



MINISTERIO DE HACIENDA Y
CRÉDITO PÚBLICO

Perspectivas económicas en los próximos 4 años



José Antonio Ocampo
Ministro de Hacienda y Crédito Público

The background of the slide features a faded image of a multi-story building with many windows. On the left side, the flag of Colombia is visible, waving. On the right side, there is a large, stylized logo consisting of several parallel, slanted lines of varying lengths, creating a sense of motion or a hand reaching out.

1.

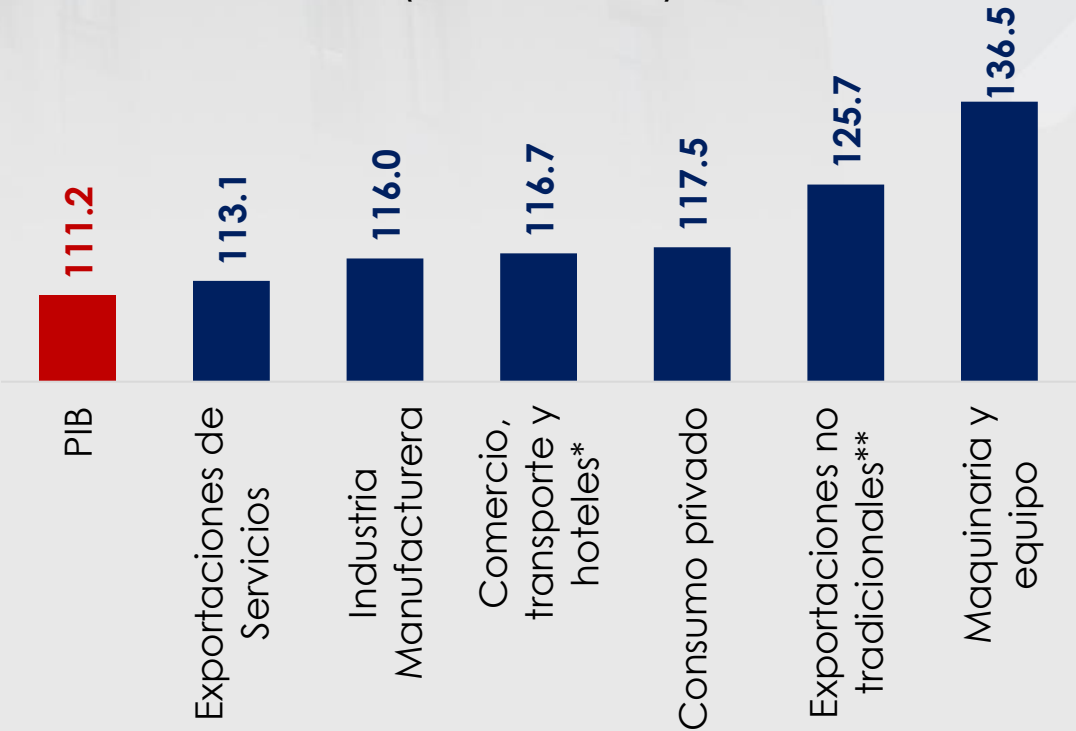
Contexto macroeconómico

En lo corrido de 2022, la actividad productiva se ha mantenido dinámica, impulsada por el comportamiento de la inversión en maquinaria y equipo, las exportaciones, el consumo privado y la industria y el comercio

Crecimiento real del PIB (%)
(Serie desestacionalizada)



Nivel real en 2022-3T vs. pre-pandemia
(2019-4T=100)

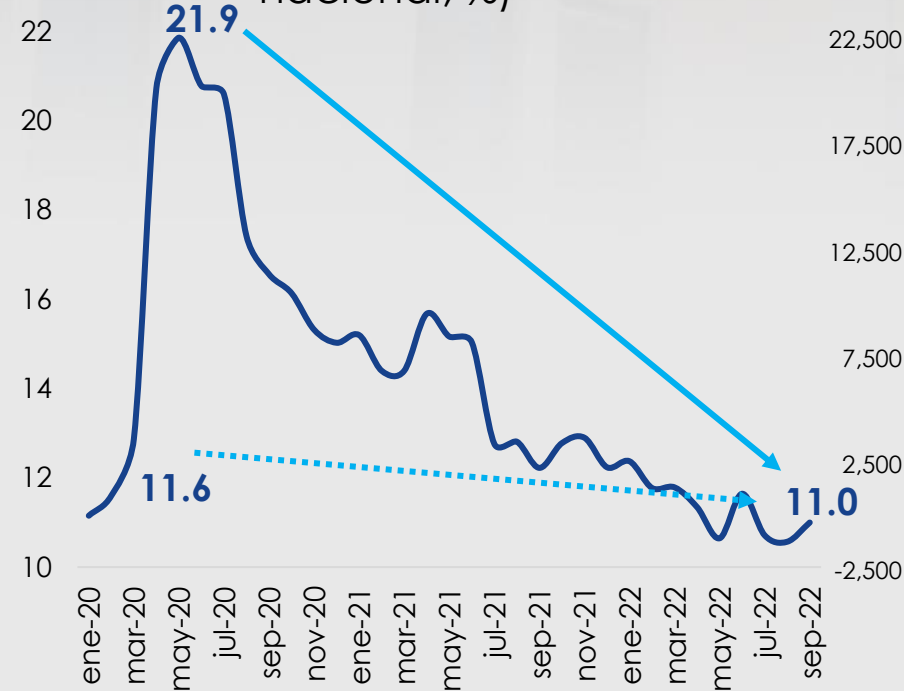


En el tercer trimestre de 2022 la economía colombiana registró el segundo mayor crecimiento anual (7,1%) entre diferentes países que han publicado datos a la fecha (33 países en total).

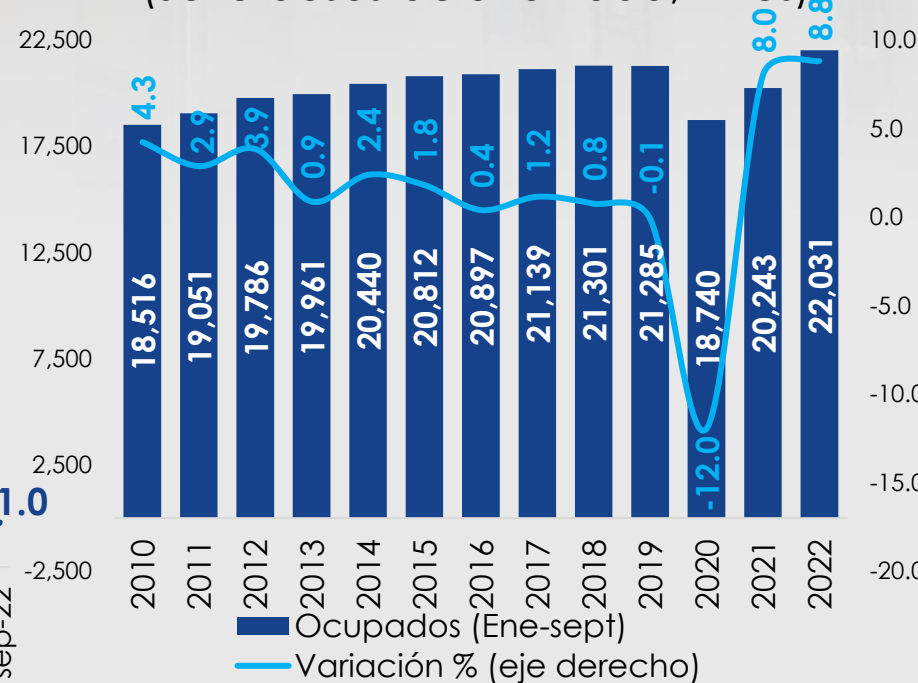
Fuente: DANE, DGPM-MHCP.
*Incluye comercio al por mayor y al por menor; actividades de transporte, almacenamiento, alojamiento y servicios de alimentación.
**Cálculo basado en la base de datos mensuales de comercio exterior.

La recuperación del mercado laboral se ha materializado: La tasa de desempleo se encuentra por debajo de los niveles previos a la pandemia y el crecimiento del empleo supera el promedio histórico

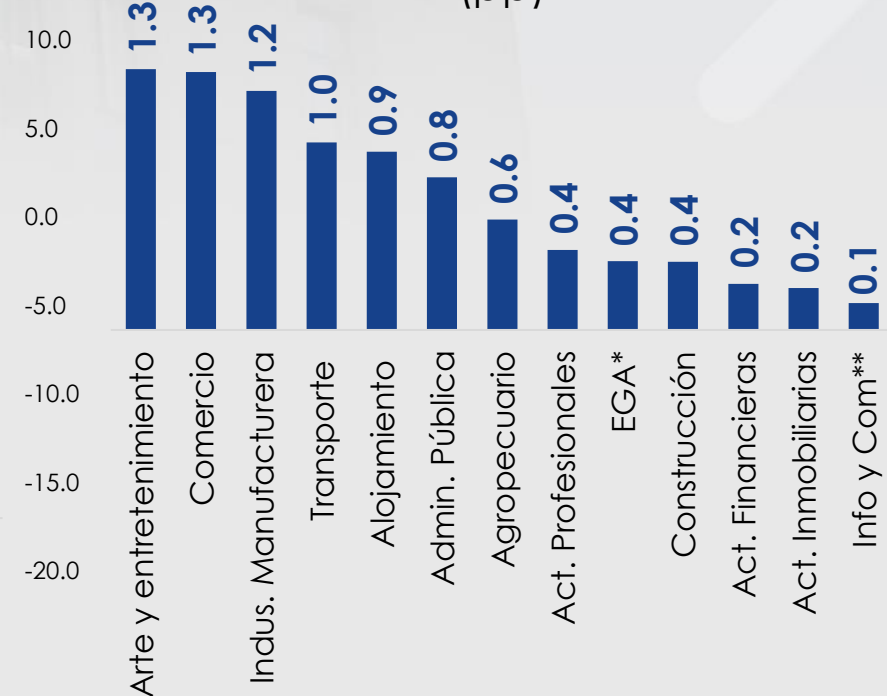
Tasa de desempleo
(Serie desestacionalizada, total nacional, %)



Número y crecimiento de la población ocupada¹
(Serie desestacionalizada, miles)



Contribución al crecimiento del empleo total por sector económico²
(pp)

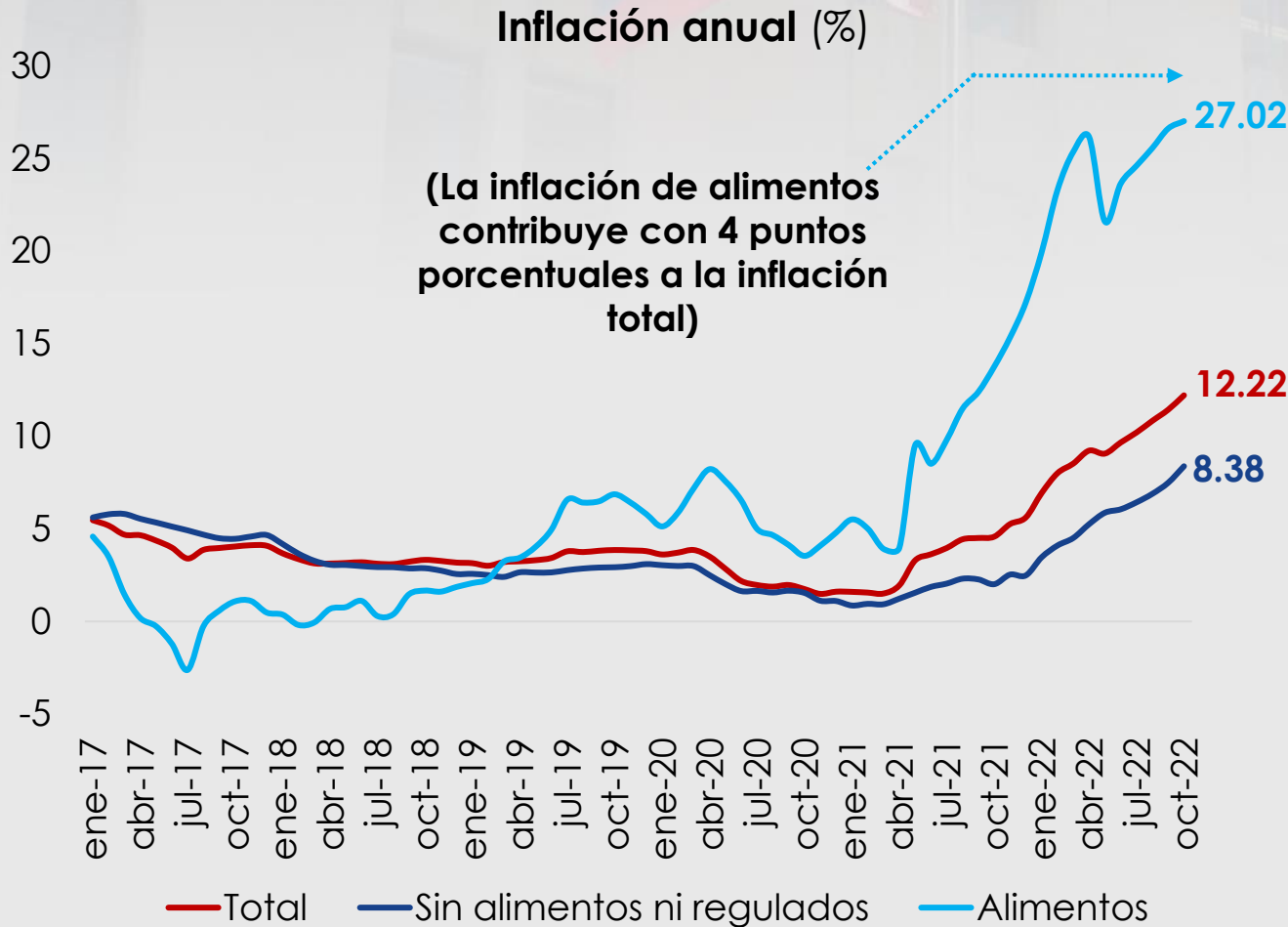


Los sectores de actividades artísticas, industria manufacturera y comercio, transporte y alojamiento no solo son los principales motores del crecimiento económico, sino que también concentran la creación de empleo en lo corrido de 2022, contribuyendo con más de la mitad de la creación de empleo observada (5,7 pp al crecimiento de 8,8 %).

Fuente: DANE (GEIH 2018 – Censo 2018).

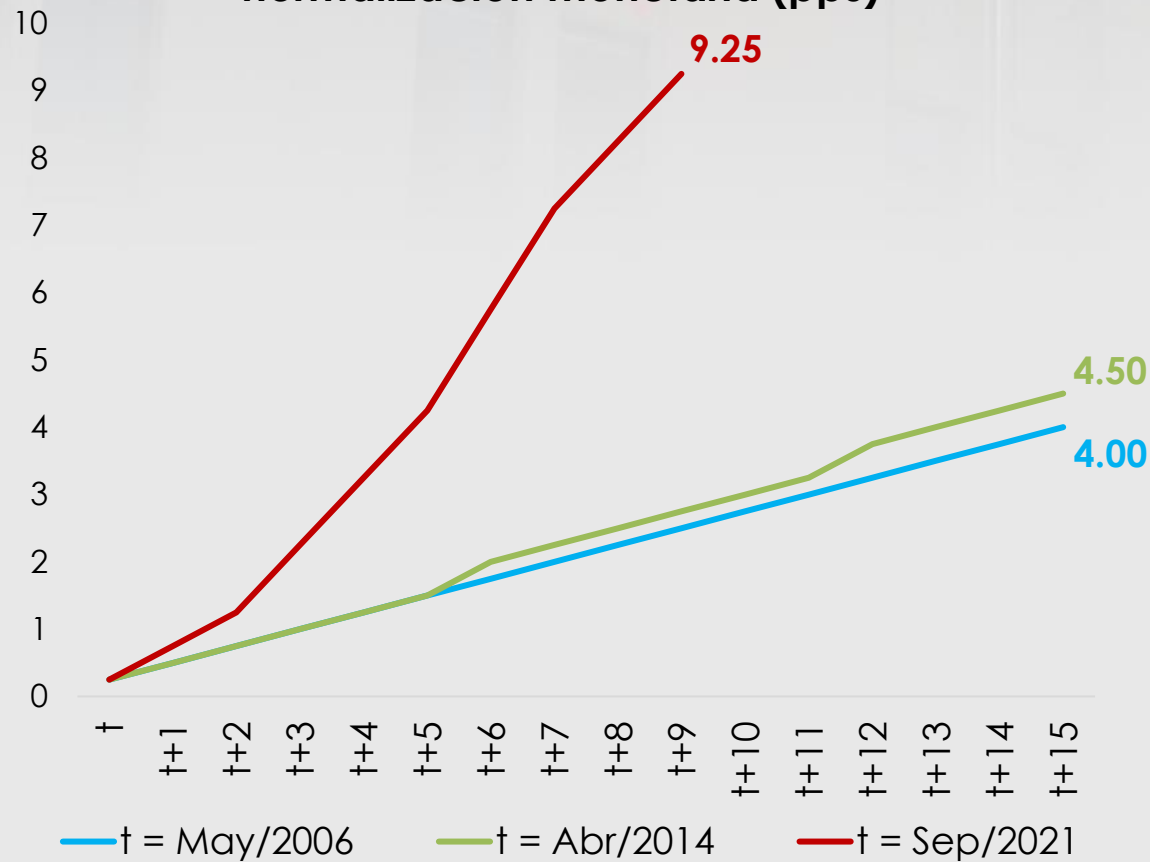
¹ Los datos corresponden al promedio de los ocupados entre enero y septiembre de cada año. ² Los datos corresponden a la contribución de cada sector económico a la creación de empleo observada entre enero y septiembre de 2022. *Suministro de electricidad, gas y agua. **Información y comunicaciones.

Desde mediados de 2021 la inflación ha registrado una aceleración sostenida, explicada, principalmente, por un incremento en los precios de los alimentos. No obstante, el índice de precios al por mayor de estos productos ha comenzado a ceder

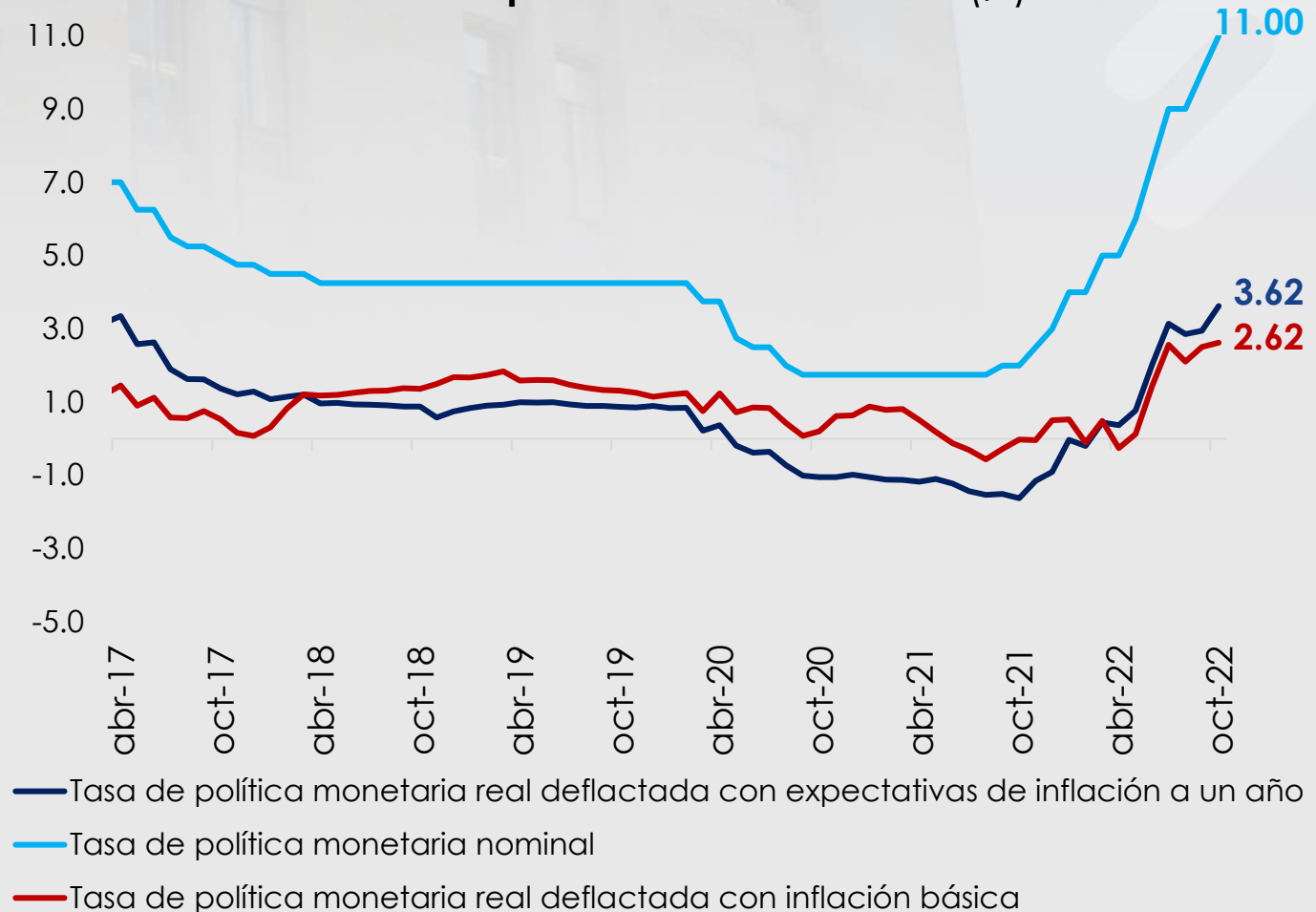


En respuesta a las presiones inflacionarias, el Banco de la República inició a finales de 2021 el proceso de normalización monetaria

Incrementos acumulados en la tasa de política monetaria durante periodos de normalización monetaria (pps)



Tasa de política monetaria real (%)



El gobierno nacional ha adoptado algunas medidas para enfrentar altas presiones inflacionarias

Medidas sectoriales y para el control de precios de los alimentos: reducción temporal de aranceles, apoyo a pequeños productores para la compra de insumos agrícolas e instrumentos financieros para apoyar al sector agrícola.

Tasa de cambio: El gobierno continuará fortaleciendo mensajes unificados en torno a aquellas políticas que puedan afectar el flujo de divisas.

Precios de la energía: acuerdo con las empresas del sector y adoptado regulaciones para estabilizar las tarifas de la energía a partir de noviembre de 2022.

Combustibles: aumentos graduales en los precios de la gasolina y el ACPM; se ha priorizado la estabilización del precio del ACPM, teniendo en cuenta su impacto sobre los costos de transporte de mercancías y de buses.

Desindexación: identificación de algunas actividades, bienes y servicios que podrían ser desindexados del salario mínimo, principalmente en los sectores de agricultura, educación, servicios públicos, transporte, vivienda, etc.

Transferencias adicionales: subsidio para madres cabeza de familia equivalente a \$500 mil mensuales. Ello permitirá mitigar el efecto de la inflación sobre la capacidad adquisitiva de aquellos hogares.

The background of the slide features a faded image of a multi-story building with many windows. A Colombian flag is visible on the left side, waving. On the right side, there is a large, stylized logo consisting of several parallel, slanted lines of varying lengths, creating a sense of motion or a hand reaching out.

2.

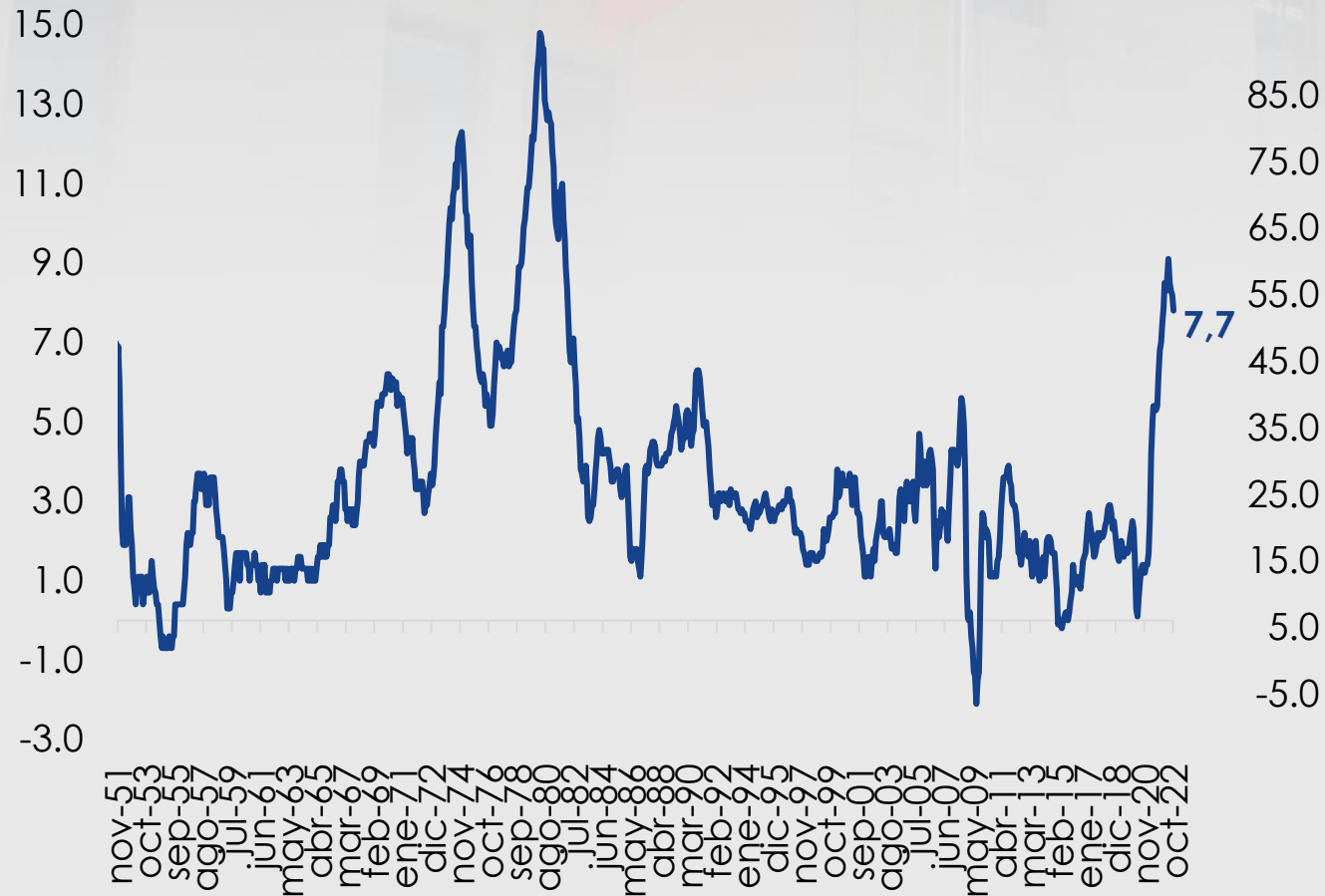
Efectos del contexto internacional

El contexto internacional es adverso

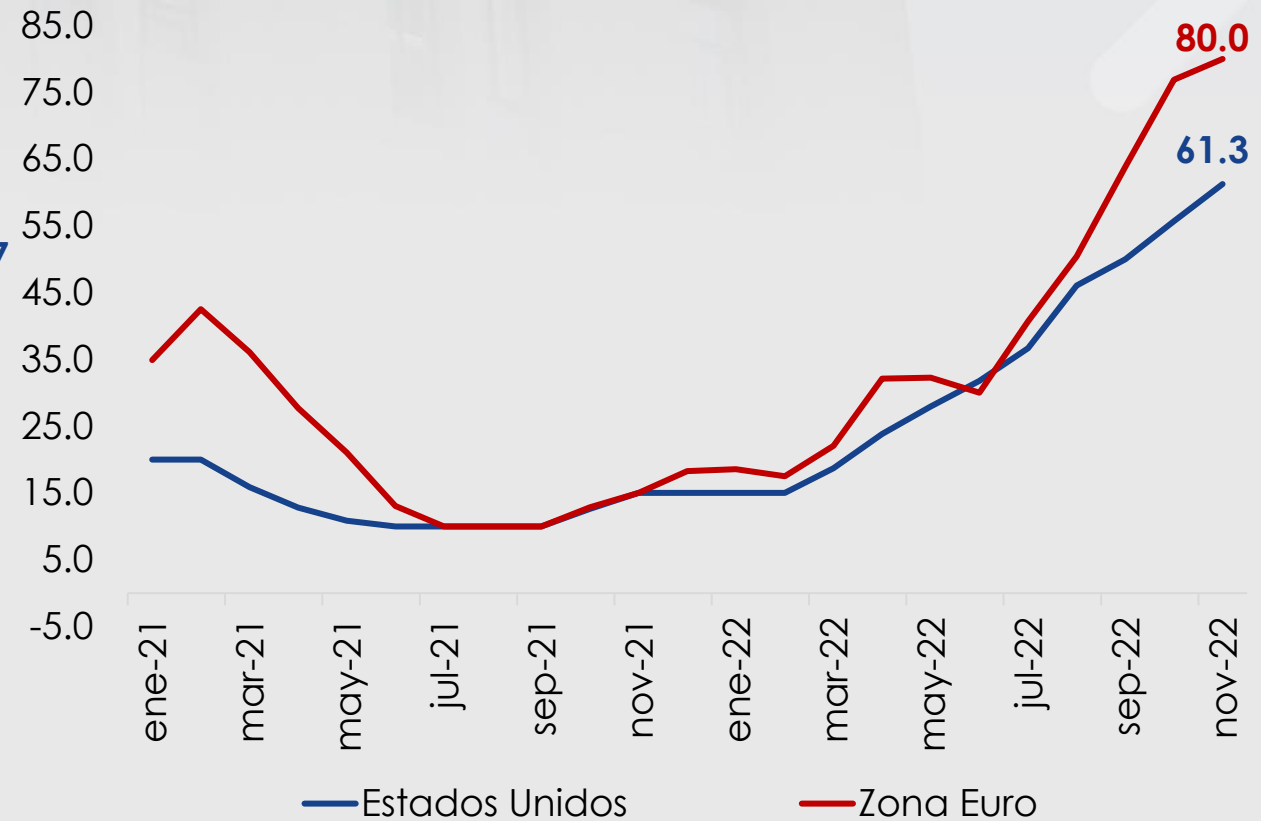
- ❖ Las **perspectivas de crecimiento económico mundial se han debilitado.**
- ❖ El **auge internacional en los precios de los productos básicos** ha sido acentuado por la invasión de Rusia a Ucrania, y ha resultado en:
 - **Presiones alcistas sobre la inflación** a nivel internacional, y riesgos de estanflación a nivel global.
 - Por el lado positivo, en Colombia ha llevado a un **auge en los términos de intercambio.**
- ❖ El financiamiento privado hacia economías emergentes se ha reducido y se han **endurecido en sus condiciones financieras.**

Las presiones inflacionarias han motivado una respuesta de política monetaria que ha aumentado la probabilidad de recesión en economías avanzadas. Sin embargo, la inflación de Estados Unidos ha comenzado a ceder

Inflación de EE.UU. (%)



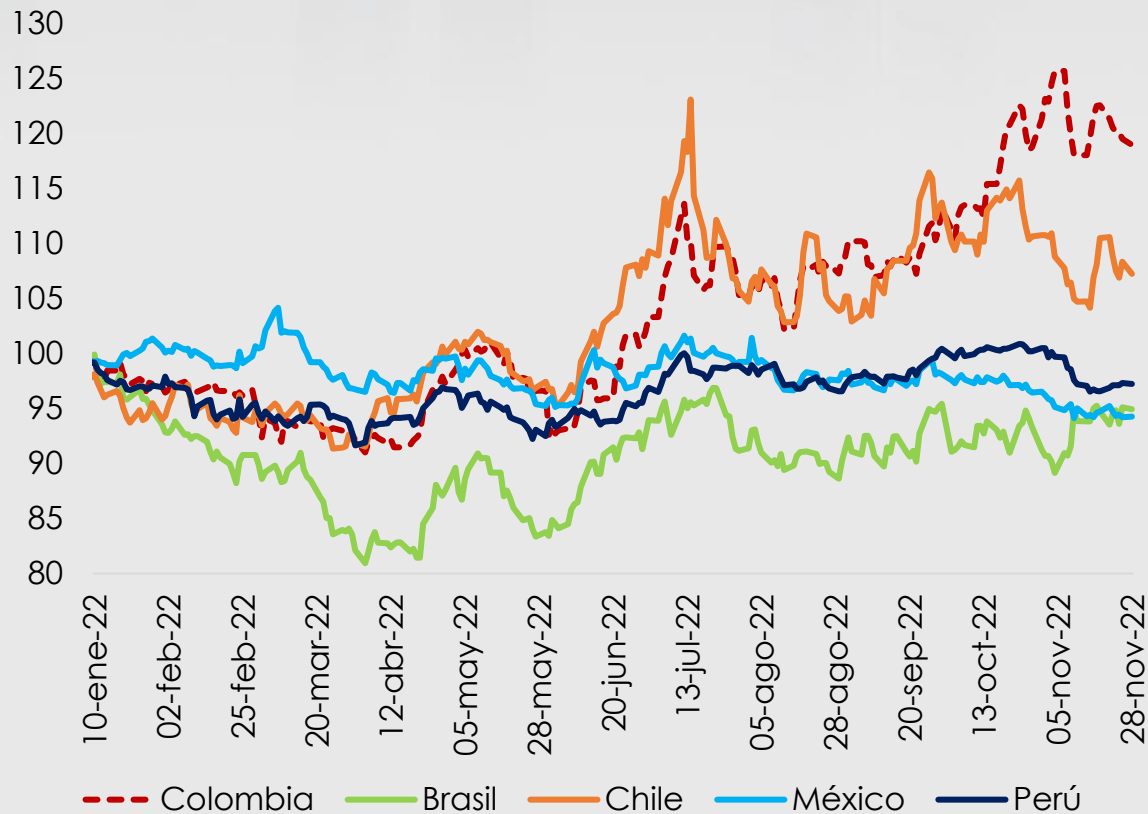
Probabilidad de recesión, %



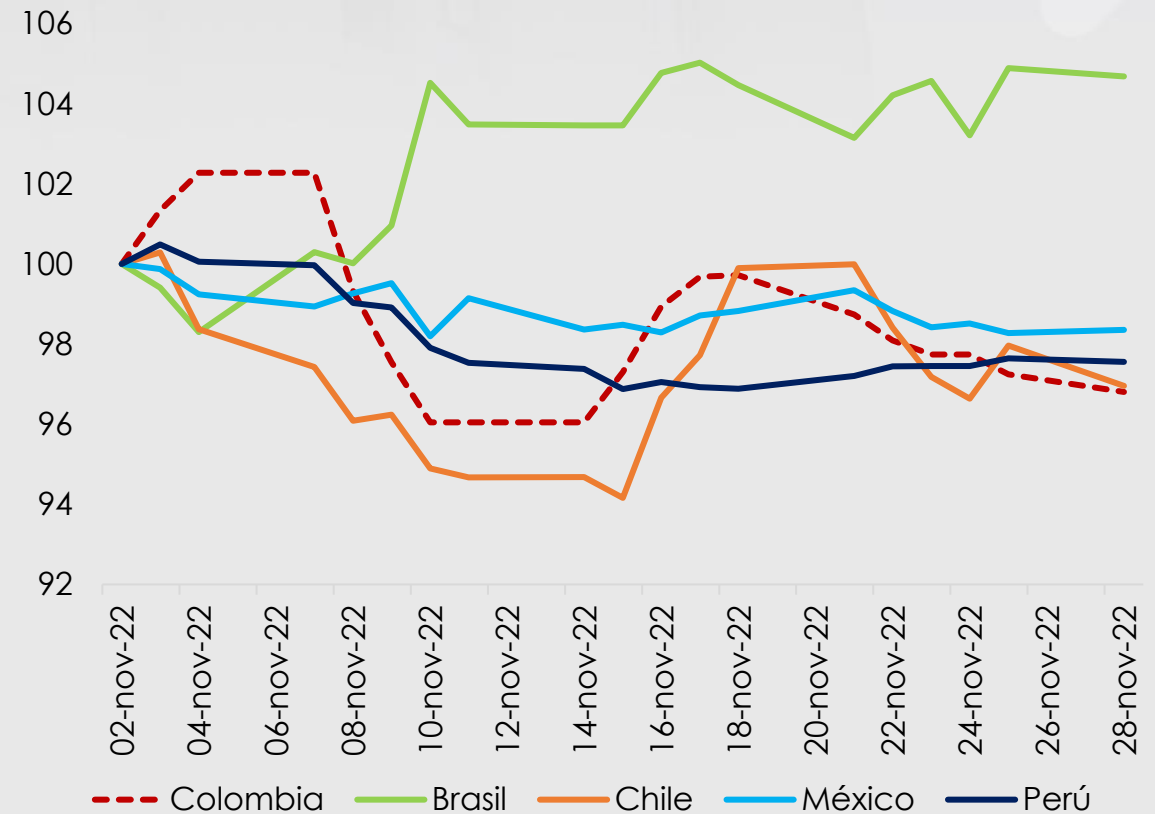
El peso colombiano ha registrado una depreciación sostenida durante lo corrido del año. No obstante, la divisa colombiana mostró una corrección durante las últimas semanas

- Entre el 8 de agosto y el 28 de noviembre, el peso colombiano registró una variación de 19,0%.
- En todas las ventanas de tiempo, estas variaciones han sido mayores en Colombia frente a pares de la región.

Índice de tasa de cambio
(Base 100 = Enero 3/2022)

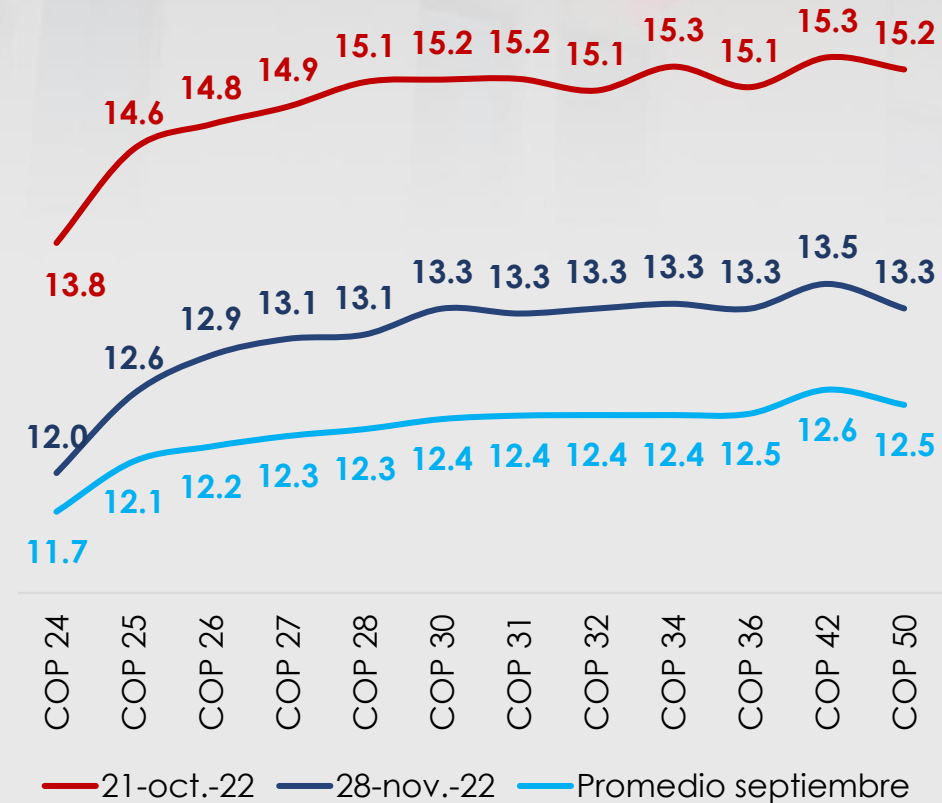


Índice de tasa de cambio
(Base 100 = Noviembre 2/2022)

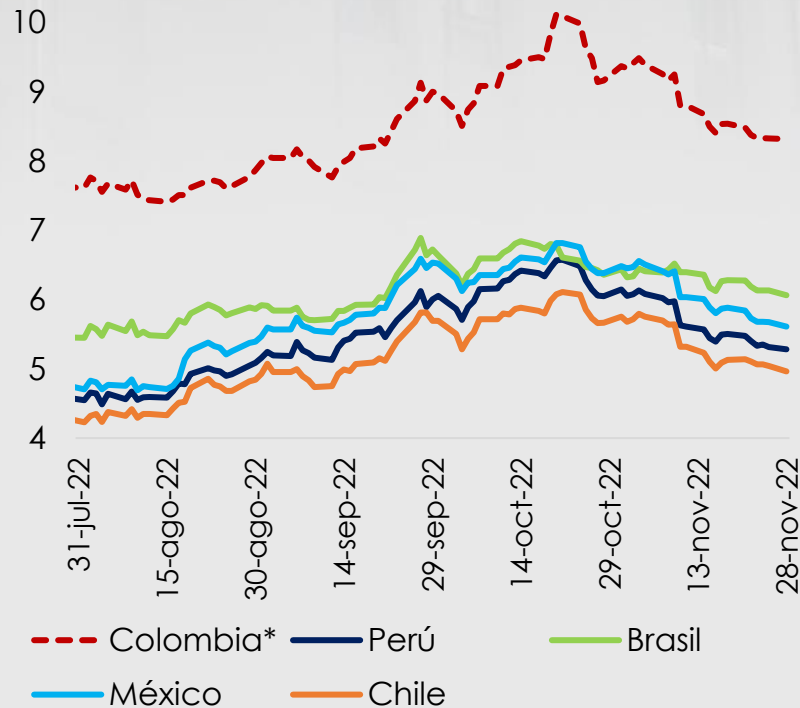


Las tasas de interés de los TES se han reducido sustancialmente en relación con el pico del 21 de octubre. La prima de riesgo también ha mostrado una corrección en las últimas semanas

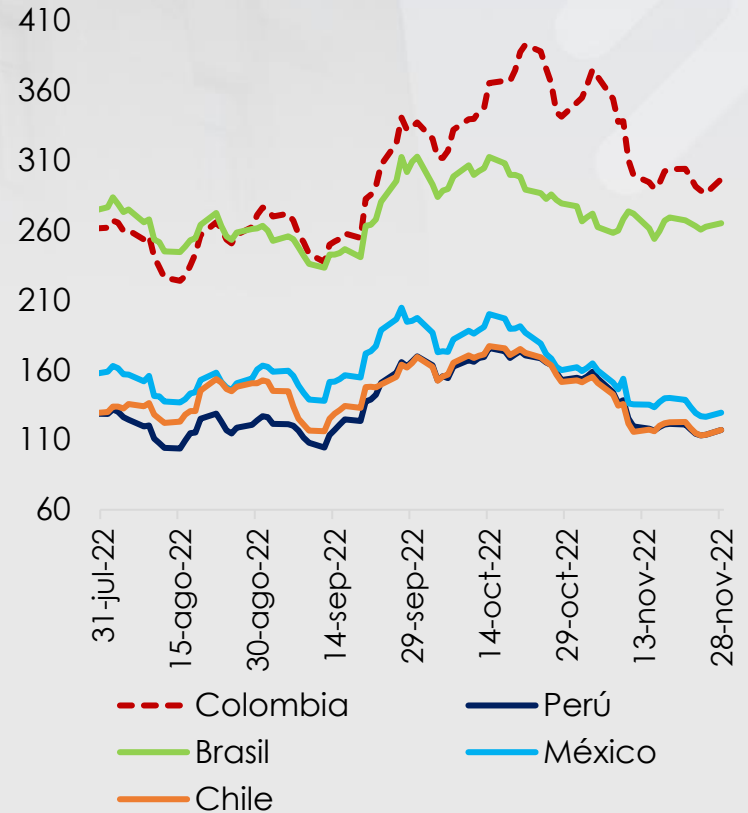
Curva TES pesos (%)



Tasa de referencia 10 años en dólares



CDS 5 años (pbs)



Fuente: Elaboración MHCP con datos de Bloomberg con corte al 28 de noviembre de 2022.

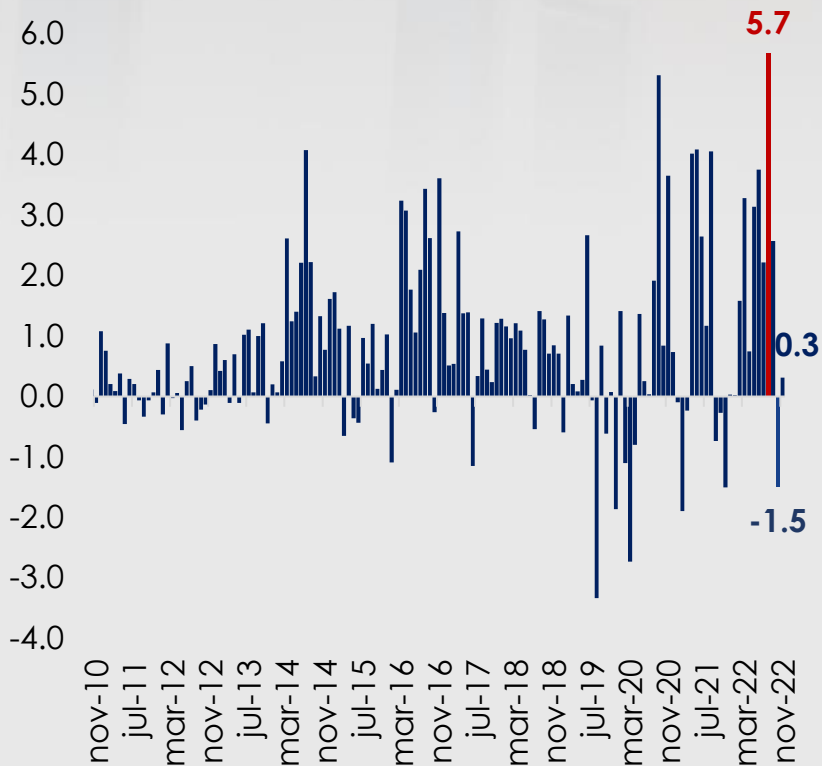
*Por disponibilidad de datos, los bonos de Colombia corresponden al plazo de 15 años.

Fuente: Elaboración MHCP con datos de Bloomberg con corte al 28 de noviembre de 2022

La economía colombiana ha mostrado fortaleza en términos de entradas de capital, en el contexto de condiciones externas más duras

Compras netas de TES por parte de extranjeros*

(Billones de pesos)



Flujos de inversión extranjera directa (Año corrido de enero a octubre de cada año, millones de USD)

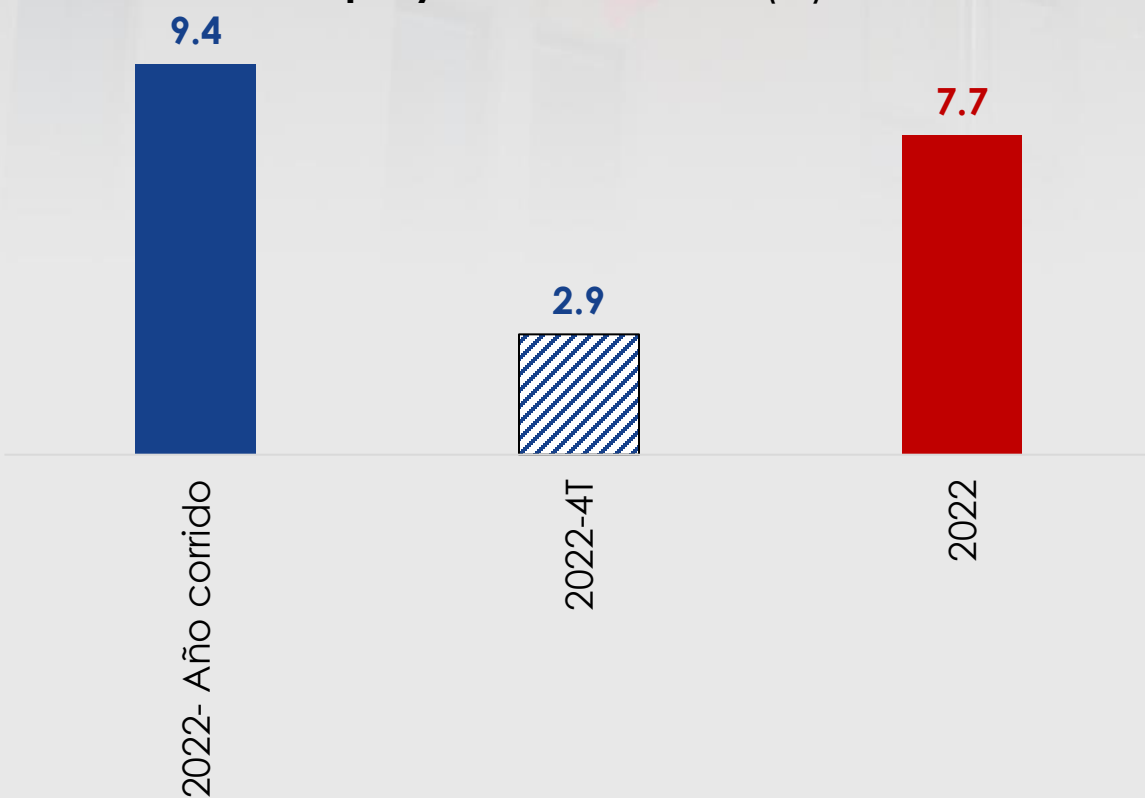


Inversión extranjera de portafolio (Millones de dólares)



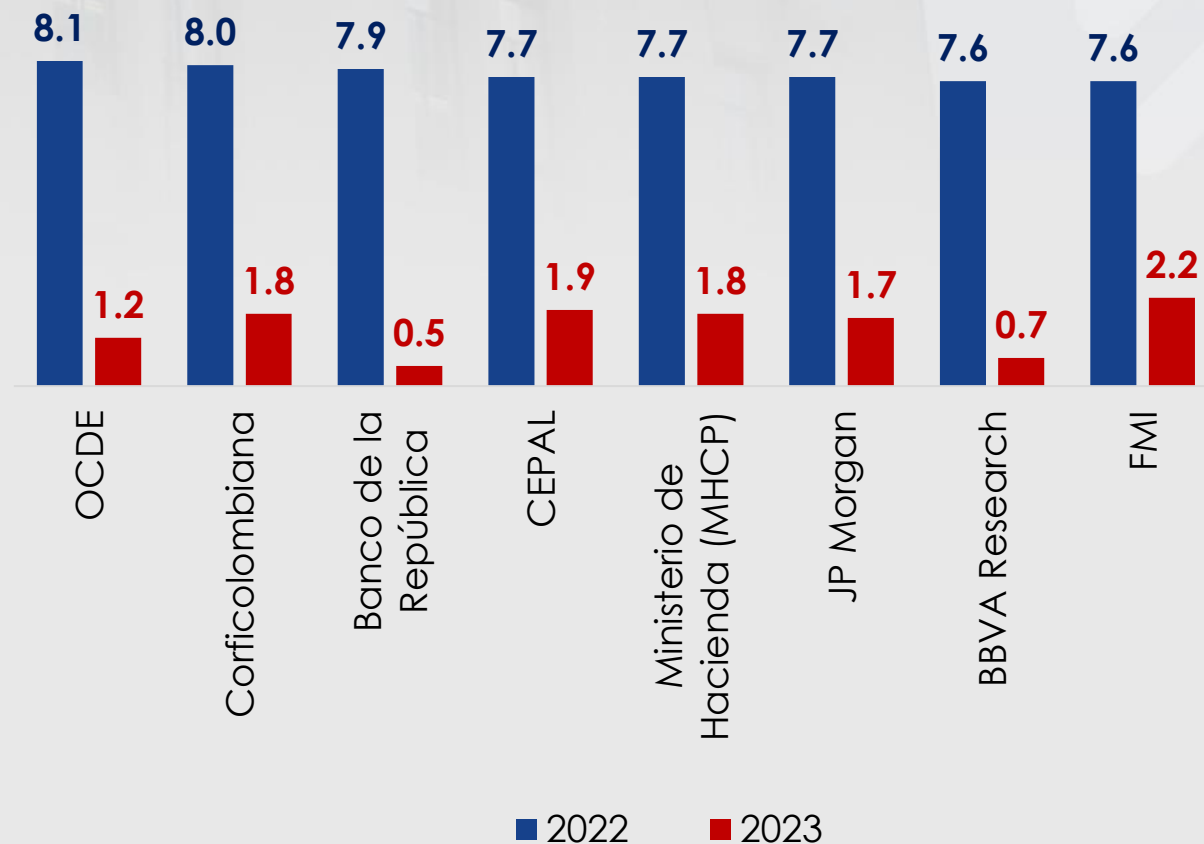
La actividad económica se mantendría dinámica en 2022, aunque con una desaceleración en el último trimestre del año, que se extendería a 2023

Crecimiento económico y proyección 2022-4T (%)



Pronóstico DGPM-MHCP

Proyecciones de crecimiento económico 2022-2023 (%)*

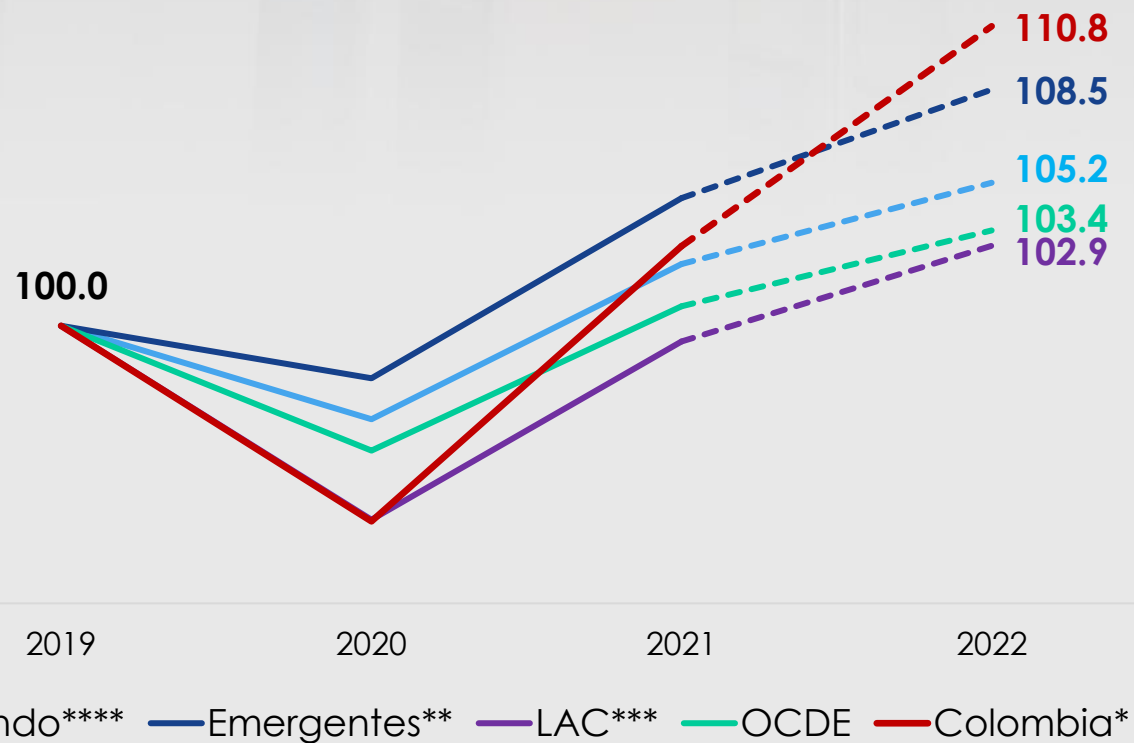


Fuente: Banco de la República, CEPAL, OCDE, Fedesarrollo y FMI. Cálculos MHCP-DGPM.

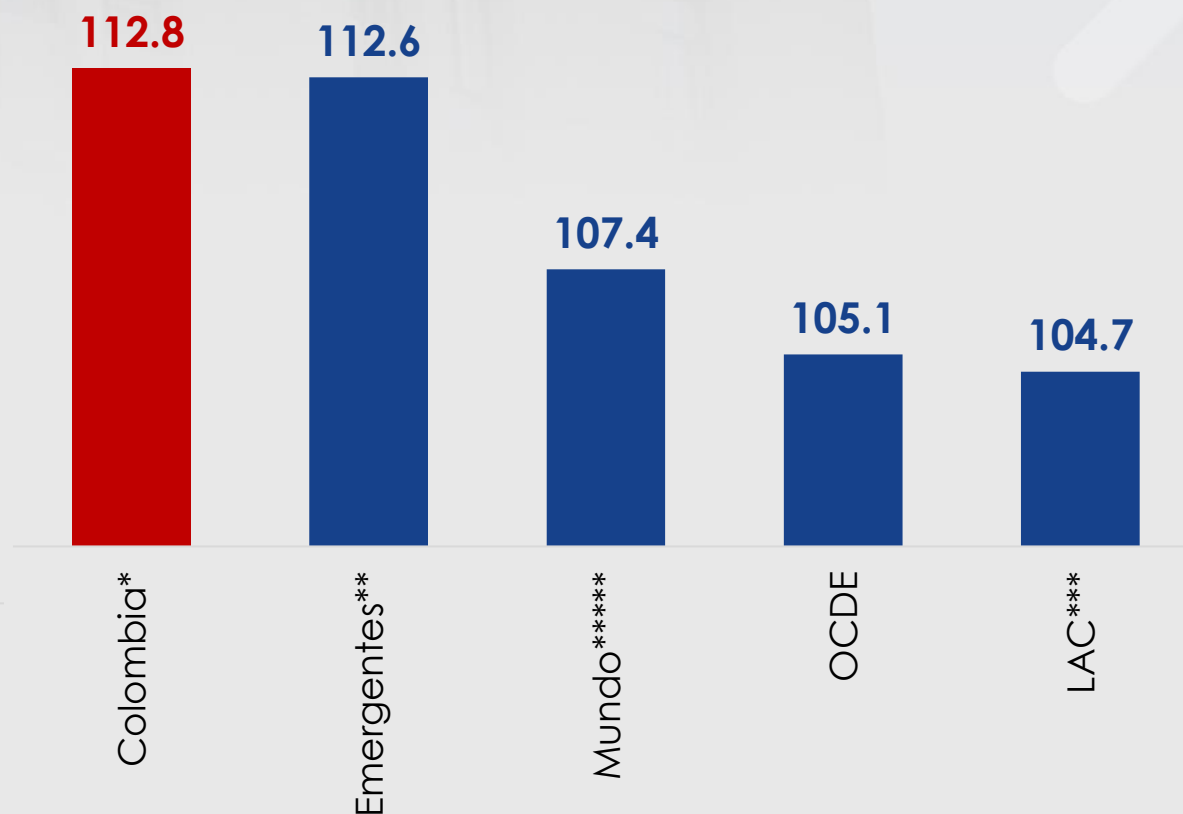
* Incluye analistas/agencias cuya previsión de crecimiento se actualizó después de la publicación del crecimiento del PIB del segundo trimestre.

Pese a la desaceleración prevista en 2023, la actividad económica de Colombia superaría a los grupos de países más relevantes tanto en 2022 como en 2023

Nivel del PIB real
(2019 = 100, series desestacionalizadas)



Nivel del PIB real en 2023 por grupos de países
(2019 = 100, series desestacionalizadas)



Fuente: FMI WEO – octubre 2022. Cálculos del Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP).

* El pronóstico de Colombia corresponde al realizado por el MHCP.

** Mercados emergentes y economías en desarrollo.

*** Latinoamérica y el Caribe.

**** El pronóstico se encuentra a precios de mercado.

Existen elementos positivos que permitirán suavizar el impacto de la materialización de riesgos adversos sobre la economía colombiana en 2023

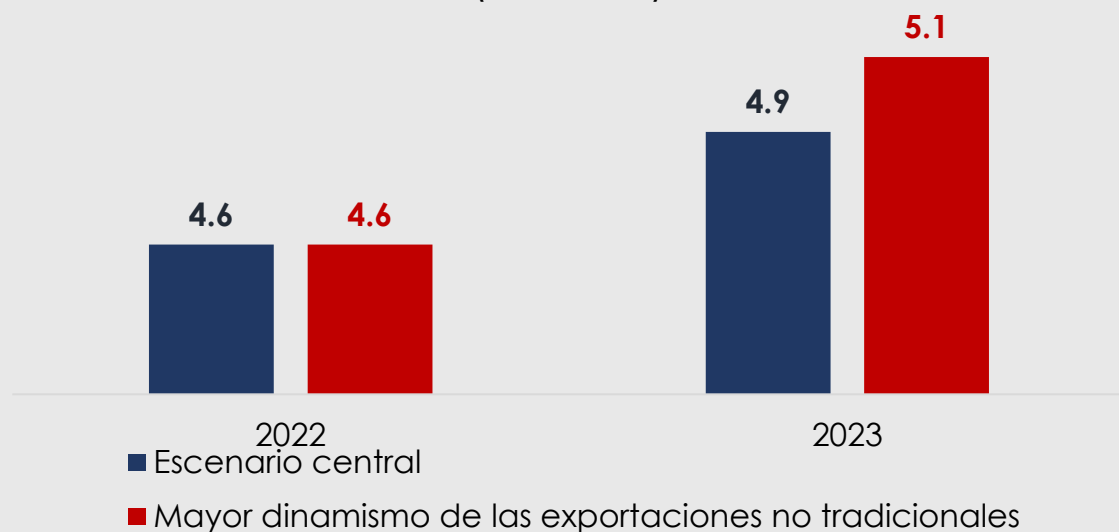
- ❖ **Las exportaciones no tradicionales seguirán teniendo un gran dinamismo**, asociado, entre otras razones, a la apertura de la frontera con Venezuela y los incentivos a exportar desde zonas francas que genera la reforma tributaria.
- ❖ La reducción de la inflación esperada en 2023 permitirá **un aumento de los salarios reales**.
- ❖ Según los analistas del mercado, **las tasas de interés empezarían a bajar en el próximo año**.
- ❖ De acuerdo con la teoría macroeconómica, **un aumento en el recaudo tributario que permita un incremento en el gasto público tendría un impacto favorable en la actividad económica**, especialmente si se captan ingresos privados que no generarían gasto (dividendos no reinvertidos de empresas petroleras y mineras).

Un dinamismo más fuerte de lo esperado en las exportaciones no tradicionales y de servicios podría dinamizar aún más la actividad económica en los próximos años

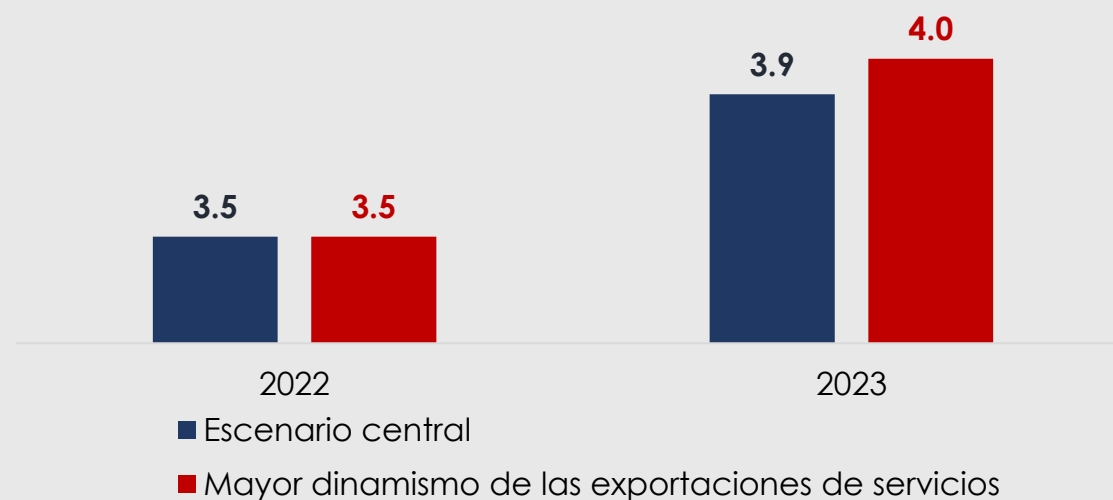
En un escenario más optimista, las exportaciones no tradicionales y de servicios tendrían un desempeño mejor al esperado en el escenario central, explicado por:

- **La reactivación del comercio con Venezuela**, que llevaría las exportaciones a este país hacia los niveles promedio observados entre 2009 y 2014.
- **Un mayor nivel de exportaciones desde zonas francas**, considerando las medidas incluidas en la nueva reforma tributaria que incentivarían las exportaciones desde estas zonas.
- Las exportaciones de servicios crecen a tasas superiores a las esperadas, **debido a un mayor dinamismo del sector turístico**.

Exportaciones no tradicionales
(% del PIB)

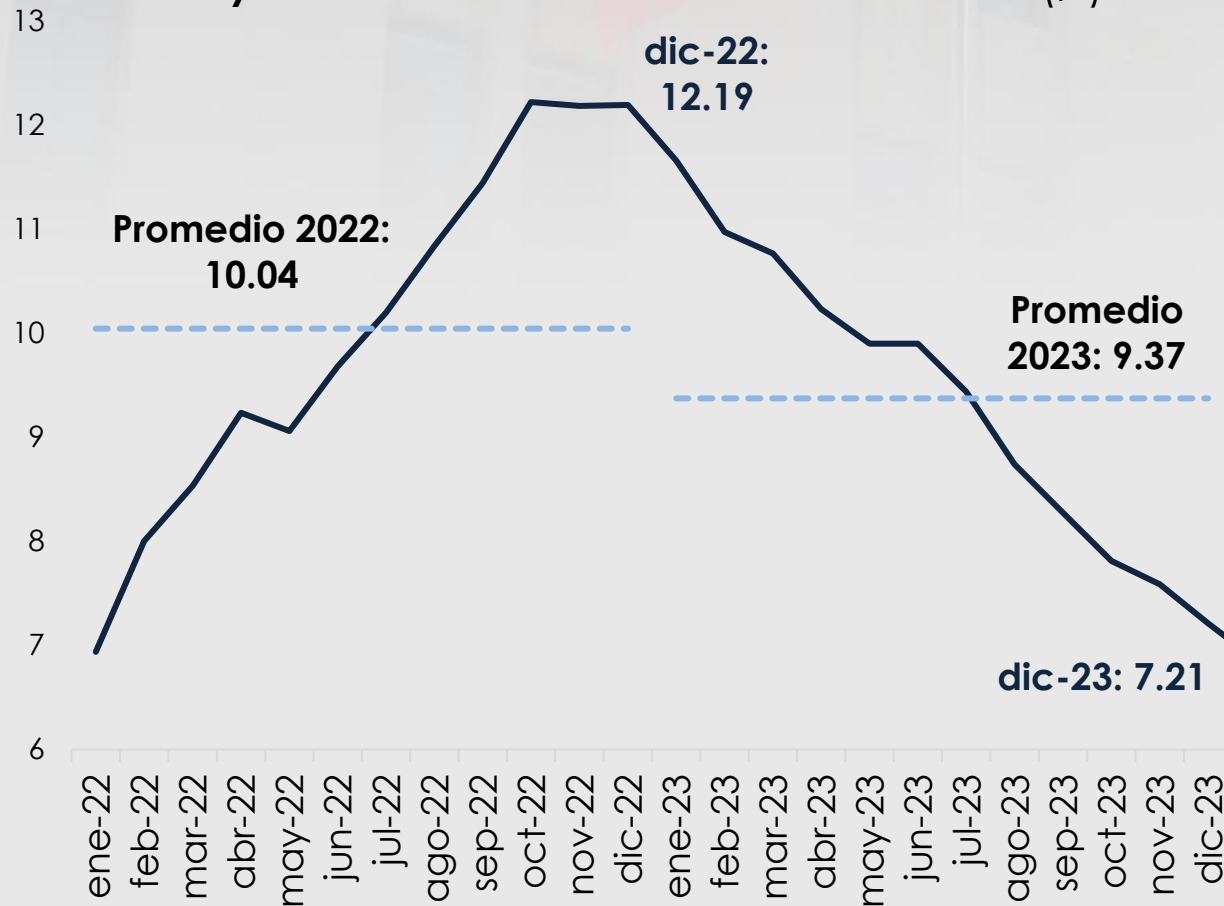


Exportaciones de servicios
(% del PIB)



Para 2023, se espera una corrección importante en la inflación de Colombia, que contribuiría a un incremento en los salarios reales de la economía. Asimismo, la tasa de interés de intervención comenzaría a ceder

Proyección de inflación anual 2022 - 2023 (%)

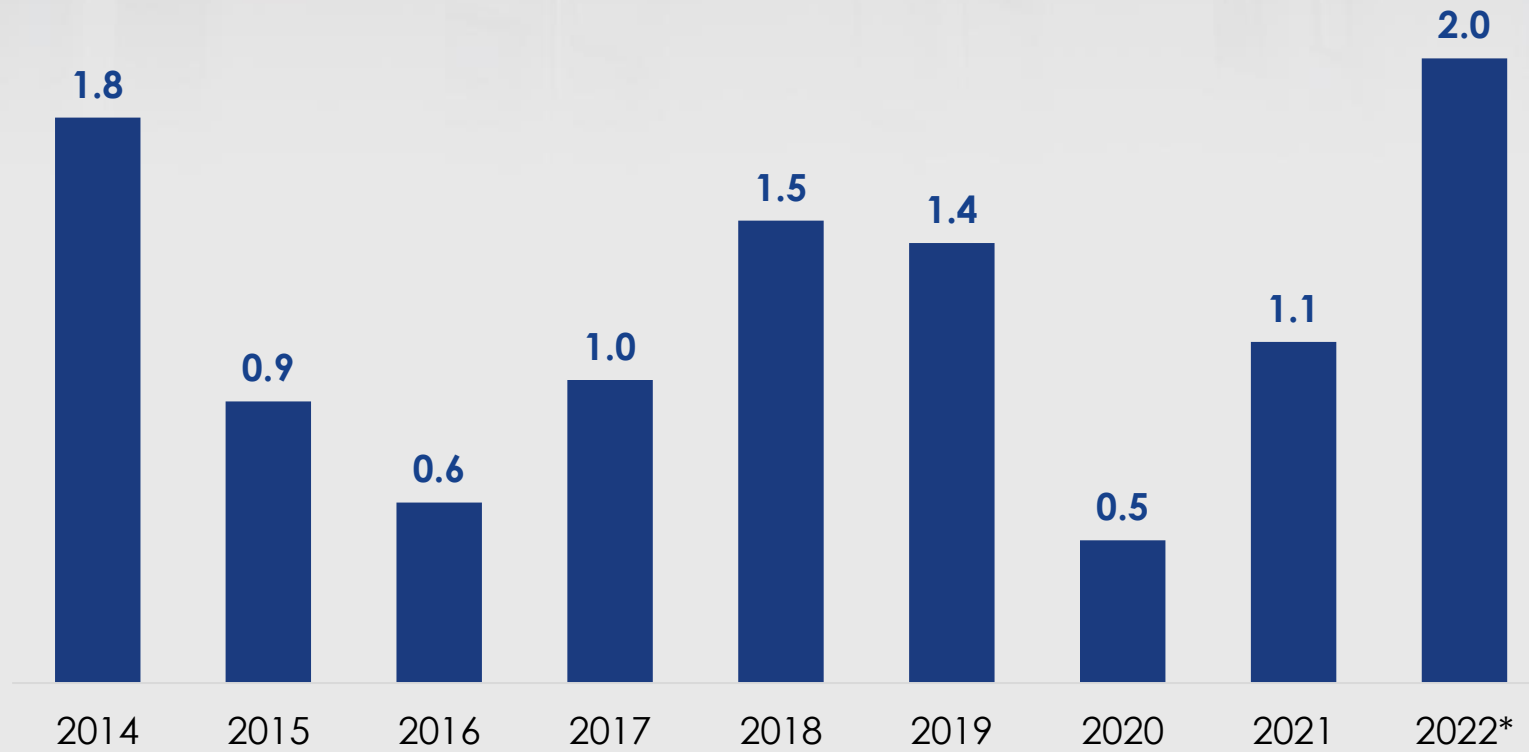


Expectativas del mercado de tasa de interés del Banco de la República (%)



La reforma tributaria permitiría aprovechar parte de los recursos privados que no se reinvertían en el país para generar desarrollo social

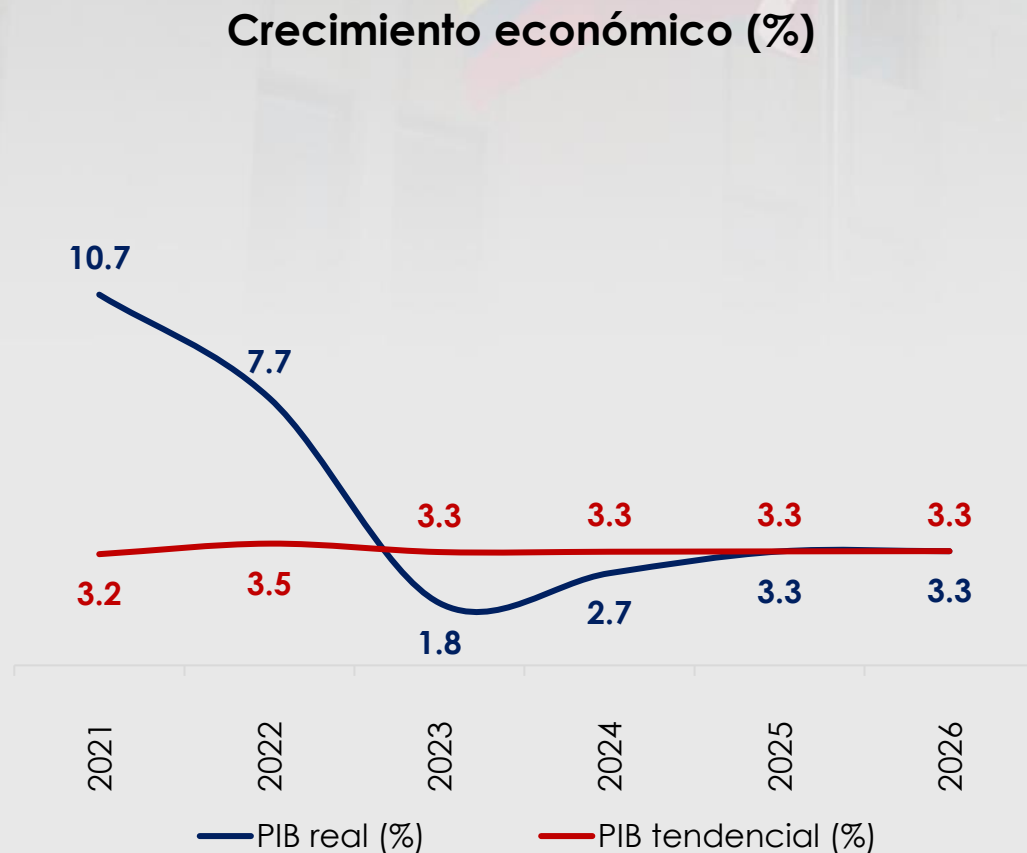
**Dividendos pagados por Inversión Extranjera
Directa que no son reinvertidos
(% del PIB)**



Fuente: Banco de la República. Cálculos del Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP).

*Corresponde al dato del primer semestre anualizado.

El crecimiento económico convergería a crecimientos por encima del 3% en el mediano plazo, alineado con una brecha del producto cerrada a partir de 2024





3.

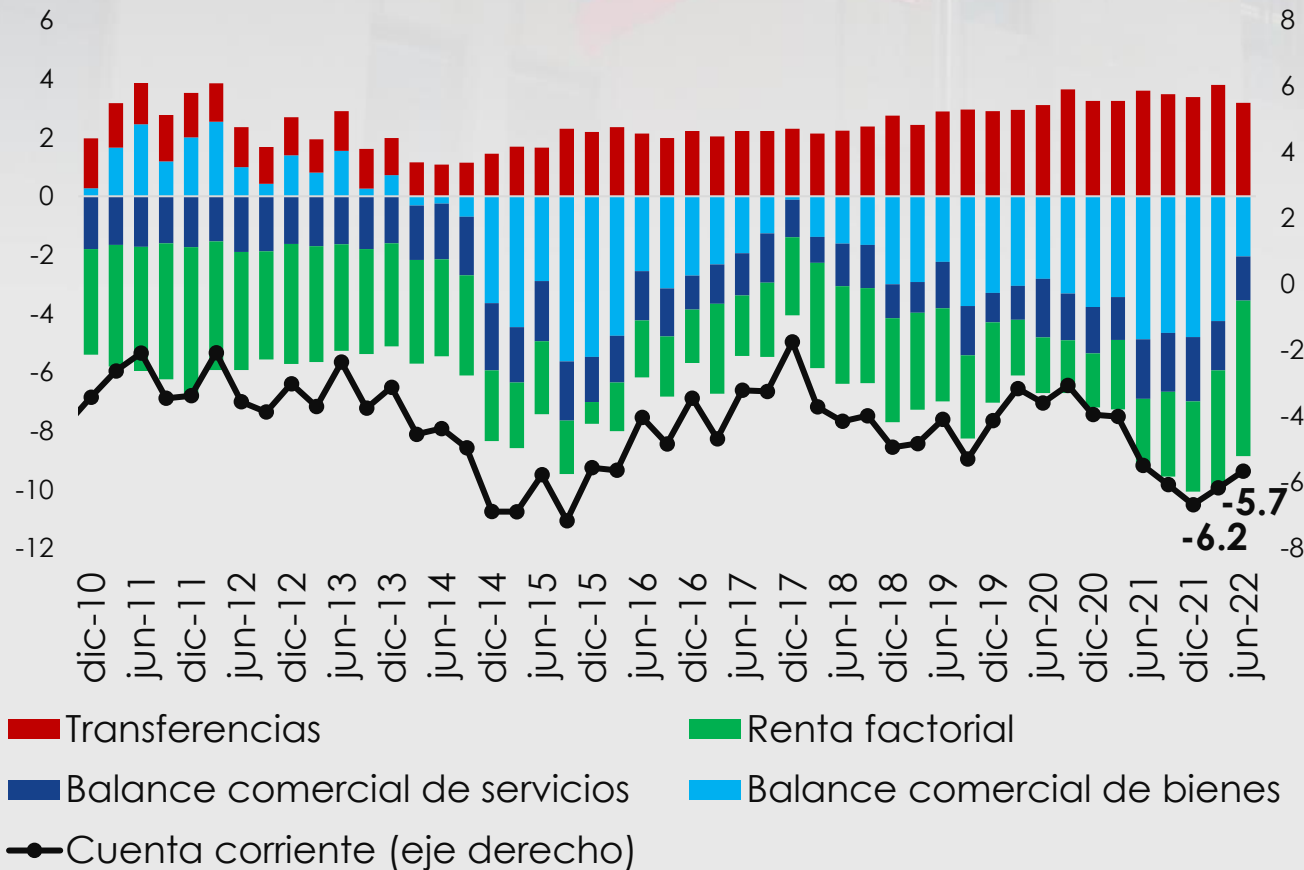
Balance externo y proceso de reindustrialización y transición energética

Alto déficit en cuenta corriente, que refleja la necesidad de una diversificación exportadora y una política de desarrollo productivo ambiciosa

- ❖ El país debe comenzar un proceso de **diversificación exportadora**, donde las exportaciones no tradicionales y de servicios tengan un rol más importante.
- ❖ Las **exportaciones de manufacturas y agropecuarias** se encuentran en niveles históricamente altos, y su dinamismo continuará en el marco del proceso de reindustrialización y transición energética.
- ❖ **Es prioritario revertir la desindustrialización**, a través de la profundización de instrumentos vigentes y la adopción de una política ambiciosa que promueva las exportaciones no tradicionales.
- ❖ **El proceso de transición energética se establecerá de forma gradual en un marco que incentive el uso de energías alternativas**, con oportunidad de mercado para las actividades productivas no tradicionales.
- ❖ **La reindustrialización y el proceso de transición energética** contribuirán a la sostenibilidad de las cuentas externas, propiciando una corrección del déficit de cuenta corriente.

El déficit de cuenta corriente es alto y se ha visto afectado por presiones externas de precios, aunque ha mostrado una corrección en lo corrido del año

Balance de cuenta corriente
(% PIB)

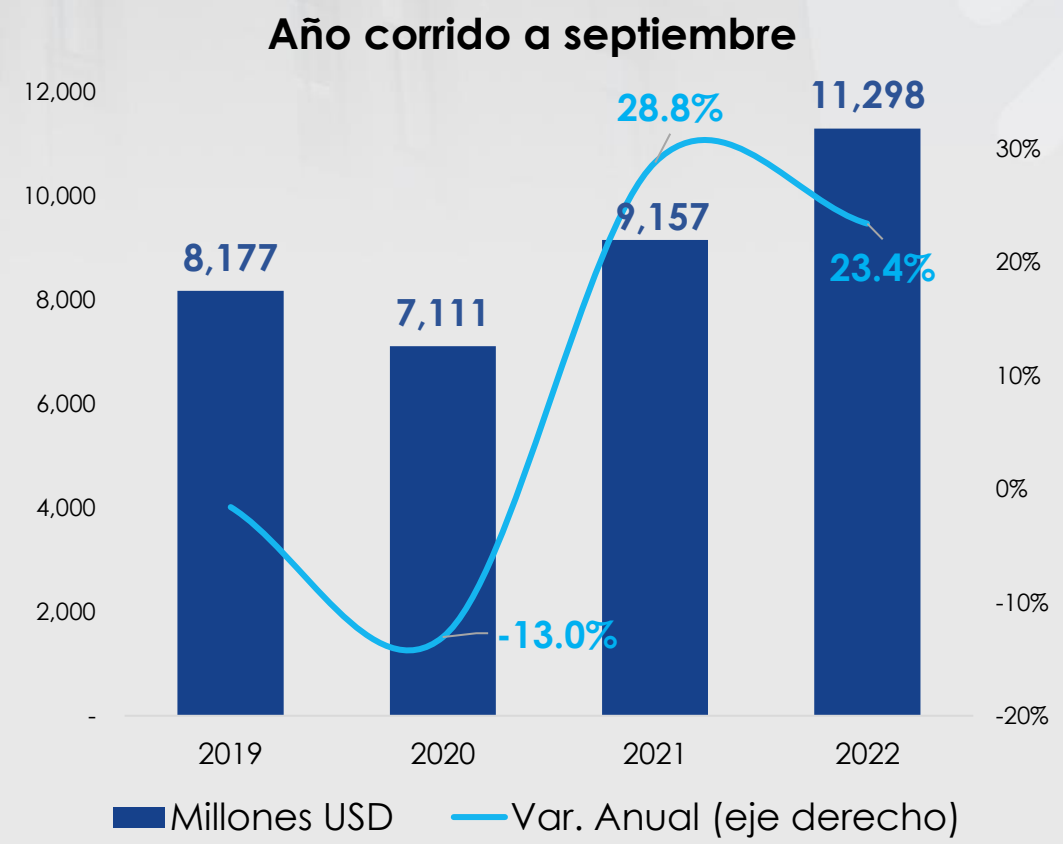
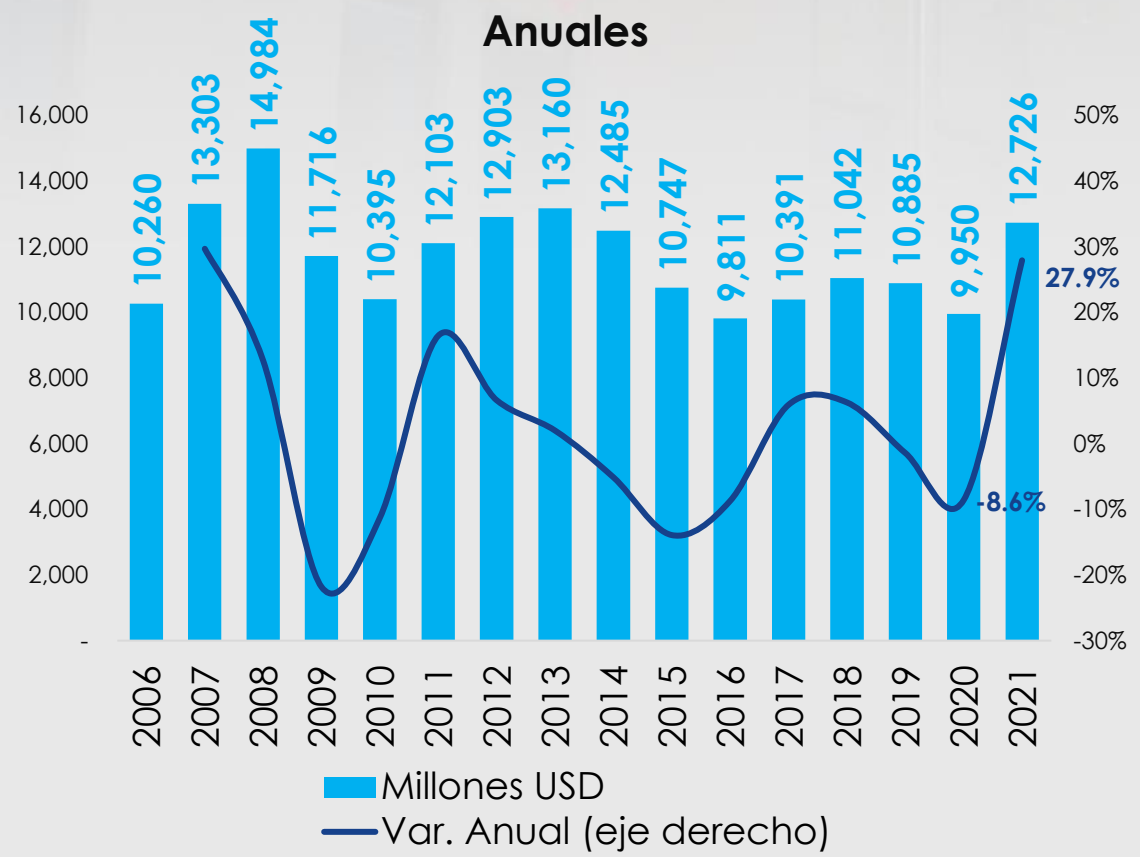


El ajuste en el déficit externo durante lo corrido de 2022 se explica por:

- Un **alto dinamismo en las exportaciones de bienes**, que ha llevado a una corrección del déficit comercial, y se ha explicado por:
 - Un **precio elevado de los productos básicos**, que ha contribuido al crecimiento de las exportaciones tradicionales.
 - Un buen dinamismo en las **exportaciones no tradicionales**.
- Un **superávit sostenido de las transferencias**, como resultado del alto flujo de remesas que ha ingresado al país en lo corrido del año.

Para corregir el déficit externo se requiere que el comportamiento reciente de las exportaciones, especialmente de las no tradicionales, se mantenga

Exportaciones no tradicionales

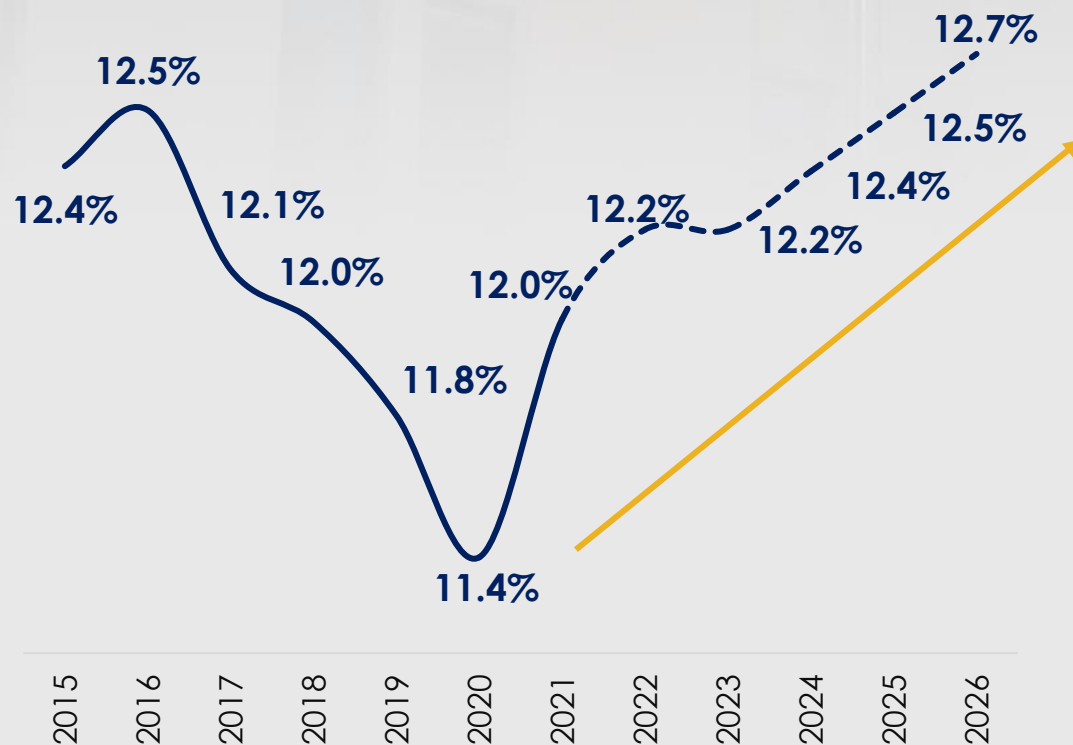


En lo corrido de 2022, las exportaciones de hierro y acero, y productos químicos, han tenido la mayor contribución al crecimiento de las exportaciones de manufacturas. Estas exportaciones se han concentrado en China, India, Ecuador y Venezuela



Los instrumentos de política de reindustrialización implementados por el Gobierno nacional llevarían a un buen dinamismo del sector industrial en el país, revirtiendo la tendencia de desindustrialización

Sector industrial (% del PIB)



Objetivos principales de la política de reindustrialización:

- Garantizar la sostenibilidad ambiental.
- Cerrar brechas tecnológicas.
- Fortalecer encadenamientos productivos.
- Crear empleos de calidad.
- Reducir las desigualdades.
- Diversificar la producción y las exportaciones.
- Reducir la dependencia de importaciones.
- Atraer y retener inversión que transfiera tecnología y aporte al progreso técnico.

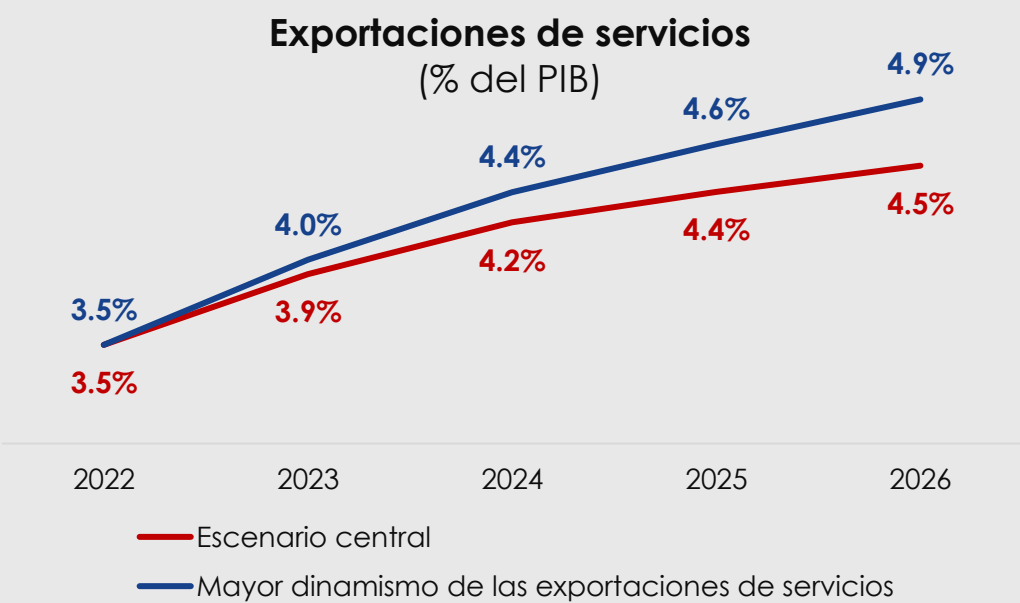
Asimismo, se han contado con otros instrumentos como:

- Fábricas de productividad.
- Apertura de nuevos mercados en el exterior.
- Incentivos asociados a la transición energética.

La industria manufacturera es el sector con mayor multiplicador económico, por lo que esta política apalancaría el crecimiento de la economía hacia el mediano plazo.

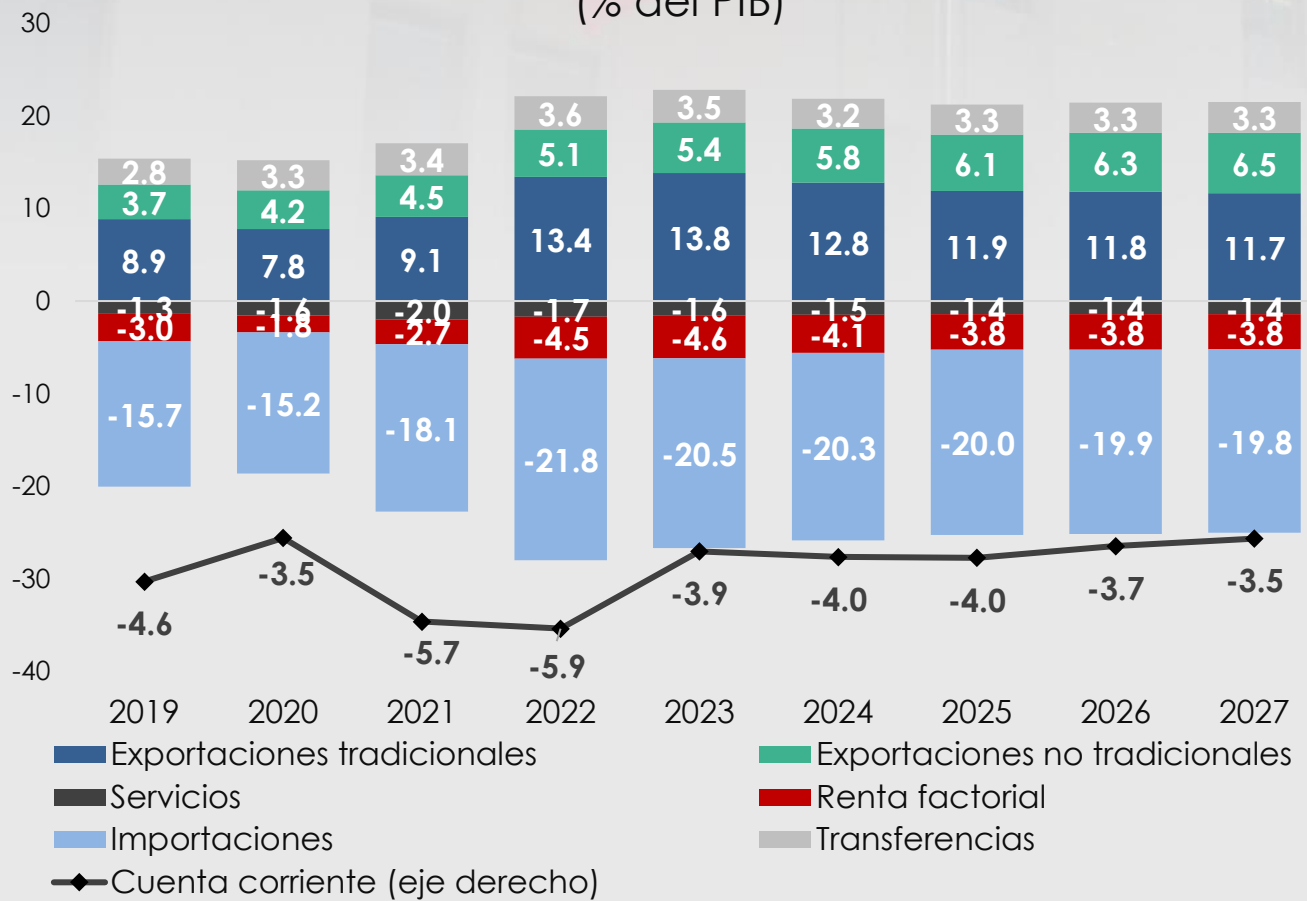
La política de reindustrialización y el proceso de transición energética favorecerán las exportaciones no tradicionales y de servicios, mejorando la composición de las cuentas externas del país

- Un objetivo clave del proceso de reindustrialización en el mediano plazo es reducir la dependencia del petróleo, **a través de incentivos a los sectores no tradicionales del aparato exportador del país.**
- **El proceso de transición energética, en el marco de las políticas de reindustrialización, contribuirá a dinamizar el sector de exportaciones no tradicionales y de servicios.**
- En el mediano plazo, estos procesos podrían verse apoyados por los **efectos duraderos de la reapertura con el comercio internacional de Venezuela, los incentivos a las exportaciones de la zonas francas que continuará generando la nueva reforma tributaria, y un dinamismo perdurable en las exportaciones de servicios del país.**
- Adicionalmente, en el sector minero, **Colombia tiene la posibilidad de aprovechar su dotación de minerales estratégicos** para la transición energética.



En efecto, se espera que el desbalance externo se ajuste en el mediano plazo debido a los procesos de transformación productiva, la moderación de la demanda interna y la corrección de los precios internacionales

Proyecciones de cuenta corriente
(% del PIB)



El ajuste esperado en el déficit externo estaría impulsado por:

- Una moderación en el **crecimiento de la demanda interna**.
- El dinamismo de las **exportaciones no tradicionales y de servicios**, en línea con el proceso de transformación productiva.
- **Menores presiones** en el déficit de la **renta factorial**.
- Una **corrección parcial** en los **precios de los bienes y servicios importados**.
- El déficit de cuenta corriente convergería a **2,7% del PIB en 2033**, estabilizando los pasivos externos netos.

En el mediano plazo, **este déficit externo estaría financiado, principalmente, por flujos de Inversión Extranjera Directa**.



4.

Estrategia fiscal

La reducción del déficit fiscal entre 2022 y 2023 está impulsada por mayores ingresos tributarios y petroleros, y por la modernización de la DIAN.

Descomposición del ajuste fiscal 2022-2023
(% del PIB)

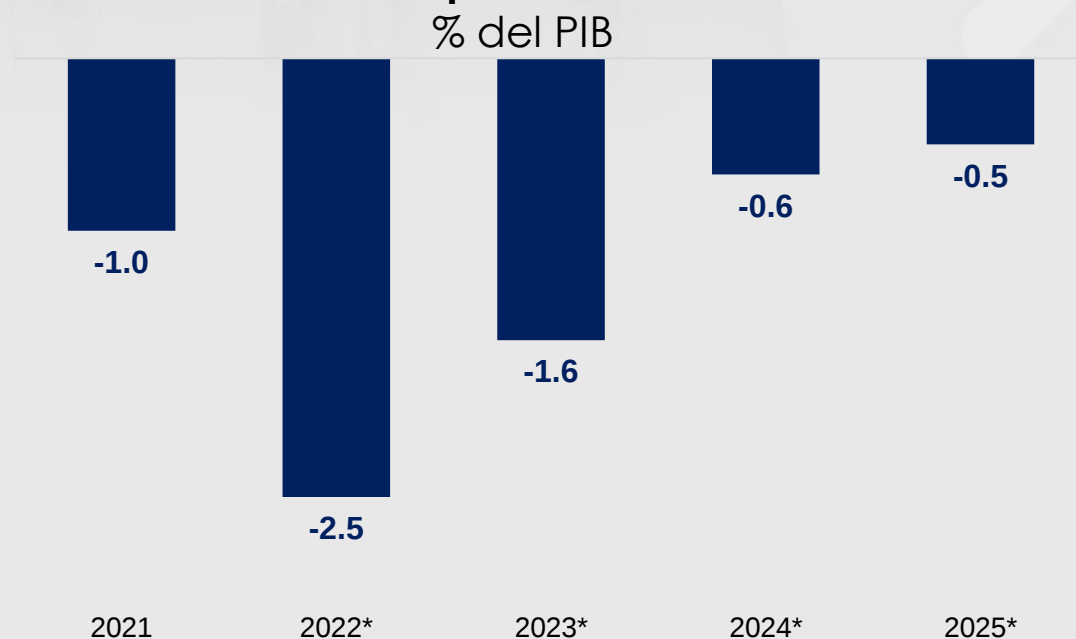


El aumento del gasto corriente se explica por salarios (0,4pp), pensiones (0,3pp), transferencias al ICBF y SENA (0,2pp), transferencias regionales (0,2pp) y otras transferencias (0,3pp)
*Este escenario no incluye los ingresos derivados de la reforma tributaria
Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Los aumentos proporcionales permiten ajustes menores en el corto plazo que aumentan con el tiempo, lo cual es consistente con los desafíos que presentan los altos niveles de inflación actuales

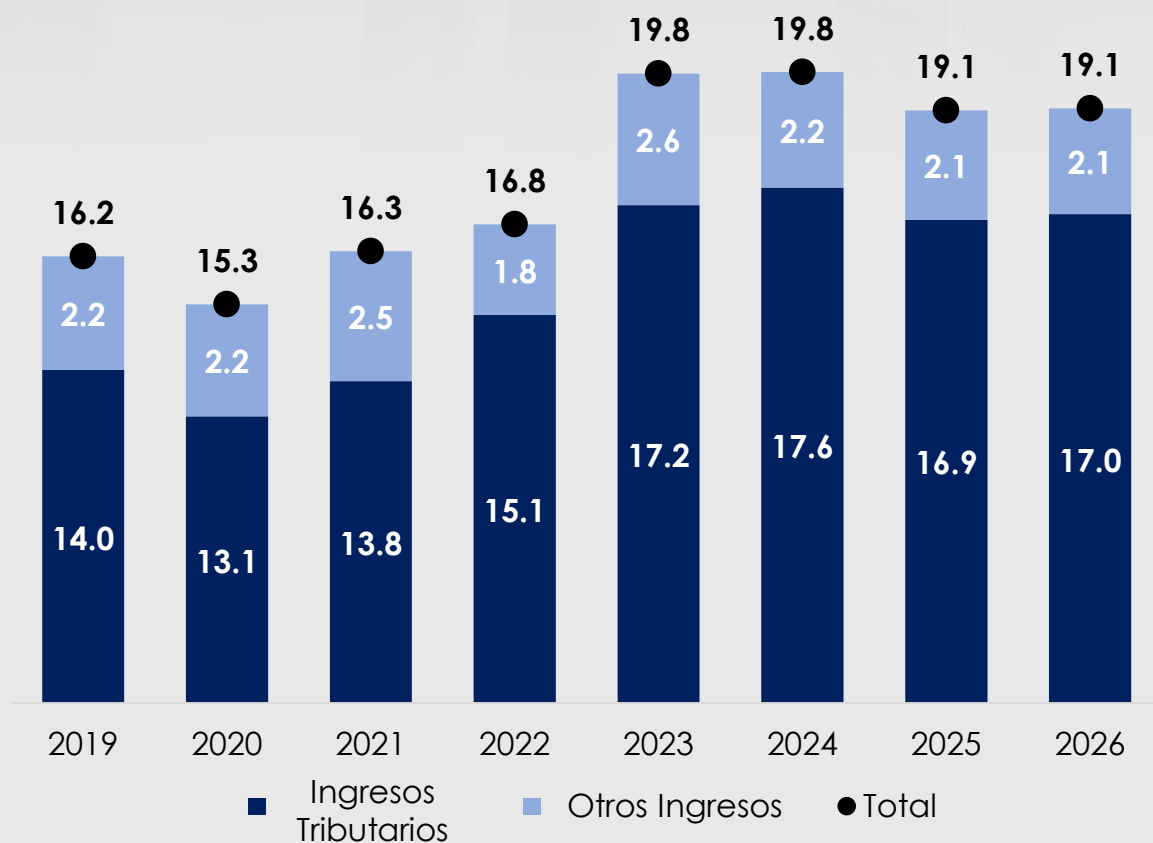
- ▲ Esta propuesta contempla **subidas de precios mayores para la gasolina y menores para el ACPM.**
- ▲ Este plan es coherente con la expectativa de que las actuales presiones inflacionarias se reduzcan en los próximos meses, **de modo que el poder adquisitivo de los hogares y la estructura de costos de las empresas no se vean afectadas.**

Diferencial de compensación del FEPC con ajuste de precios

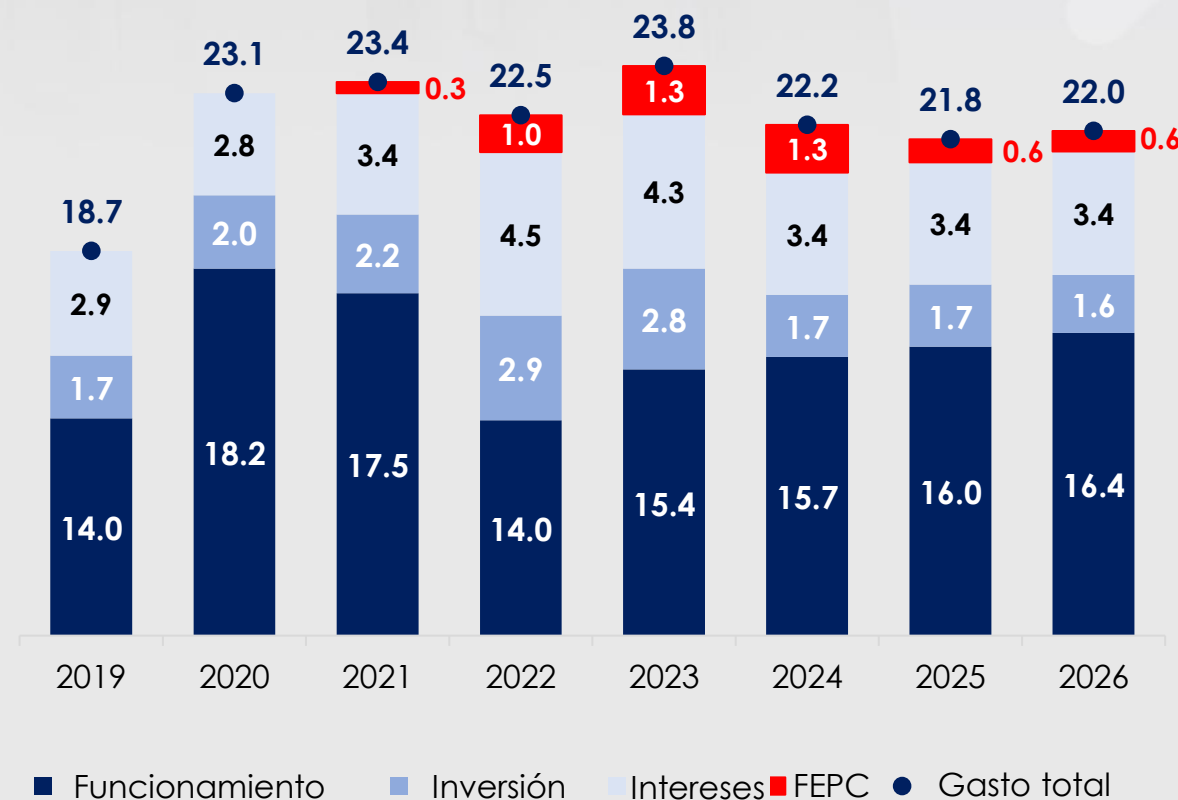


A partir de 2023, los ingresos tributarios aumentarán permanentemente (incluso sin la nueva reforma), mientras que el gasto total se mantiene relativamente estable

Ingresos Totales del GNC (sin reforma tributaria) (% del PIB)

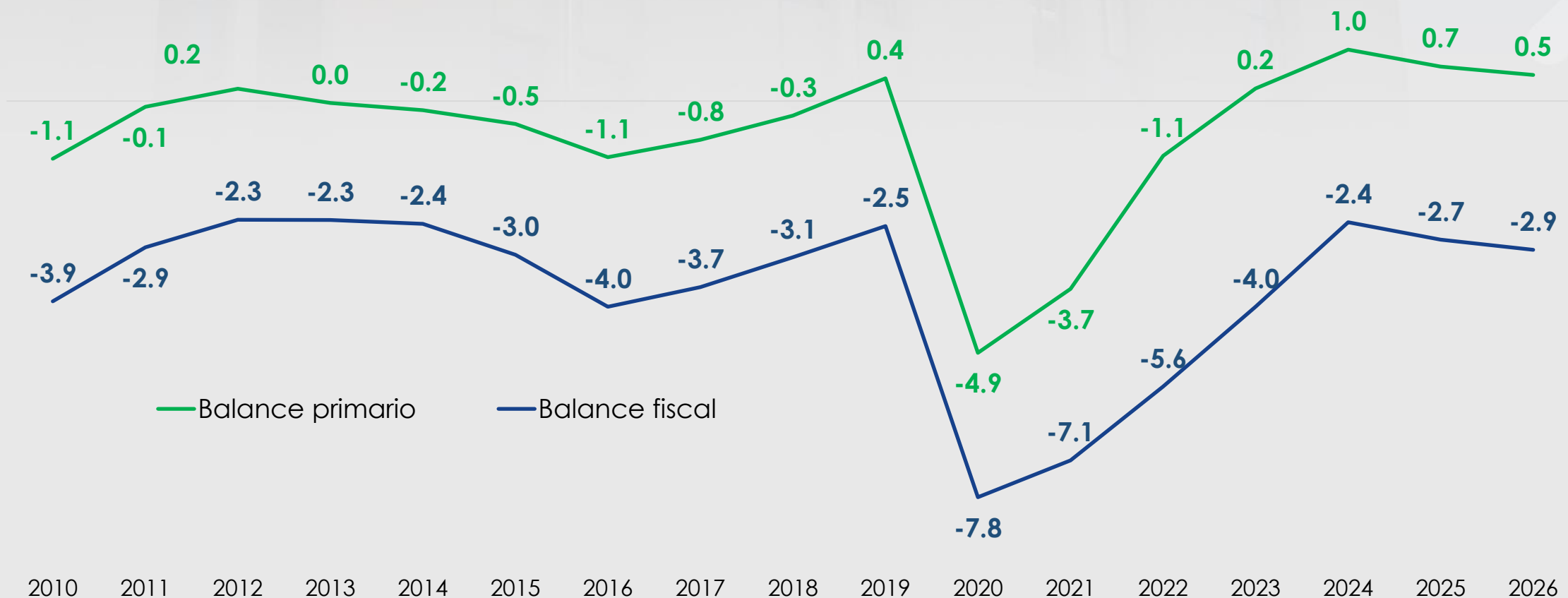


Gasto Total del GNC (sin reforma tributaria) (% del PIB)



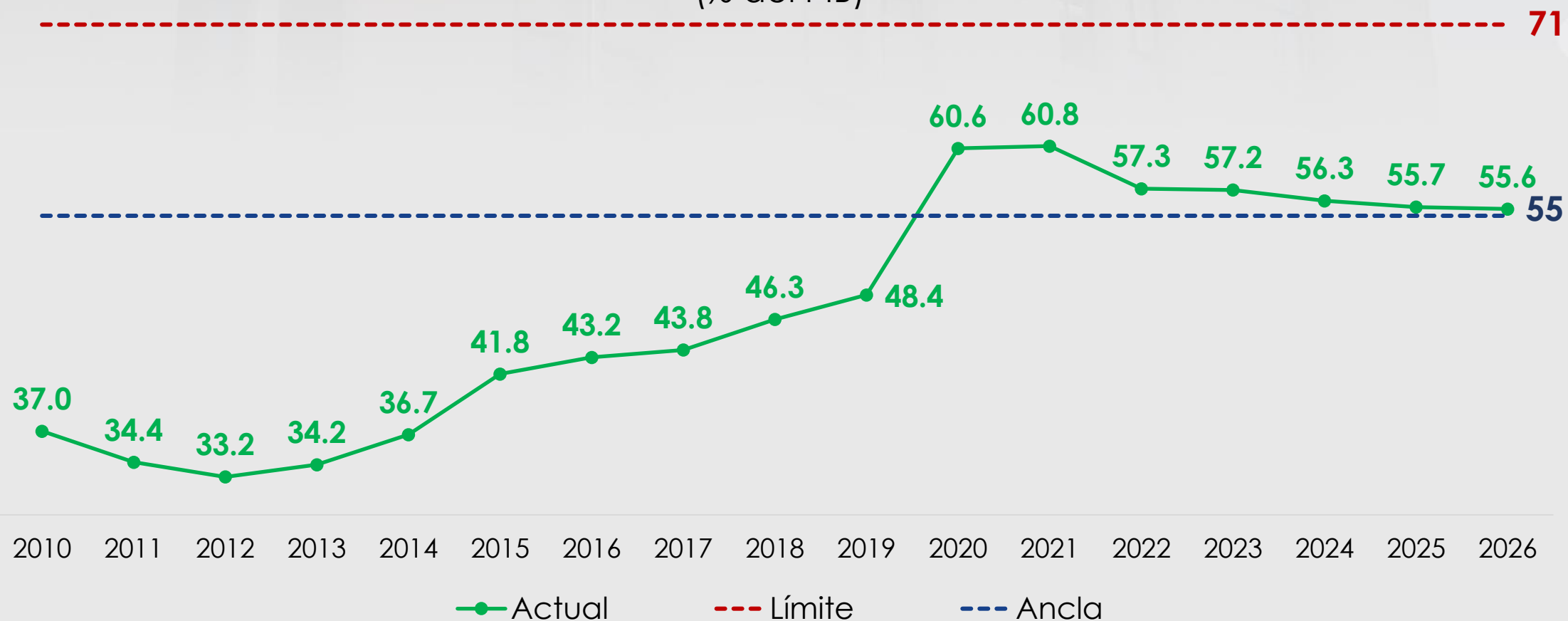
En el mediano plazo, el Gobierno Nacional Central logrará superávits primarios y una reducción del déficit fiscal, consistente con el cumplimiento de la regla fiscal

Balance primario y fiscal del Gobierno Nacional Central
(sin reforma tributaria) (% del PIB)



Lo anterior hará que la deuda neta converja a su ancla, incluso sin los ingresos derivados de la reforma tributaria

Deuda neta del Gobierno Nacional Central
(sin reforma tributaria)
(% del PIB)



La reforma tributaria tiene como objetivo reducir la deuda social histórica con la población más vulnerable

- Se construye sobre los principios **constitucionales de equidad, progresividad y eficiencia**, y tiene como doble propósito el **saldar parte de la deuda social histórica del Estado con la población colombiana** y consolidar el ajuste fiscal
- **Los principales elementos de la reforma son:**
 - ✓ **Reducción de algunos beneficios tributarios** que han beneficiado a las personas naturales de altos ingresos, y establecimiento de un **impuesto permanente al patrimonio**.
 - ✓ **Limitar algunos beneficios tributarios empresariales**, priorizando estímulos focalizados a sectores estratégicos de acuerdo con el plan del Gobierno
 - ✓ **Aumentar la contribución del sector de extracción de recursos naturales** al financiamiento del gasto público.
 - ✓ **Mitigar externalidades ambientales y de salud.**
 - ✓ Medidas para combatir la **evasión y elusión de impuestos.**
- El recaudo alcanzaría cerca de **\$20 billones de pesos (1,3% del PIB)**. **A 2026** se generarán paulatinamente ingresos por **\$50 billones de pesos**, vía reducción de la evasión.

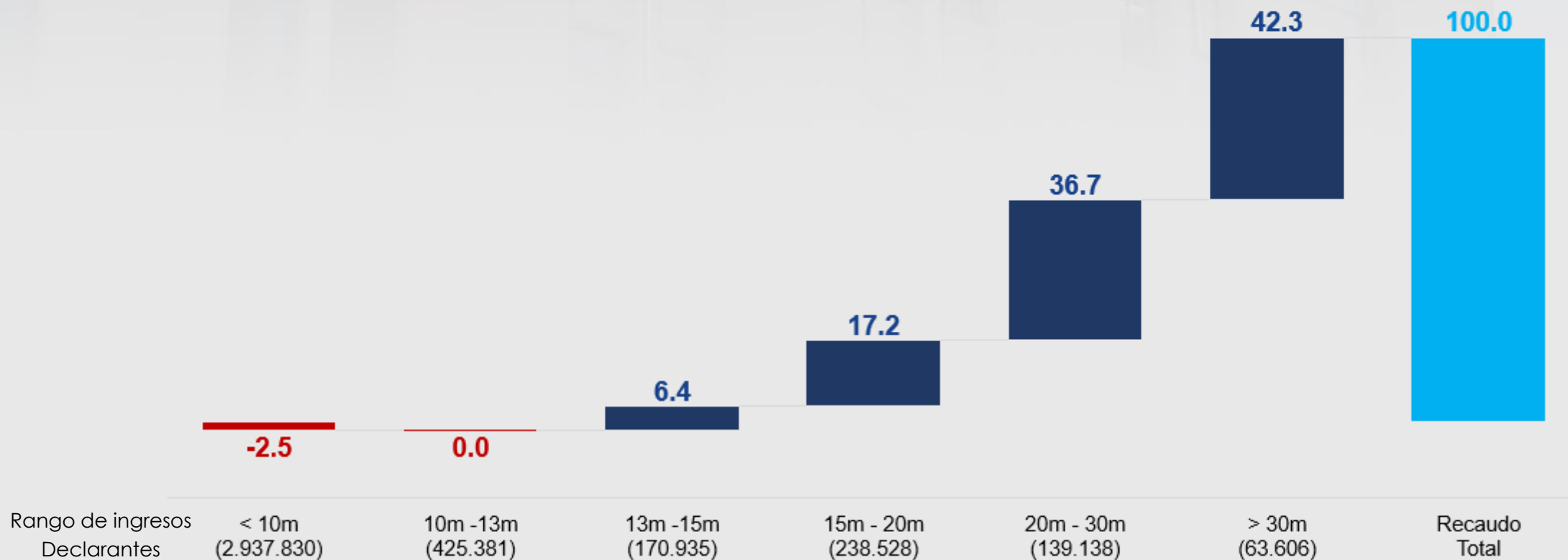
La reforma tributaria permitirá ingresos adicionales por cerca de \$20 billones (1,3% del PIB). A ello se agrega los aumentos en los recaudos por control a la evasión y elusión tributarias

Categoría	Reforma Tributaria			
	% del PIB			
	2023	2024	2025	2026
Personas naturales	0,09	0,15	0,15	0,15
Impuesto al patrimonio	0,11	0,11	0,11	0,11
Personas jurídicas	0,27	0,33	0,37	0,40
Recursos por uso del subsuelo	0,75	0,45	0,24	0,17
Saludables y ambientales	0,01	0,18	0,25	0,25
Otras medidas*	0,10	0,10	0,11	0,07
Total	1,32	1,31	1,21	1,18

* Incluye el límite a los beneficios tributarios, modificaciones al régimen de Zonas Francas, impuesto mínimo y otros.

Esta reforma incrementa la tarifa efectiva de tributación a partir del umbral de ingreso de 13M mensuales, donde la mayor proporción del incremento en el recaudo lo concentra el segmento de mayores ingresos

Aporte en el recaudo adicional de personas naturales por rango de ingresos* (%)

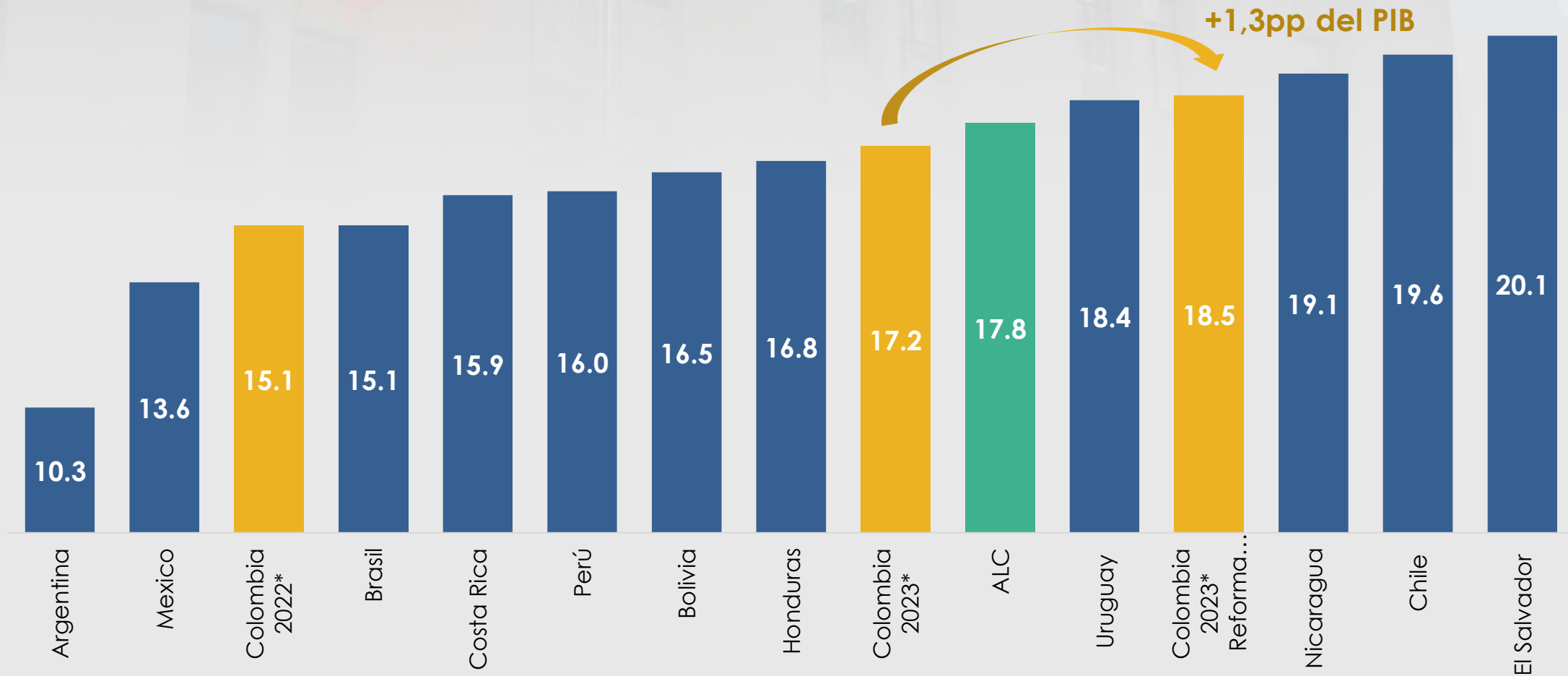


*Definición que no considera dentro del ingreso bruto el costo incurrido para la generación de la renta, como en el caso de capital, honorarios, rentas no laborales y ganancias ocasionales.

Fuente: DGPM-MHCP con información de declaraciones de renta agregadas AG 2020-DIAN.

Con la reforma tributaria Colombia alcanzará por primera vez niveles de recaudo tributario levemente superiores al promedio Latinoamericano

Recaudo de Gobiernos Centrales para 2021 (Exceptuando Colombia)
(% del PIB)



*Proyectado

Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público y Cepalstat.



MINISTERIO DE HACIENDA Y
CRÉDITO PÚBLICO



GRACIAS

www.minhacienda.gov.co

