

Seminario ANIF - Fedesarrollo

Economía en el 2022 ¿Continúa la reactivación?

Efectos de la inflación y la situación fiscal en la reactivación



Mauricio Santa María S.
Presidente

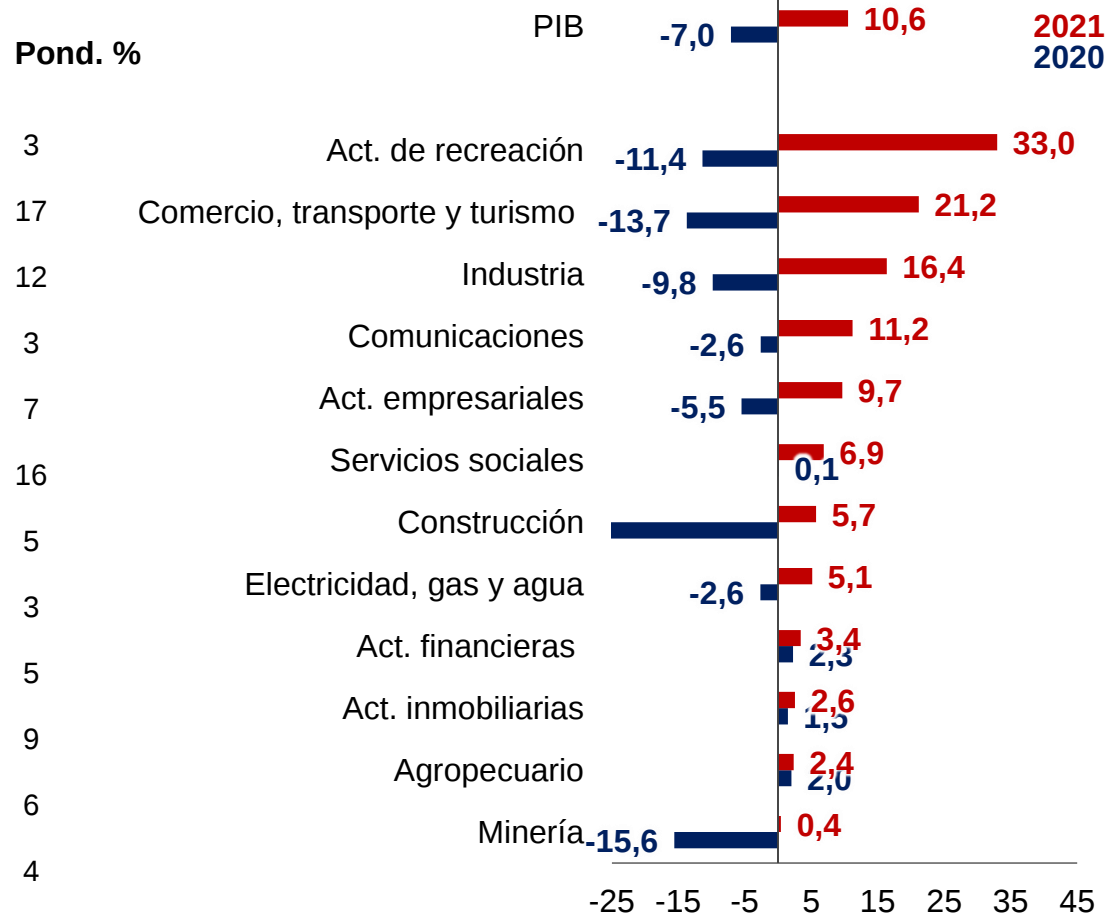
01 | Marzo
2022

AGENDA

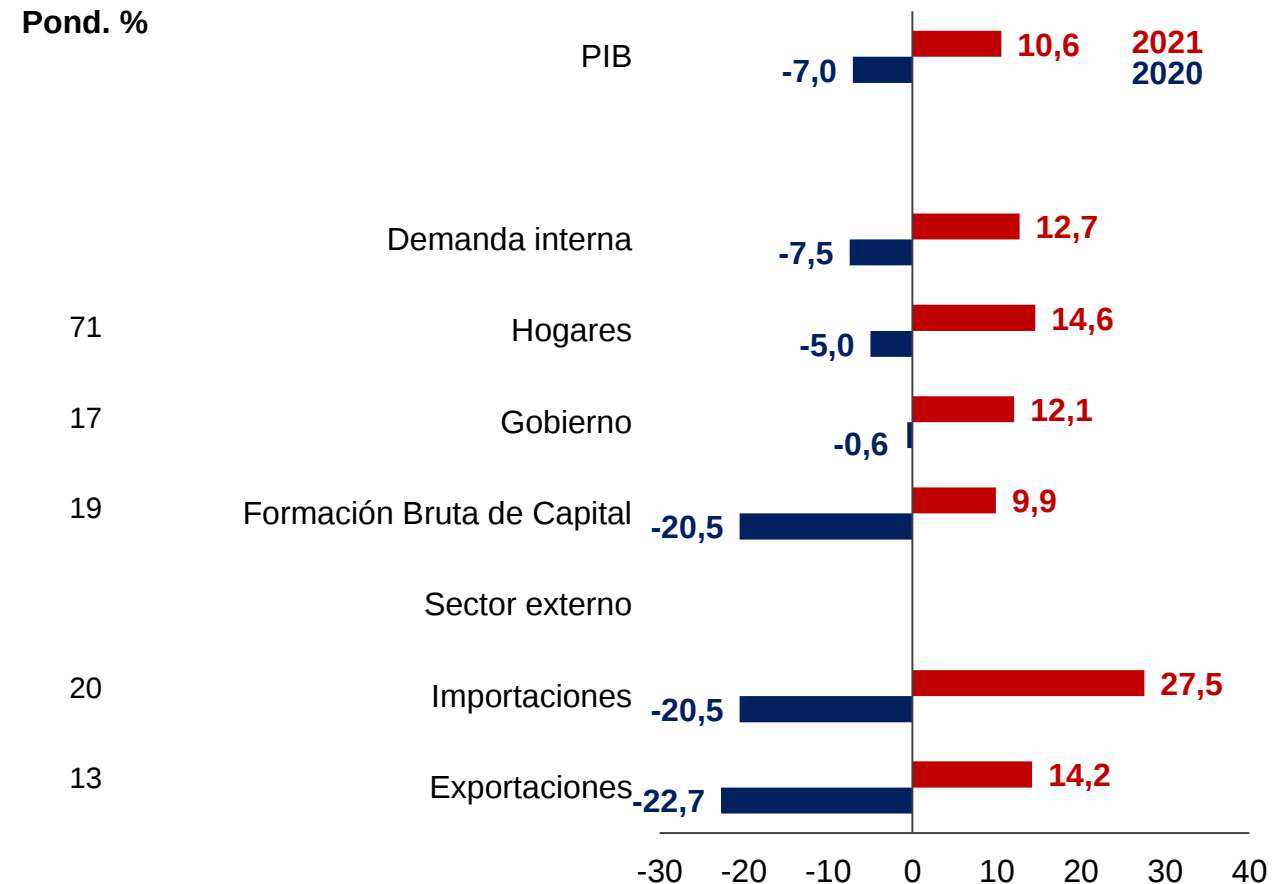
- 1.** Resultados macro y del mercado laboral
- 2.** Situación fiscal
- 3.** Inflación: un tema en la agenda de todos
- 4.** Impactos de alzas en la inflación
- 5.** Proyecciones y recomendaciones

El crecimiento del PIB en el 2021 fue de 10.6%, superior a las expectativas del mercado

Crecimiento anual del PIB por oferta
(%, 2021 vs. 2020)

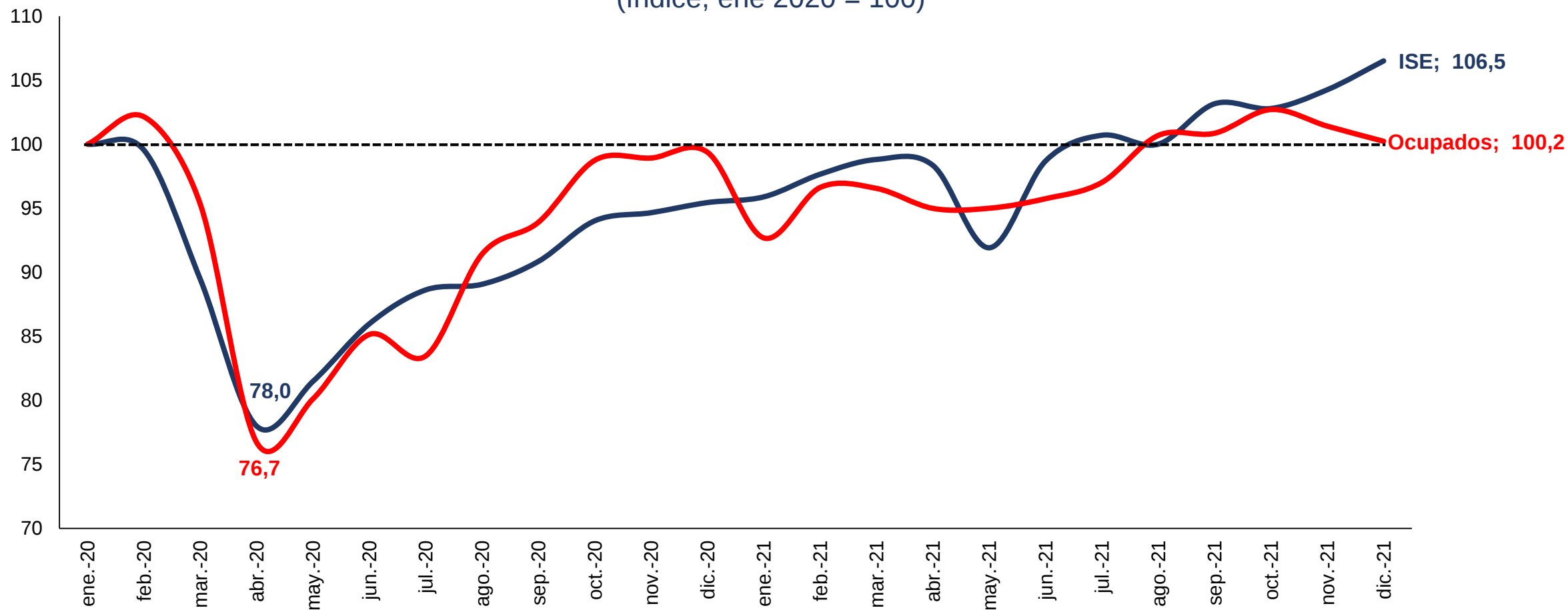


Crecimiento anual del PIB por demanda
(%, 2021 vs. 2020)



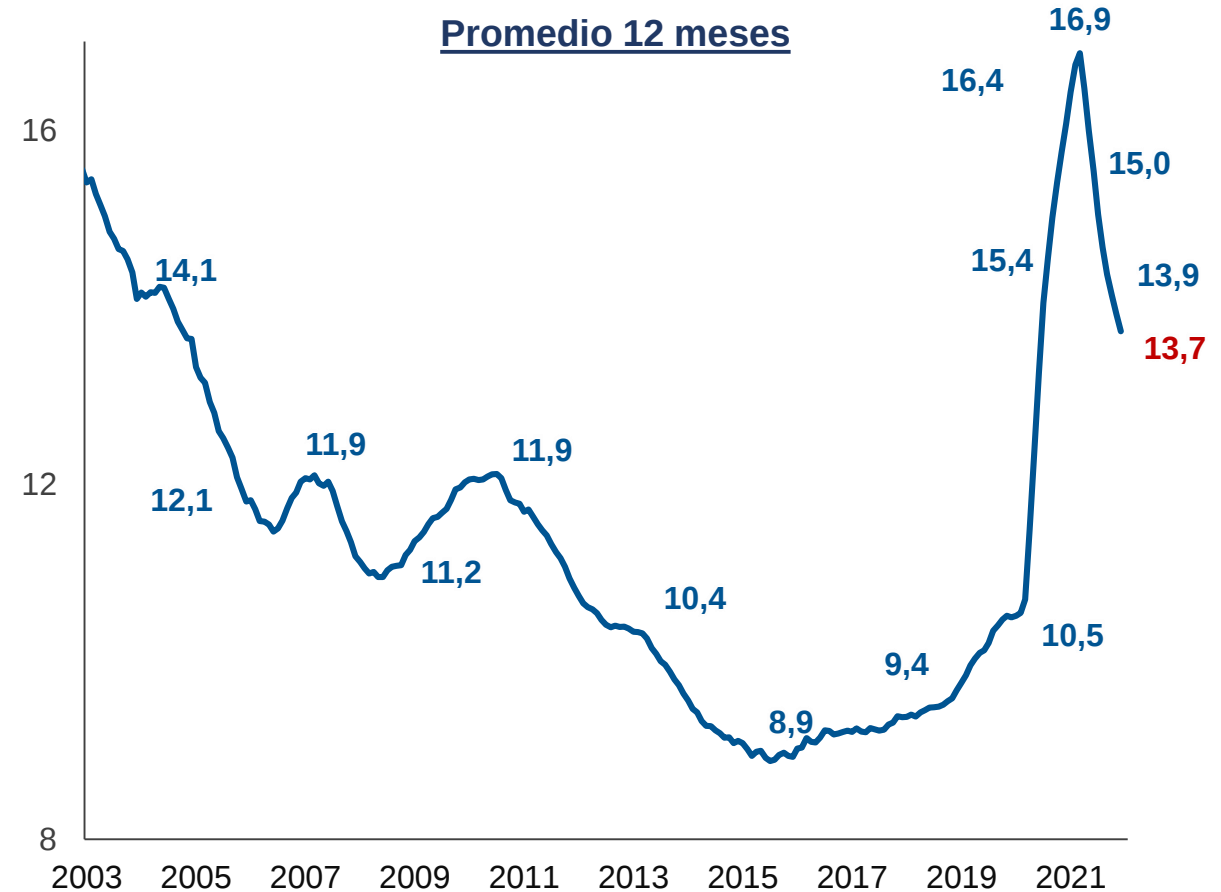
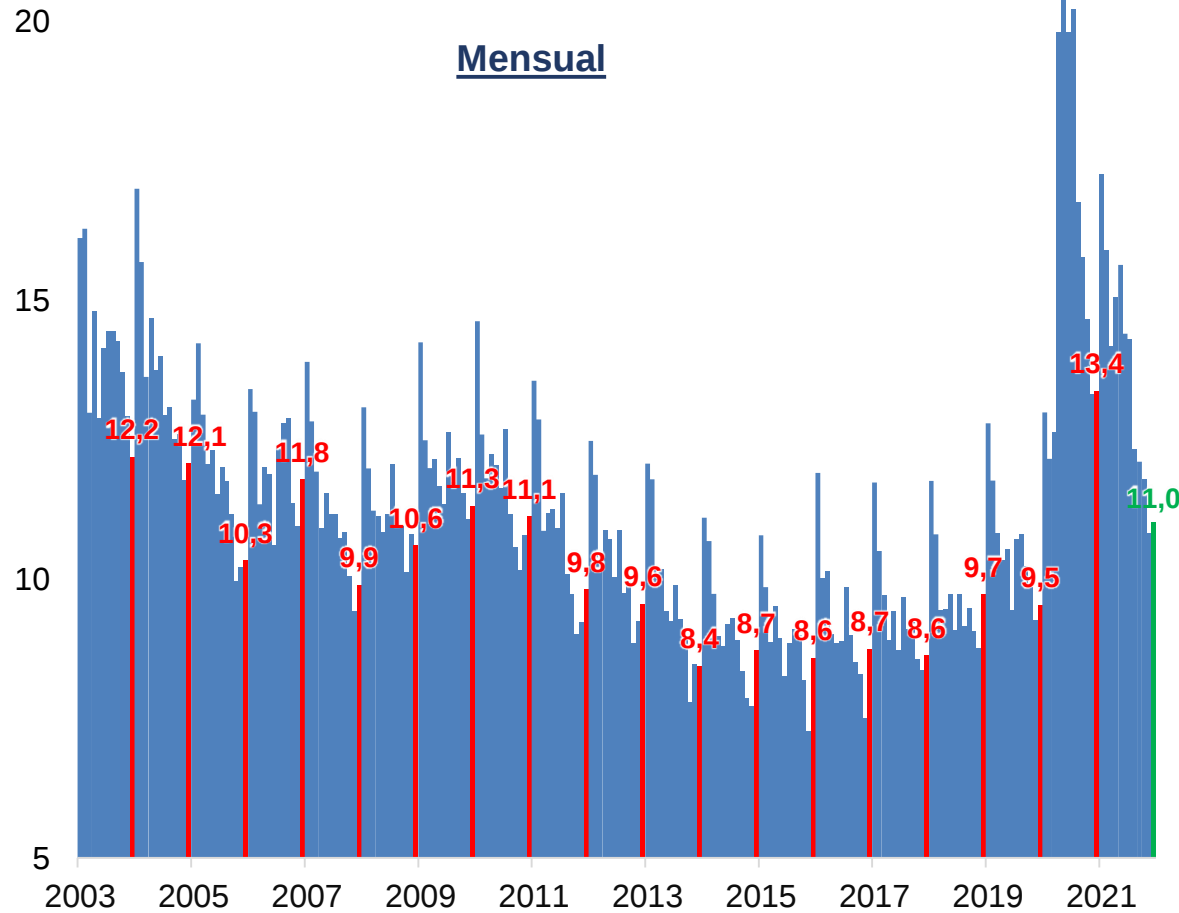
El empleo se encuentra rezagado frente a la producción

ISE vs. Número de ocupados
(índice, ene 2020 = 100)



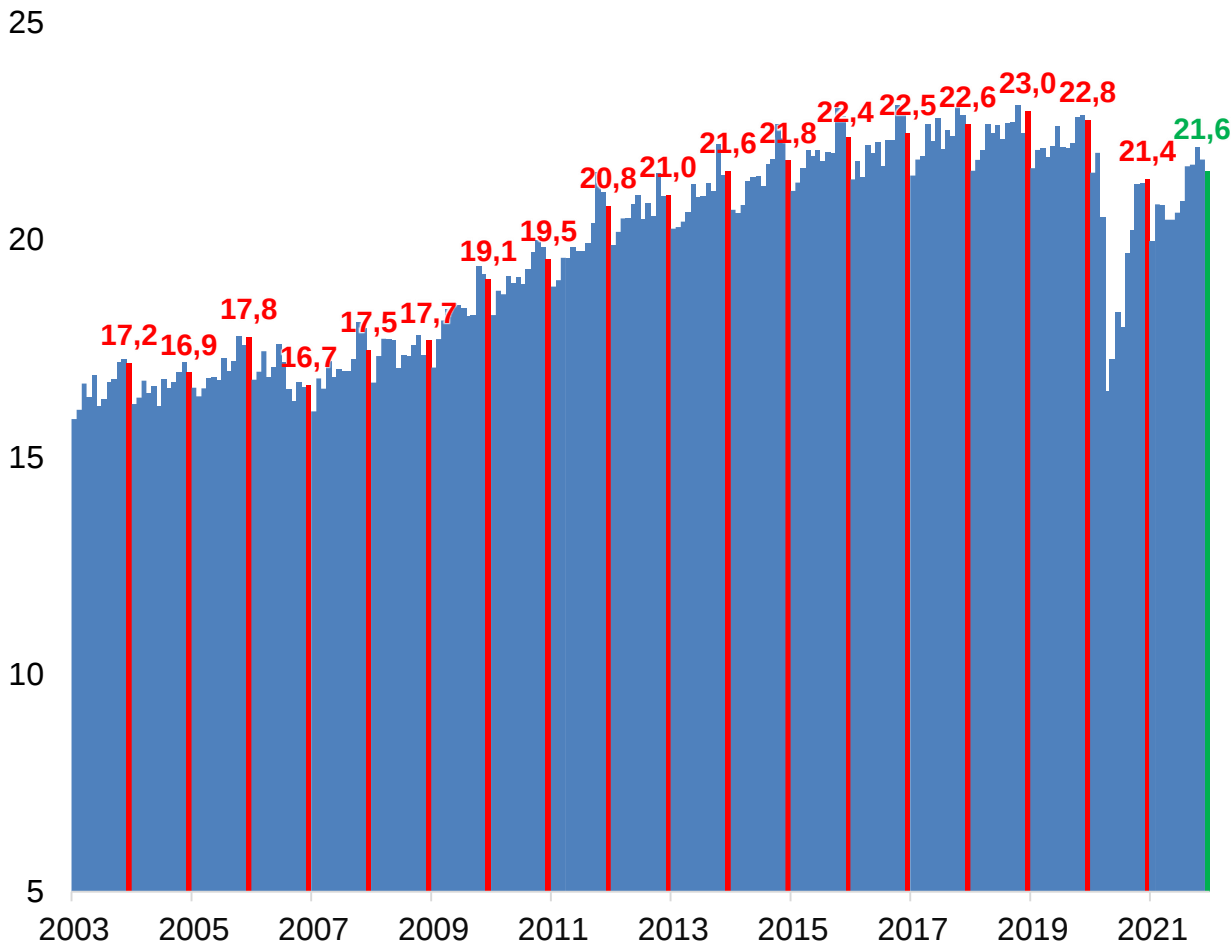
La TD ha disminuido, pero no alcanza niveles pre-pandemia. En diciembre fue 11.0%, 2.4pp inferior a diciembre de 2020 pero 1.5pp superior a diciembre de 2019

Tasa de Desempleo - Total Nacional
(%, a diciembre de 2021)

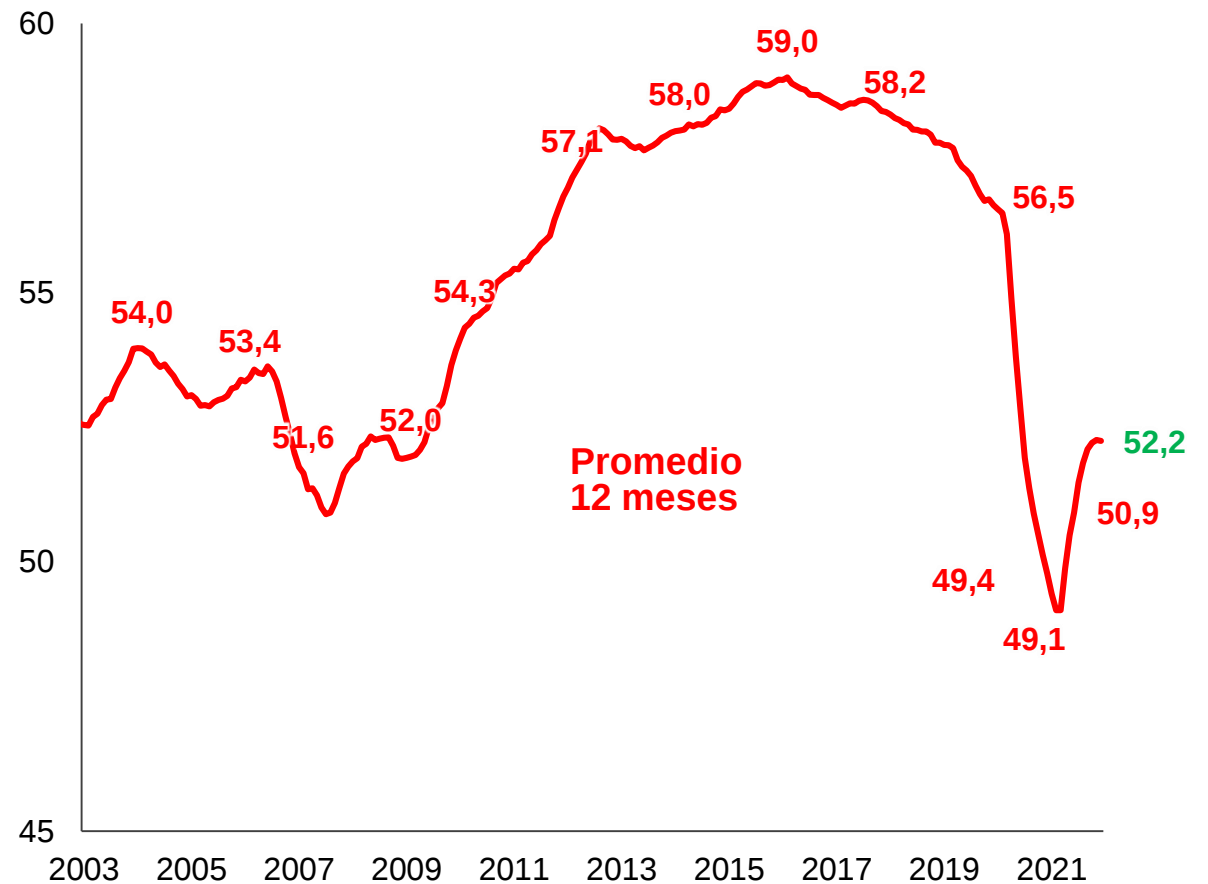


El número de ocupados se acerca a los 22 millones. Aún faltan más de 1.5 millones de empleos por recuperar para volver a los niveles de 2019

Ocupados - Total Nacional
(Millones, a diciembre de 2021)

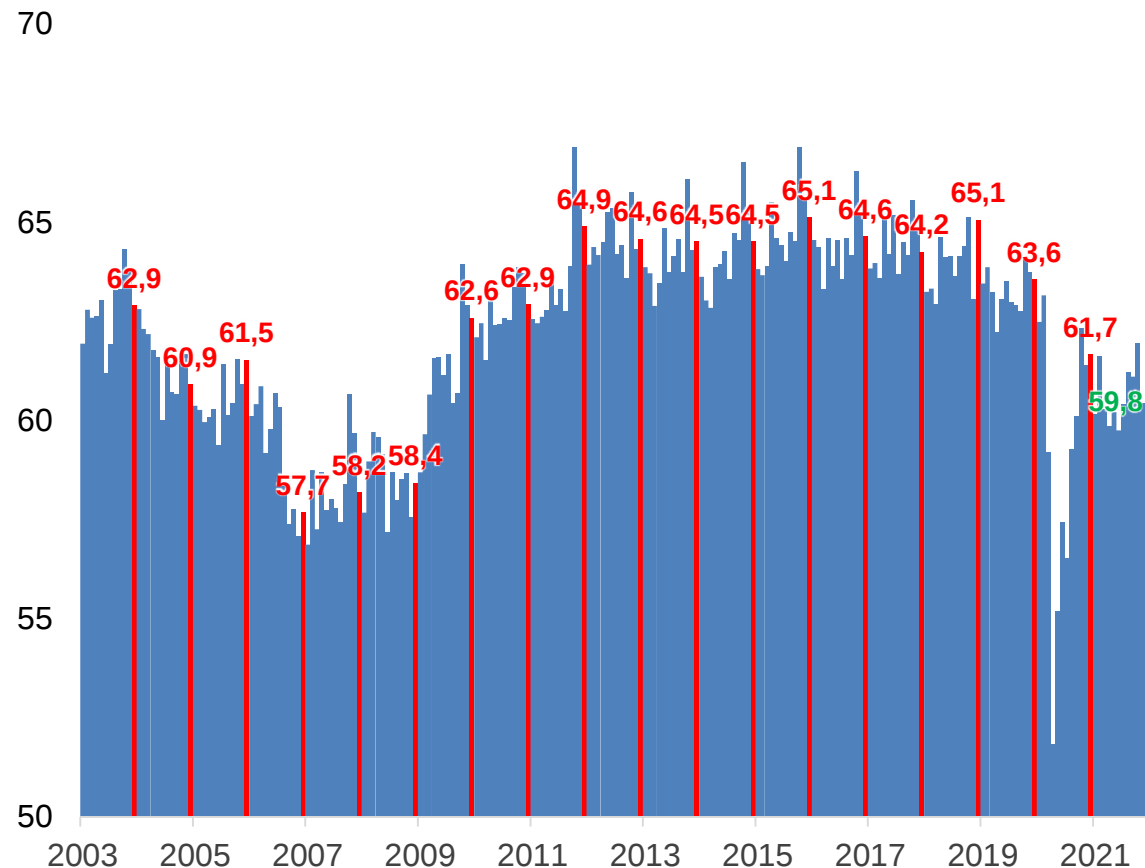


Tasa de Ocupación – Total Nacional
(%, a diciembre de 2021)

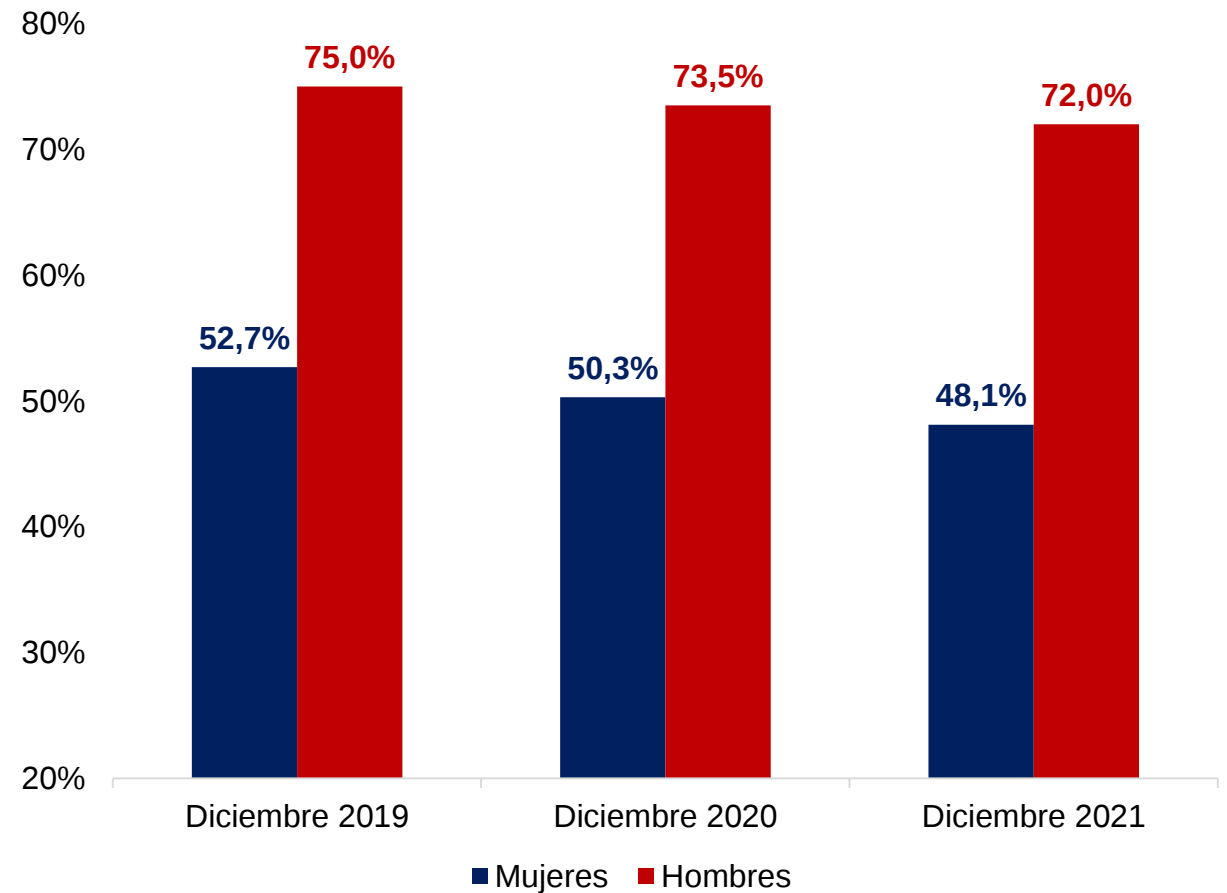


La TGP descendió por debajo del 60%, resultado que obedece a la baja participación femenina

Tasa Global de Participación - Total Nacional
(%, a diciembre de 2021)



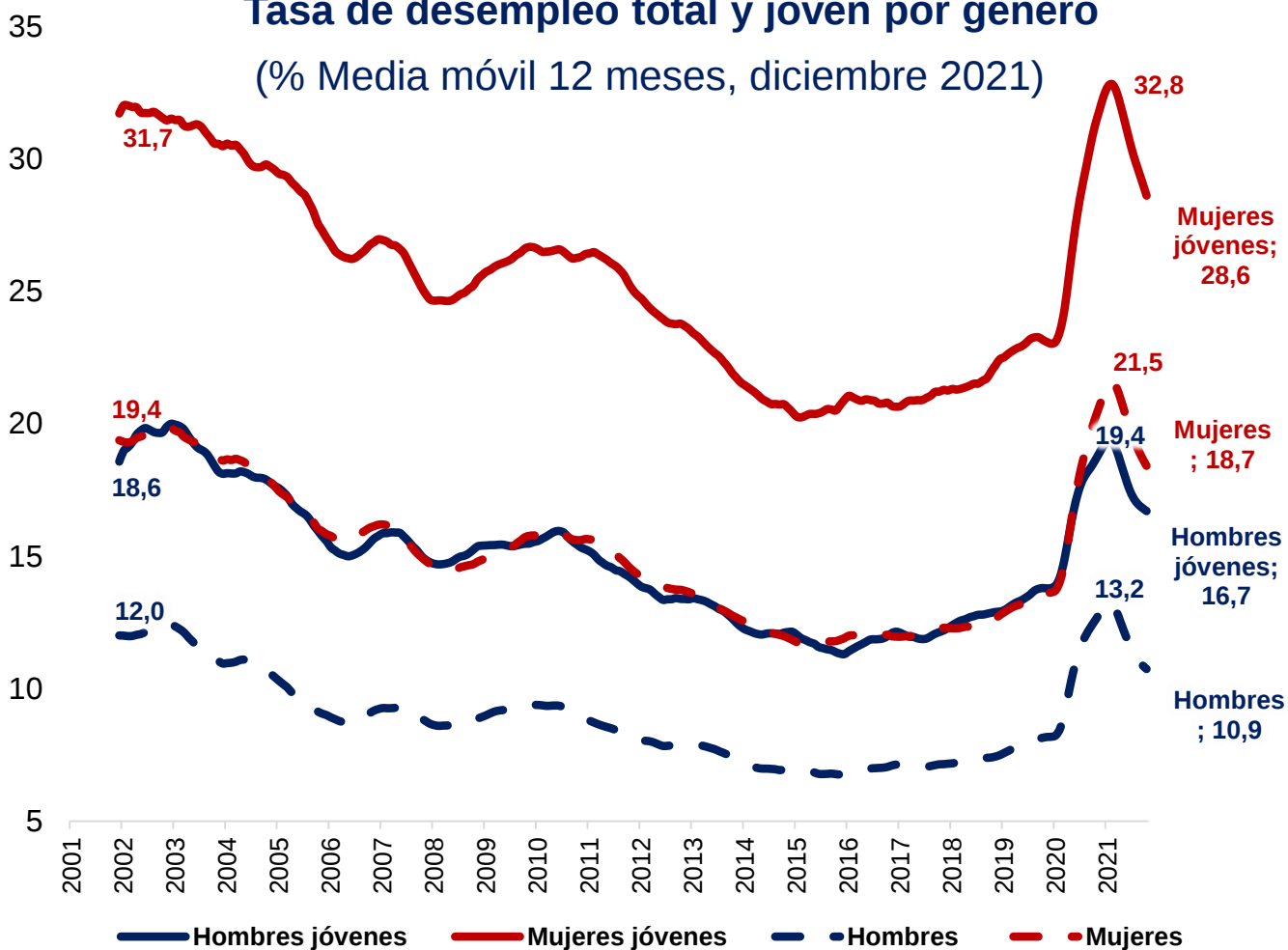
Tasa Global de Participación por Género
(%, diciembre 2019 - 2021)



Los principales afectados en materia de empleo durante la pandemia fueron las mujeres y los jóvenes

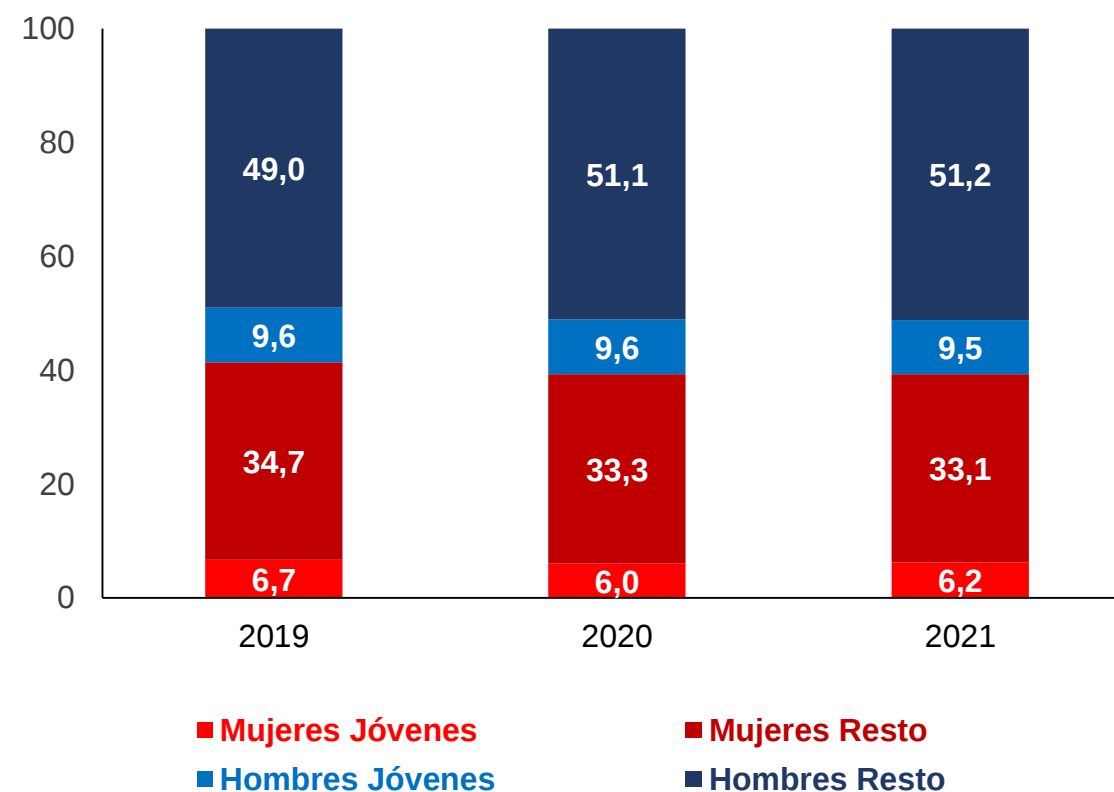
Tasa de desempleo total y joven por género

(% Media móvil 12 meses, diciembre 2021)



Participación en los ocupados por género y grupo de edad*

(%, 2019- 2021)



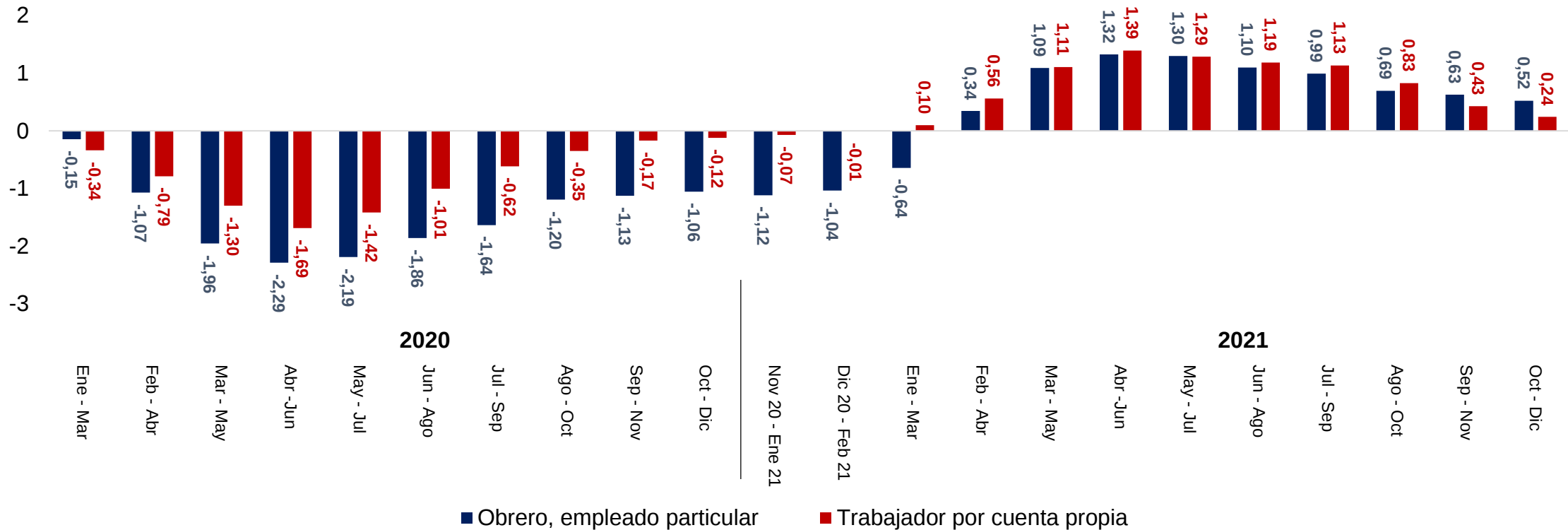
* Jóvenes se toma como el grupo de personas de 18 a 25 años de edad.

** Gráficos actualizados con último dato disponible de los microdatos de la GEIH.

Fuente: elaboración ANIF con datos de la GEIH 2019-2021.

Los empleos asalariados fueron los más afectados durante la pandemia y los que más tardaron en recuperarse con la reactivación de la economía

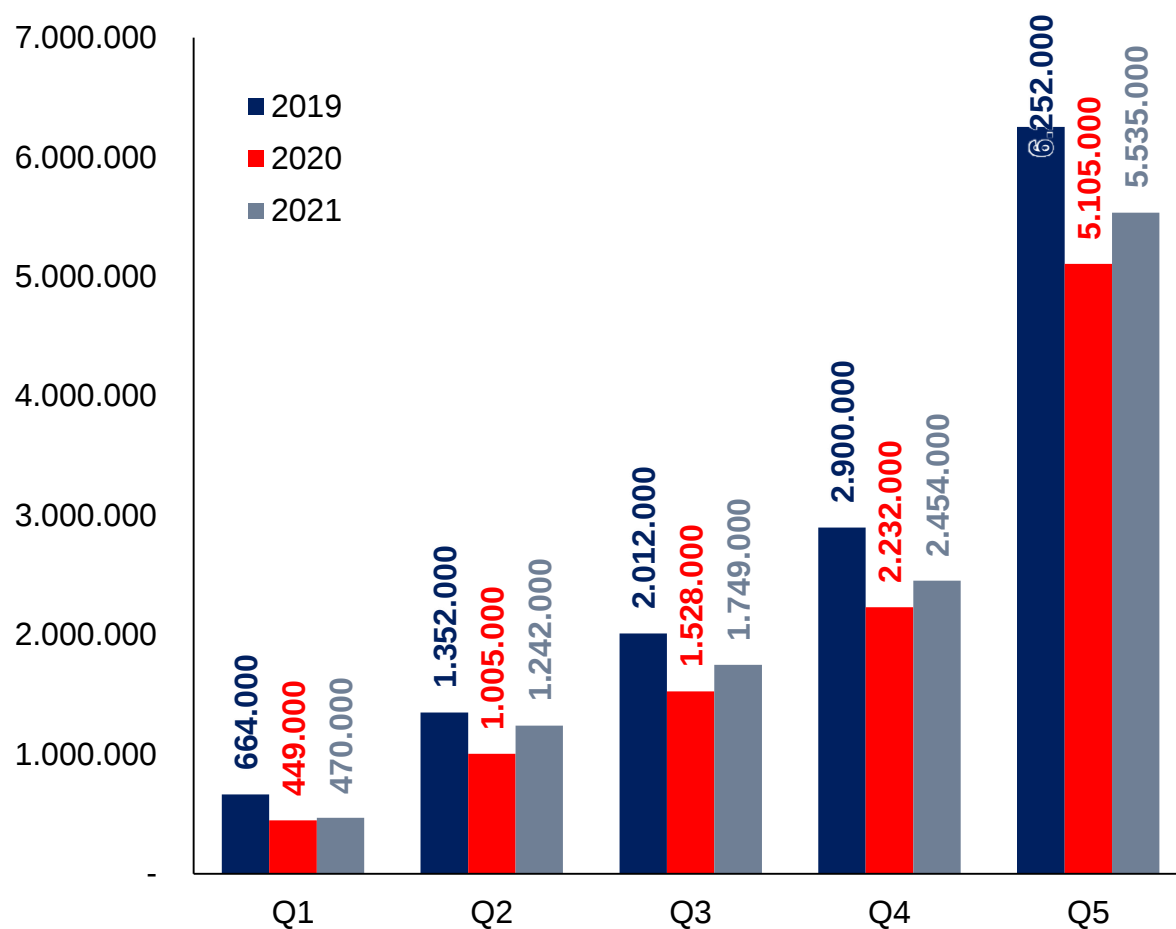
Cambio en ocupación de empleado particular vs. cuenta propia corte a diciembre 2021
(millones)



Los ingresos de los hogares, especialmente los más vulnerables, aún no se recuperan completamente

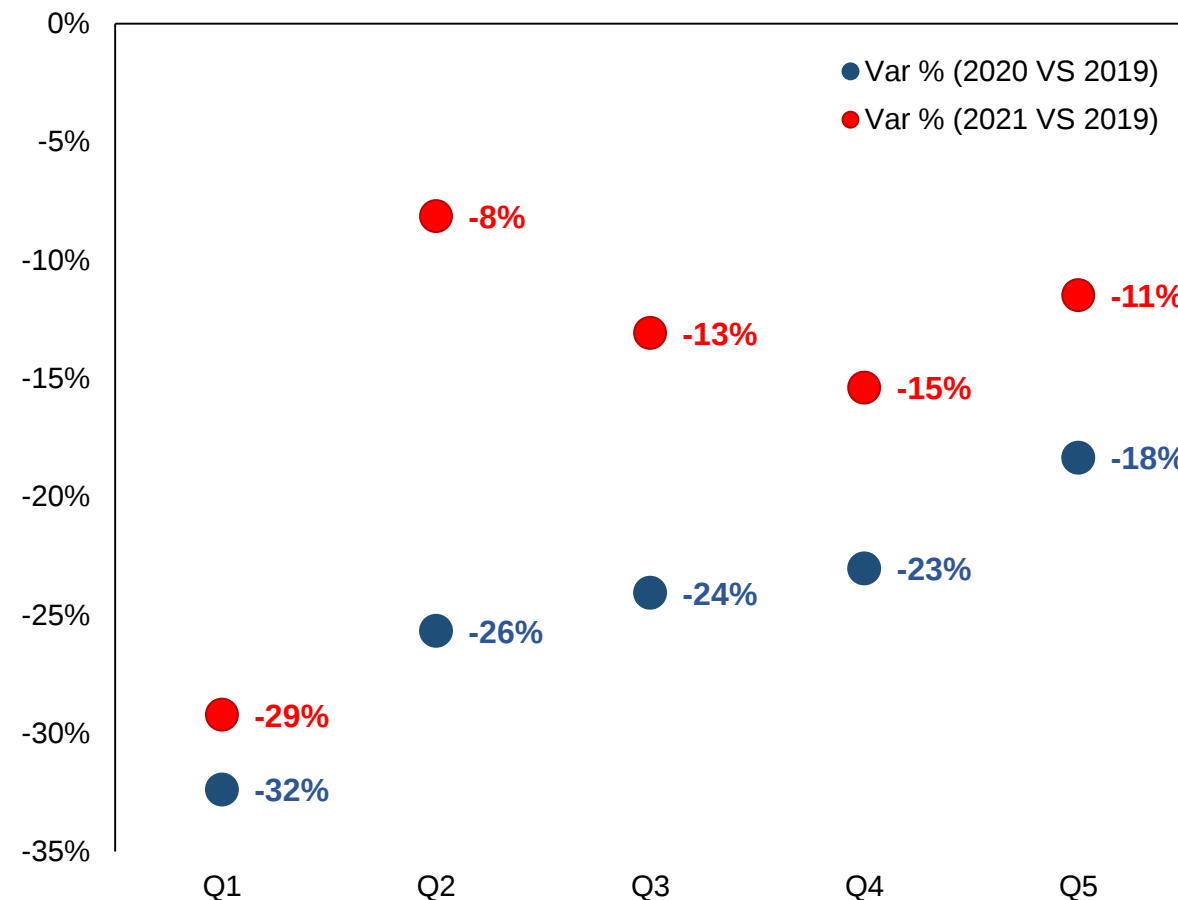
Ingreso promedio del hogar por quintil

(Pesos, precios de 2021)



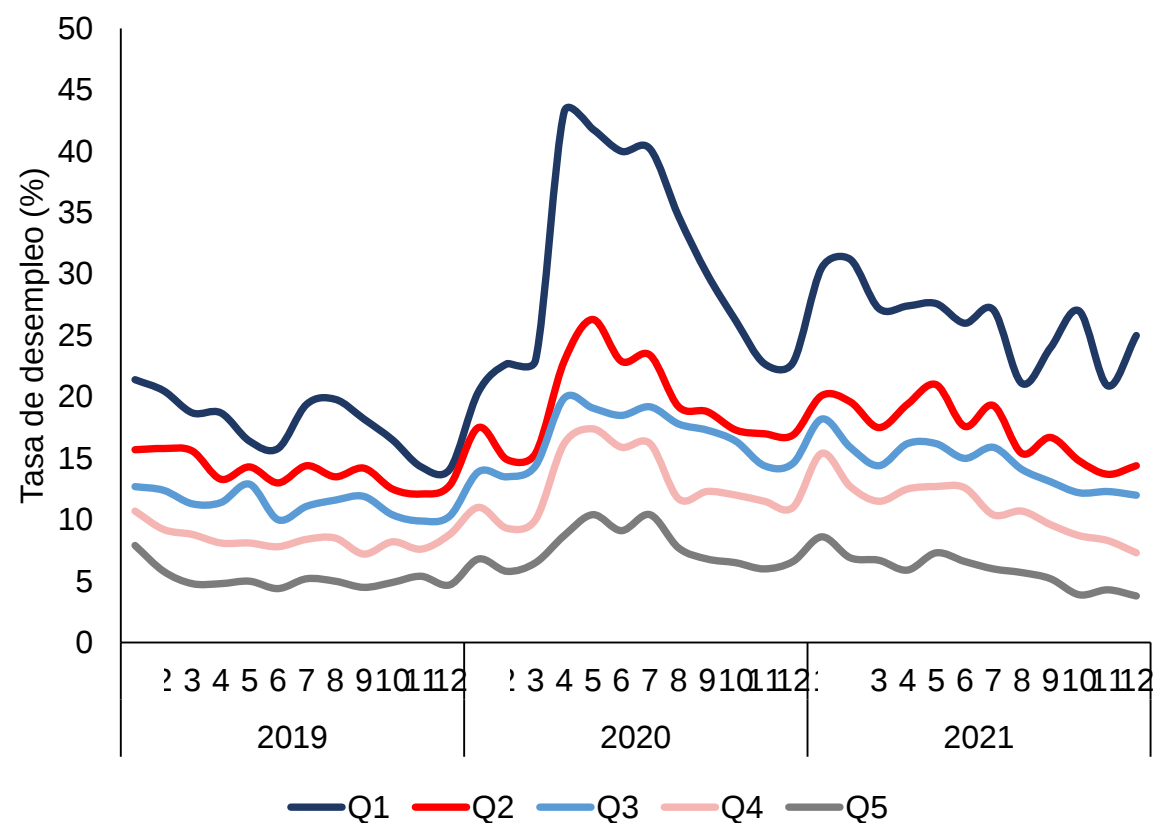
Ingreso promedio del hogar por quintil

(Variación porcentual real, precios de 2021)

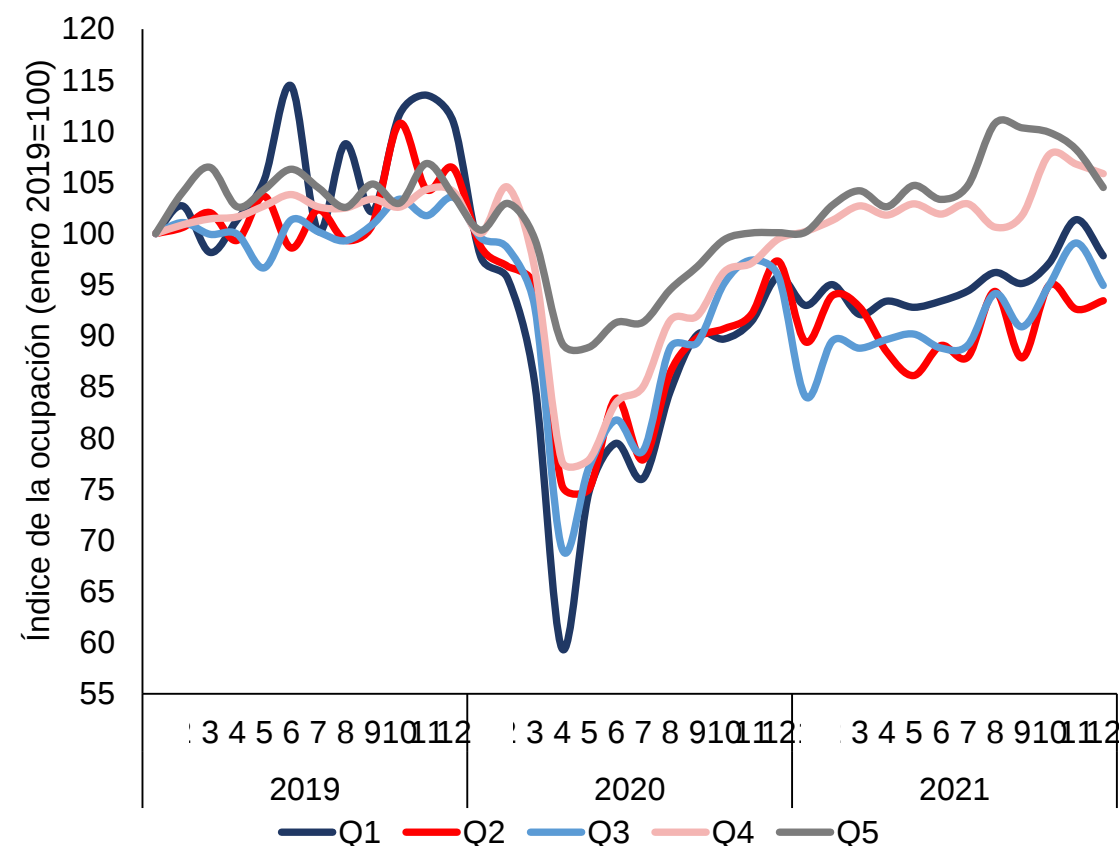


Los grupos más vulnerables de la población enfrentaron un mayor incremento en el desempleo y se han demorado más en recuperarse

Tasa de desempleo por quintiles de ingreso
(2019 a 2021, %)

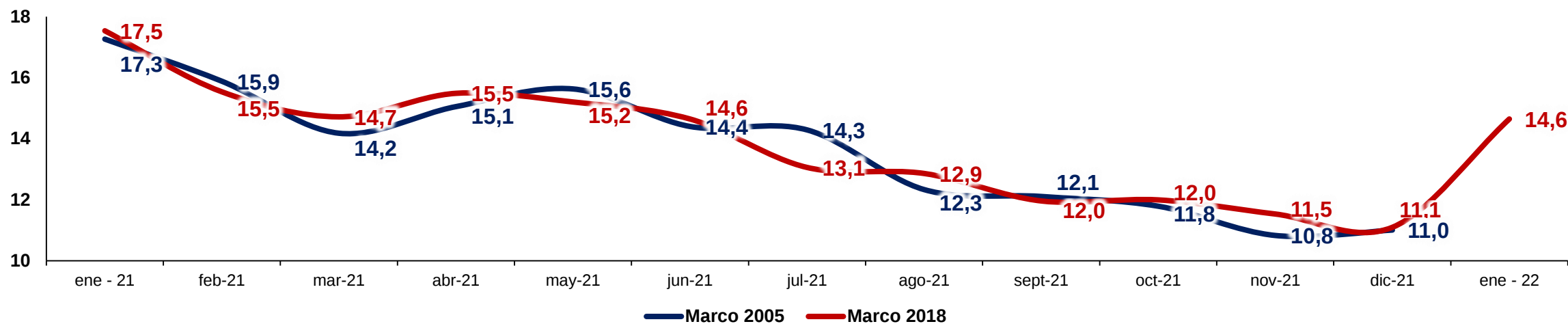


Índice de la ocupación por quintiles de ingreso
(2019 a 2021, %)

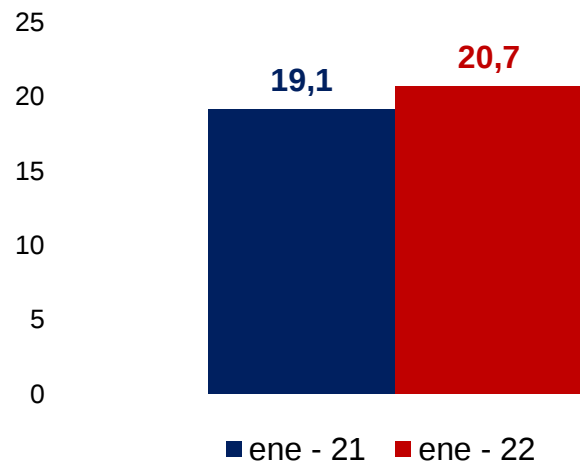


En adelante, los datos del mercado laboral saldrán con la Marco Muestral del Censo de 2018, lo que significa un cambio de metodología

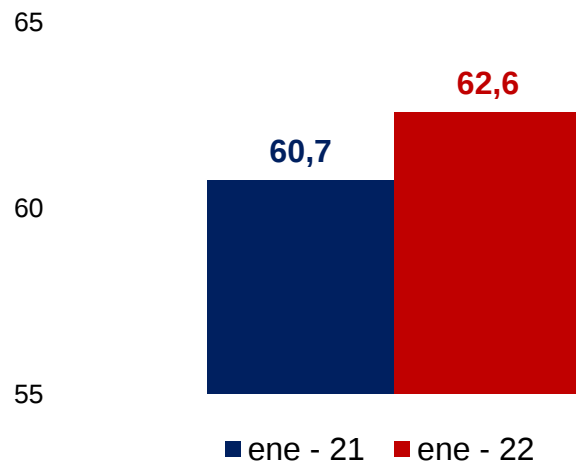
Tasa de desempleo - Total nacional
(%, enero 2021- enero 2022)



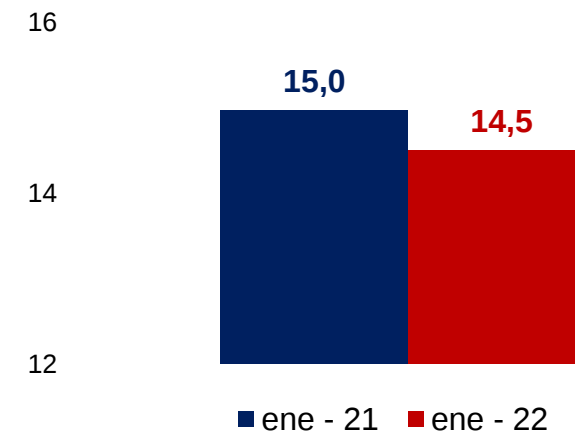
Ocupados - Total nacional
(Millones, enero 2021 - enero 2022)



Tasa General de Participación - Total nacional
(%, enero 2021 - enero 2022)



Población fuera de la fuerza de trabajo - Total nacional
(Millones, enero 2021 - enero 2022)



AGENDA

1. Resultados macro y del mercado laboral

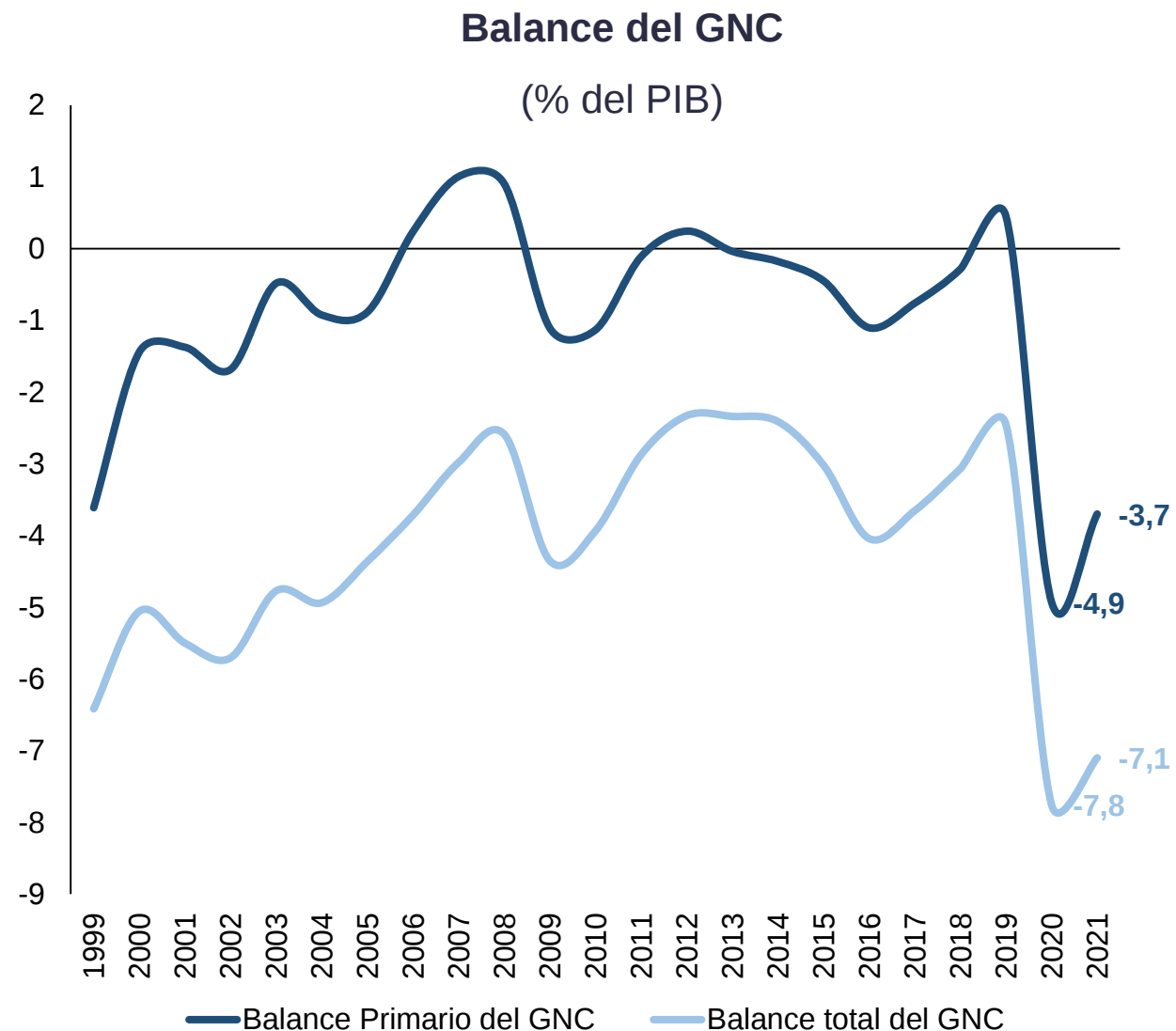
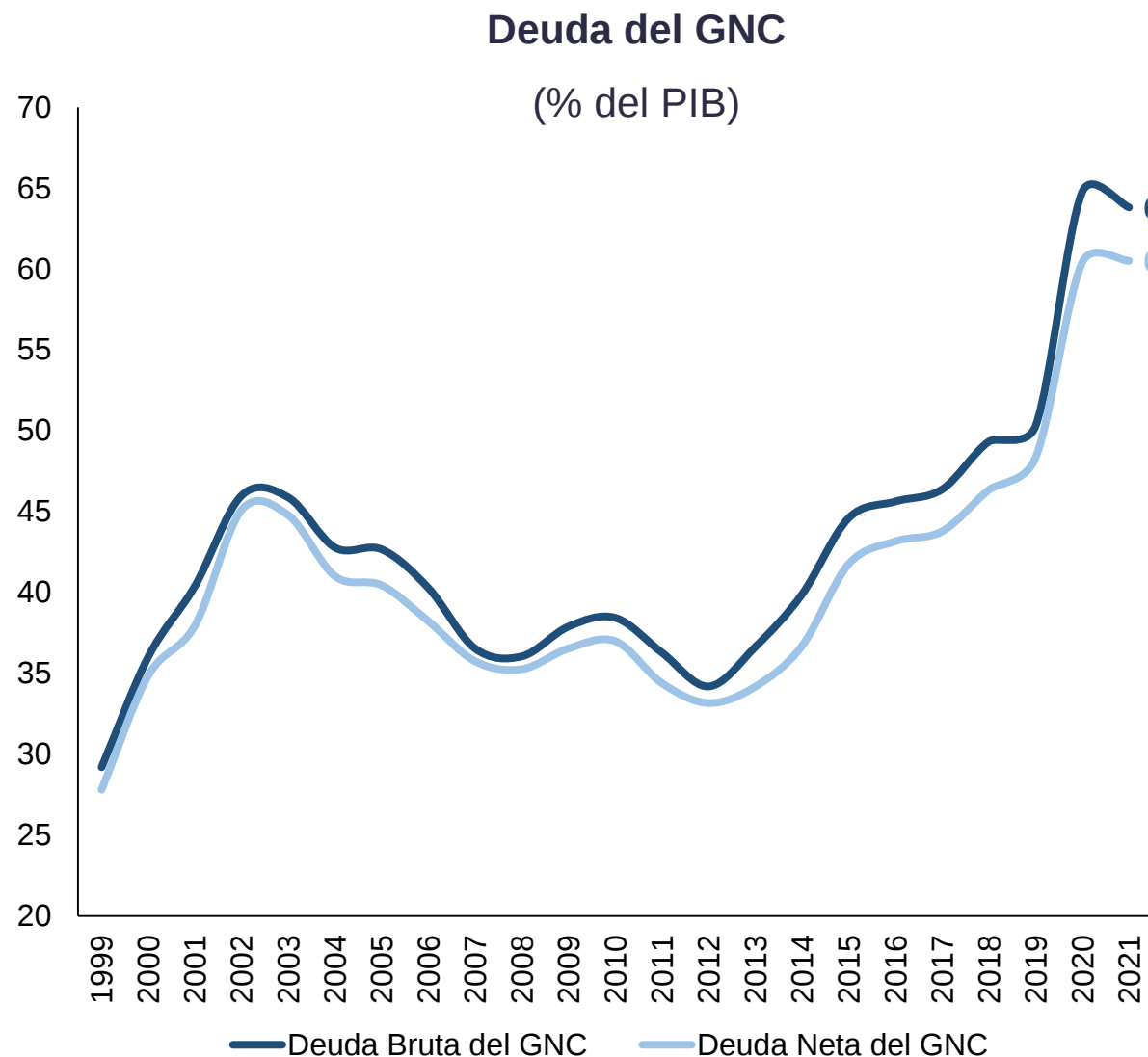
2. Situación fiscal

3. Inflación: un tema en la agenda de todos

4. Impactos de alzas en la inflación

5. Proyecciones y recomendaciones

Aún antes de la pandemia, el panorama fiscal del país venía en deterioro

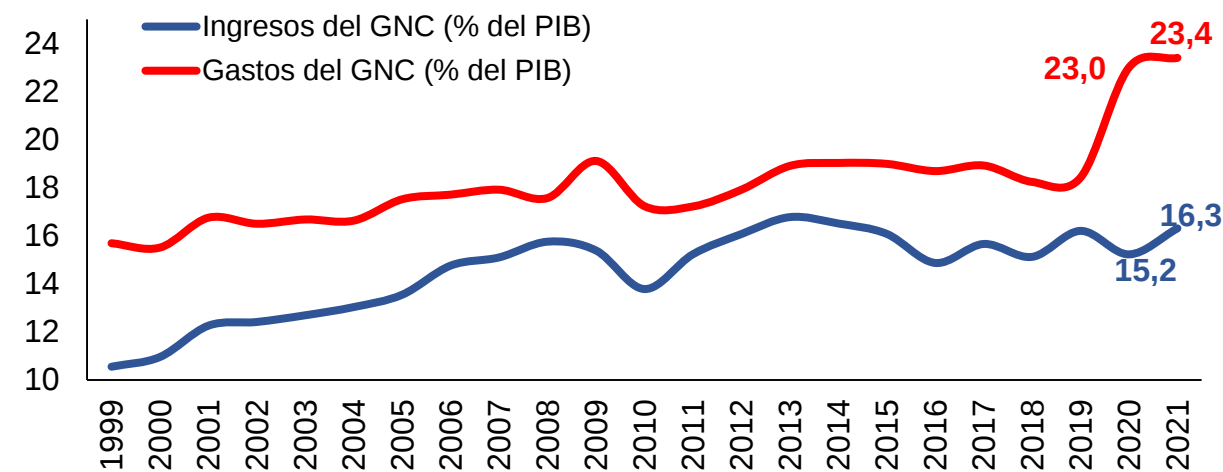


La pandemia aceleró esa tendencia negativa. Aunque la actualización del Plan Financiero dio un respiro en este frente, aún es fuente de preocupación

Ingresos y gastos del GNC

(% del PIB)

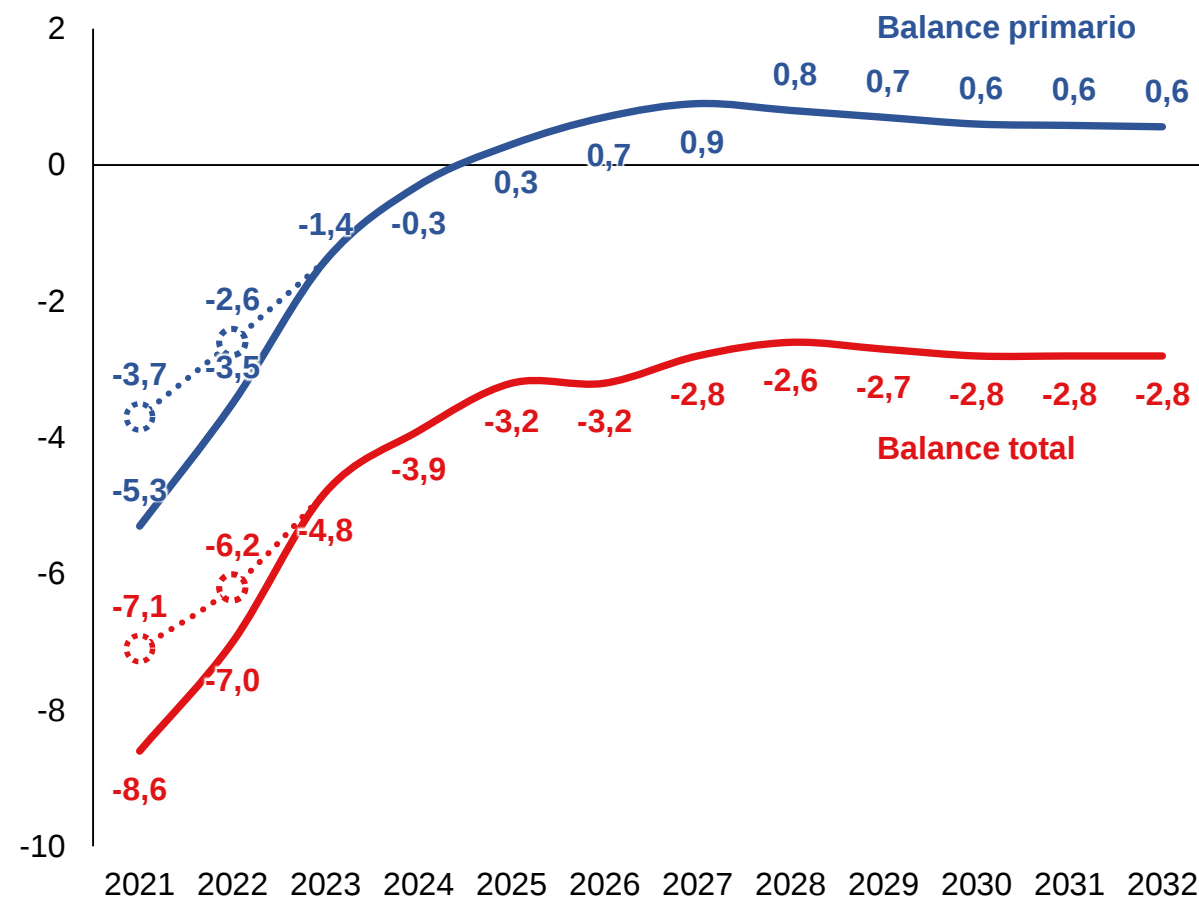
	2019	2020	2021*	2022*	2023*
Ingresos totales	16.2	15.2	16.3	15.7	17.0
Tributarios	14.0	13.0	13.8	14.3	15.8
Resto	2.2	2.2	2.5	1.4	1.2
Gasto total	18.7	23.0	23.4	21.9	21.7
Intereses	2.9	2.8	3.4	3.6	3.4
Funcionamiento + Inversión	15.7	20.1	20.0	18.3	18.3
Balance primario	0.4	-4.9	-3.7	-2.6	-1.3
Balance total	-2.5	-7.8	-7.1	-6.2	-4.7



Fuente: ANIF con base en Ministerio de Hacienda – Plan Financiero 2022.

Déficit fiscal del GNC

(% del PIB)



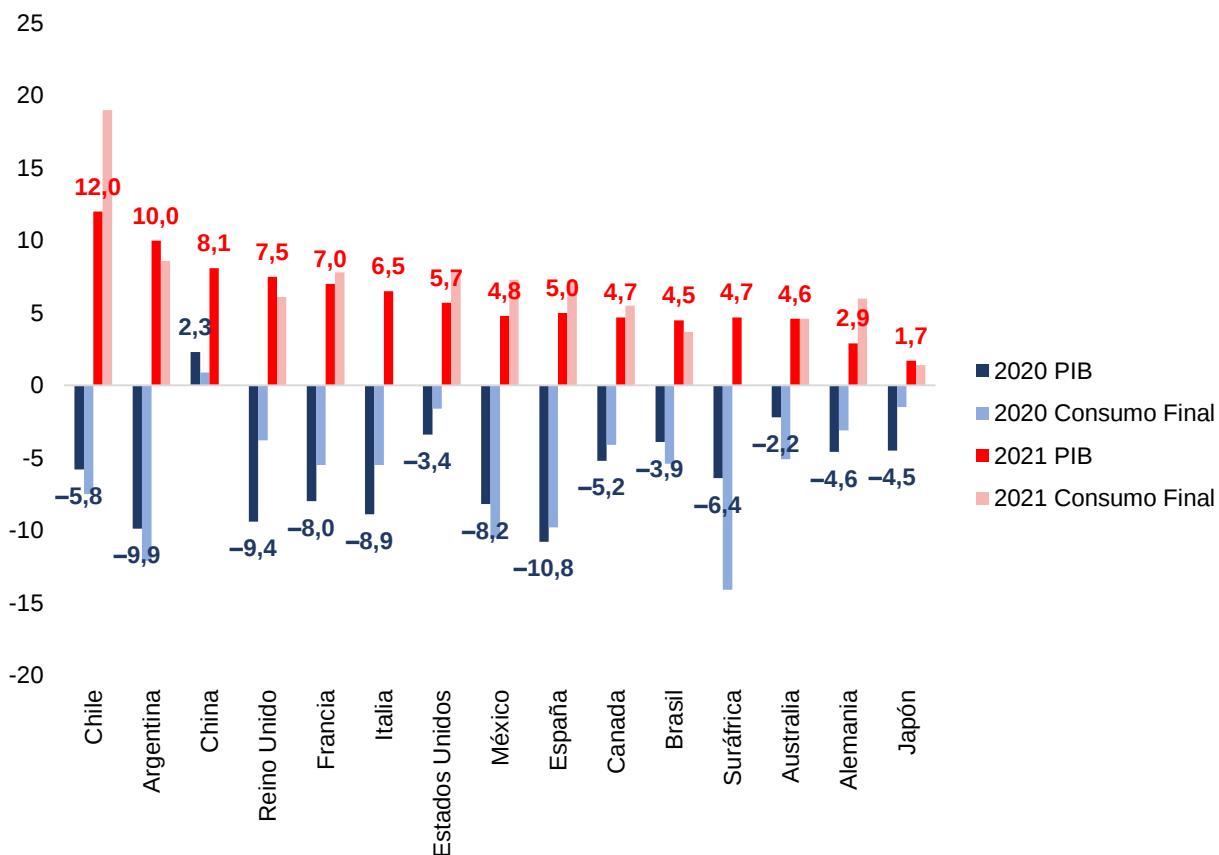
Fuente: ANIF con base en el Ministerio de Hacienda. Líneas punteadas corresponden al escenario del Plan Financiero 2022.

AGENDA

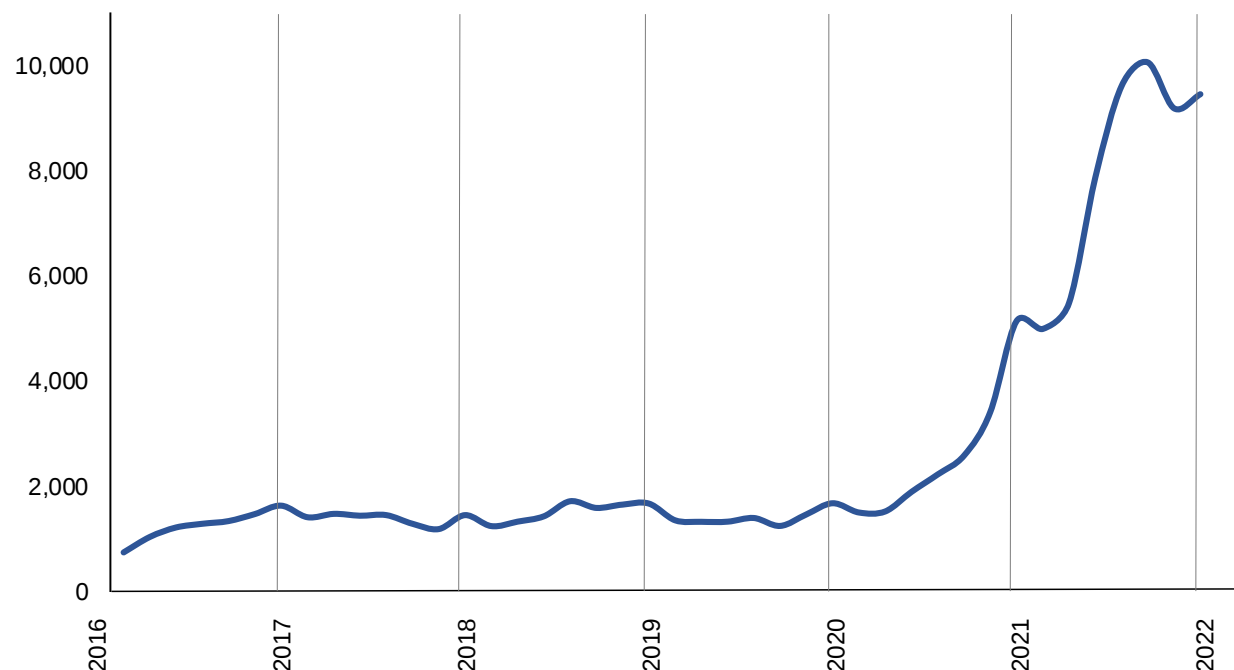
1. Resultados macro y del mercado laboral
2. Situación fiscal
- 3. Inflación: un tema en la agenda de todos**
4. Impactos de alzas en la inflación
5. Proyecciones y recomendaciones

El fortalecimiento de la demanda a nivel mundial y la disrupción en los canales de comercio han generado presiones al alza en la inflación

Proyecciones de crecimiento – Principales economías
(var. anual real, %)

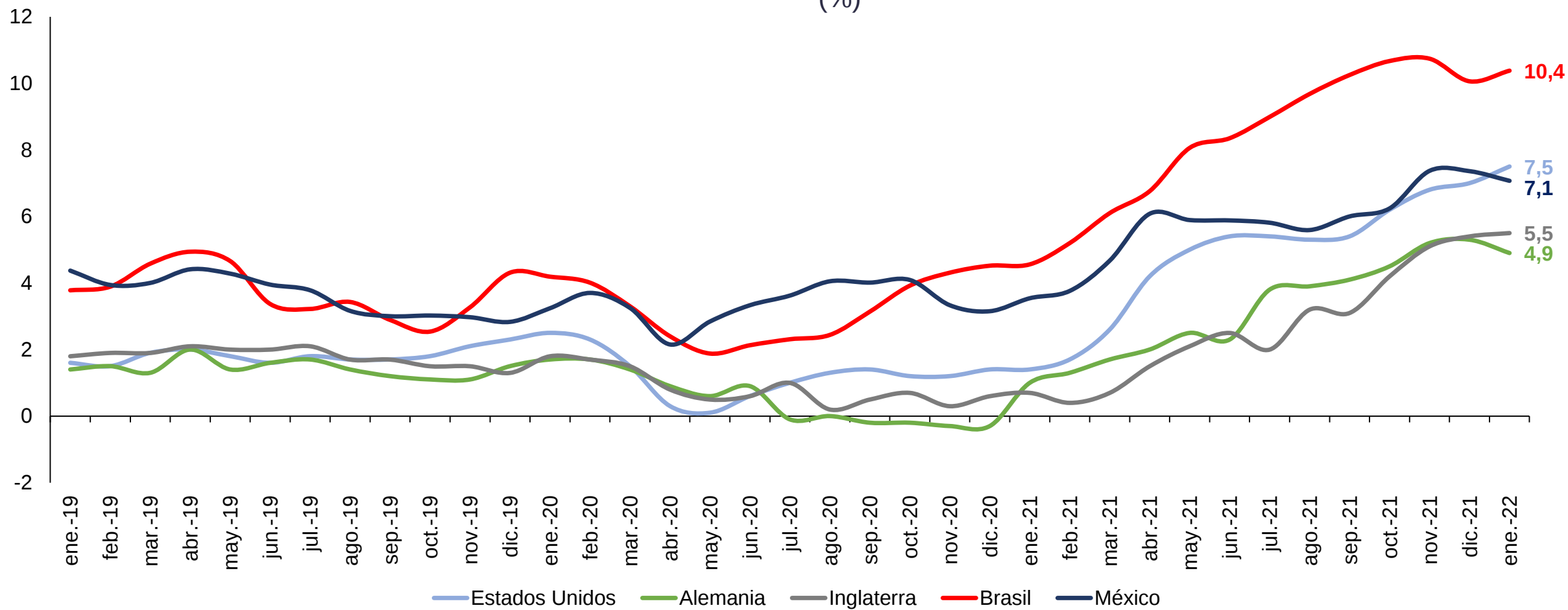


Índice de Contenedores Drewry
(Flete – US \$ por contenedor de 40 pies)



Lo anterior se refleja en el nivel de precios de las principales economías

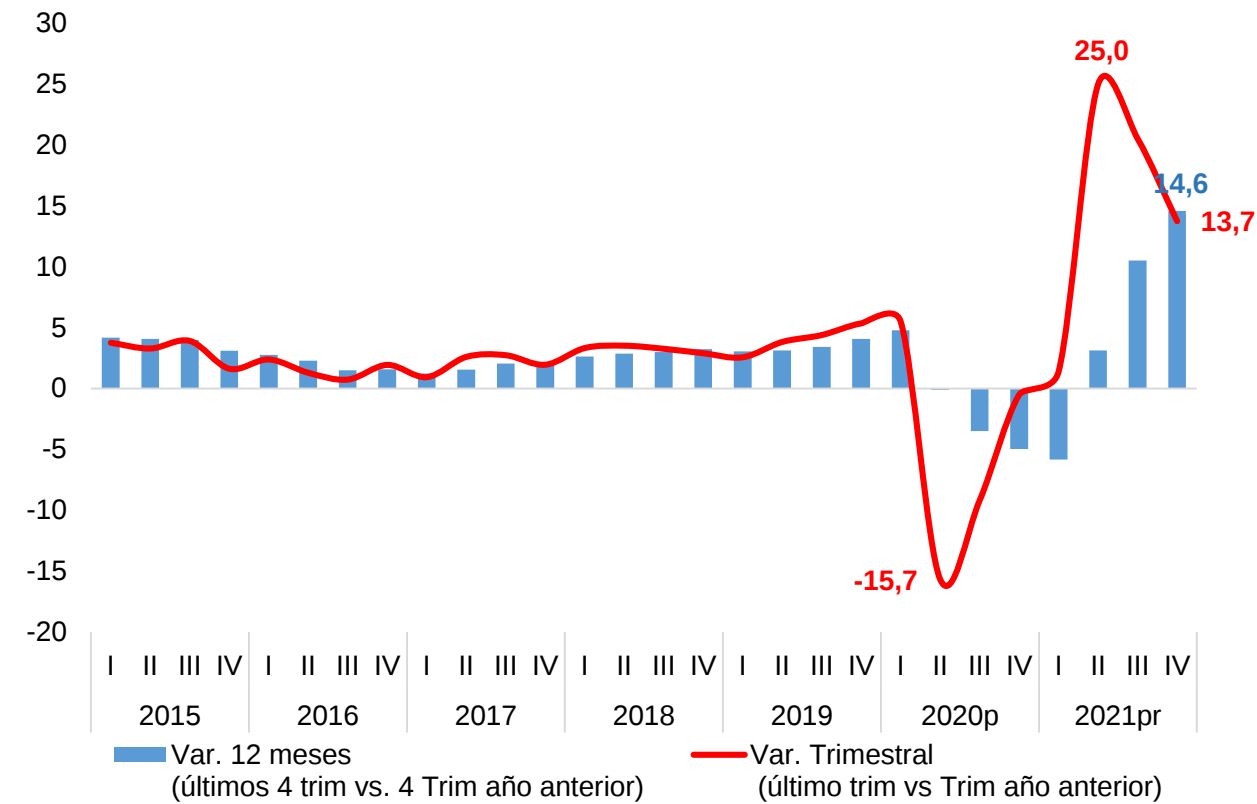
Inflación anual de las grandes economías de occidente
(%)



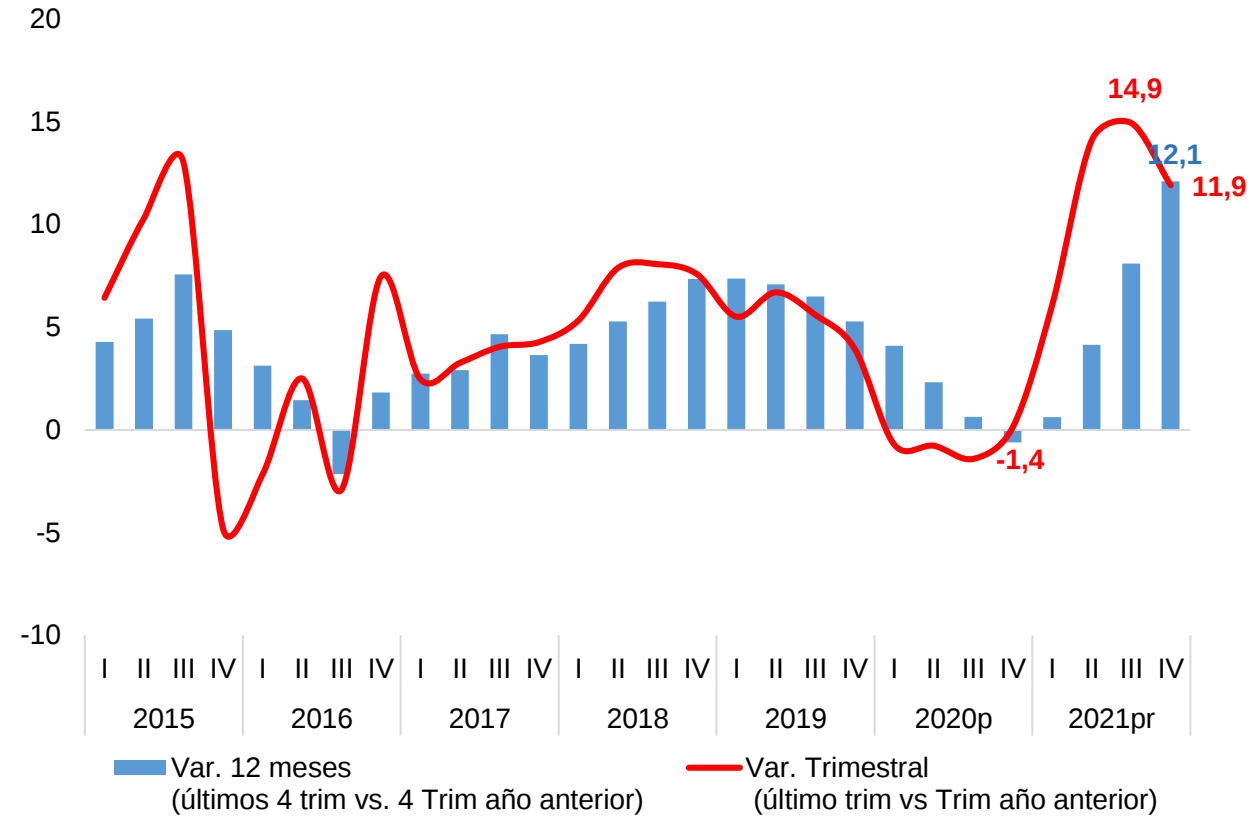
Fuente: Cálculos de ANIF con base en Bureau of Labor Statistics; Office for National Statistics; Statistisches Bundesamt Deutschland; Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) –México-, Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE).

Ahora, a nivel local el consumo privado y público ha ido creciendo de la mano con la recuperación económica

Consumo de los Hogares (Var. anual real,%)

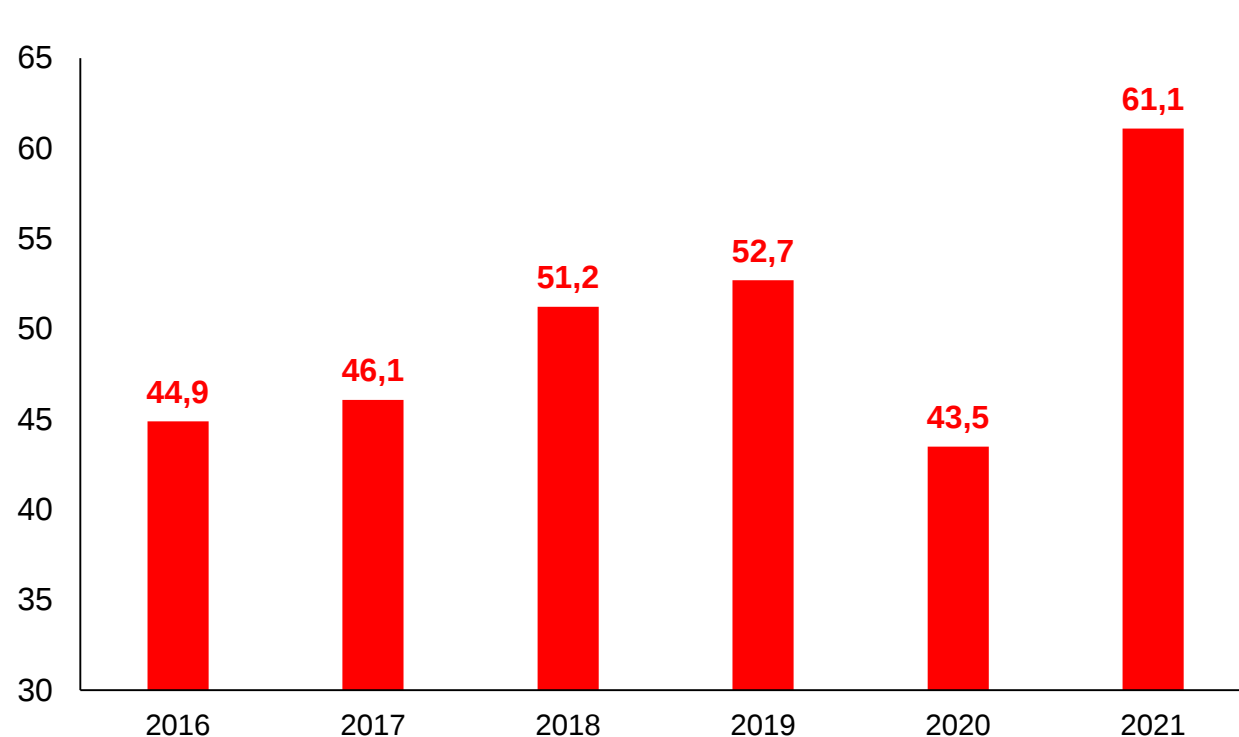


Consumo del gobierno (Var. anual real,%)

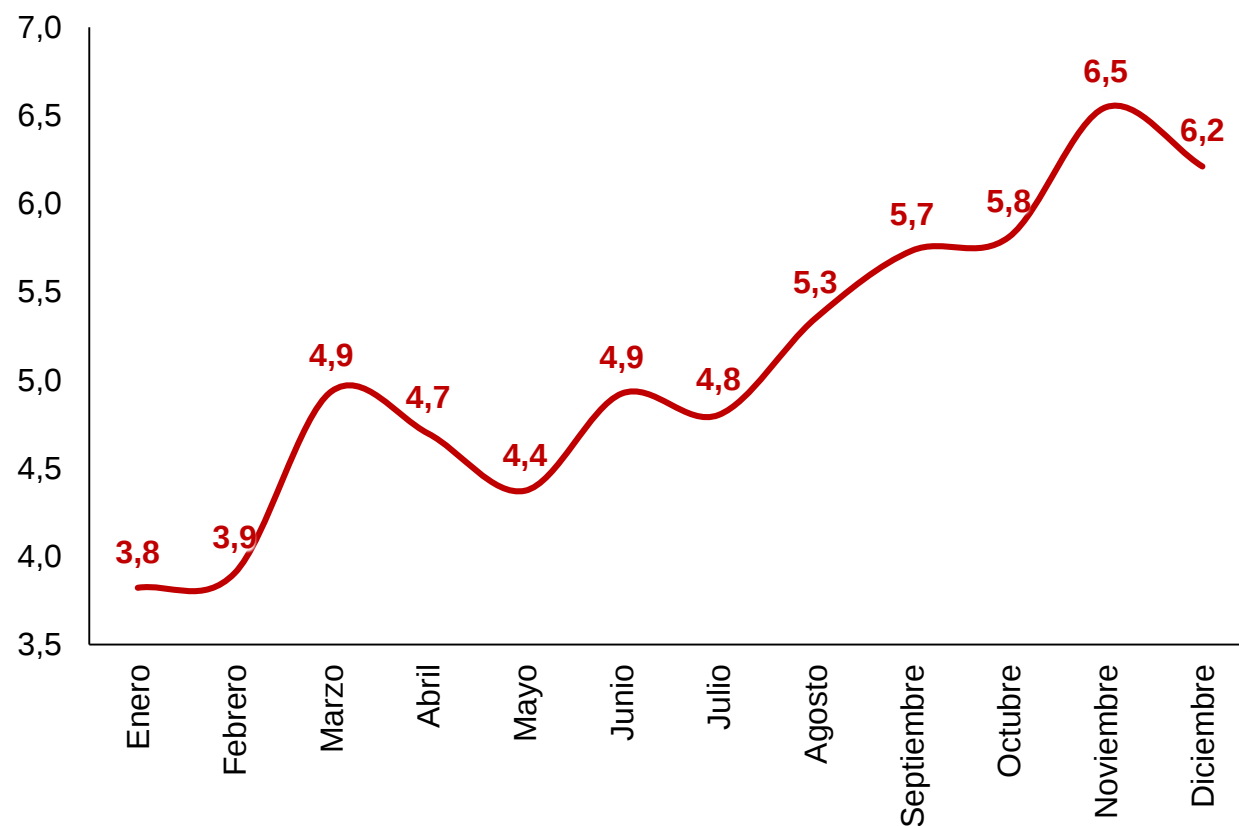


Como resultado del exceso de demanda, las importaciones en 2021 también crecieron considerablemente, con una tendencia al alza entre mayo y diciembre

Volumen Anual de Importaciones
(miles de millones de USD CIF)

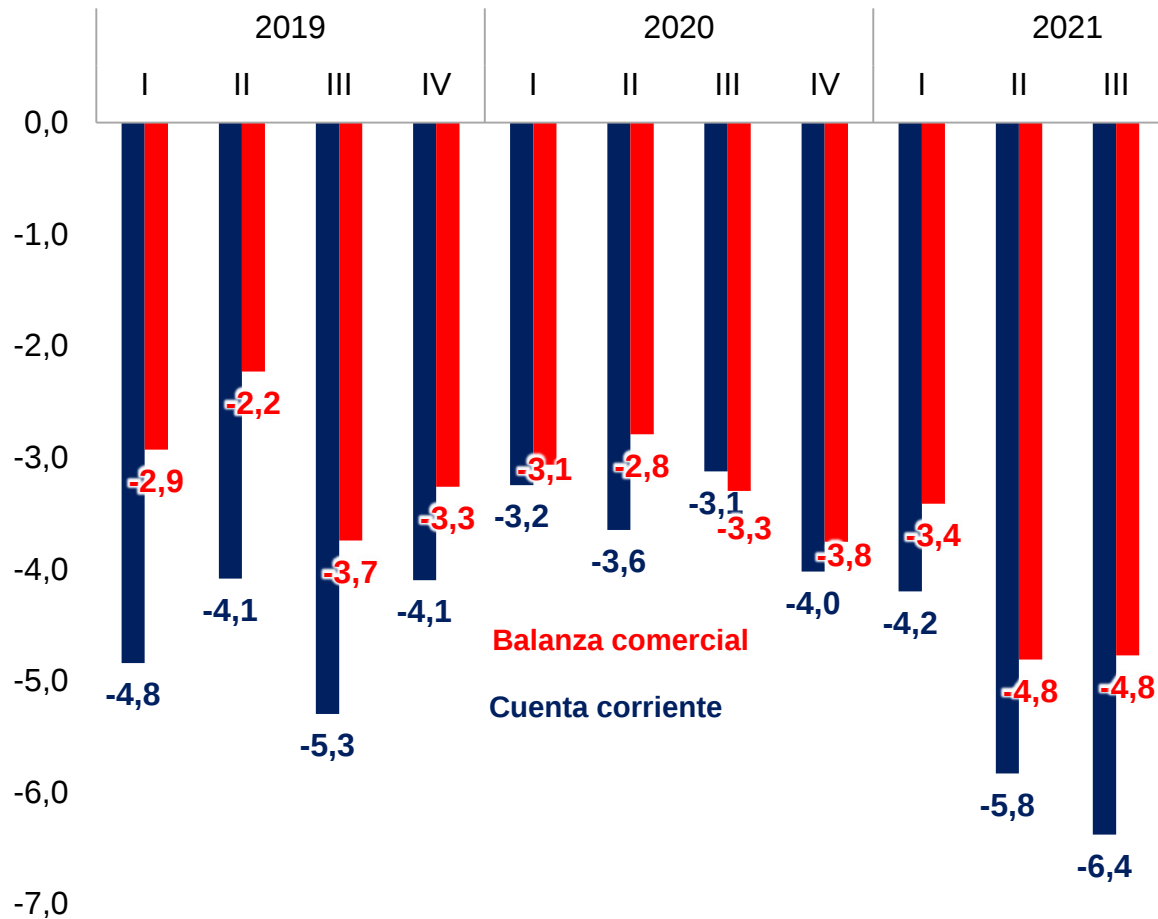


Volumen de Importaciones 2021
(miles de millones de USD CIF)

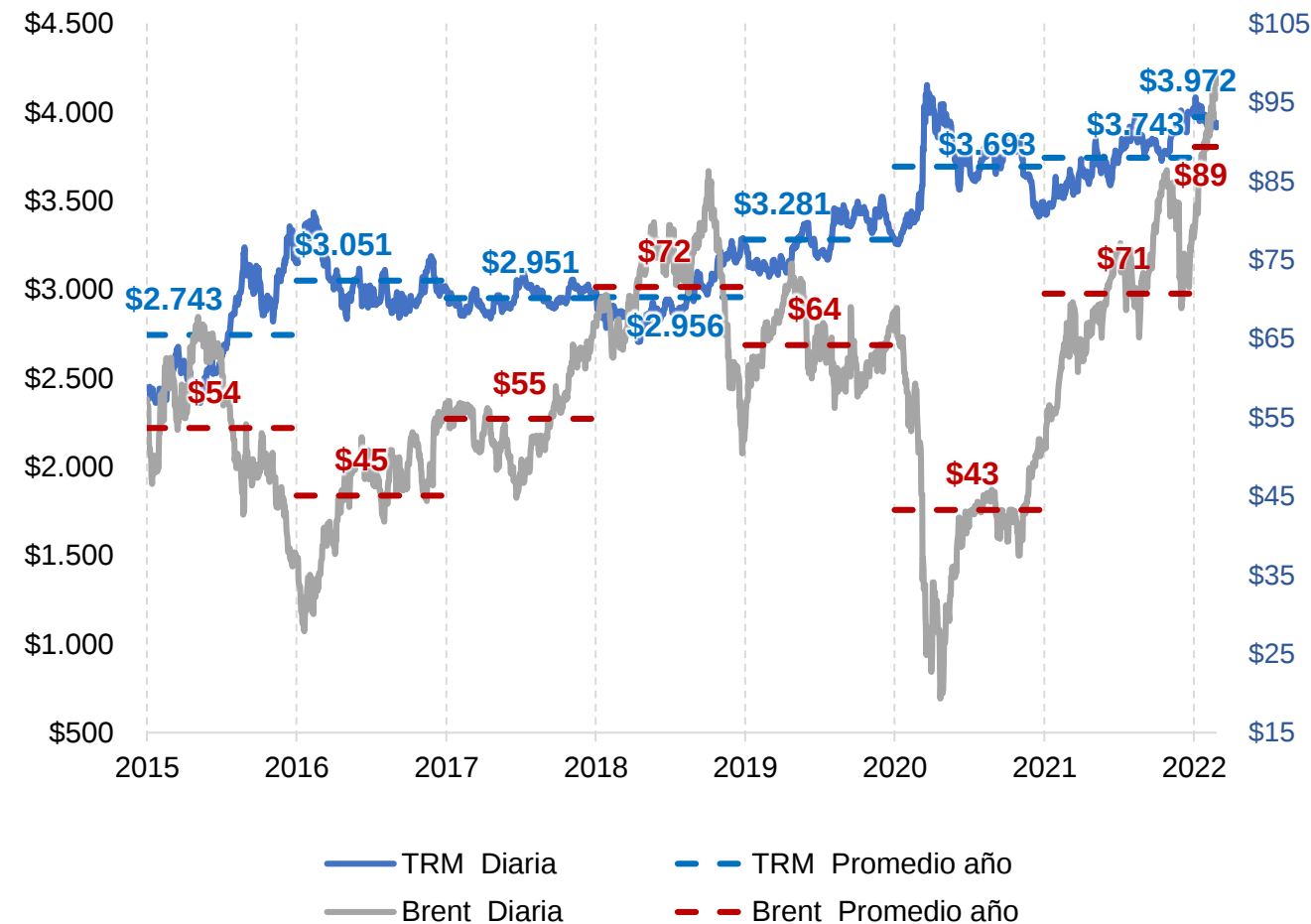


El mayor dinamismo de la economía y el aumento en el gasto han ampliado el déficit externo

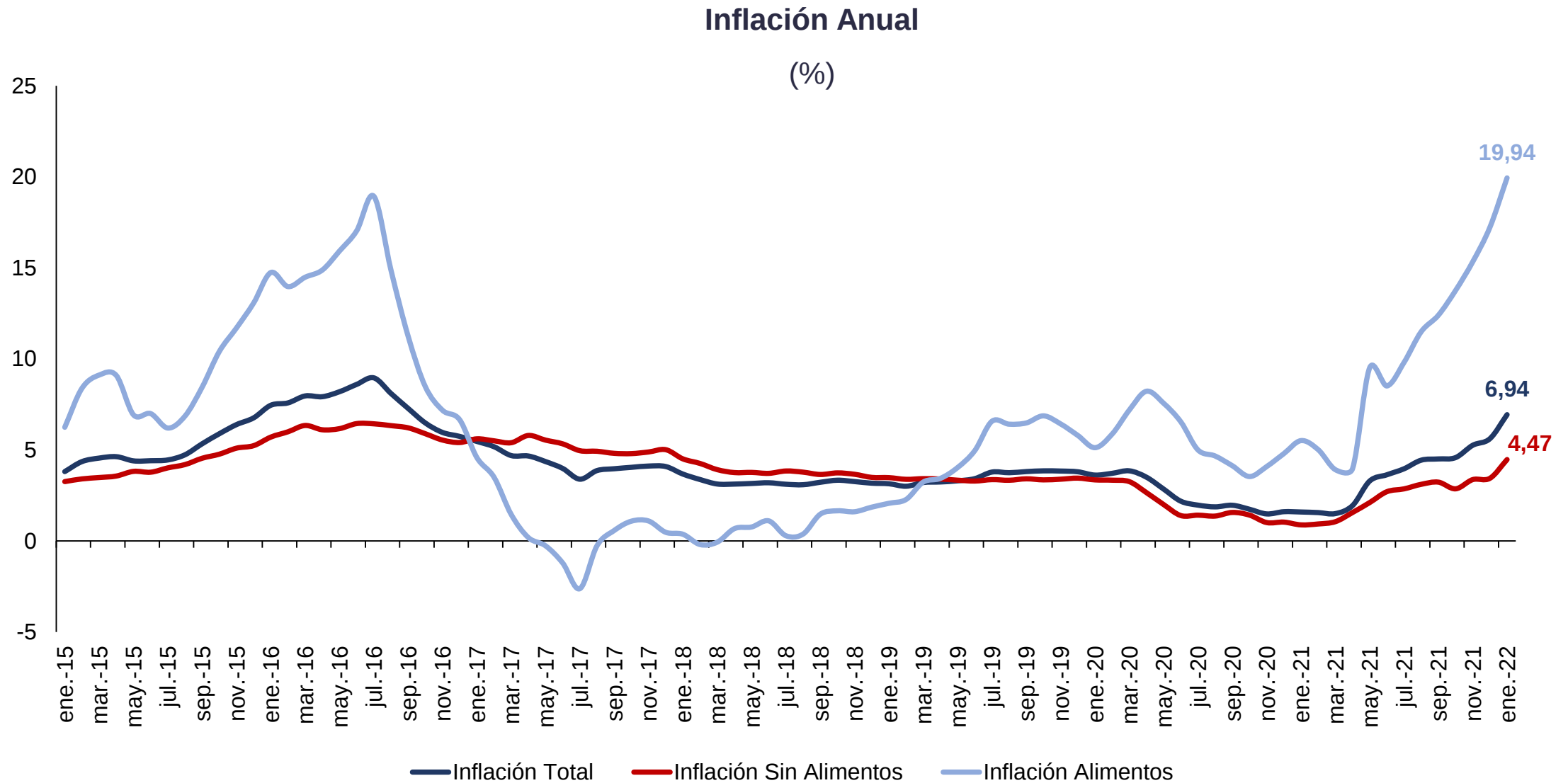
Balance de Cuenta Corriente y Comercial
(anual, % del PIB)



Evolución de la TRM, el Brent y promedios anuales
(Pesos por dólar – USD/Barril, al 25 de febrero, 2022)



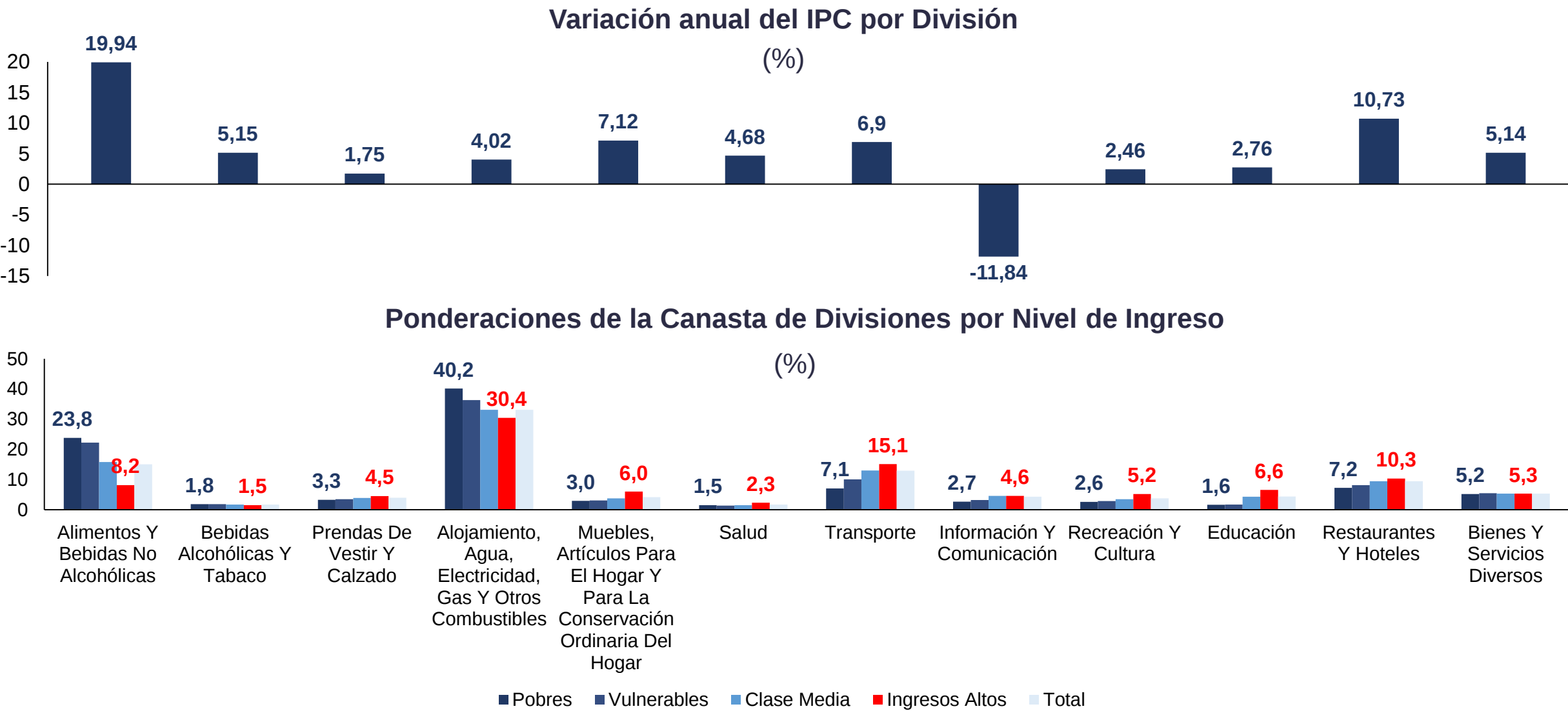
Los efectos internacionales y el exceso de demanda doméstica han llevado la inflación por encima del rango meta del Banco de la República



AGENDA

1. Resultados macro y del mercado laboral
2. Situación fiscal
3. Inflación: un tema en la agenda de todos
- 4. Impactos de alzas en la inflación**
5. Proyecciones y recomendaciones

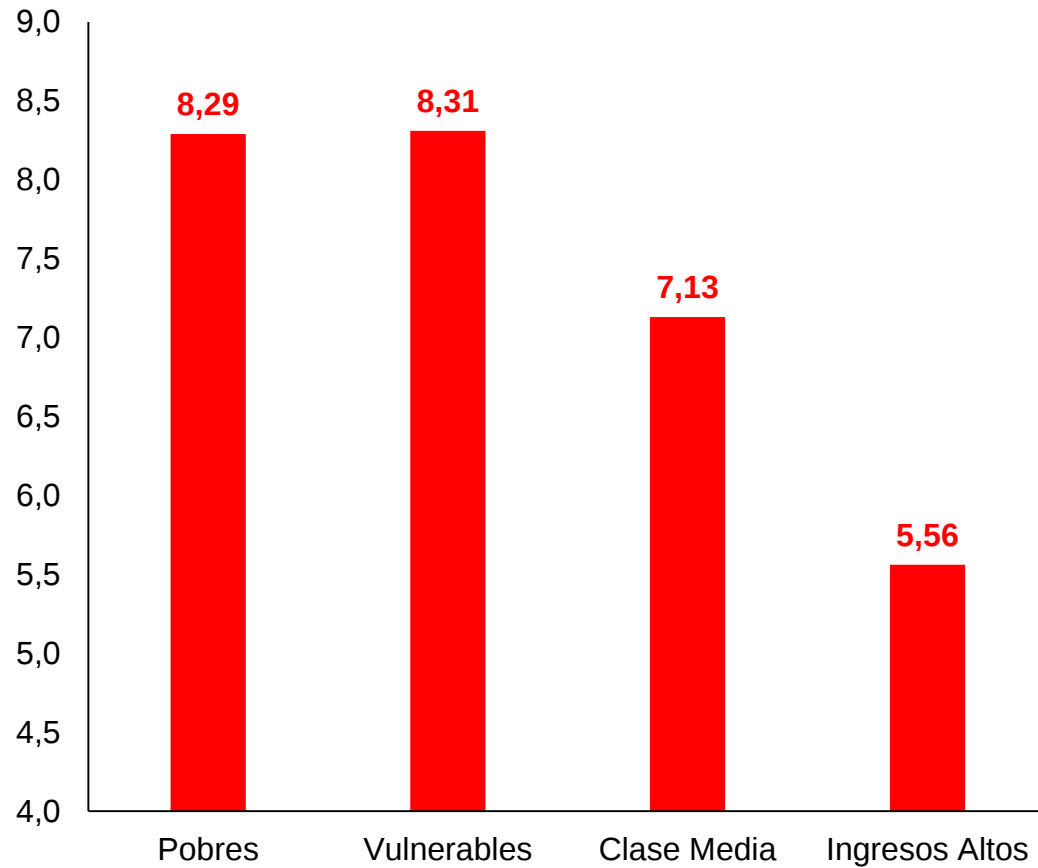
Las mayores contribuciones a la inflación se dieron por cuenta de alimentos y alojamiento, afectando en mayor medida a la población pobre, que son más sensibles a su variación



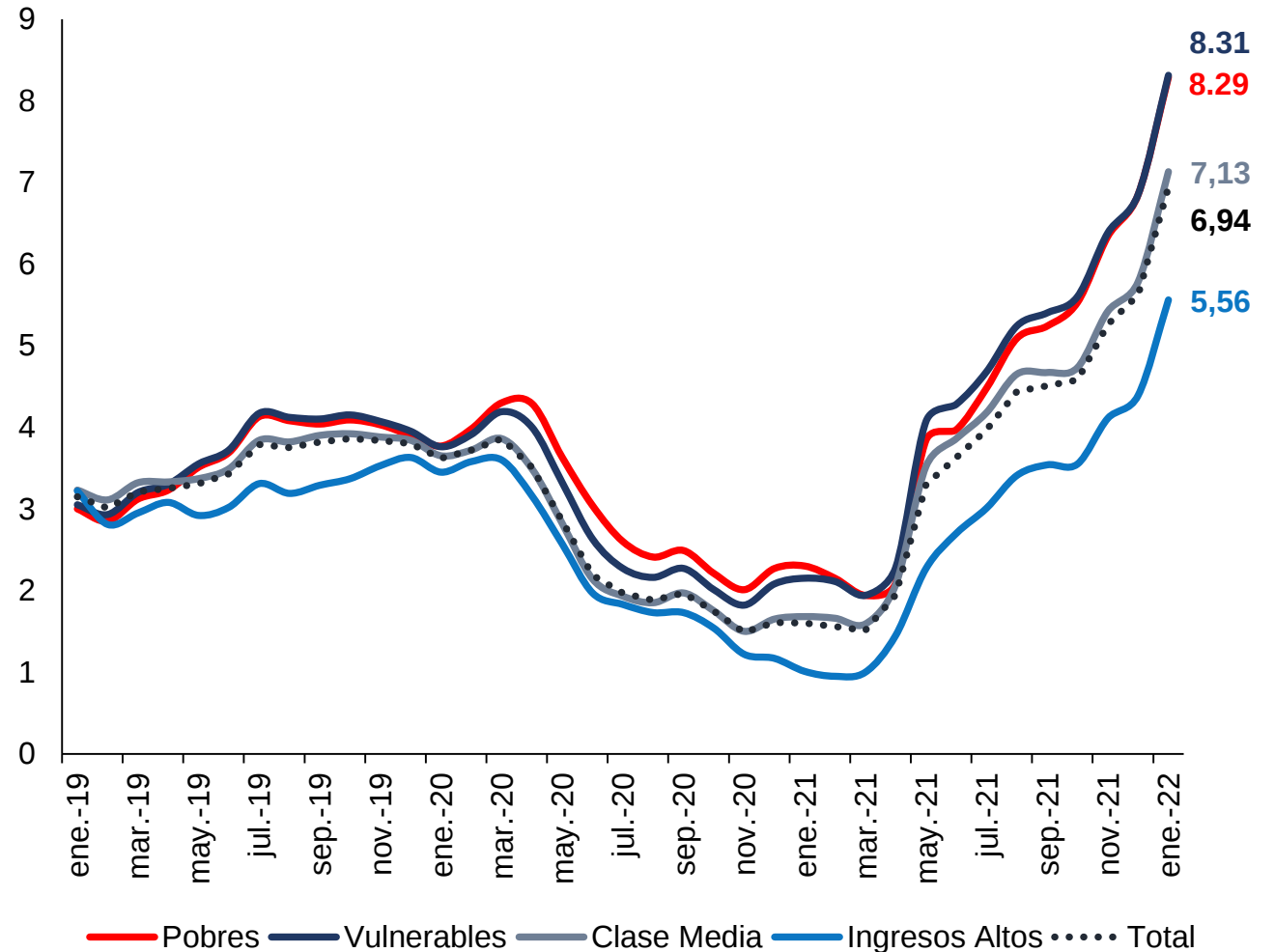
Fuente: cálculos de ANIF con base en DANE.

El impacto sobre la población pobre y vulnerable es notable y se ha ampliado en el último año

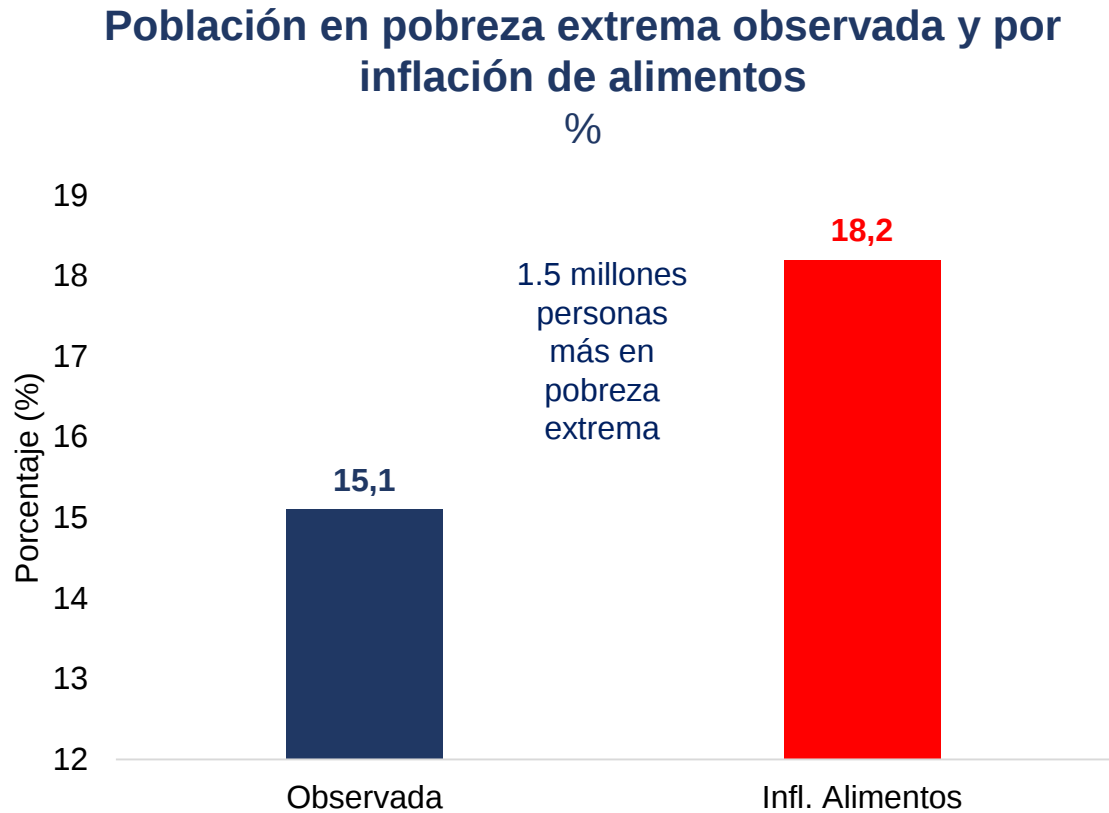
Inflación Anual por Nivel de Ingreso
(%, ene 2022)



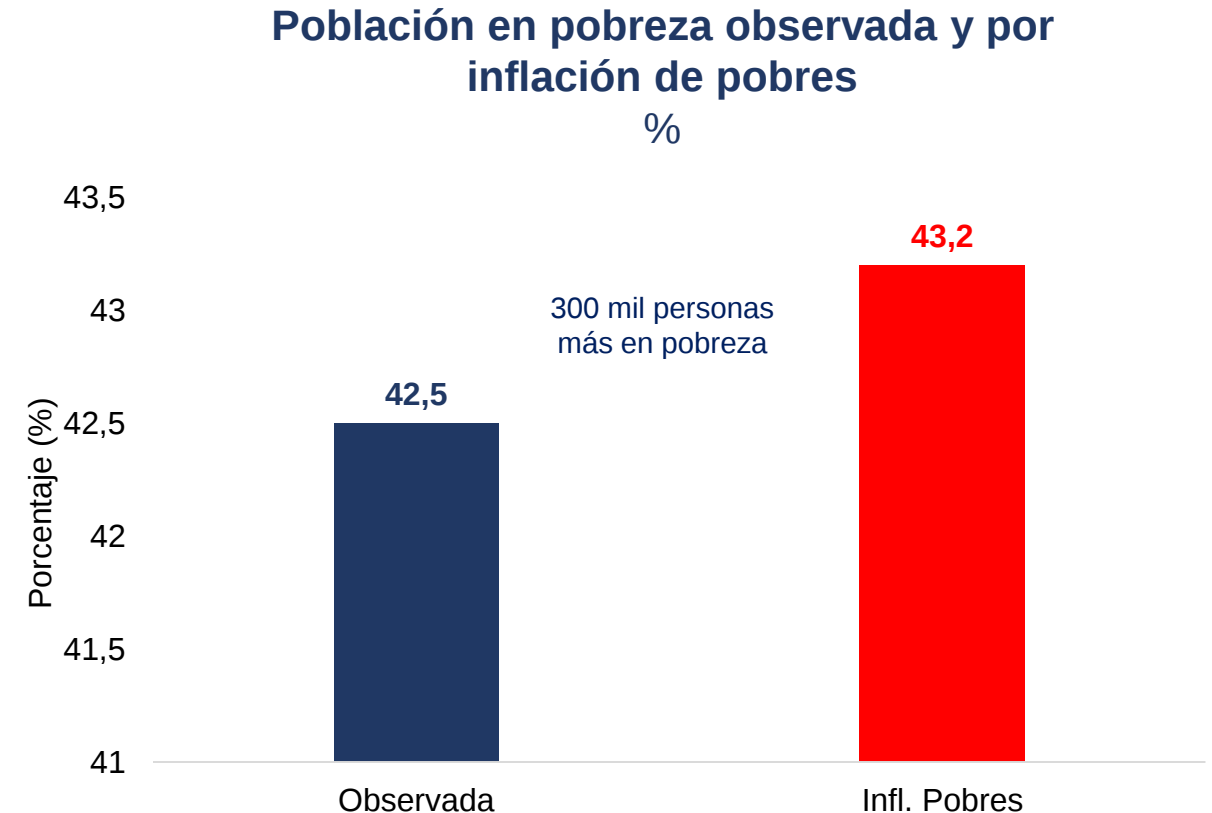
Inflación Anual por Nivel de Ingreso
(%, 2019 - 2022)



Si incorporamos el efecto de la inflación sobre la línea de pobreza extrema y moderada, los resultados serían aún peores



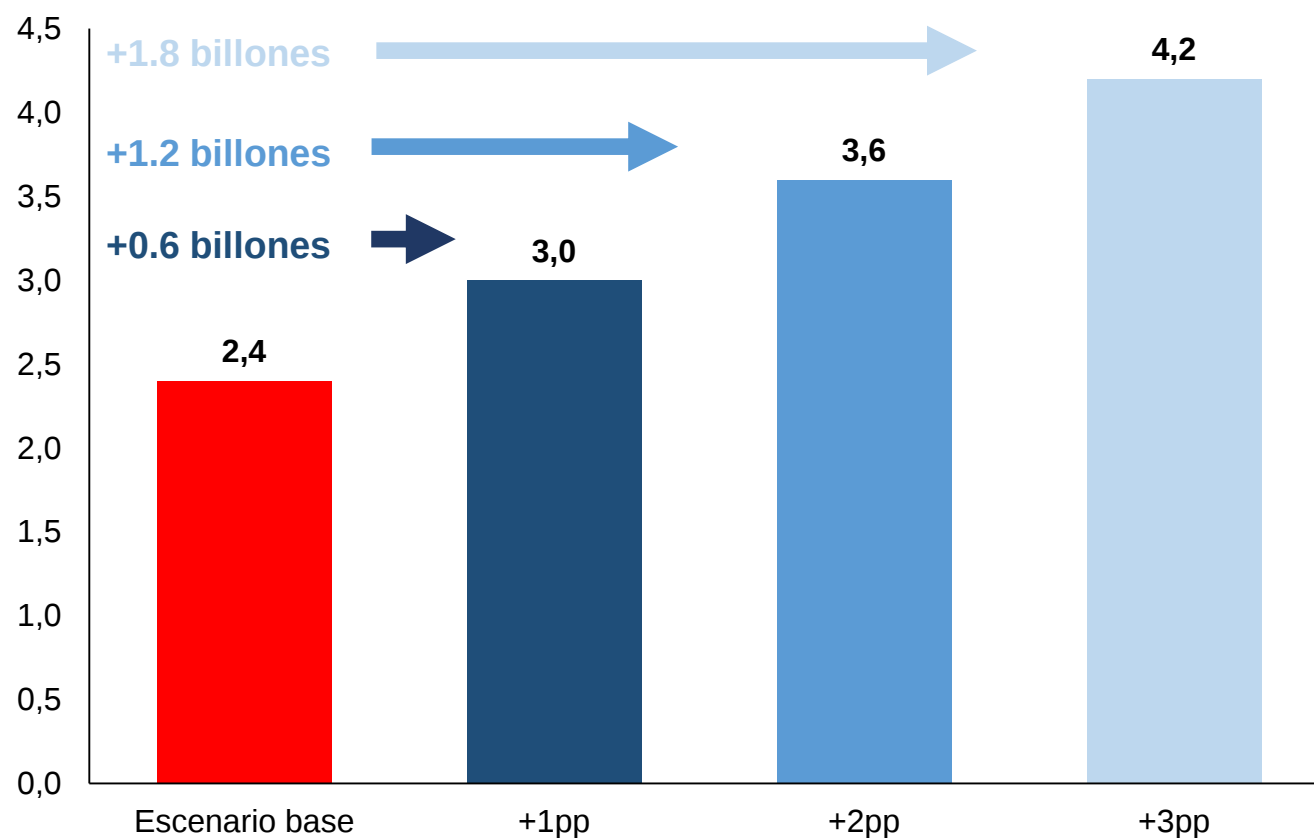
Por cada punto de crecimiento de la inflación de alimentos por encima de la inflación total, la pobreza extrema incrementaría 0.25 puntos.



Por cada punto de crecimiento de la inflación de los hogares pobres por encima de la inflación total la pobreza incrementaría 0.5 puntos.

Nuestras estimaciones indican que cada punto adicional de inflación se reflejan en un pago adicional en pensiones de 0.6 billones de pesos al año

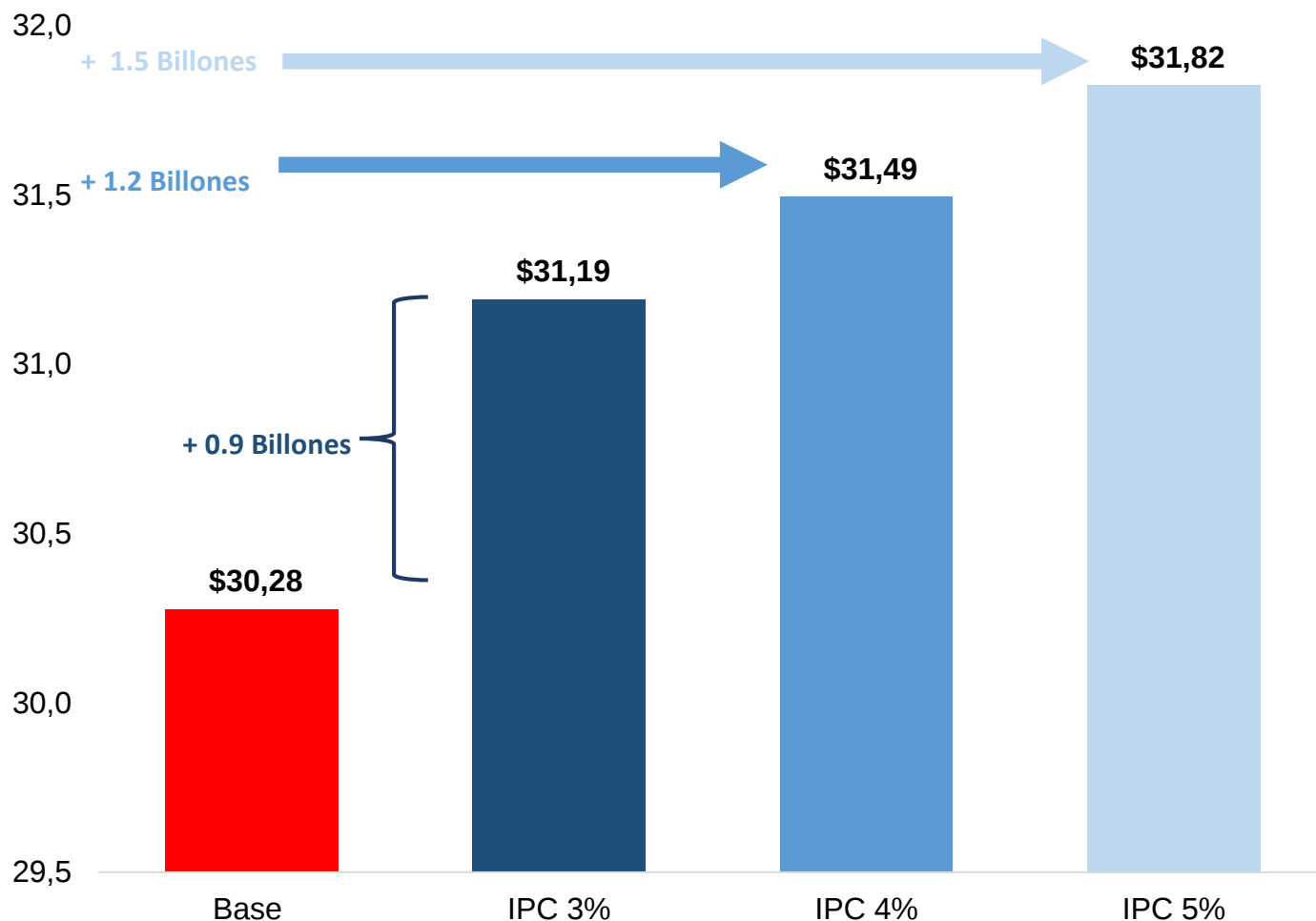
**Costo adicional en el pago de pensiones por alzas en la inflación
(COP Billones)**



El escenario base asume una inflación de largo plazo de 3% y que el salario mínimo crece 2pp por encima del aumento en el IPC. Bajo esos parámetros, el pago adicional de pensiones es de 2.4 billones de pesos.

Alzas en el IPC por encima del escenario base (lo observado en 2021), incrementan el valor del pago de los salarios de empleados públicos en Colombia en casi 1 billón de pesos al año

Nómina anual de los empleados públicos en Colombia
(COP billones, variación según cambios en el IPC)

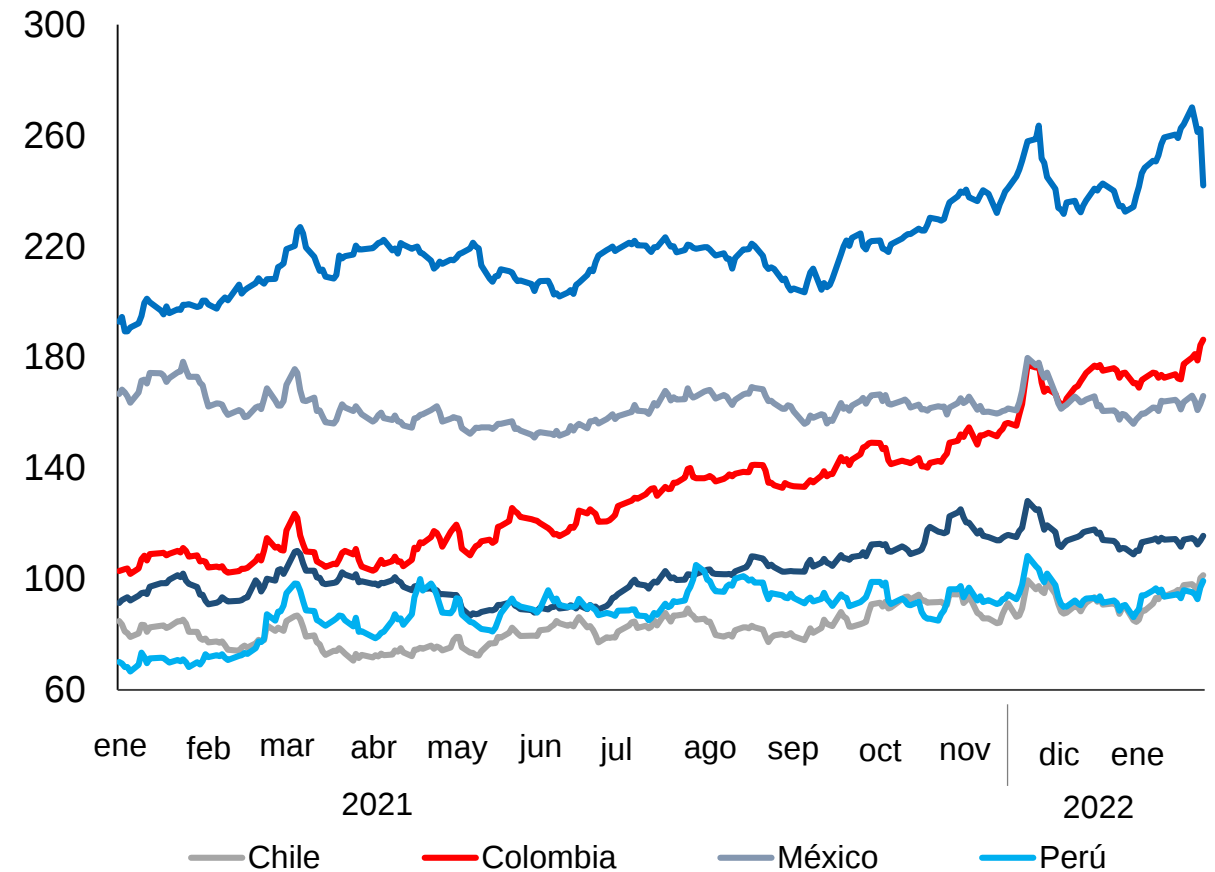
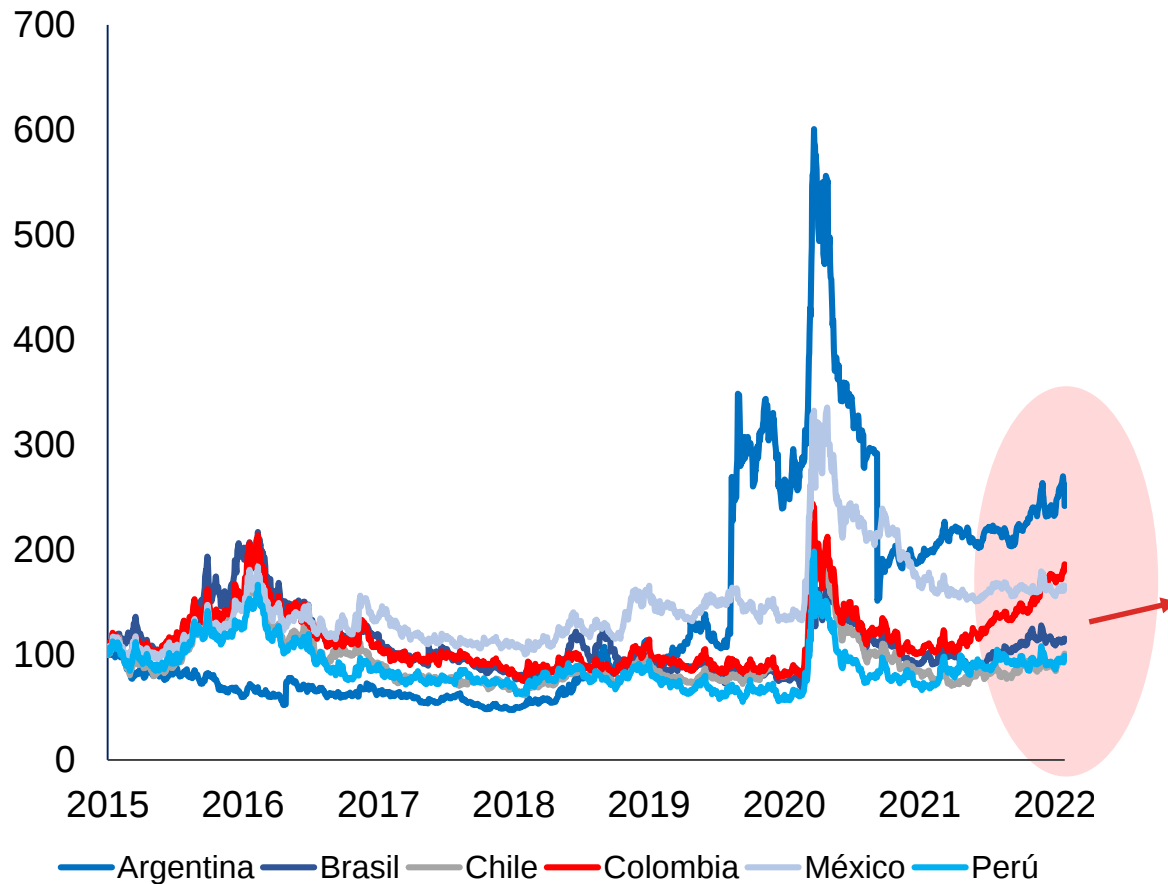


Nuestra estimación parte de asumir un incremento en el SM de 2pp por encima de la inflación. Salarios menores al SM no reaccionan a cambios en el IPC, mientras que salarios por encima del SM crecen a la misma tasa del IPC

Los mayores niveles de incertidumbre y de inflación han afectado la curva de rendimientos de los TES

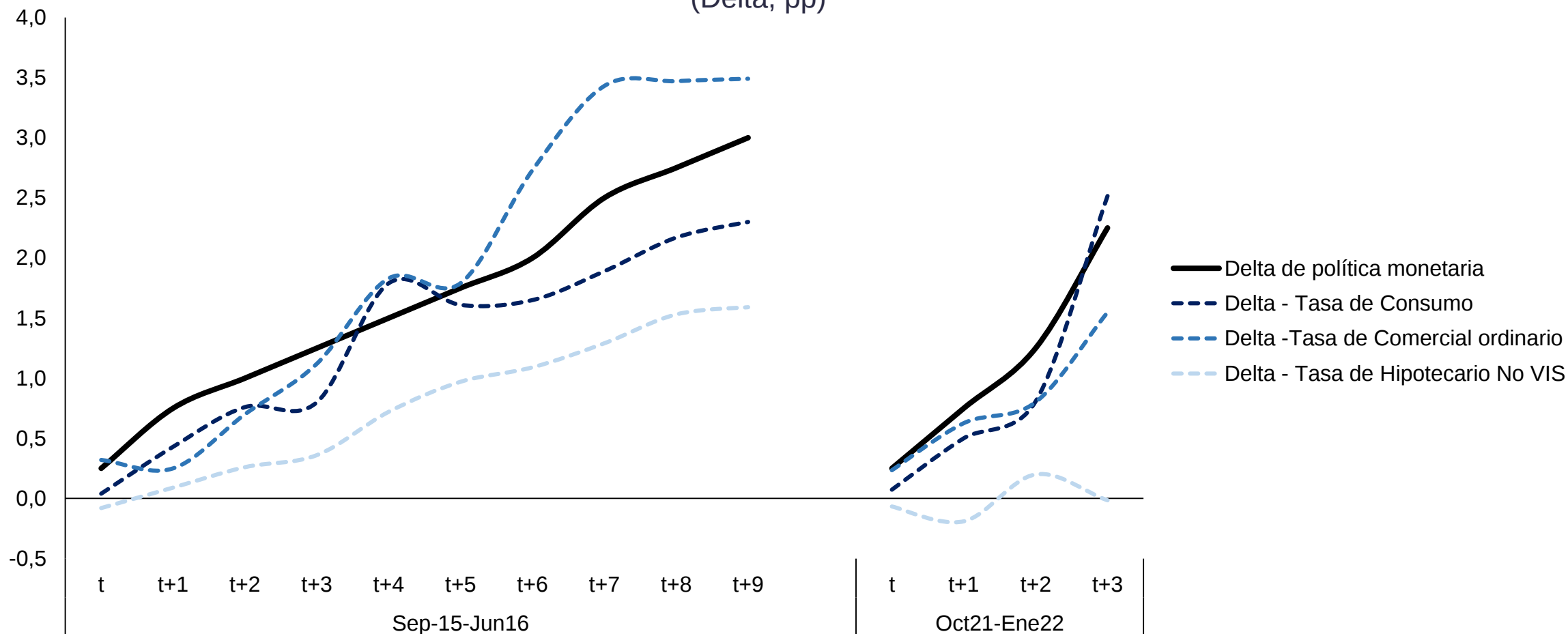
EMBI

(2 de enero 2015=100, al corte al 15 de feb 2022)

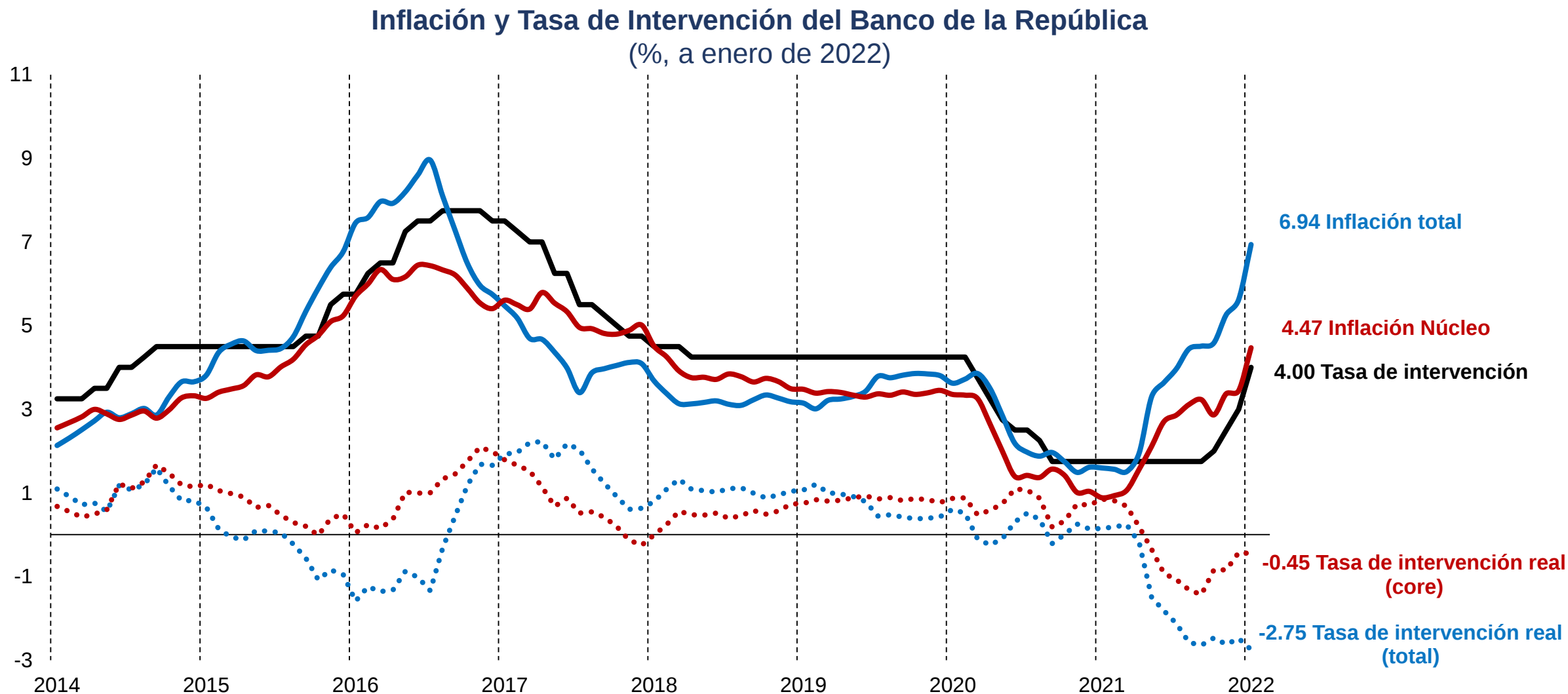


Aún vemos que los canales de transmisión de la política monetaria al sistema financiero han sido efectivos, pero podrían verse afectados por niveles altos y persistentes de inflación

Cambios en las tasas de interés – Política monetaria y tasas de colocación
(Delta, pp)



La inflación se encuentra por fuera del rango meta, jalonada por el componente de alimentos, mientras que la tasa de intervención real comenzó a aumentar



AGENDA

1. Resultados macro y del mercado laboral
2. Situación fiscal
3. Inflación: un tema en la agenda de todos
4. Impactos de alzas en la inflación
- 5. Proyecciones y recomendaciones**

Lentamente entramos a una nueva normalidad



Crecimiento del PIB

-7.0%

10.6%

3.7% - 4.1%



Tasa de desempleo nacional

16.1%

13.7%

11.5% - 12%



Inflación

1.6%

5.62%

5.0% - 5.4%



Tasa de intervención

1.75%

3.00%

6.50%



Balance fiscal (% PIB)

-7.8%

-7.1%

-6.5%



Balance de cuenta corriente (% PIB)

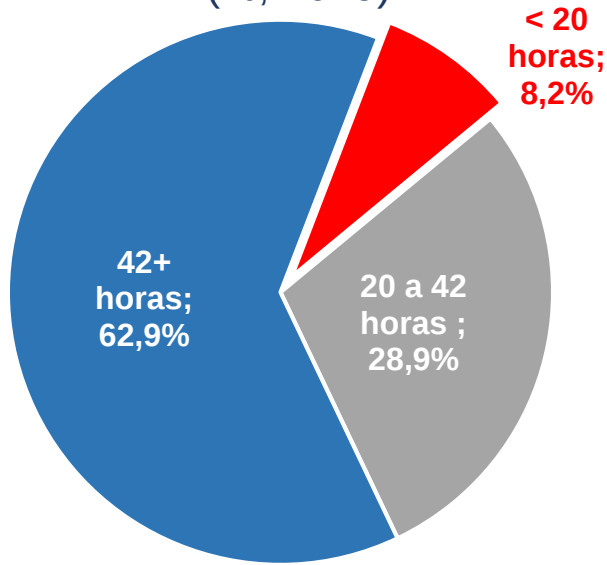
-3.3%

-5.4%

-4.9%

Es fundamental reglamentar adecuadamente la contratación y cotización al sistema de seguridad social por horas, además de eliminar los aportes a salud y recaudar esos recursos por medio de otras fuentes

Distribución de la población ocupada por horas de trabajo por semana (% , 2019)



Cotizaciones a salud del régimen contributivo

Empleador: barrera a la contratación de trabajadores formales

Empleado: prefiere no formalizarse para no perder beneficios (SISBEN)



Para el 2020 el recaudo por cotizaciones era de \$20.5 billones (37% de los recursos del sistema). Se podrían recaudar por medio de otros impuestos manteniendo la progresividad.

Se propone una implementación gradual por población:

1.

Jóvenes entre 18 y 25 años

2.

Mujeres en algunos sectores

3.

Todos los trabajadores



De esta forma los trabajadores pueden dedicar más recursos a sus pensiones, se reducen los incentivos de los trabajadores a no formalizarse y se reducen las barreras de los empleadores a formalizar a sus empleados.

- Se debe reconocer que una proporción significativa de la población ocupada trabaja menos de 20 horas a la semana y requiere unas reglas diferentes.
- Por esa razón, hay que promover una reforma de impacto para reglamentar el trabajo por horas.

Es necesario implementar políticas que promuevan activamente la contratación de mujeres y jóvenes



Incentivar el trabajo de las mujeres en sectores generadores de empleo

Contribuciones parafiscales descontables del impuesto de renta para empleadores de mujeres

Formación técnica y tecnológica a las mujeres en los empleos predominantemente de hombres



Eliminar las diferencias legales entre el empleo femenino y el masculino

Licencia de maternidad compartida (50/50) entre hombres y mujeres

Subsidio de maternidad para la población en pobreza e informalidad



Brindar herramientas para el cuidado infantil y liberar tiempo

Reabrir completamente guarderías para el cuidado integral de niños

Focalizar a las 3.9 millones de mujeres pobres para que tengan más tecnología que alivie el tiempo de cuidado en el hogar (lavadoras)



Incentivar la contratación juvenil

Incentivos tributarios a empleadores de jóvenes:
Mayores subsidios a la nómina para los sectores más afectados (entretenimiento)

Contribuciones parafiscales descontables del impuesto de renta para empleadores de jóvenes



Medidas en el mercado laboral

Contratación por horas: reglamentar bien y fomentarlo

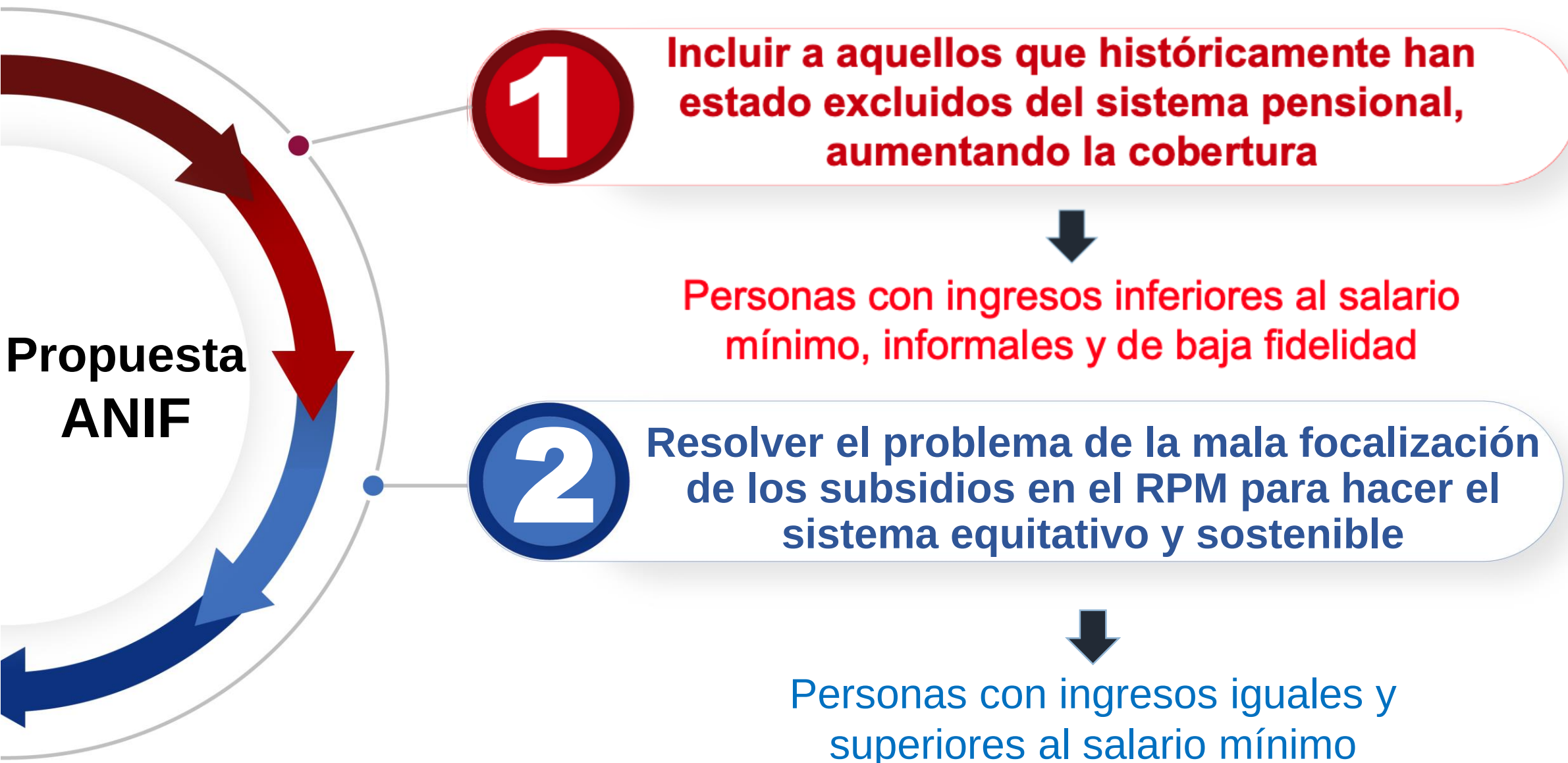
Hay que solucionar los problemas que por años han generado exclusión en la protección de la vejez

Nuestra propuesta busca construir un sistema integral de protección a la vejez



Además de incentivar el ahorro y reducir la complejidad del sistema

En materia de pensiones nuestra propuesta es integral y tiene dos focos principales



Existe una demanda mundial que ha dado espacio a nuevos mercados para los productos nacionales que se debe aprovechar

En 2021 las exportaciones se encaminaron a su recuperación pero aún no alcanzan los valores pre pandemia



1

Aprovechar el crecimiento de la demanda mundial para incursionar en nuevos mercados.

2

Incursión de las MiPymes en las actividades exportadoras por medio de:



Fortalecimiento de sectores productivos no tradicionales



Mayor difusión de información y acompañamiento

3

Políticas que busquen incrementar la productividad de sectores con vocación exportadora



Fomento a la competencia



Mayor acceso al crédito



Mejor infraestructura



Normas laborales acordes con una mayor productividad

La reforma fiscal es ineludible y debe buscar una mayor progresividad y eficiencia

Recaudo adicional
(% del PIB)



Ampliar la base de personas naturales que deben declarar y pagar el impuesto de renta.



0.8%



Promover la formalización empresarial y el régimen simple.



0.7%



Ampliar la base de productos que están sujetos al IVA y simplificar el sistema.

❖ Diseñar un esquema de devolución del IVA más robusto.



0.6%



Buscar la eficiencia en el gasto.

❖ Nuevo enfoque de la política social por medio de un esquema de transferencias generalizadas.

Finalmente, no sobra decir que es necesario proteger la institucionalidad e independencia del Banco de la República



La Asamblea Constituyente de 1991 le dio como mandato Constitucional al Banco de la República controlar la inflación, reconociendo que es el impuesto más regresivo de todos.

Incluir al sector productivo dentro de la Junta del Banco de la República es quitarle independencia.



Las organizaciones productivas y demás actores propenderían por sus propios intereses, dejando de lado el mandato constitucional del Emisor.



Es necesario implementar medidas que garanticen la independencia del Banco. Por ejemplo, garantizar que ningún gobierno o partido político pueda apuntar a la mayoría de miembros de la Junta.

Síguenos en redes sociales:



@AnifCo



@AnifOficial



@Anif



anif@anif.com.co

www.anif.com.co