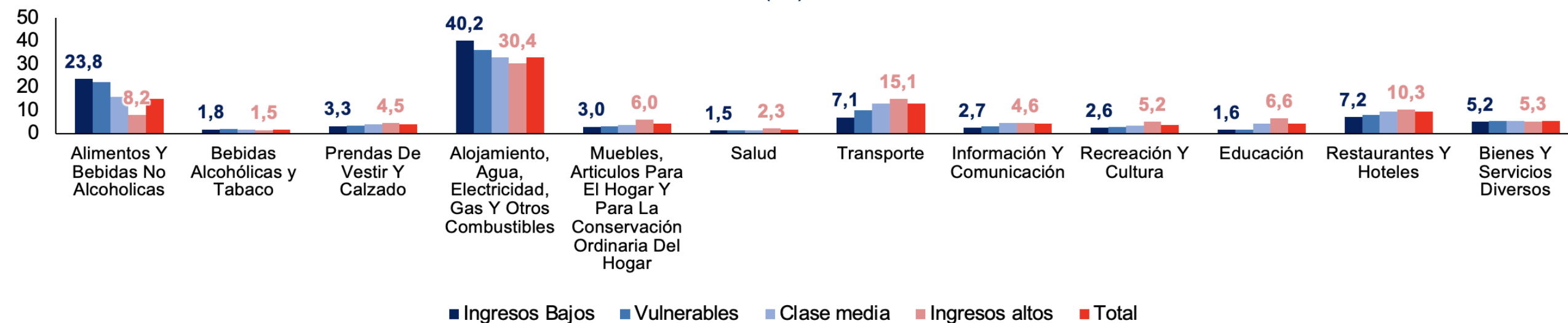
Fuente: cálculos ANIF con base en Banco de la República y DANE.

Eso se debe a que las variaciones al alza de alimentos y alojamiento y servicios públicos afectan más a la población de menores recursos

Variación anual del IPC por División (julio, %)

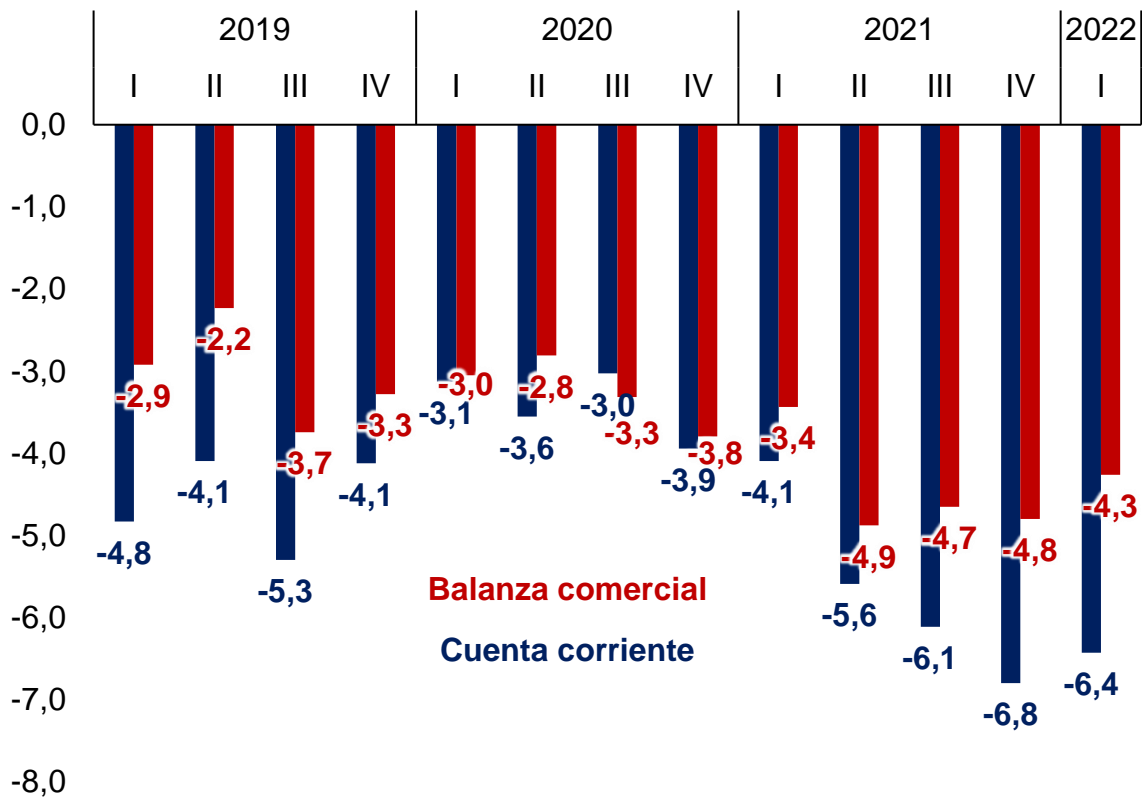


Ponderaciones de la Canasta de Divisiones por Nivel de Ingreso (%)



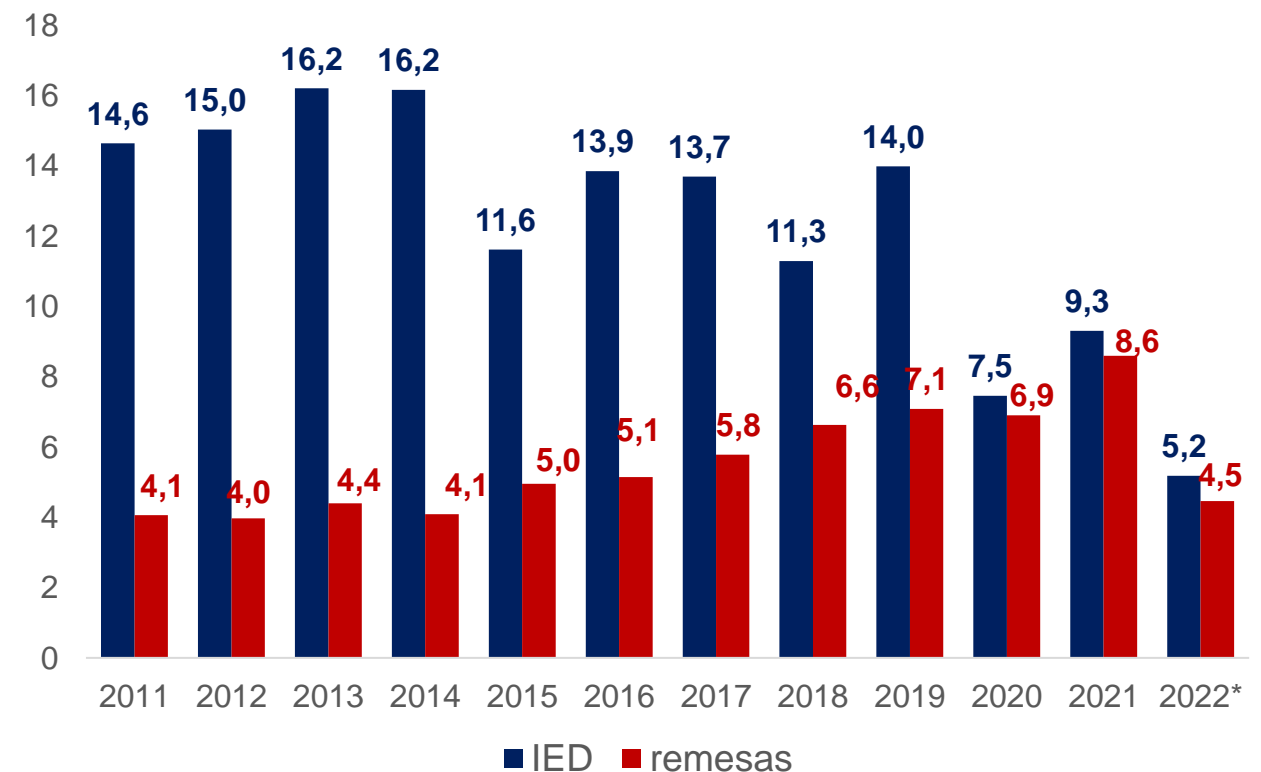
El déficit externo se mantiene elevado. Si bien la IED y las remesas mitigan el desbalance comercial, no registran los mismos niveles prepandemia

Balance de Cuenta Corriente y Comercial (anual, % del PIB)



Inversión Extranjera Directa en Colombia y Remesas anuales

Miles millones de dólares, 2011 – 2022*



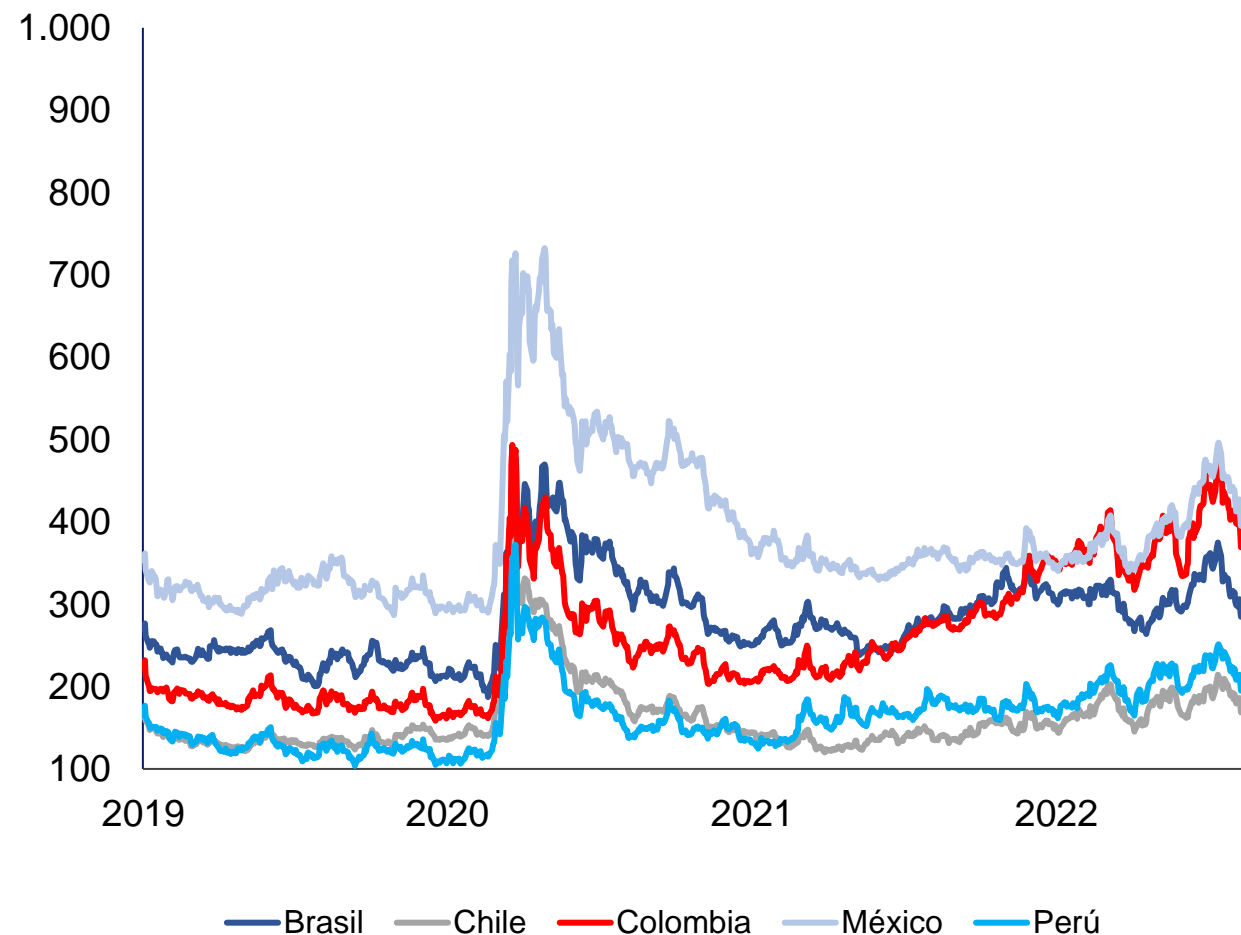
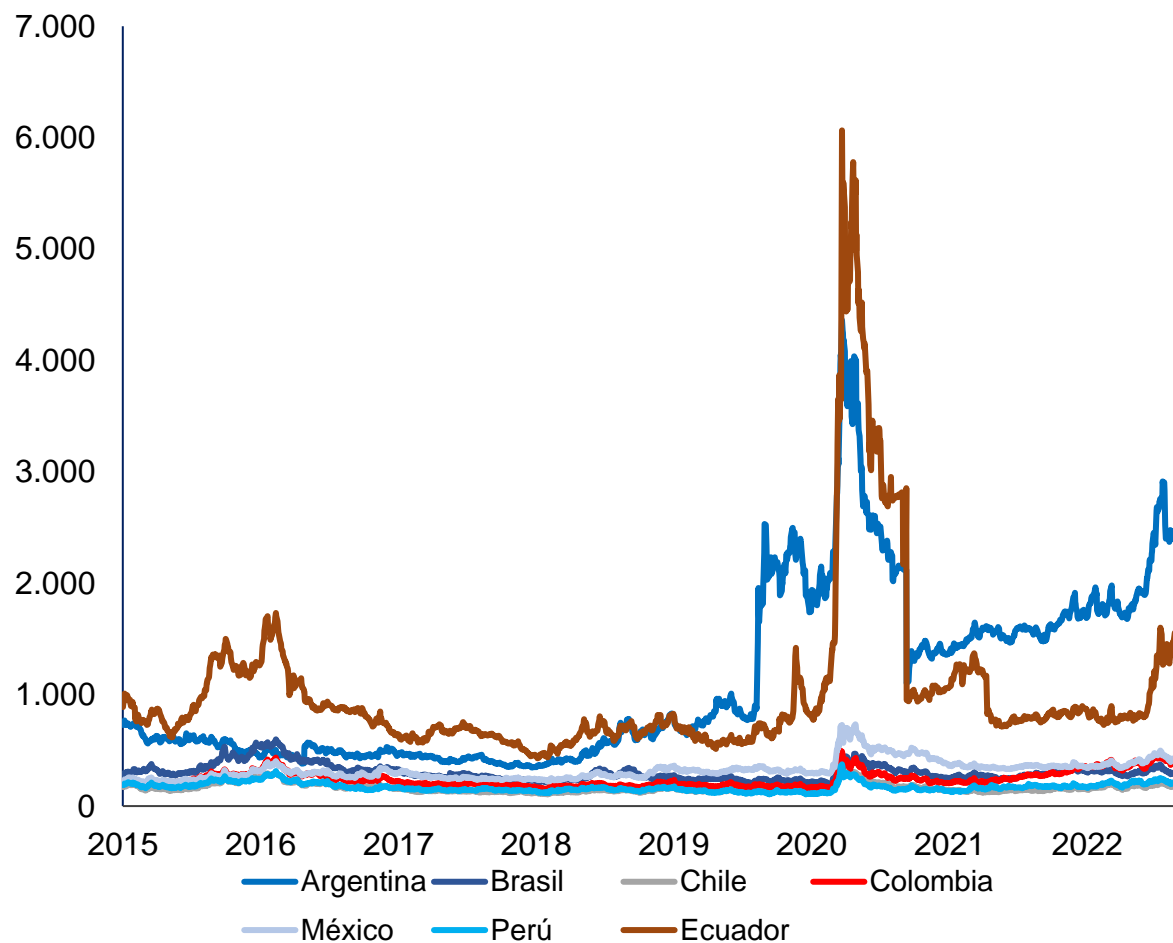
Fuente: ANIF con base en Banco de la República

Nota: Los datos de 2022 corresponden al acumulado hasta junio
Fuente: ANIF con base en Banco de la República

La percepción de riesgo crece para Colombia desde la pérdida del grado de inversión en 2021 y se ha acelerado en los últimos meses

EMBI

(corte 23 de agosto 2022, puntos básicos)





AGENDA



1.

El estado de la economía hoy es favorable



2.

Sin embargo hay preocupaciones



3.

Panorama fiscal



4.

La reforma: puntos de discusión

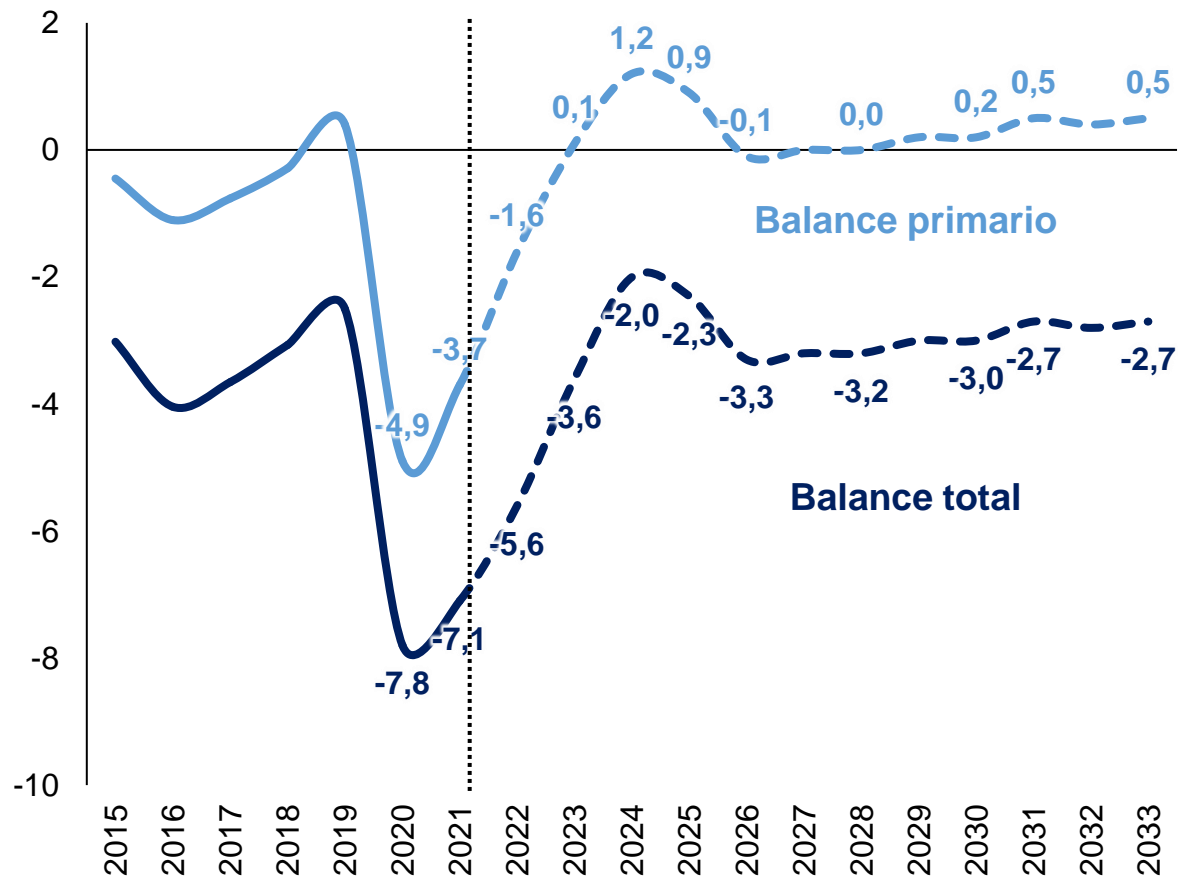


5.

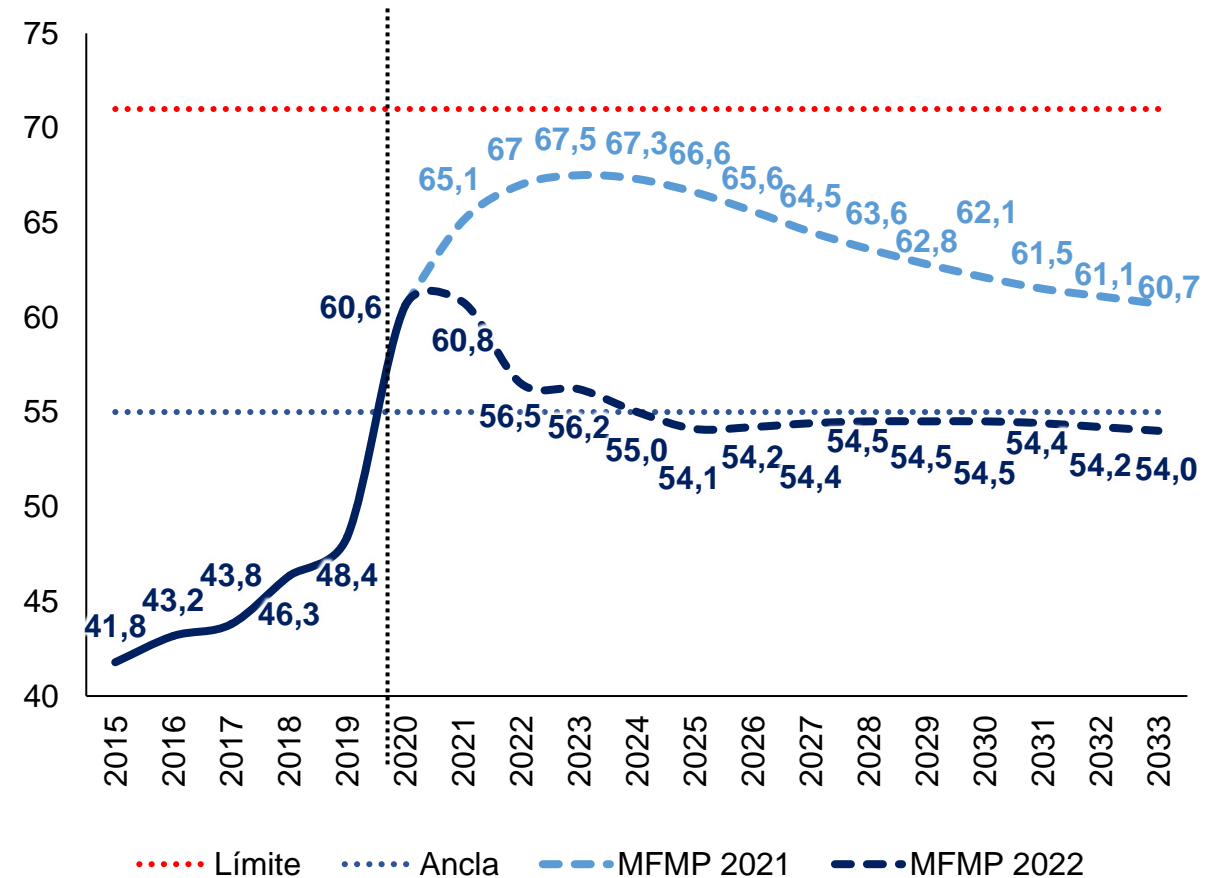
Otros temas clave

El MFMP plantea una senda muy optimista de reducción de deuda y ajuste del balance fiscal

Balance del GNC (% PIB)



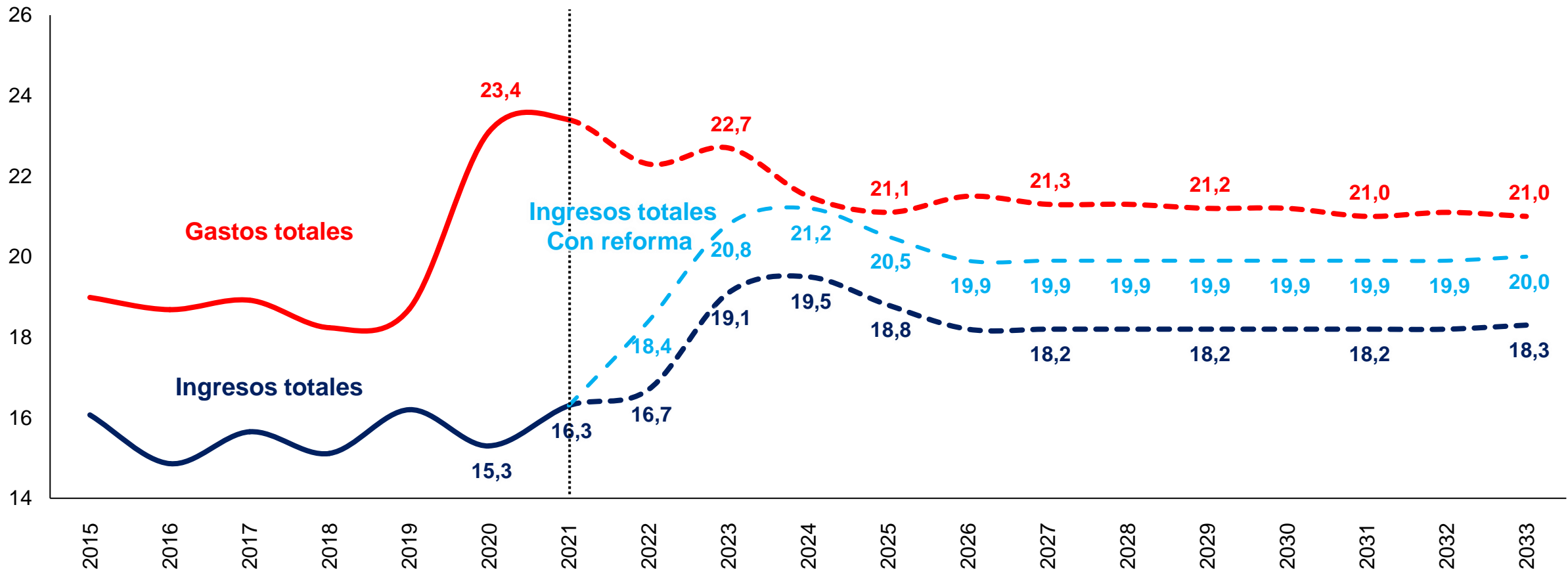
Deuda neta del GNC



Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Sin embargo, la ambiciosa reducción fiscal que se proyecta contrasta con la realidad del desbalance entre los ingresos y los gastos


Ingresos y gastos del GNC (% PIB)



Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

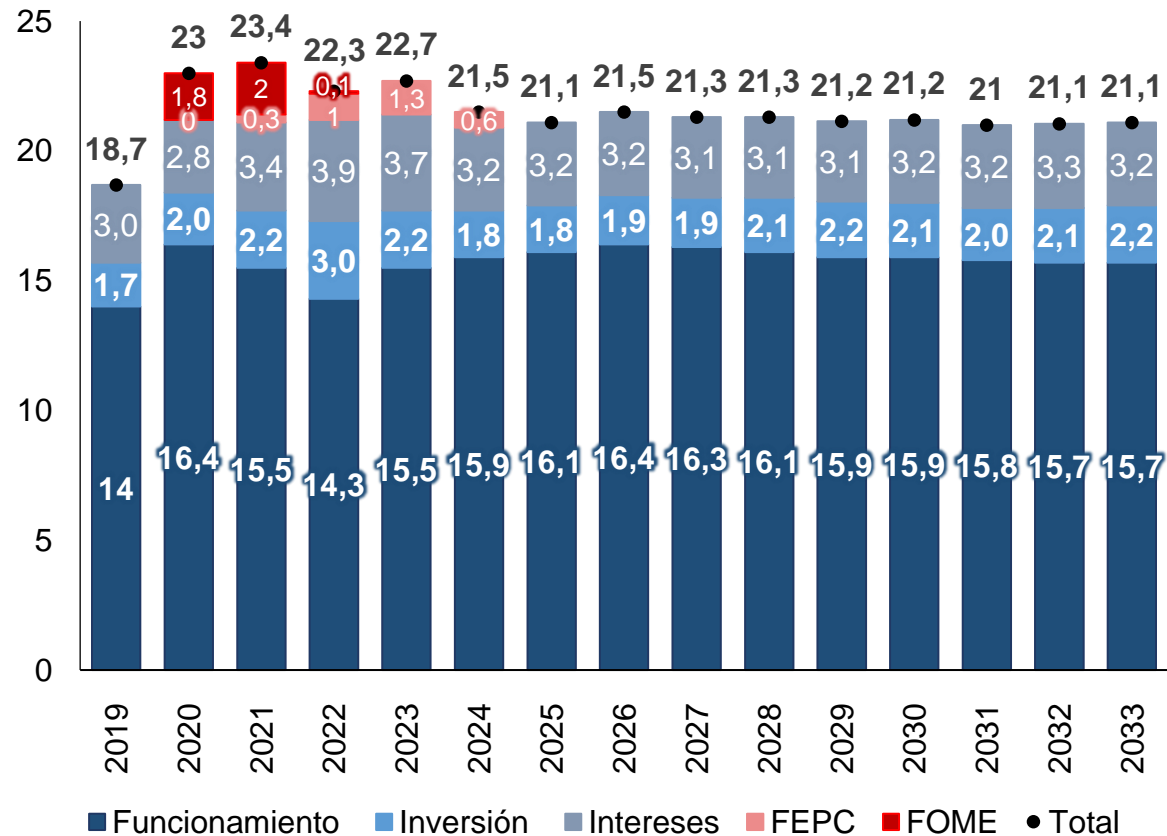
El ajuste depende, en gran parte, del crecimiento de la economía e incremento en los precios del petróleo y de la ambiciosa reducción de la inversión

Balance fiscal 2022 – 2023 (Miles de millones de pesos, % del PIB)

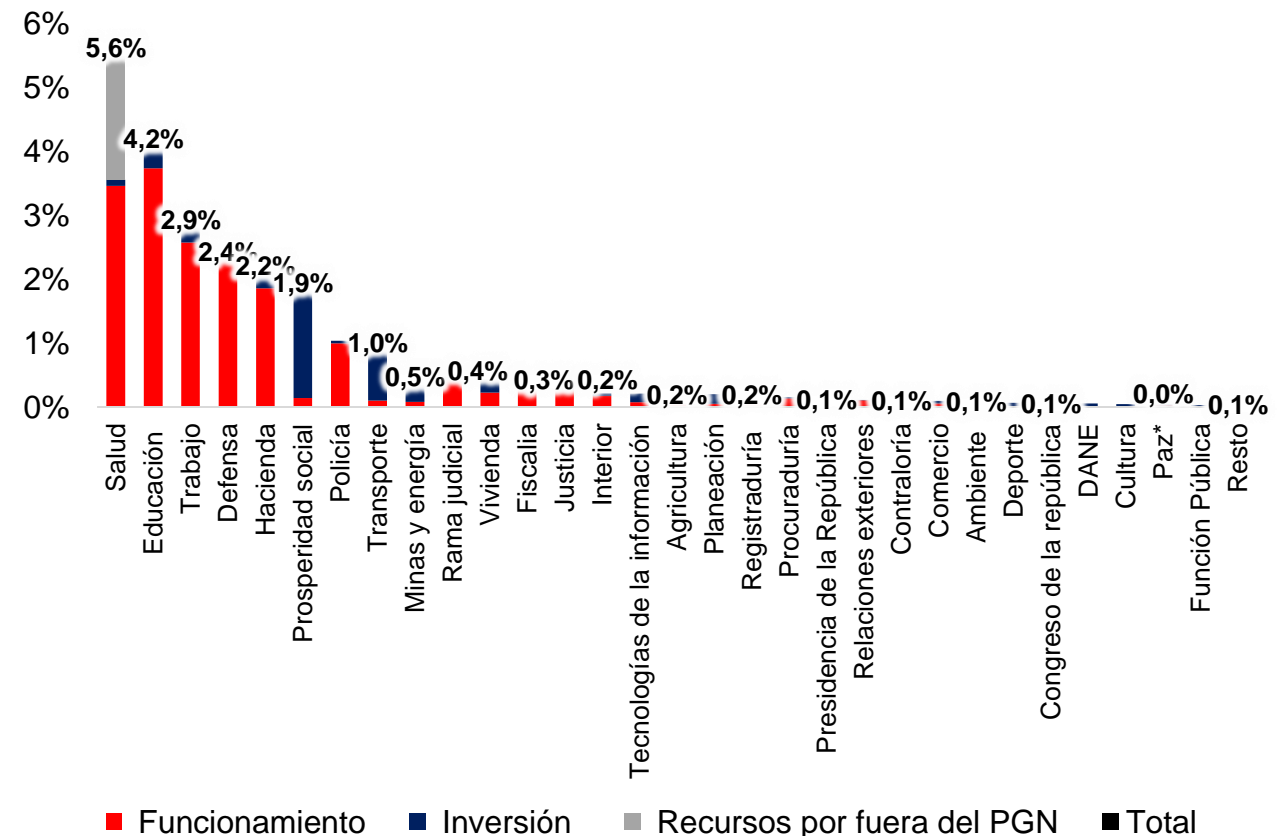
	\$MM		%PIB	
	2022	2023	2022	2023
Ingreso Total	227,535	277,290	16.7	19.1
Tributarios	202,469	244,407	14.9	16.8
Resto de Ingresos	25,066	32,884	1.8	2.3
Gasto Total	303,190	329,112	22.3	22.7
Intereses	53,245	53,693	3.9	3.7
Funcionamiento	209,368	243,608	15.4	16.8
Funcionamiento sin FEPC	195,150	224,548	14.3	15.5
FEPC	14,218	19,060	1.0	1.3
Inversión	40,577	31,811	3.0	2.2
Balance Primario	-22,410	1,871	-1.6	0.1
Balance Total	-75,655	1,871	-5.6	-3.6
Balance Total cumpliendo Regla Fiscal	-110,155	-51,822	-8.1	-3.6
Excedente(+) / Ajuste(-)	32,700	0	2.5	0.0

Es difícil creer que la rigidez del gasto, la disminución en las necesidades de financiamiento y la “bonanza” petrolera permitirán un ajuste permanente

MFMP - Gastos del GNC (% PIB)



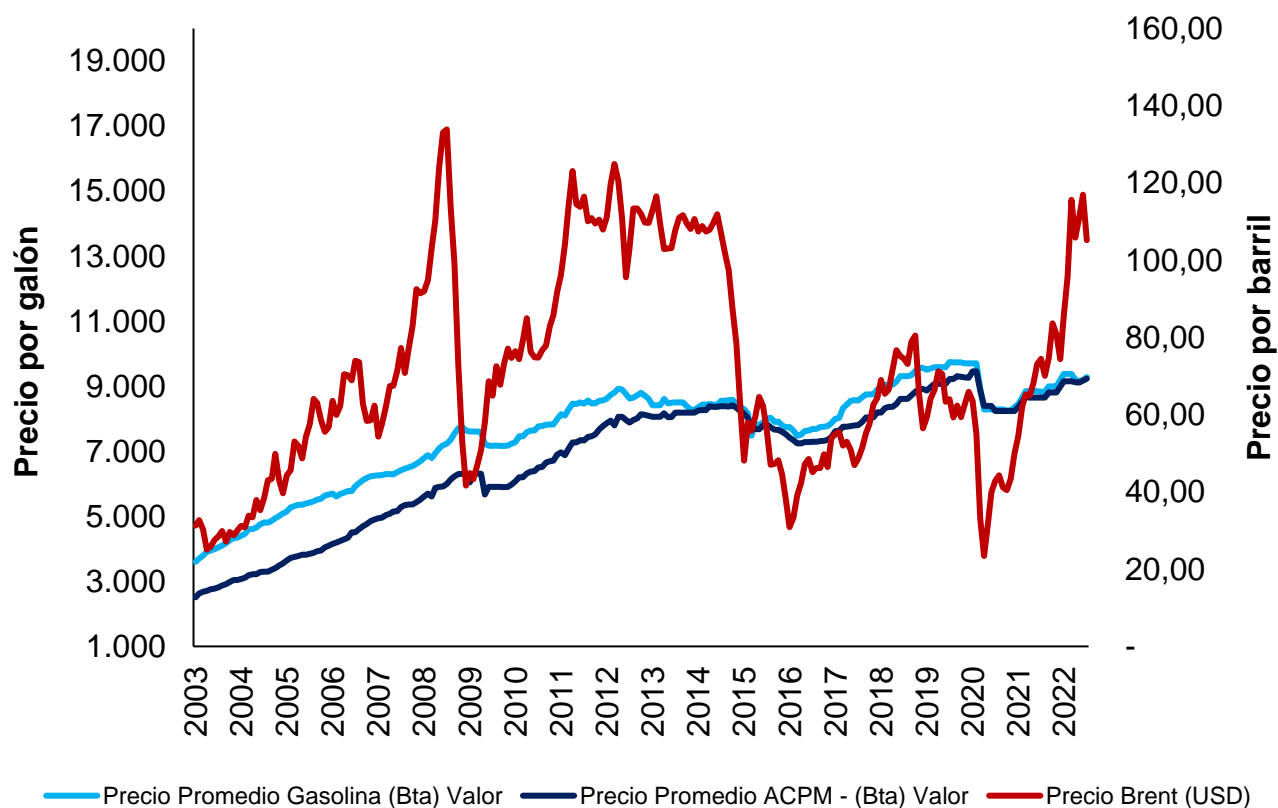
Gasto del PGN 2022 por sectores (% del PIB, 2021)



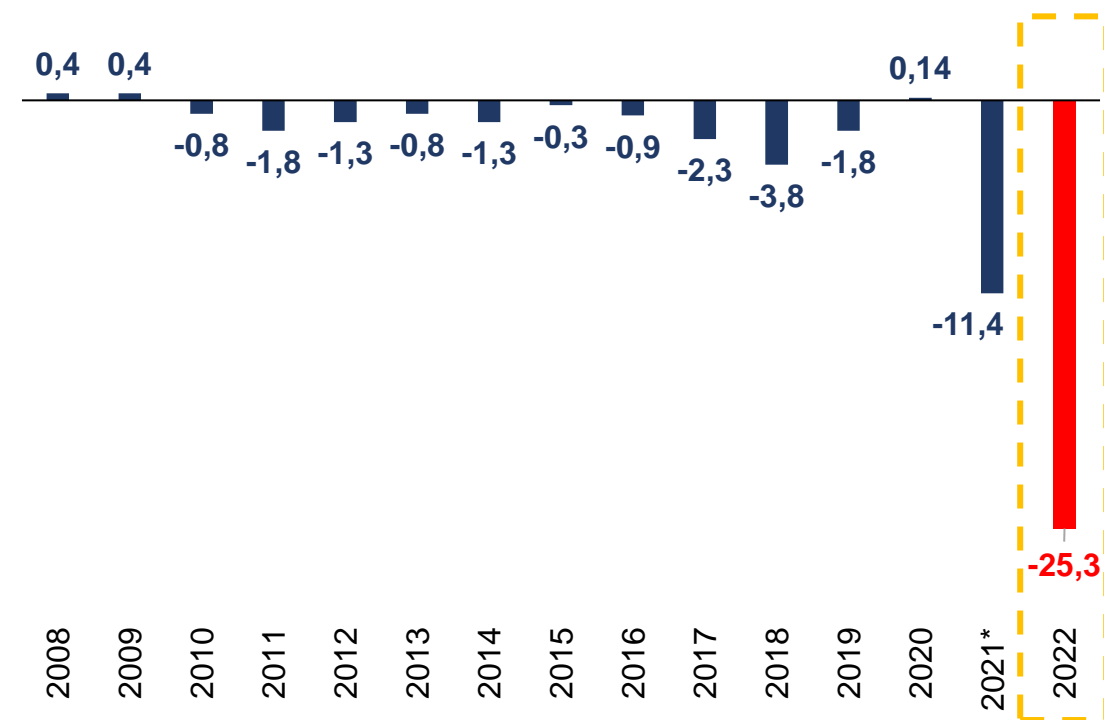
Fuente: elaboración ANIF con datos del Ministerio de Hacienda.

Además, según nuestras estimaciones, el FEPC podría acumular un saldo negativo en 2022 de 25.3 billones adicionales

Precios de los combustibles y del petróleo mes a mes (pesos/galón, usd/barril, 2003 - 2022)



Saldo del FEPC en billones de pesos corrientes – MFMP-2022



Proyección ANIF



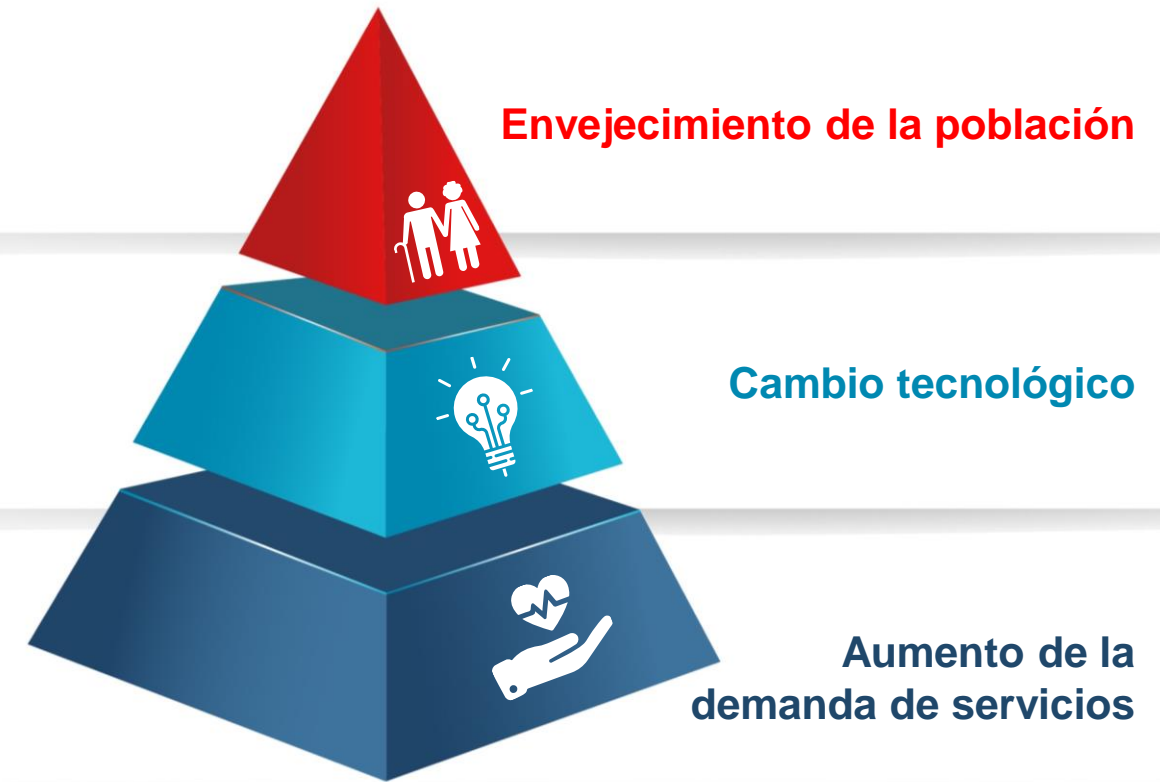
* **Nota:** el valor de 2021 hace referencia al dato proyectado por el MHCP para el cierre de la vigencia.

Fuente: elaboración ANIF con datos del Ministerio de Hacienda, Ministerio de Minas y Energía y St. Louis Fed.

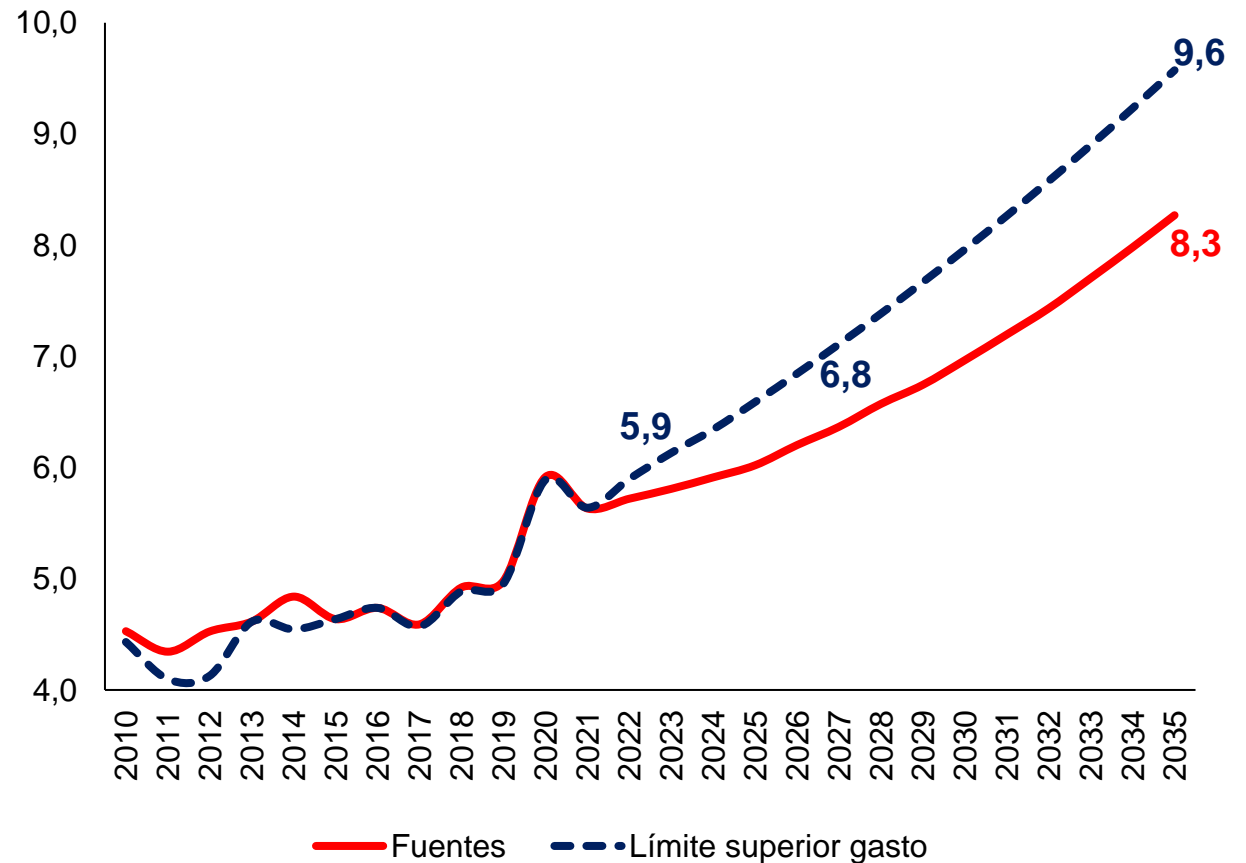
Las mayores presiones correrán por cuenta de



Solo en salud estimamos que el gasto podría aumentar casi 3.7 puntos adicionales del PIB en 15 años



Fuentes y usos del aseguramiento en salud (% PIB)



Bajo ese panorama, es una buena señal que el
gobierno haya presentado **una reforma
rápidamente**





AGENDA



1.

El estado de la economía hoy es favorable



2.

Sin embargo hay preocupaciones



3.

Panorama fiscal



4.

La reforma: puntos de discusión



5.

Otros temas clave

La reforma tiene varios puntos por resaltar y otros que vale la pena discutir

Lo positivo



Más recaudo por renta personas

Simplificación del sistema y mayor recaudo

Eliminación de exenciones

Régimen de tributación simple

No aumento de la base gravable

Cédula única

Tasa de tributación efectiva

Hidrocarburos

IVA exenciones

Lo que se debe discutir



❖ Varias medidas

❖ Creación de una cédula única de tributación con tarifas entre el 0 al 39% de forma progresiva y reducción de tarifas del régimen simple.

❖ Eliminación del descuento del **ICA**.

❖ Reducciones de los topes nominales de rentas exentas y deducciones a individuos y empresas.

❖ Fortalecimiento del Régimen de tributación simple para micro y pequeñas empresas

❖ Aumento en el monto gravable y no en la base de personas que declaran y pagan

❖ La cédula única tal como propone la reforma puede generar problemas de doble tributación que desincentiven la inversión y llevar a problemas de evasión.

❖ Aumento **significativo** de la tasa efectiva a **personas jurídicas** con los impuestos de ganancias ocasionales, dividendos y reducción de las deducciones.

❖ La creación de la cédula única y reducción de la renta exenta hasta 1.210 UVT **incrementa la tasa efectiva para personas naturales de manera considerable**.

❖ Creación de un impuesto para exportaciones de petróleo, carbón y oro del **10%** por encima de umbrales fijados por MinEnergía.

❖ Regalías no descontables de renta.

❖ No se mencionan las exenciones en IVA. El costo fiscal de las exenciones por este concepto llegaron a representar cerca del 5.8% del PIB en 2021.

Hay otros aspectos clave que el Congreso tendrá que discutir en detalle

Costo fiscal de los gastos tributarios en el impuesto sobre la Renta, IVA y otros impuestos nacionales (2020-2021, miles de millones y % PIB)

Impuesto	Costo fiscal (miles de millones)		Variación anual	Como porcentaje del PIB (%)	
	2020	2021		2020	2021
❖ Renta	17.149	23.089	34,6%	1,7%	2,0%
❖ IVA	54.895	68.378	24,6%	5,5%	5,8%
❖ Carbono	243	445	83,5%	0,0%	0,0%
❖ Gasolina y ACPM	246	266	8,1%	0,0%	0,0%
TOTAL	72.533	92.178	27,1%	7,3%	7,8%

Fuente: elaboración ANIF con base en MHCP, DIAN.

Gravamen de pensiones abarca más de lo que se menciona

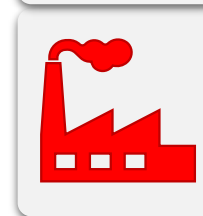


	Concepto	Pago mensual	Impuesto anual	Tasa efectiva
Antes	Pensión	6M	-	1,03%
	Arriendo	7M	1.7M	
Reforma	Pensión	6M	19.6M	11,9%
	Arriendo	7M		

Además





Nuevo gravamen alimentos:
Algunos alimentos procesados pertenecen a la canasta familiar básica



Impuesto a las zonas francas



Sumado a eso, nuestras estimaciones de recaudo por ciertos conceptos difieren de las del Gobierno Nacional

Recaudo por concepto (Reforma)

 Categoría	 % del PIB 2023
❖ Personas naturales	0.56%
❖ Personas Jurídicas	0.38%
❖ Uso del subsuelo	0.48%
❖ Impuestos saludables y ambientales	0.18%
❖ Otros	0.15%
BALANCE TOTAL	1.7%

Fuente: elaboración ANIF con base en Proyecto de Ley – Reforma tributaria para la igualdad y la justicia social.

Recaudo por concepto (Estimaciones ANIF)

 Categoría	 % del PIB 2023	Diferencia con propuesta de reforma (p.p)
❖ Personas naturales	0.36%	- 0.20
❖ Uso del subsuelo*	0.33%	- 0.15
❖ Impuestos saludables y ambientales	0.11%	- 0.07

Nota: para el cálculo se utilizó el WTI (Petróleo), Newcastle (Carbón) y Onza Troy (oro) como precios de referencia.

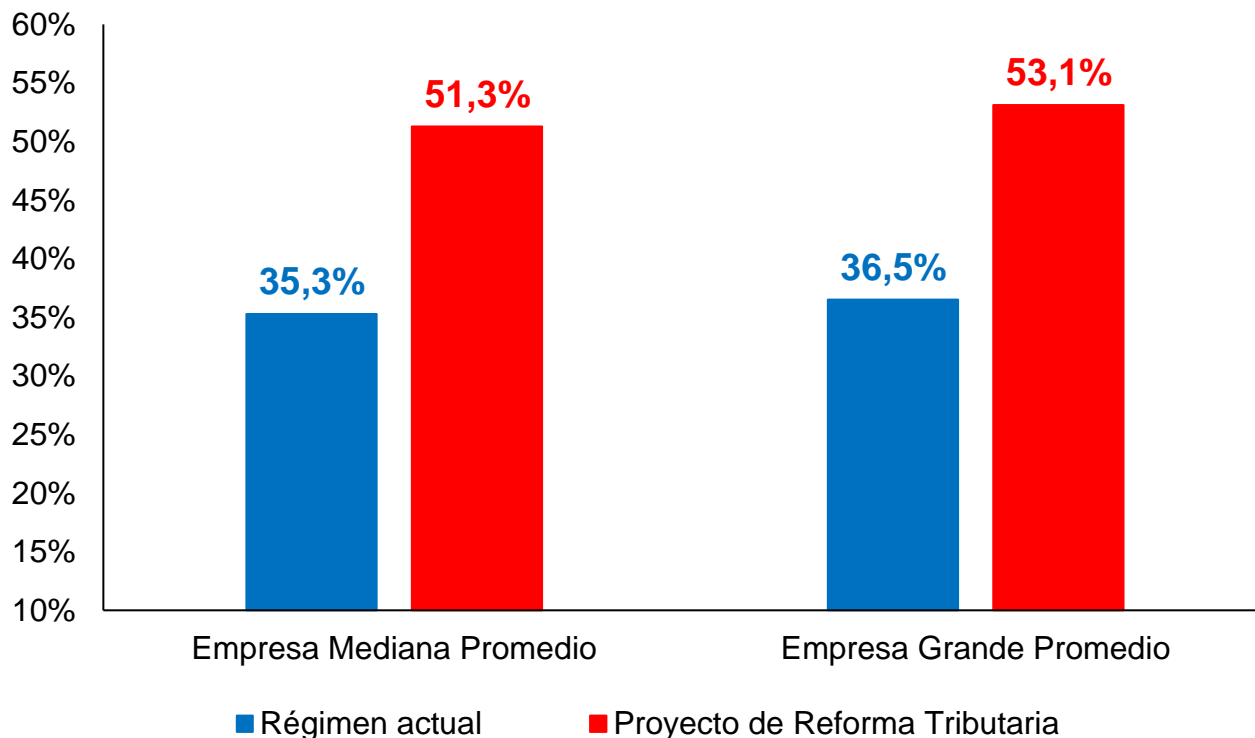
Fuente: cálculos y elaboración ANIF.

La tasa efectiva de tributación para los accionistas de las empresas podría tener un incremento de más del 45%

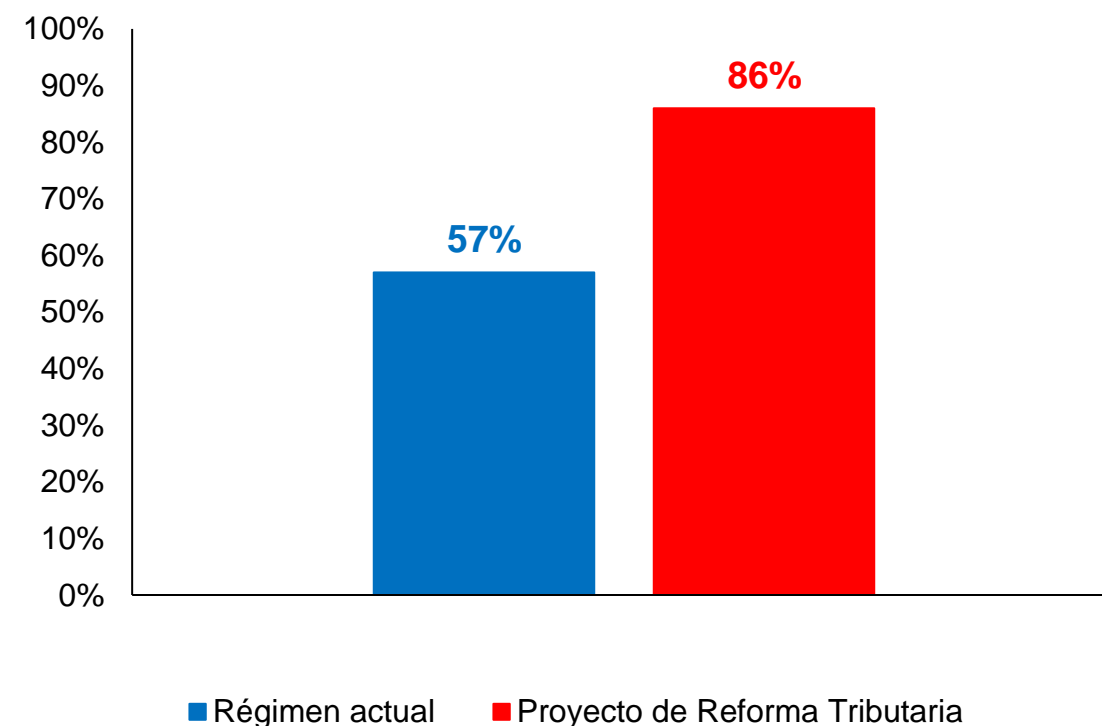


Puntos que hay que discutir

Tasas efectivas del impuesto de renta para accionistas



Tasas nominales del impuesto de renta para accionistas

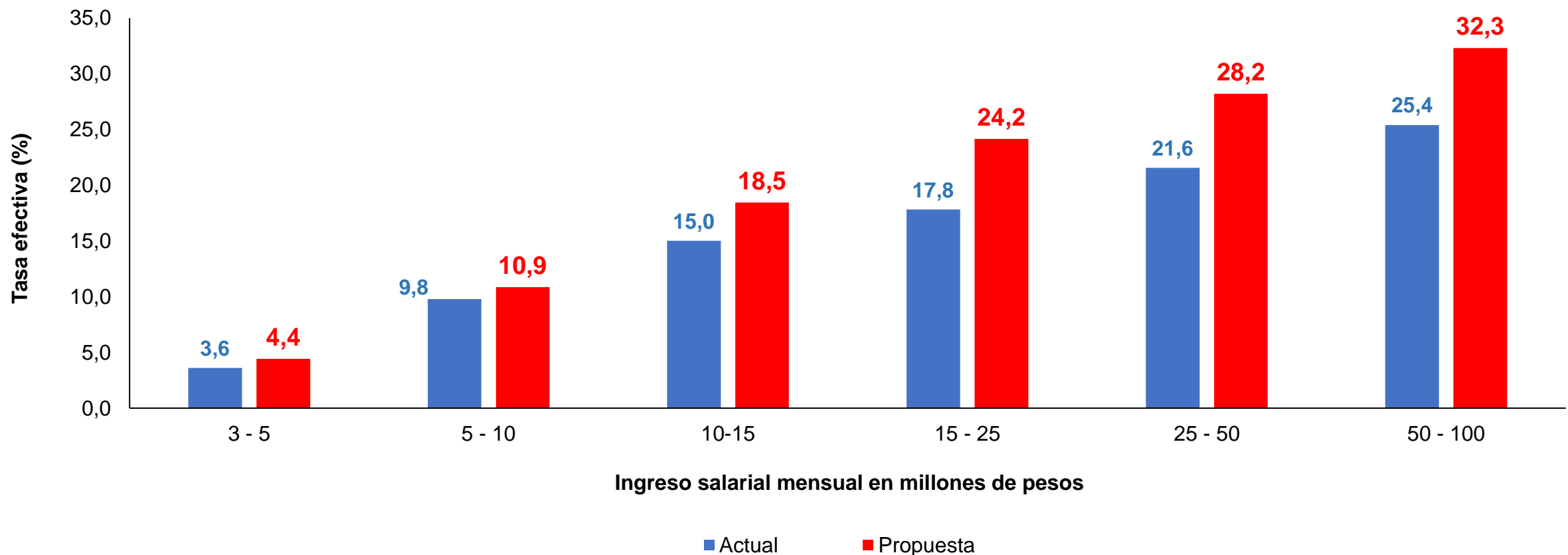


La tarifa efectiva para personas naturales podría irse incrementando en un rango que va entre 4.3 y 8.5 puntos adicionales



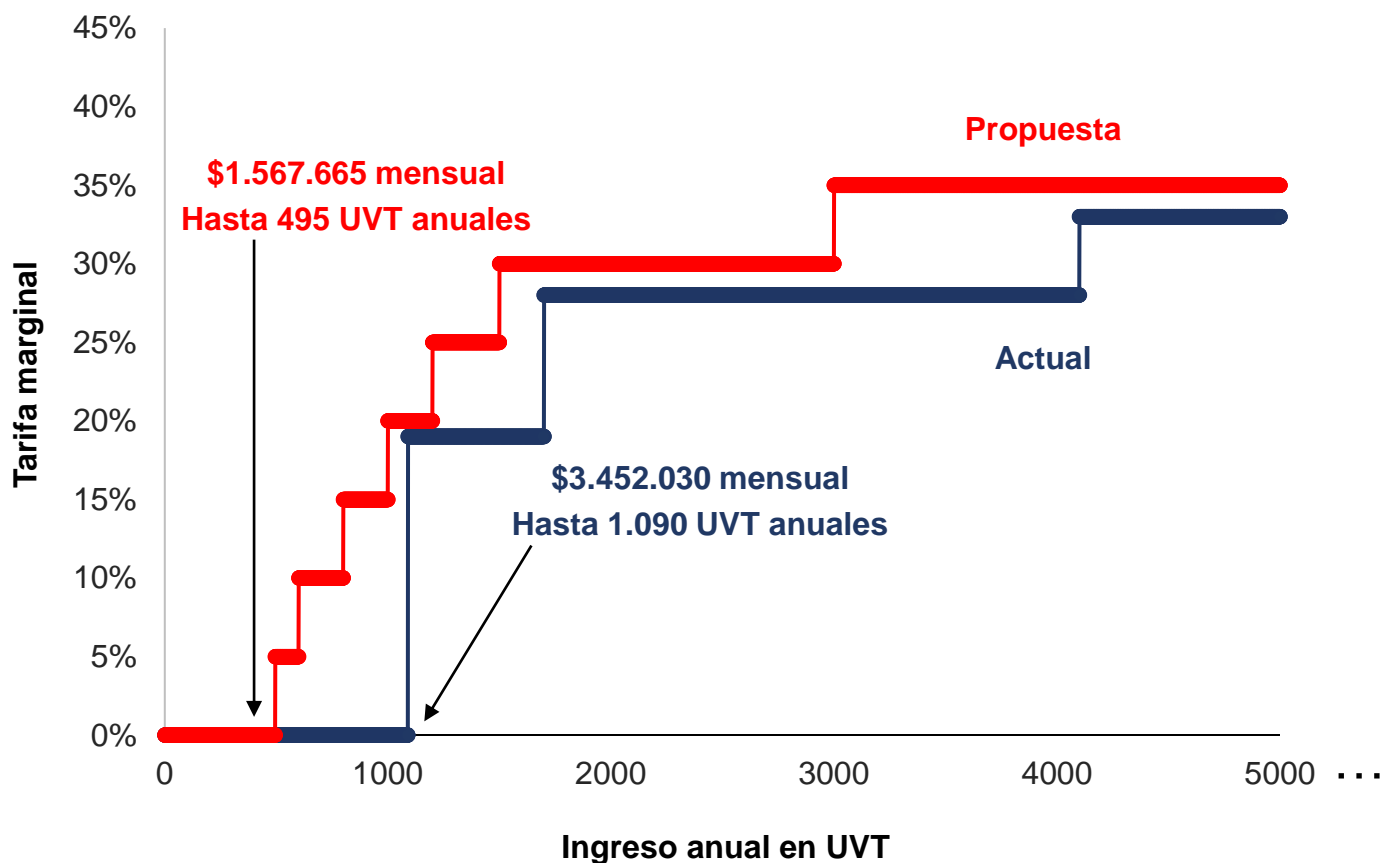
Puntos que hay que discutir

Tasa efectiva de tributación personas naturales (Actual y reforma)



La estructura de recaudo no amplía la base gravable de personas naturales que declaran y pagan renta

Estructura de la tasa marginal del impuesto de renta (Actualidad vs Propuesta)



Puntos que hay que discutir

Estructura progresiva



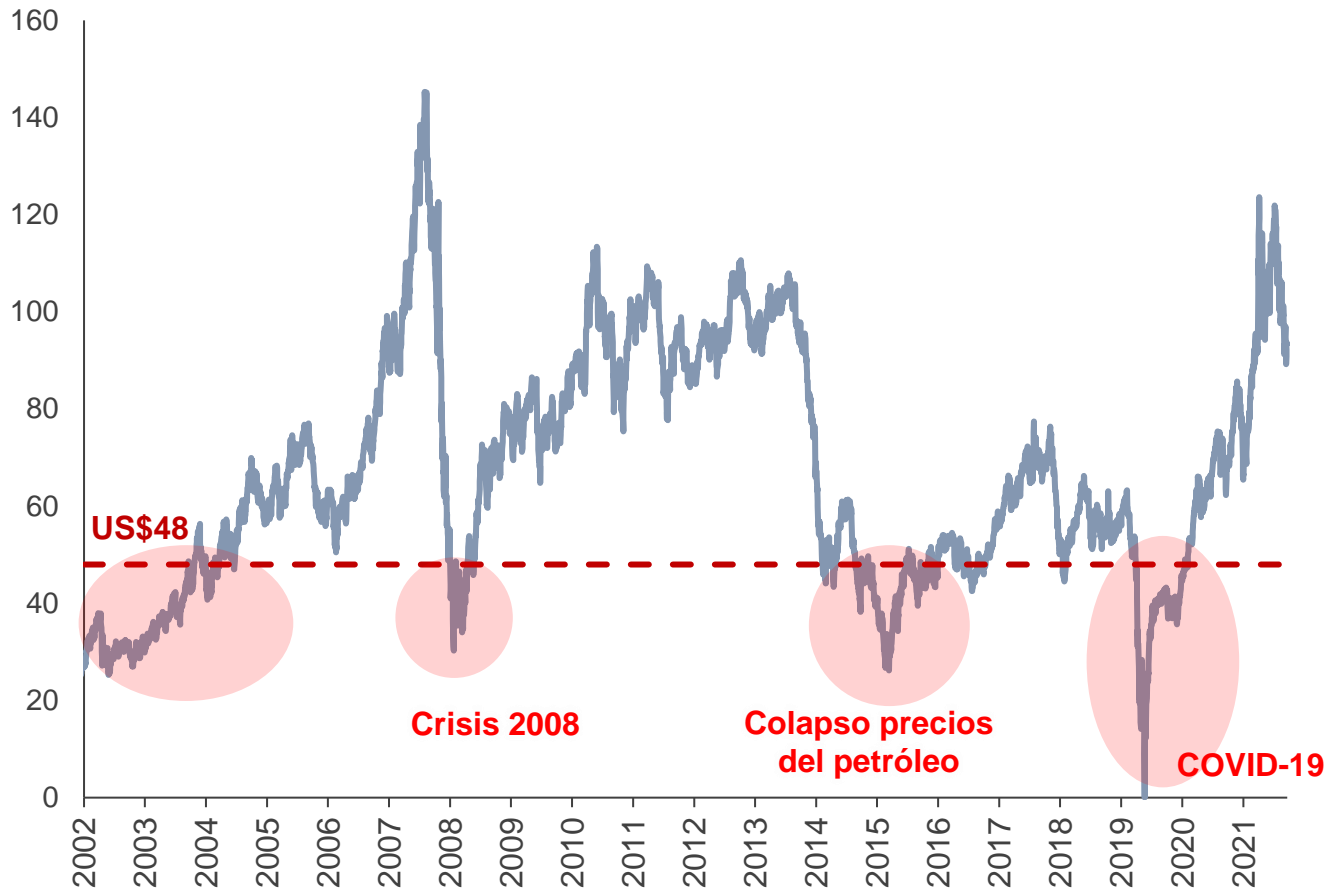
El tramo gravado a 0% de renta es muy amplio (llega a \$3.4 millones aproximadamente) y la estructura cuenta con saltos en las tarifas muy abruptos, lo que **resulta en una base gravable pequeña y un esquema poco progresivo.**



Con nuestra propuesta de tasas marginales progresivas se estima un recaudo de cerca de **0.8% del PIB.**

Los impuestos a las exportaciones de crudo, carbón y oro se pueden volver un impuesto permanente que desincentive la inversión y las exportaciones

Precios del petróleo – WTI (USD – 1990-2022)

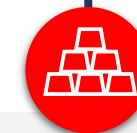


Puntos que hay que discutir

Impuesto permanente



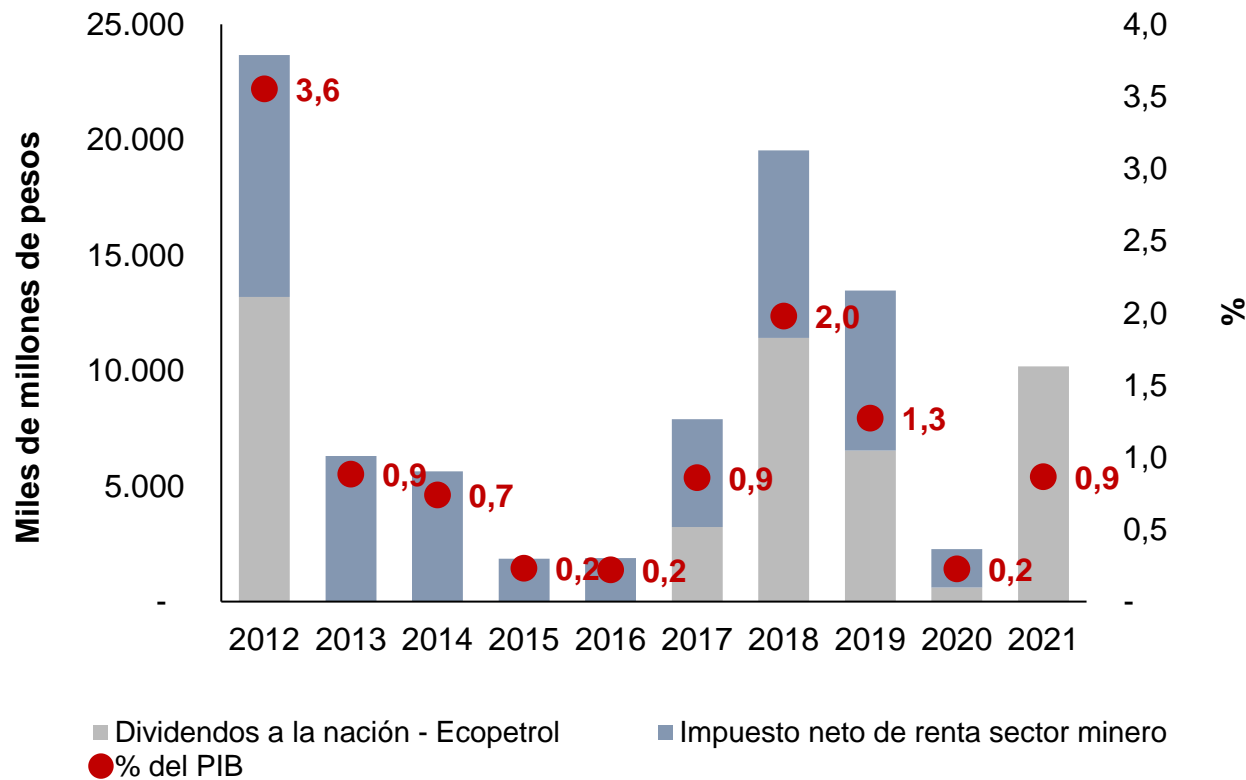
El umbral de **US\$48 por barril de crudo** para el cobro del impuesto lo convierte prácticamente en un **impuesto permanente**. Sólo en épocas de crisis se ha alcanzado precios por debajo del umbral en los últimos 17 años.



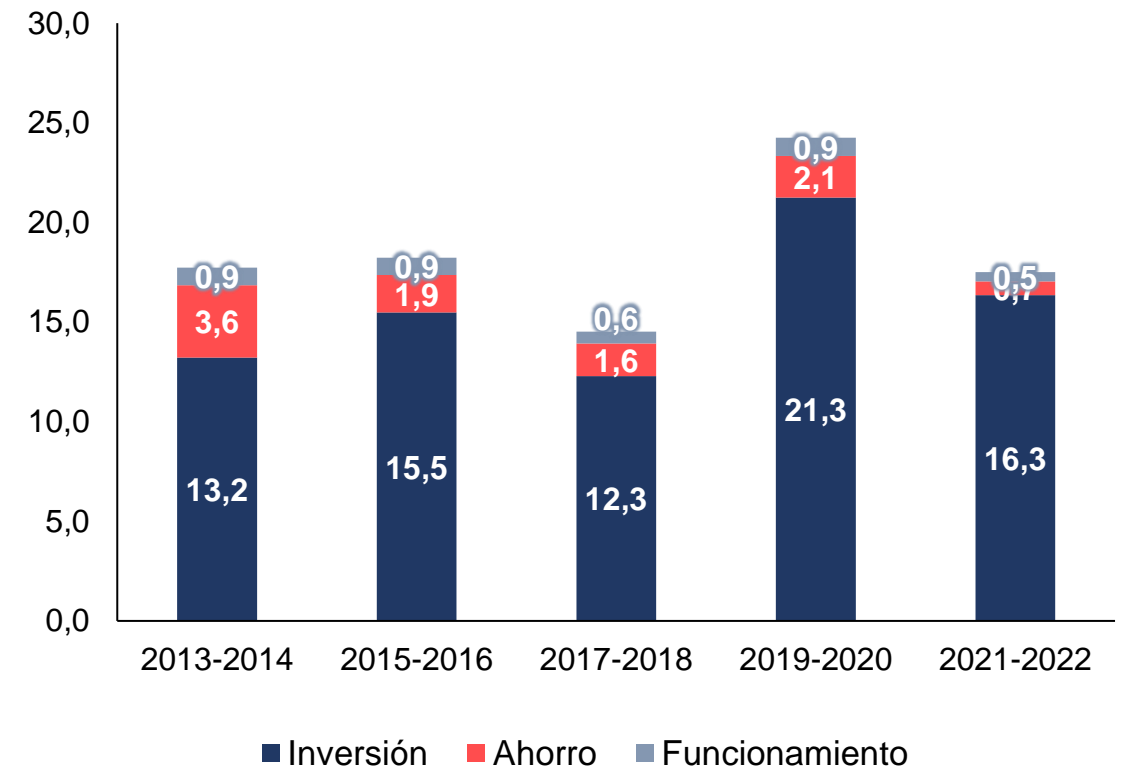
Aplicando la tarifa planteada del 10% en 2021 el recaudo por el impuesto hubiese representado **el 2.1% del PIB minero de 2021 y 0.11% del PIB nacional**

Además, la minería ha representado una importante fuente de recursos para las finanzas públicas por impuesto de renta, dividendos de Ecopetrol y regalías

Impuesto neto de renta, dividendos a la nación y participación en el PIB Actividades mineras



Presupuesto del SGR por bienio (COP Billones- precios corrientes, 2012-2022)



Nota: sin datos para utilidades de los años 2013 al 2015.

Fuente: cálculos y elaboración ANIF con base en DIAN, Ecopetrol y DANE.

Aumentar la base gravable de personas naturales que declaran y pagan renta haría que el sistema fuera más progresivo y se generarían importantes recaudos

La reforma manda una buena señal de responsabilidad fiscal



El déficit fiscal y las necesidades sociales crecientes de gasto requieren de un ajuste en el recaudo

Pero puede tener impactos negativos sobre la inversión y el crecimiento del país



El aumento de la carga tributaria a los retornos de la inversión puede frenar el crecimiento y la generación de empleo

Hay una oportunidad de llegar a sistema más progresivo y que no recaiga de manera desproporcionada sobre unos pocos



Con el esquema que proponemos de tasas marginales de renta a personas naturales, se ampliaría la base gravable y se recaudaría alrededor de **0.8% del PIB**



AGENDA



1.

El estado de la economía hoy es favorable



2.

Sin embargo hay preocupaciones



3.

Panorama fiscal



4.

La reforma: puntos de discusión



5.

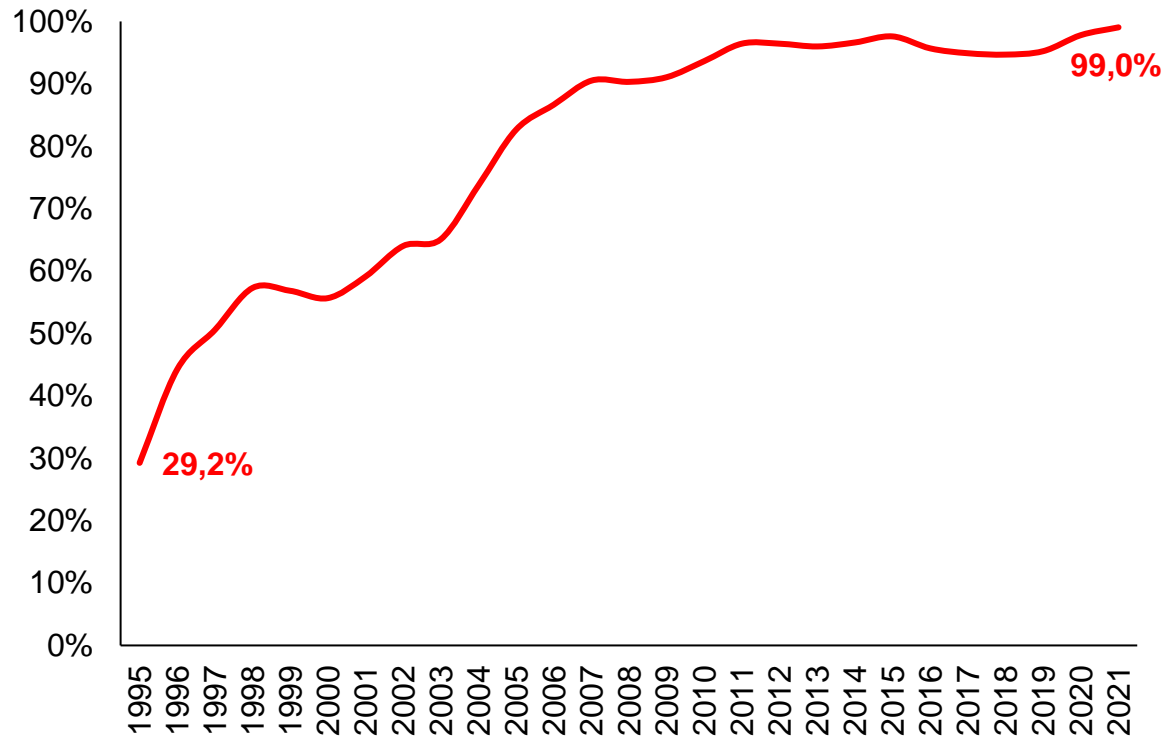
Otros temas clave

Hay que mantener y fortalecer el sistema de aseguramiento. El sistema de salud es el mayor logro de equidad que ha tenido Colombia en 50 años



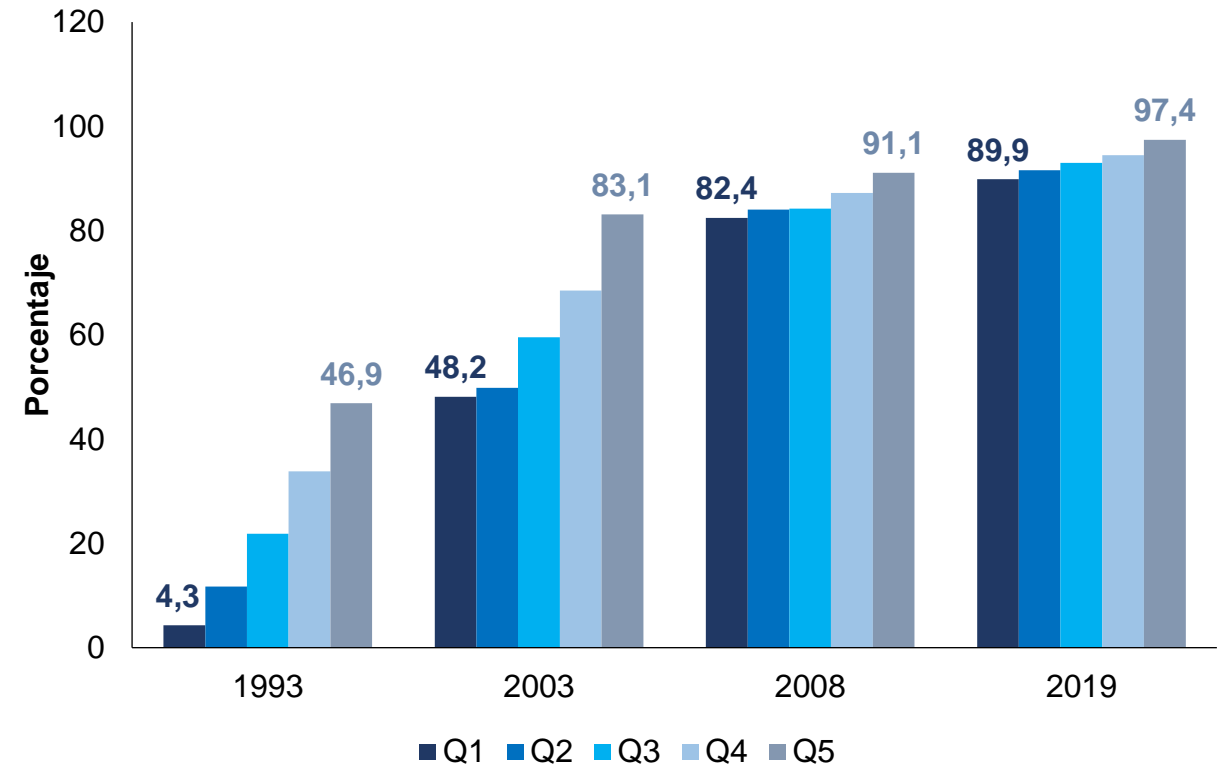
Salud

Cobertura aseguramiento SGSSS (% del total de la población)



Fuente: Minsalud, 2021

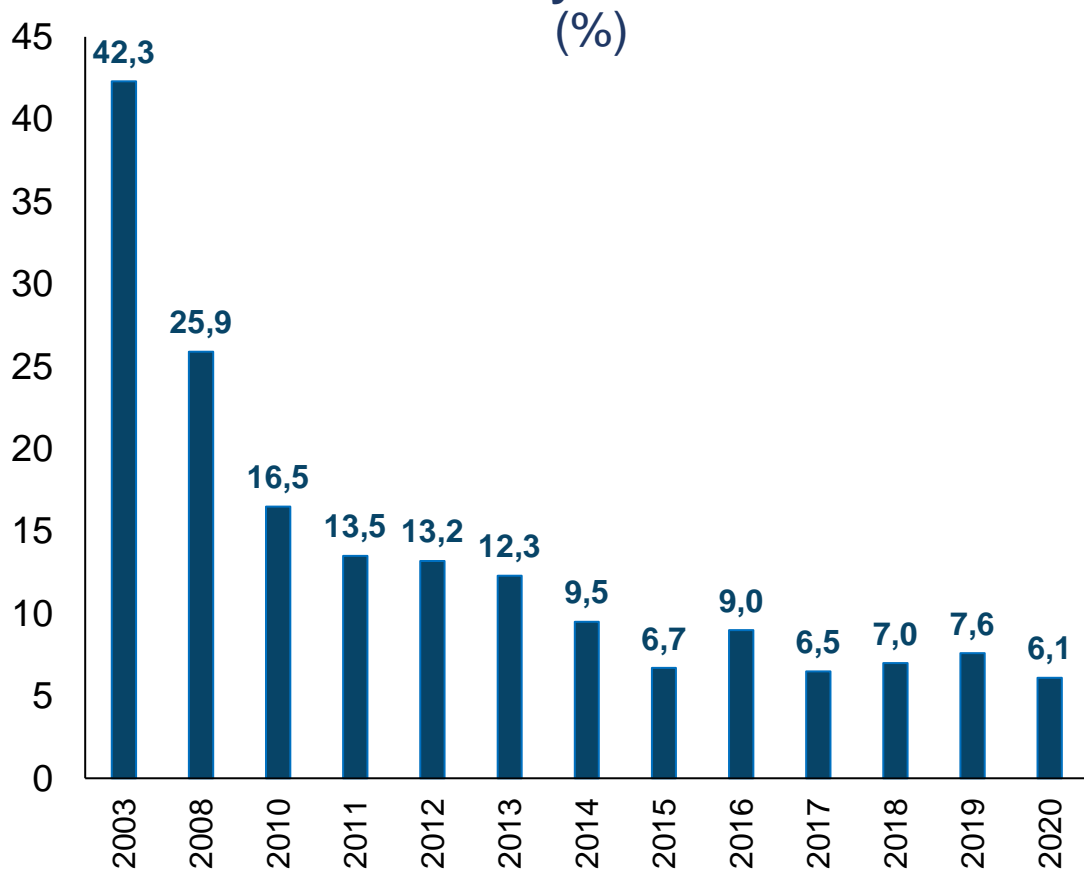
Afiliación a salud por quintiles (ingreso per cápita del hogar)



Fuente: Encuesta Nacional de Calidad de Vida (ECV) – DANE.

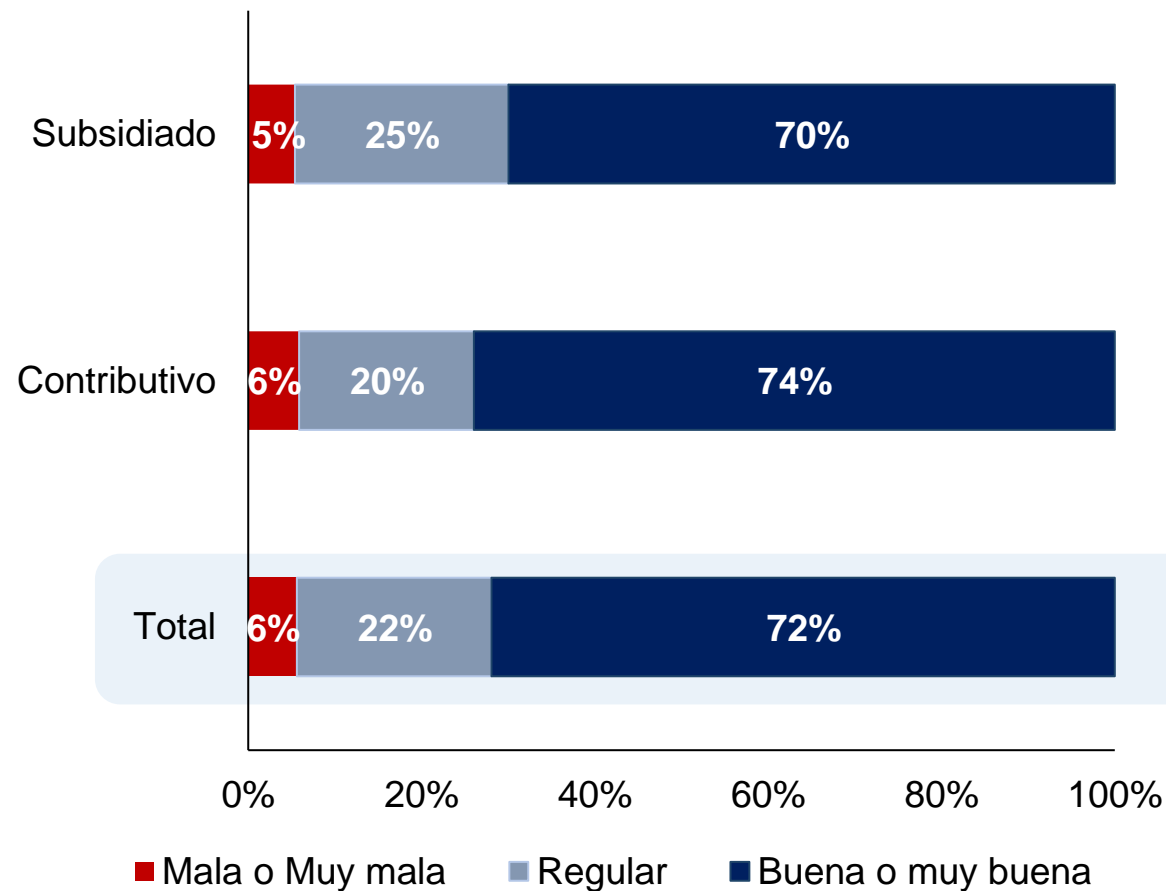
El sistema muestra mejoras en calidad, trata bien a los pacientes atendidos, sin importar el régimen de afiliación

Reportes por falla de atención médica, fallas en el sistema y falta de recurso (%)



Fuente: Encuesta Nacional de Calidad de Vida (ECV) – DANE.

Clasificación de la experiencia global respecto a los servicios de salud prestados por las EPS

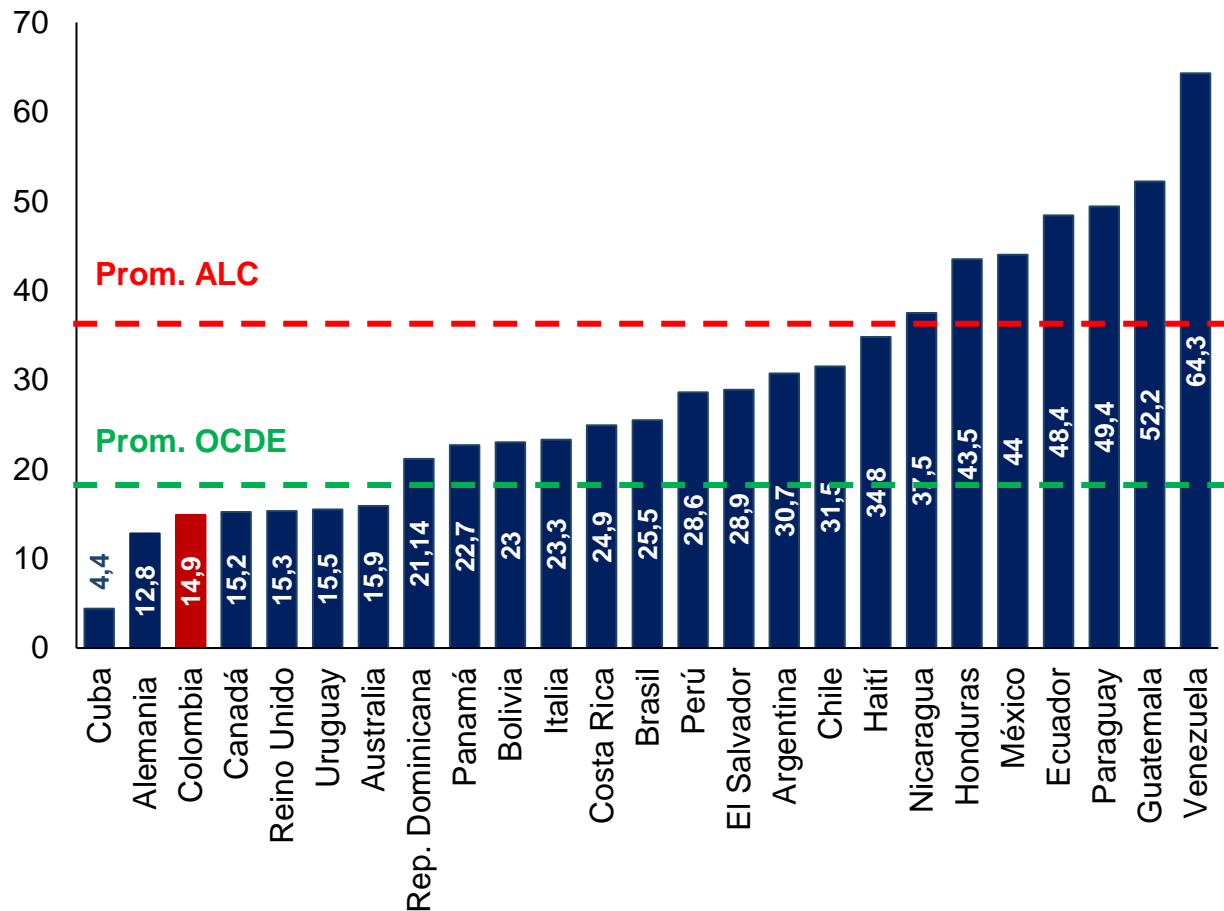


Fuente: Minsalud - Encuesta de Ranking de EPS (2018).

No podemos regresar al esquema de operación que existía antes de 1993. Colombia destaca por ser uno de los países con menor gasto de bolsillo



Gasto de bolsillo en salud (% del gasto total)



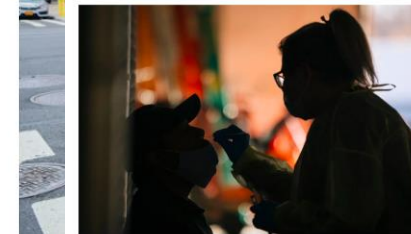
Fuente: OCDE, 2021.

She Survived the Coronavirus. Then She Got a \$400,000 Medical Bill.

Patients who were treated for the virus are largely supposed to be exempt from receiving large bills. One hospital erroneously sent one.

Many Employers Avoid Coronavirus Tests Over Cost, Not Availability

A survey sheds light on why many companies aren't testing workers. There is also "confusion and uncertainty as to how tests work," a researcher said.



Janet N... Covid-19, the disease caused by the coronavirus. Published: 14 August 2020



Home > News > News Releases > 2020 > COVID-19 Hospitalizations Could Mean Significant Out-of-Pocket Medical Costs for Many Americans

June 15, 2020

COVID-19 Hospitalizations Could Mean Significant Out-of-Pocket Medical Costs for Many Americans

HIGHEST BURDEN SEEN FOR TENS OF MILLIONS EMPLOYEES WITH HIGH-Deductible PLANS AT COMPANIES THAT SELF-INSURE AND ASSUME FINANCIAL RISK FOR HEALTH COSTS

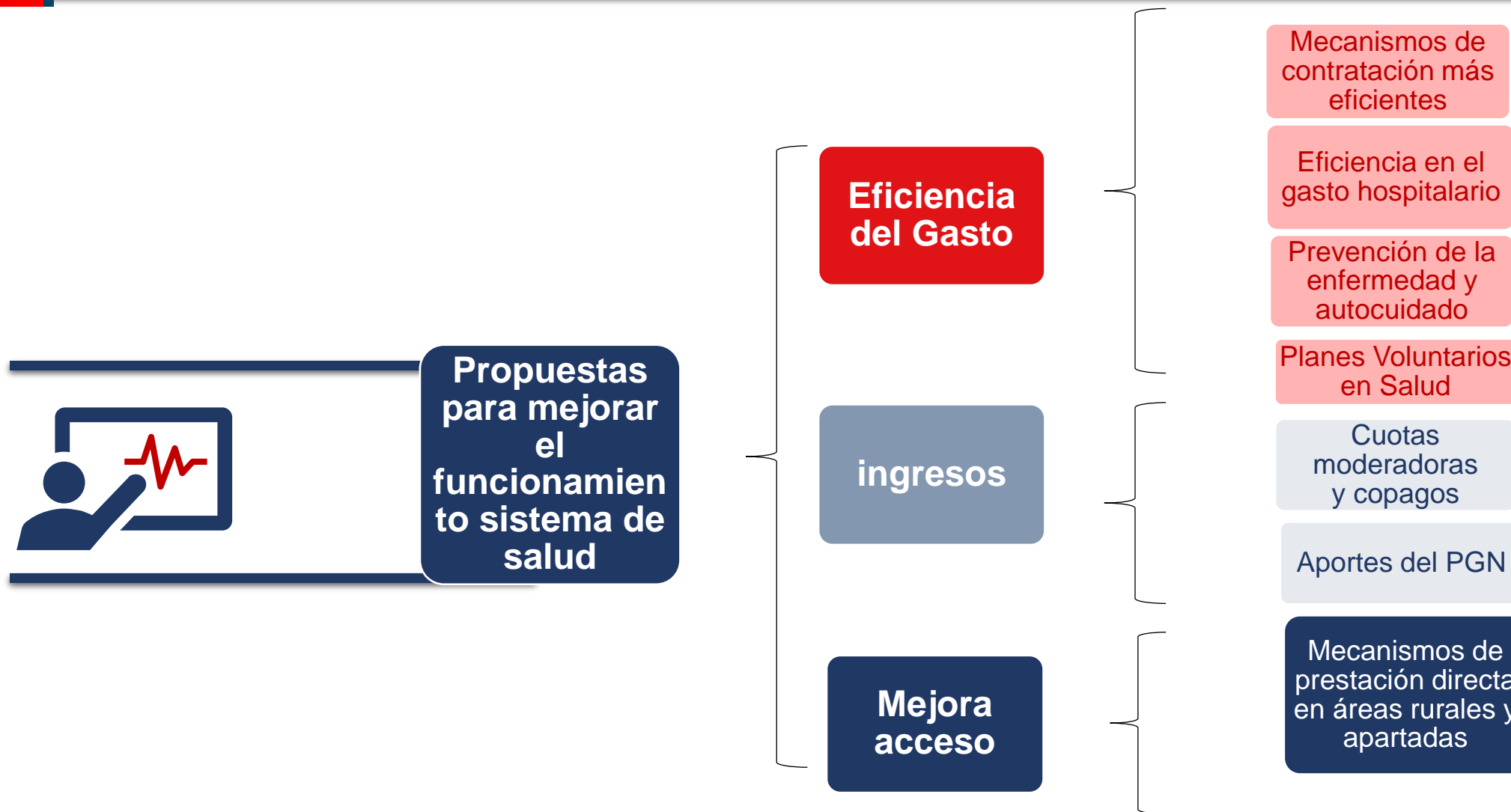
FEATURE

US HEALTHCARE

Covid-19: Medical expenses leave many Americans deep in debt

In the US, the complicated way medical care is paid for leaves some insured people wondering how they will afford their covid-19 bills, **Jessica Wapner** finds

Para fortalecer el sistema de salud se debe mantener el modelo de aseguramiento, que ha sido la base para proteger el bolsillo y la salud de los colombianos

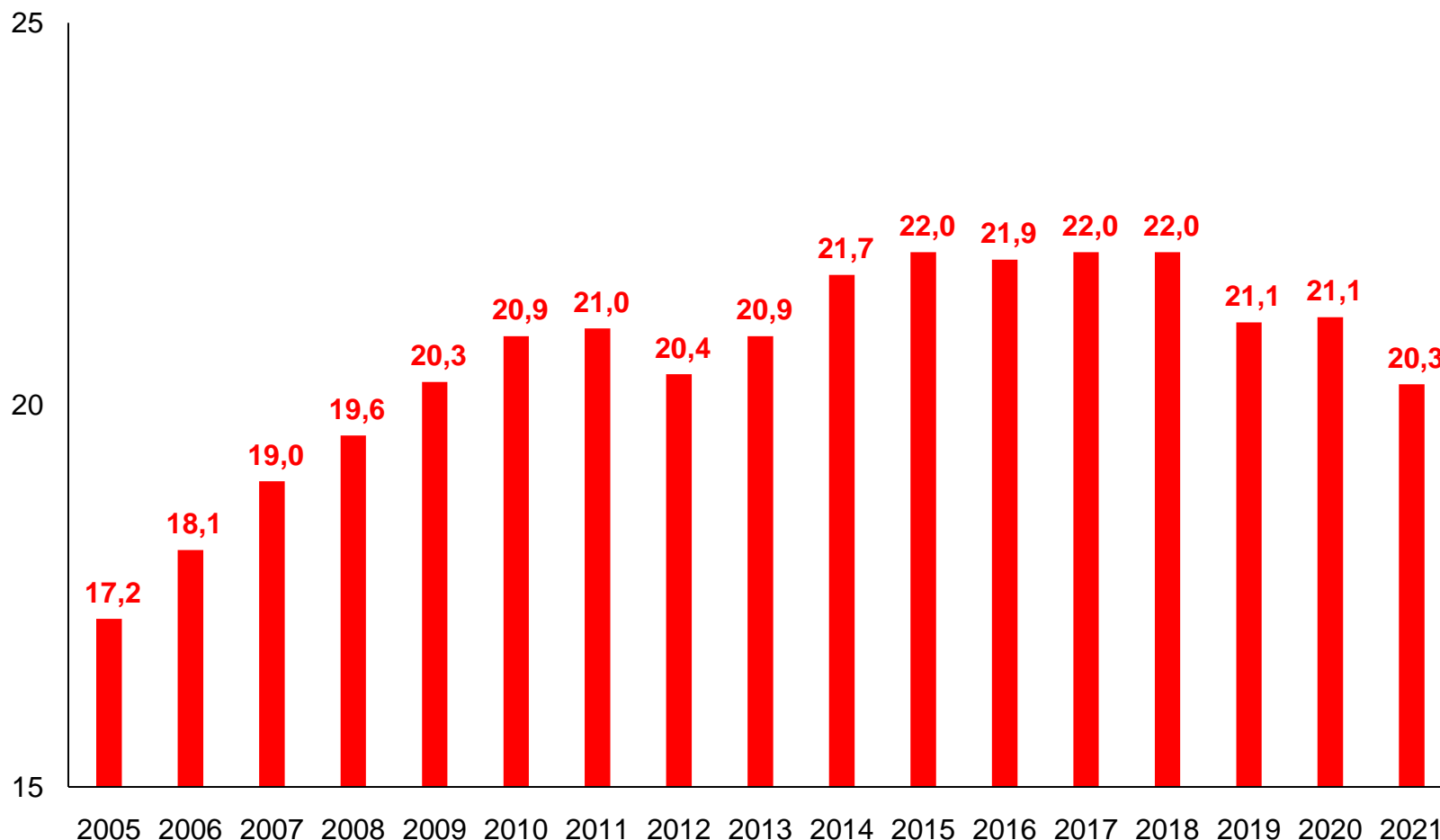


La mayoría de la población en edad de pensión, en especial la más vulnerable, no tiene protección a la vejez



Pensiones

Cobertura SGP (Pensionados/ Población en edad de pensión) (% , 2005-2021)



A pesar de la cantidad de recursos en el sistema público (\$73 billones de pesos de los cuales \$48 billones salen del PGN):

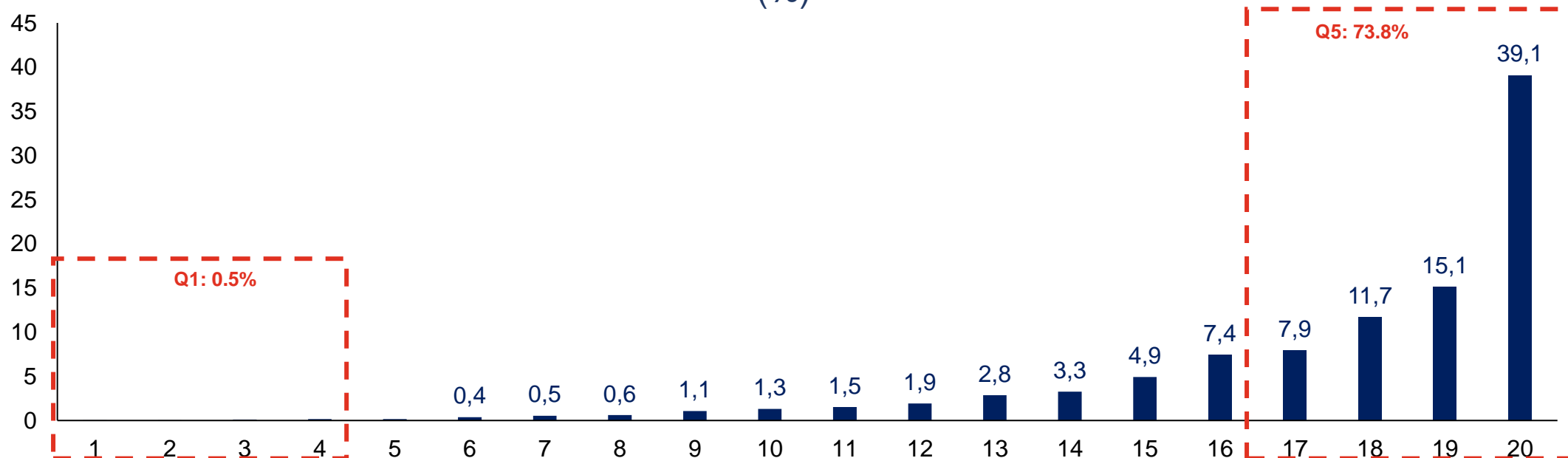
El Sistema General de Pensiones (SGP) tiene **niveles de cobertura extremadamente bajos**. Tan solo el 20.3% de la población con la edad de retiro tiene acceso a una pensión. Cerca del **9%** adicional está cubierto por BEPS.

Los pocos pensionados pertenecen a la población de ingresos medios y altos



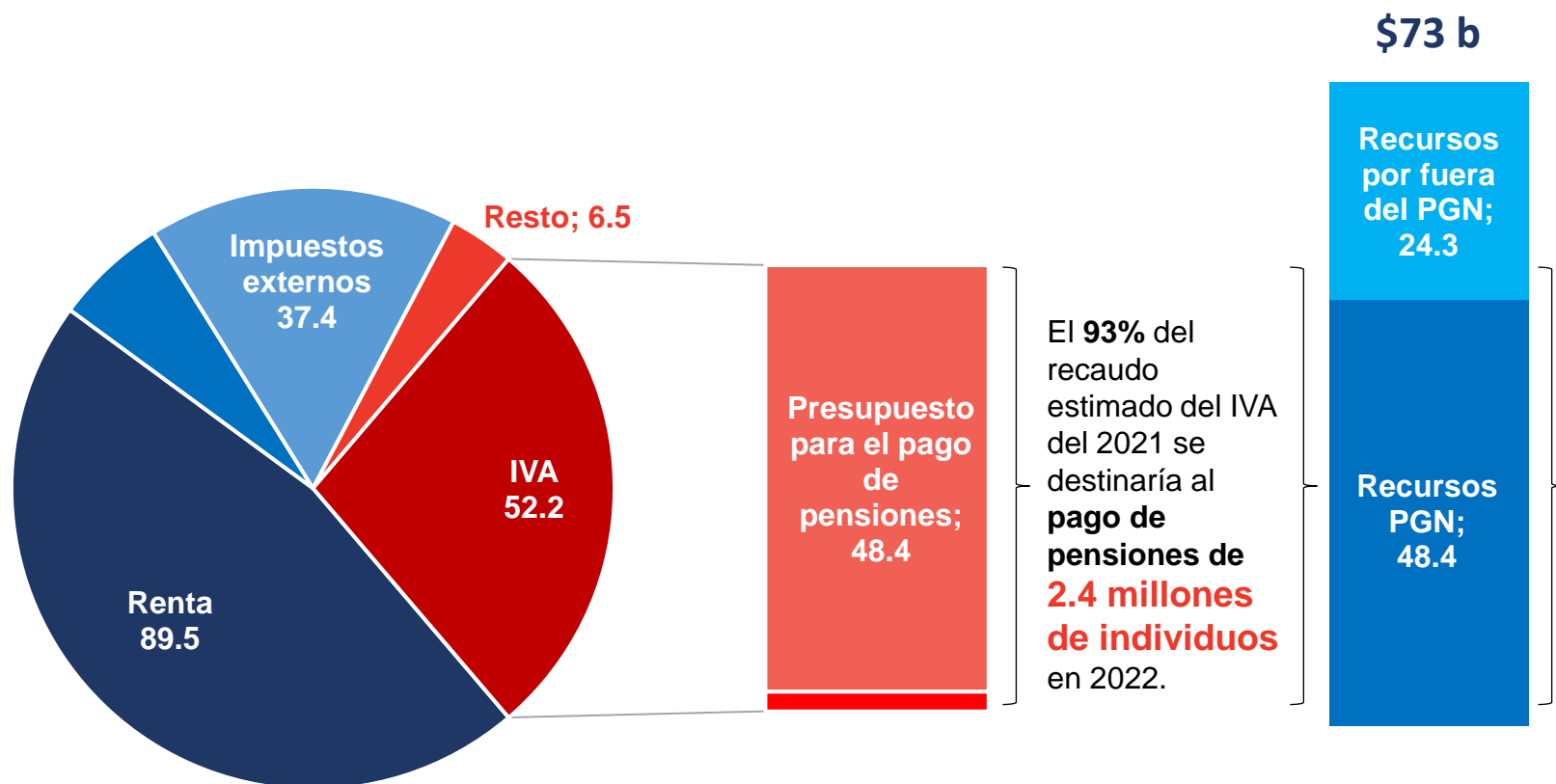
Pensiones

Porcentaje del subsidio pensional por grupos de 5% de la población en función del ingreso per cápita del hogar (%)



Preocupa la **alta inequidad**, en el RPM, el 74% de los subsidios beneficia al 20% más rico de la población

El sistema público es insostenible financieramente



Si se destinara esta misma cantidad de recursos para el sistema educativo, se podría, por ejemplo, financiar la educación de más de 8 millones de niños.

Con los recursos del PGN se podría:



Una transferencia mensual de **\$192 mil pesos** durante un año a los **21 millones de individuos en pobreza monetaria** según el DANE.



Duplicar el valor de la UPC para el aseguramiento en **salud de 48.3 millones** de colombianos.

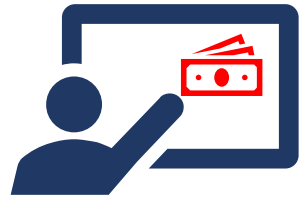


Construir **tres líneas de metro** para Bogotá y beneficiar a todos los bogotanos



Subsidiar **1.4 millones de viviendas** para la población vulnerable

Es clave reformar el sistema pensional para que haya una protección efectiva en la vejez, especialmente para los más pobres y vulnerables



Propuestas para el sistema pensional

Brindar protección a la vejez a los colombianos de menores ingresos que no tienen capacidad de ahorro.



- ✓ **Garantizar una transferencia de \$162.000*** a los adultos mayores en pobreza, garantizándoles acceso a la canasta básica de alimentos.
- ✓ **Fortalecimiento y ampliación de BEPS:** Incentivar el ahorro mediante el aporte creciente del Gobierno a quienes logren ahorrar.

Corregir el esquema de subsidios del sistema público.



Son una fuente importante de presión fiscal y se concentran en quienes no lo necesitan.

- ✓ **Mantener los subsidios en el sistema público sólo para las personas que en realidad los necesitan** (corregir la mala focalización de los subsidios pensionales y dirigirlos a la gente de menores ingresos).
- ✓ **Modificar el cálculo del monto de la pensión** utilizando el promedio salarial de toda la vida.

Crear un sistema de protección a la vejez acorde a la realidad del mercado laboral.



(51% de los trabajadores cuentan con ingresos inferiores al SMLV y alta informalidad).

- ✓ **Permitir la contratación y cotización por horas** (por debajo del SMLV).

*Equivalente a 1 línea de pobreza extrema en 2021

Síguenos en redes sociales:



@AnifCo



@AnifOficial



@Anif



anif@anif.com.co

www.anif.com.co