



Banco de Occidente

Del lado de los que hacen.



Centro de
Estudios
Económicos

EDICIÓN 448

ISSN 2346-0318

Agosto 29 de 2022

INFORME DE ► Coyuntura Económica

Seminario ANIF-ASCOA: perspectivas económicas frente al nuevo Gobierno

El pasado viernes 26 de agosto se celebró una nueva edición del Seminario ANIF – Americas Society Council of the Americas (ASCOA). En el evento se discutieron los principales temas económicos sobre los cuales ha girado el debate en las últimas semanas, entre ellos, temas de coyuntura, como la nueva propuesta de reforma tributaria, y temas estructurales, como la productividad en América Latina. El seminario contó con la participación de José Antonio Ocampo, Ministro de Hacienda y Crédito Público, Mauricio Santa María, presidente de ANIF, William Maloney, economista jefe del Banco Mundial para América Latina, entre otros invitados. En este *Informe de Coyuntura Económica* resaltamos los momentos más importantes del foro, centrándonos en la próxima sección en la intervención de nuestro presidente.

La apertura del foro se dio con la intervención de José Antonio Ocampo, actual Ministro de Hacienda, quien resaltó los principales retos de la política económica en Colombia. En primer lugar, el Ministro reconoció los indicadores positivos en términos de la reactivación económica. Ocampo también abordó las cifras de la inflación en Colombia, planteando que gran parte del alza en precios se debe a factores externos y reconociendo los aspectos positivos del fenómeno, que ha derivado en una mejoría en los términos de intercambio. El Ministro plantea tres grandes retos de la política económica en Colombia: condiciones sociales complejas, alto déficit comercial y finanzas públicas débiles. Sobre las condiciones sociales preocupa el alza en el desempleo, la pobreza y la desigualdad a raíz de la pandemia. En materia comercial el

Ministro plantea que el elevado déficit refleja la necesidad de una diversificación exportadora de la mano de una ambiciosa política de desarrollo productivo. En cuanto a las finanzas públicas se resaltó la necesidad de un gasto social creciente, para el cual se requiere fortalecer las finanzas del Estado y disminuir la deuda pública.

En el próximo año se planean recaudar \$25 billones adicionales (1.7% del PIB) con el proyecto de reforma que ya se discute en Congreso, llegando a los \$50 billones anuales por medio de una reducción de la evasión. El Ministro dio varios anuncios sobre ese último frente en el marco de la reforma tributaria propuesta. Primero, se anula el artículo que proponía grabar con un 10% las exportaciones de oro debido a dificultades en la implementación. Segundo, se mantendrán los subsidios a los precios de los combustibles en las zonas fronterizas. El Ministro también reconoció los problemas de doble tributación en los que podrían incurrir los accionistas de empresas con los gravámenes al patrimonio y a los dividendos, planteando la posibilidad de ajustar la propuesta. En general, el Ministro enfatizó en la posibilidad de modificar varios de los puntos que para ANIF resultan problemáticos en el documento, lo que da un parte de tranquilidad.

El evento también contó con la participación de William Maloney, economista jefe del Banco Mundial para la región. El foco de atención de Maloney se ubicó sobre algunos de los problemas estructurales de las economías latinas. El crecimiento de la región es bajo, hay un amplio descontento social y es evidente el notorio rezago en productividad, a lo

que el economista se pregunta: ¿Qué hace falta en América Latina? El economista indaga sobre varias hipótesis, descartando en primera instancia el argumento de la estructura económica de la región, volcada hacia el sector primario. Para eso Maloney expone el caso de Japón, país que hoy se ubica en la frontera del conocimiento, pero cuya economía durante el siglo XIX giraba en torno al cobre. Para Maloney la problemática se encuentra en la falta de instituciones que respalden las capacidades y la innovación. Gran parte de Latinoamérica se mantiene como una región cerrada al mundo, limitando la adopción de nuevas tecnologías y perdiendo así oportunidades de crecimiento. La falta de apoyo al innovador redundará en una muy baja inversión en investigación y desarrollo, que se mantiene incluso por debajo de lo predicho para un nivel de desarrollo como el nuestro. Ante la ausencia de factores complementarios, el retorno de las inversiones se ve afectado. Para Maloney los países de la región pueden y deben ocuparse de esos factores complementarios como la educación, la infraestructura, los derechos de propiedad, entre otros, para incentivar la inversión en investigación y desarrollo y potenciar el crecimiento económico.

Los temas discutidos en el Seminario ANIF-ASCOA son de particular importancia para el país en la coyuntura actual. El evento fue un espacio de debate frente a la propuesta de reforma tributaria, dio a conocer la postura oficial del Gobierno, además de servir como marco para importantes anuncios de Ministro de Hacienda, en relación a las discusiones que vendrán en el Congreso de la República.

Equipo de Investigaciones de ANIF

MAURICIO SANTA MARÍA S.
Presidente de ANIF
ANWAR RODRÍGUEZ C.
Vicepresidente de ANIF

Camila Ciurlo A.
Jefe de Investigaciones
de ANIF

Investigadores
José Antonio Hernández R.
Laura Llano C.
Samuel Malkún M.

Norberto Rojas D.
Erika Schutt P.

Daniel Felipe Escobar A.
Fabián Suárez N.

Daniel Franco L.
Alejandro Lobo C.



Banco de Occidente
Del lado de los que hacen.



Centro de
Estudios
Económicos

Agosto 29 de 2022

INFORME DE ► Coyuntura Económica

Temas claves de la política económica en Colombia

Mauricio Santa María, presidente de ANIF, presentó el panorama actual de la economía colombiana e invitó a la discusión sobre ciertos puntos de la reforma tributaria en el marco del Seminario ANIF-ASCOA.

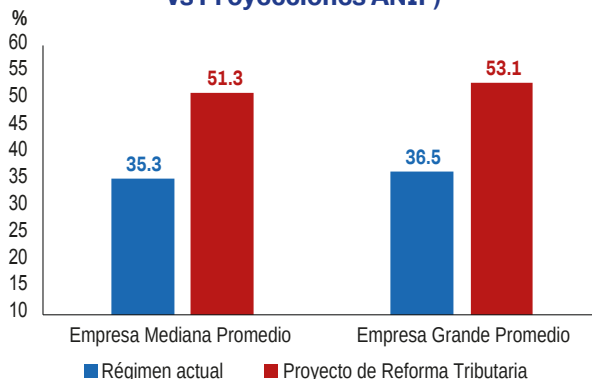
En primer lugar, la economía colombiana atraviesa un momento de crecimiento sólido luego de la reactivación económica. El crecimiento del PIB durante el primer semestre del año ha sido notable, incluso si se compara con los resultados en otros países. El comercio y la industria, sectores líderes de la economía, crecen a un buen ritmo. El registro de los servicios supera con creces el resultado prepandemia.

Sin embargo, no todo son buenas noticias. La recuperación del empleo ha sido dilatada e insuficiente, llevando a que el registro del mercado laboral se mantenga por debajo de lo observado en 2019. Las brechas de género se han acentuado y el mercado laboral continúa siendo de difícil acceso para la población joven. El ahorro de los hogares es muy bajo, como se ve en las cifras de endeudamiento interno y en los indicadores del sistema financiero. Además de los factores externos, en ANIF consideramos que una parte no despreciable de las presiones inflacionarias se derivan del excedente de demanda de los hogares. El crecimiento del consumo no se ha visto respaldado por un crecimiento de igual magnitud en la oferta, derivando en un incremento del déficit externo y mayores desbalances en la cuenta corriente. Si bien la inversión extranjera directa y las remesas ayudan a disipar el efecto, la ecuación actual no es sostenible en el largo plazo.

Santa María también resalto el complejo panorama fiscal que atraviesa el país. La emergencia sanitaria y económica debido a la pandemia generó mayores presiones sobre el gasto, que no se vieron respaldadas por un mayor recaudo tributario. Por ese motivo, la nueva administración busca, por medio de la reforma tributaria, recaudar los recursos necesarios para sanear las finanzas públicas y llevar a cabo el ambicioso repertorio de políticas sociales prometidas en campaña. A pesar de que el Gobierno acierta en proponer rápidamente una reforma tributaria, el texto tiene varios puntos que merecen ser discutidos. Entre lo positivo resaltamos el incremento del recaudo por renta a personas, las reducciones de los topes nominales de rentas exentas y deducciones a individuos y empresas y el fortalecimiento del Régimen de tributación simple. Sin embargo, en ANIF consideramos que la reforma se queda corta al no ampliar la base gravable de personas que declaran y pagan renta e ignorar las exenciones del IVA. Sumado a eso, el impuesto a las exportaciones de petróleo y carbón puede convertirse en un tributo permanente que desincentive la inversión y la actividad exportadora, pues solo en épocas de crisis el precio del petróleo y el carbón ha estado por debajo del umbral que plantea el gobierno. Por otra parte, la reforma planteada podría significar que la tasa efectiva del impuesto de renta para accionistas de una empresa sea superior al 50%. Una cifra significativamente alta que puede afectar directamente la generación de empleo.

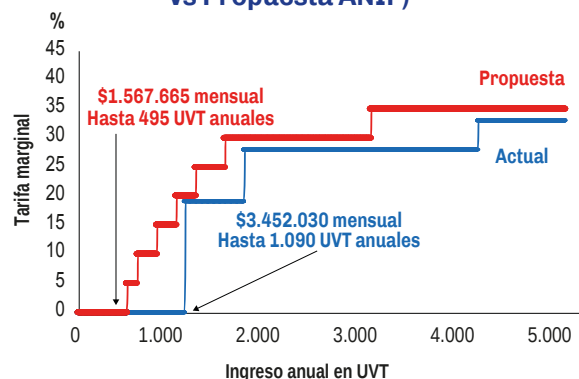
Como mencionó nuestro presidente, será necesario que se repasen varios de los puntos de la reforma para garantizar que se suplan las necesidades fiscales sin afectar de manera desmedida a la actividad económica. Resaltamos el mensaje del Ministro de un diálogo constante con los distintos agentes económicos para escuchar las preocupaciones de los diferentes sectores y mejorar el proyecto de ley donde sea posible.

Tasa efectiva del impuesto de renta para accionistas (Actualidad vs Proyecciones ANIF)



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

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





Banco de Occidente
Del lado de los que hacen.



Centro de
Estudios
Económicos

Agosto 29 de 2022

INFORME DE Coyuntura Económica

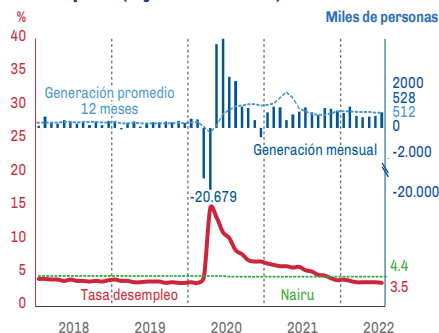
Indicadores

		\$MM ⁽¹⁾		CAMBIO PORCENTUAL ANUAL		
		12 agosto 2022	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás
1. Medios de pago (M1)		181.557	8.0	10.7	11.2	18.3
2. Base monetaria (B)		143.762	12.0	13.1	12.0	14.7
3. Efectivo		107.082	10.4	11.2	12.0	16.6
4. Cuentas corrientes		74.475	4.6	10.1	10.2	20.5
5. Cuasidineros		490.693	15.9	15.6	14.8	2.2
6. Total ahorro bancos comerciales		295.942	10.5	13.6	15.0	14.4
7. CDT		194.752	25.1	19.0	14.4	-13.6
8. Bonos		34.381	0.3	1.8	6.1	9.9
9. M3		728.006	13.1	13.3	13.3	6.6
10. Cartera total		580.832	18.1	17.6	16.3	3.4
11. Cartera moneda legal		562.731	19.2	18.2	16.8	3.8
12. Cartera moneda extranjera		18.101	-6.7	0.7	3.6	-5.1
13. TES ⁽²⁾		436.256	13.6	13.1	13.6	15.7
14. I.P.C.	Jul		10.21	9.67	9.23	3.97
15. I.P.C. sin alimentos	Jul		7.29	6.84	5.94	2.86
16. I.P.C. de alimentos	Jul		24.61	23.65	26.17	9.81
17. TRM (\$/US\$)	Ago29	4.388.02	14.45	12.13	5.30	1.96
VALORES ABSOLUTOS						
18. Reservas internacionales (US\$M ⁽³⁾)			57.314	57.070	57.329	58.847
19. Unidad de Valor Real (UVR)	Ago29		313.25	311.24	305.85	284.97
20. DTF efectiva anual	Ago29-Sep4		10.92	9.28	7.01	2.03
21. Tasa interbancaria efectiva	Ago19-Ago25		9.03	7.48	6.00	1.77

⁽¹⁾ Miles de millones de pesos. ⁽²⁾ Saldo TES del sector público. ⁽³⁾ Millones de dólares.

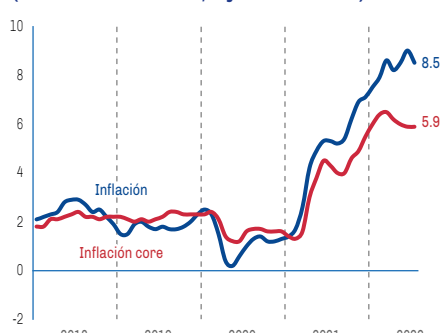
Fuente: cálculos ANIF con base en el Banco de la República.

EE.UU.: Tasa de Desempleo y Generación de Empleo (a julio de 2022)



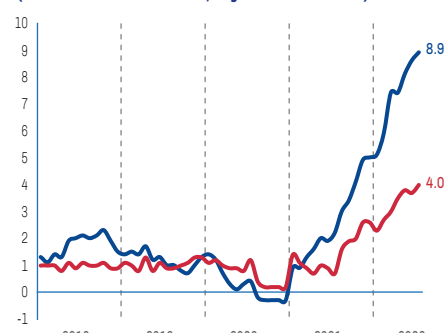
Fuente: elaboración ANIF con base en Bureau of Labor Statistics.

EE.UU.: Inflación (Variación % anual, a julio de 2022)



Fuente: elaboración ANIF con base en Bureau of Labor Statistics.

Zona Euro: Inflación (Variación % anual, a julio de 2022)



Fuente: elaboración ANIF con base en Eurostat.