



Banco de Occidente

Del lado de los que hacen.



EDICIÓN 509

ISSN 2346-0318

Diciembre 2 de 2024

¿Y dónde está el recaudo tributario?

En materia fiscal, preocupa la caída del recaudo tributario en Colombia durante el año 2024, destacando que, hasta septiembre, el recaudo alcanzó 206 billones, lo que representó una disminución del 8,2 % respecto al mismo periodo en 2023. Estas menores cifras de recaudo llevarían a que los ingresos del Gobierno Nacional Central terminen el año en \$276 billones de acuerdo con nuestras proyecciones más recientes, lo que sería \$76 billones inferior a lo proyectado en el Presupuesto General de la Nación de 2024.

No es tan claro por qué vemos cifras tan negativas en el recaudo de impuestos. Históricamente se ha observado que el recaudo tributario tiene una elasticidad ligeramente superior a 1% respecto al crecimiento del PIB. Sin embargo, en 2024, las cifras de recaudo y PIB son difíciles de reconciliar, lo que sugiere que otros factores también están influyendo en esta situación.

Una posible razón para esta caída es un “error de calibración” en los anticipos de renta, atribuido a un decreto firmado en febrero de 2023 por el entonces Ministro de Hacienda, José Antonio Ocampo. Este decreto buscaba mostrar el éxito de la reforma tributaria, resultando en un aumento significativo del recaudo en 2023, pero a costa de los ingresos fiscales en 2024. El Presidente Petro ha señalado que este desfase en el recaudo puede explicar en parte las cifras negativas observadas en 2024.

Además, la desaceleración de sectores económicos clave, como hidrocarburos e industria, también ha contribuido a la disminución del recaudo. Por ejemplo, el sector de minas y canteras experimentó una caída del 7,1% anual en el tercer trimestre de 2024, mientras que la industria se contrajo un 1,3%. El sector comercio, aunque mostró un crecimiento del 1%, fue inferior al crecimiento general de la economía, que fue del 2,1%. Recordemos que

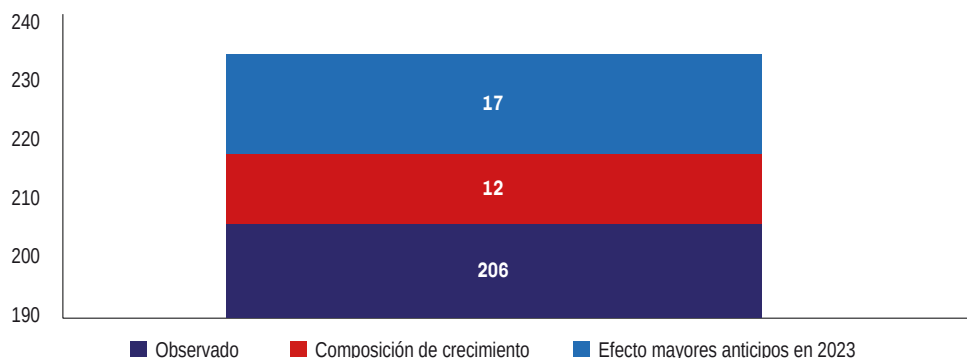
estos tres sectores explicaron el 64% del recaudo de renta corporativa del periodo 2021-2023. Entre las explicaciones adicionales para la caída del recaudo se destacan problemas en la gestión de la DIAN y la formalidad empresarial.

Con el objetivo de entender mejor la actual coyuntura, desde ANIF realizamos un ejercicio teórico que simula el recaudo de renta corporativa basado en el crecimiento del PIB nominal, asumiendo una elasticidad del recaudo frente a la actividad económica de 1,1%. Este ejercicio permite calcular un escenario contrafactual que ilustra cuánto habría sido el recaudo tributario en ausencia de los mayores anticipos de renta empresarial del año anterior.

Nuestros cálculos sugieren que los ingresos tributarios brutos ascenderían a \$235 billones para los primeros tres trimestres de este año en ausencia de los mayores anticipos y en consistencia con el crecimiento del PIB con corte a septiembre. Esos \$29 billones adicionales se distribuirían así: \$17 billones si no se hubieran dado mayores anticipos de renta en 2023, y \$12 billones mayor si el efecto de composición del crecimiento no estuviera presente en la economía.

Estos cálculos sugieren que el efecto de los anticipos fue importante, pero no explica la totalidad de la caída del recaudo en 2024. El próximo año la calibración de anticipos no jugará un papel relevante, pero sí lo será el crecimiento económico y su composición. El ejercicio que aquí presentamos, más allá de su interés académico, sirve de llamado para el manejo prudencial de la planeación fiscal, especialmente en 2025.

Recaudo tributario enero-septiembre de 2024
(observado y efecto de dos escenarios teóricos alternos, \$billones)



Fuente: elaboración ANIF con base en DIAN y DANE.

Equipo de Investigaciones de ANIF

JOSÉ IGNACIO LÓPEZ
Presidente de ANIF
LUZ MAGDALENA SALAS
Vicepresidente de ANIF

Andrea Ríos S.
Jefe de estudios macroeconómicos
Fabián Suárez N.
Jefe de estudios sectoriales

Investigadores
Laura Llano C.
María Camila Carvajal P.
María Camila Oliveros M.

Laura Castaño O.
Thomas Martínez R.

María Carolina Gutiérrez A.
María Paula Campos G.



Banco de Occidente

Del lado de los que hacen.



Diciembre 2 de 2024

Las remesas y el posible impacto de las políticas estadounidenses sobre migración

Las remesas se consolidan como un pilar fundamental para la economía de Colombia y la región latinoamericana, representando un soporte económico importante para millones de familias. Para Colombia, estos flujos monetarios enviados por migrantes alcanzan aproximadamente el 3% del PIB, con cerca del 42% proveniente de Estados Unidos y España. Durante el año 2024, específicamente hasta septiembre, las remesas han experimentado un crecimiento significativo del 17,2%, el incremento más alto en Sudamérica. Este comportamiento obedece a dos factores determinantes. Por un lado, la intensa emigración registrada en 2022 y 2023 y, por otro, la apreciación del peso colombiano ocurrida durante el año anterior.

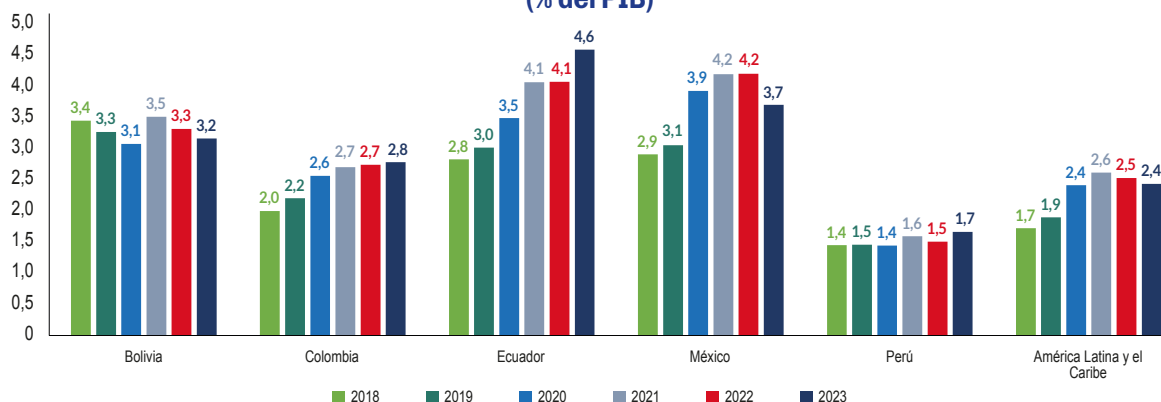
Los receptores de estas remesas son principalmente mujeres y trabajadores del sector informal que se encuentran en condiciones de vulnerabilidad. Estos recursos económicos se destinan primordialmente a cubrir gastos esenciales de manutención, especialmente durante los primeros años de permanencia de los migrantes en el exterior. Su impacto trasciende lo inmediato, contribuyendo a mejorar sustancialmente la calidad de vida de las familias, prevenir situaciones de pobreza y dinamizar las economías locales.

Sin embargo, el panorama futuro presenta importantes desafíos, particularmente ante la reelección de Donald Trump en Estados Unidos. Las políticas migratorias propuestas representan una amenaza significativa para el flujo de remesas. Entre los riesgos más preocupantes se encuentran las potenciales deportaciones masivas, que reducirían el número de trabajadores migrantes, y la implementación de impuestos específicos sobre estos envíos de dinero. Tales medidas no solo afectarían a Colombia, sino que tendrían repercusiones en toda América Latina y el Caribe, regiones que dependen enormemente de estos ingresos.

El contexto regional muestra una realidad diversa pero igualmente dependiente. En detalle, Ecuador lidera como el principal receptor de remesas en Sudamérica, con un 4,6% de su PIB, seguido por México con un 3,7%. La incertidumbre política estadounidense podría desacelerar el crecimiento de estos flujos, impactando directamente el consumo y la calidad de vida de millones de familias, especialmente las más vulnerables.

En conclusión, las remesas se configuran como un elemento estratégico para la estabilidad financiera de numerosos hogares en Colombia y toda la región latinoamericana. Su futuro dependerá crucialmente de las políticas migratorias que se implementen en Estados Unidos en los próximos meses, lo que añade una capa adicional de complejidad al panorama económico regional.

Remesas de trabajadores y compensación de empleados recibidas (% del PIB)



Fuente: cálculos ANIF con base en Banco Mundial.



Banco de Occidente
Del lado de los que hacen.



Diciembre 2 de 2024

Indicadores

			\$MM ⁽¹⁾	CAMBIO PORCENTUAL ANUAL			
			15 noviembre 2024	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás
1. Medios de pago (M1)			190.471	11,9	8,3	7,2	-5,4
2. Base monetaria (B)			152.734	8,0	9,5	11,8	-0,8
3. Efectivo			120.536	15,4	14,3	10,8	-1,7
4. Cuentas corrientes			69.935	6,2	-0,7	1,4	-10,7
5. Cuasidineros			616.402	7,7	6,9	9,0	13,5
6. Total ahorro bancos comerciales			305.189	10,0	6,8	11,1	-3,8
7. CDT			311.212	5,6	7,0	7,1	36,7
8. Bonos			22.522	-23,3	-20,6	-19,7	-10,6
9. M3			856.033	7,3	6,2	7,3	7,7
10. Cartera total			636.057	1,5	0,6	0,9	3,5
11. Cartera moneda legal			617.906	1,3	0,7	1,2	4,8
12. Cartera moneda extranjera			18.151	11,6	-3,7	-8,7	-29,5
13. TES ⁽²⁾	22-Nov-24	573.219		15,1	15,1	12,8	24,4
14. I.P.C.	Oct			5,41	5,81	6,86	10,48
15. I.P.C. sin alimentos	Oct			6,29	6,55	7,24	10,51
16. I.P.C. de alimentos	Oct			1,75	2,73	5,18	10,36
17. TRM (\$/US\$)	Dic2	4.419,59		10,96	7,20	2,39	-16,65
VALORES ABSOLUTOS							
18. Reservas internacionales* (US\$M ⁽³⁾)				62.465	63.116	62.496	58.321
19. Unidad de Valor Real (UVR)				\$ 376,4645	\$ 376,3636	\$ 375,5253	\$ 356,5812
20. DTF efectiva anual				9,20	9,40	9,88	12,66
21. Tasa interbancaria efectiva				9,76	10,26	10,75	13,23

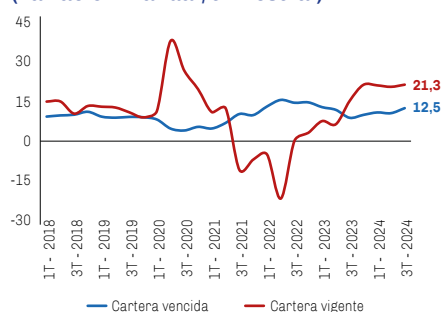
⁽¹⁾ Miles de millones de pesos. ⁽²⁾ Saldo TES del sector público. ⁽³⁾ Millones de dólares.

* Las reservas internacionales y el saldo de TES están con corte al 22 de noviembre, último corte disponible.

La tasa interbancaria está con corte al último resultado disponible.

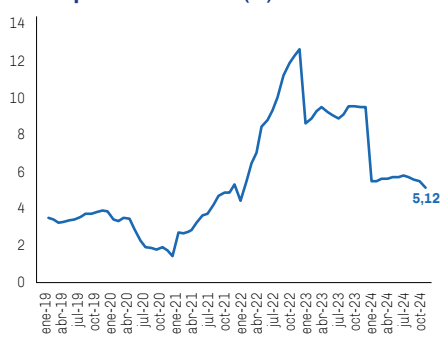
Fuente: cálculos ANIF con base en el Banco de la República.

Saldo de capital créditos de vivienda, según cartera vigente y vencida (variación % anual, trimestral)



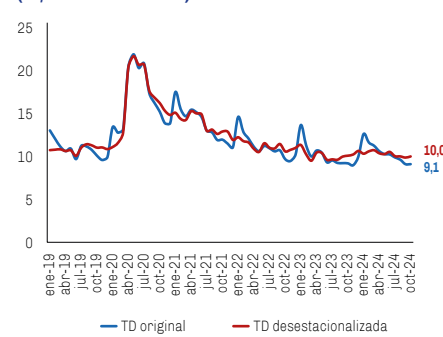
Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

Media de las expectativas de inflación anual para noviembre (%)



Fuente: elaboración ANIF con base en Banco de la República- EME.

Tasa de desempleo (% total nacional)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.