



Programa Económico de la Administración 2018 - 2022

SEMINARIO AMERICAS SOCIETY/COUNCIL OF THE AMERICAS - ANIF - FEDESARROLLO

Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Junio 2019



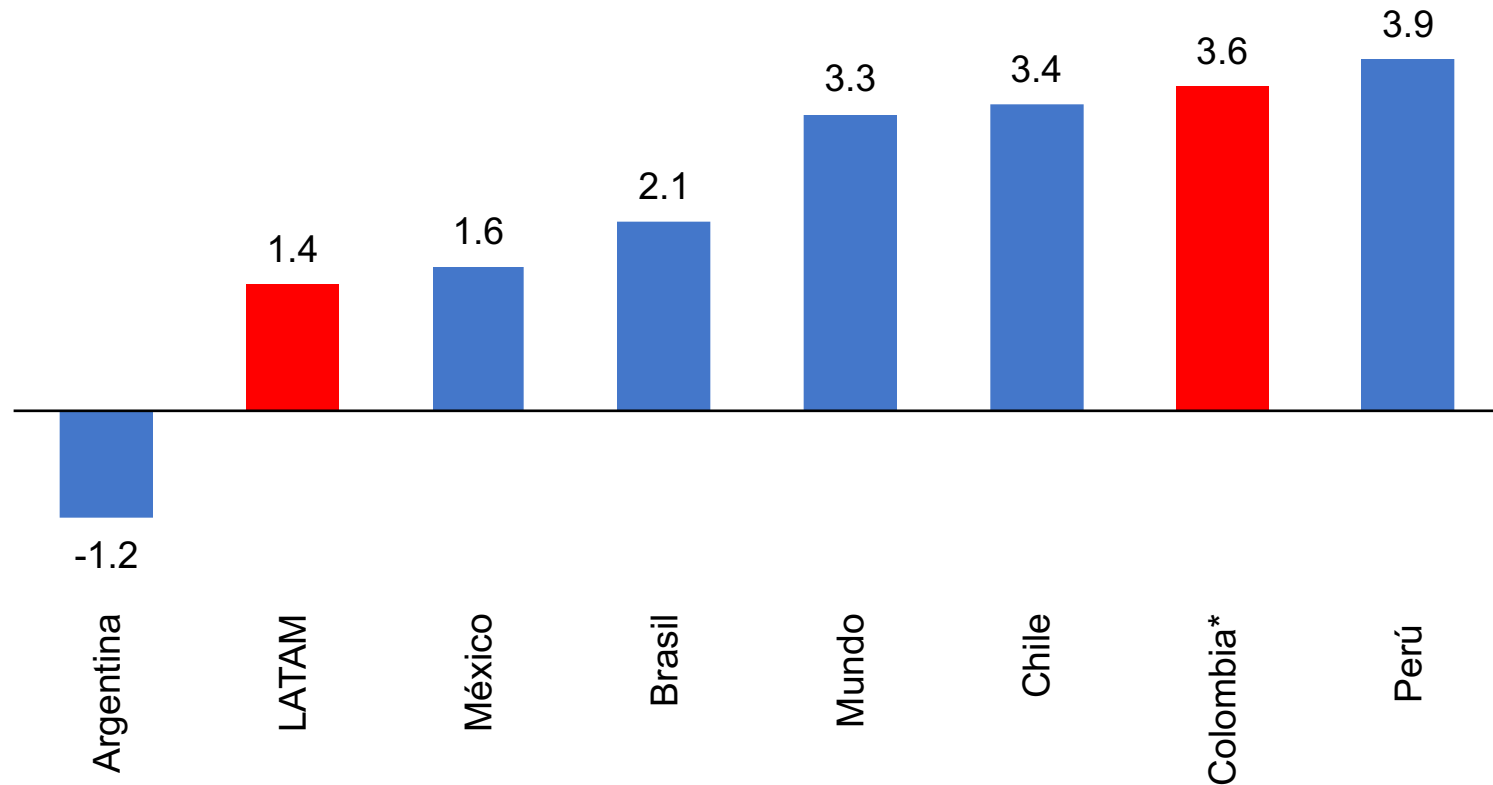
1. La apuesta del gobierno es el crecimiento económico
2. El panorama fiscal está despejado
3. El gobierno va a mejorar la eficiencia y focalización del gasto, protegiendo la inversión pública
4. La Ley de Financiamiento, la factura electrónica y el fortalecimiento de la DIAN estabilizarán los ingresos tributarios



**La apuesta del gobierno es el
mayor crecimiento
económico**



Proyecciones crecimiento PIB real para 2019 (Variación anual, %)



Fuente: World Economic Outlook (FMI) – Abril 2019. Cálculos: Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

*Para Colombia se toma como referencia las proyecciones realizadas por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

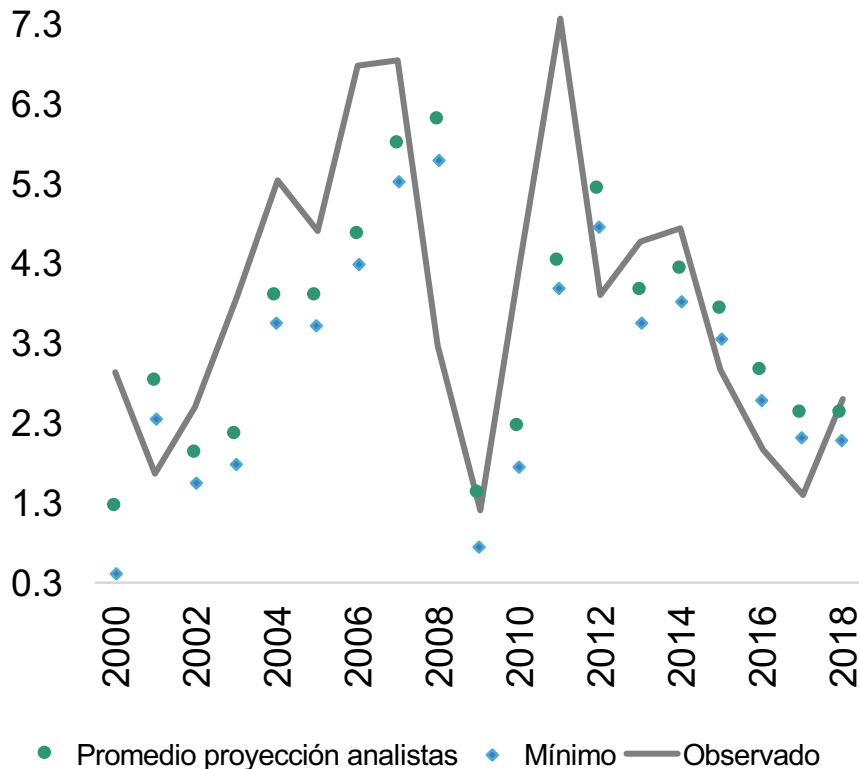
Las entidades multilaterales tienen confianza en las perspectivas de crecimiento



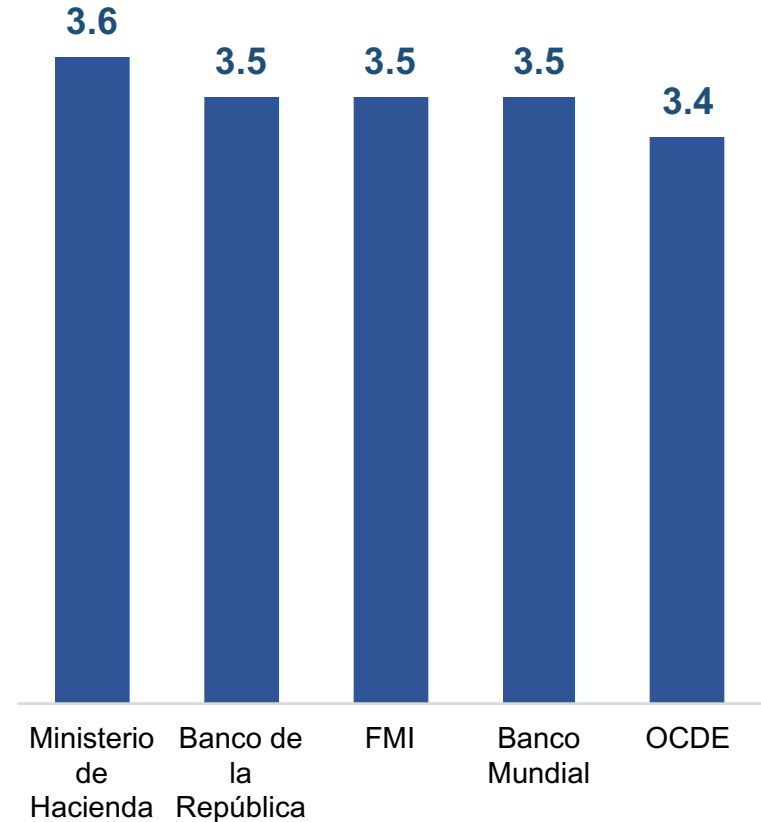
El emprendimiento es de todos

Minhacienda

Crecimiento real del PIB vs. Pronóstico promedio y mínimo de analistas (%)



Pronóstico de Crecimiento para 2019 (Variación anual, %)

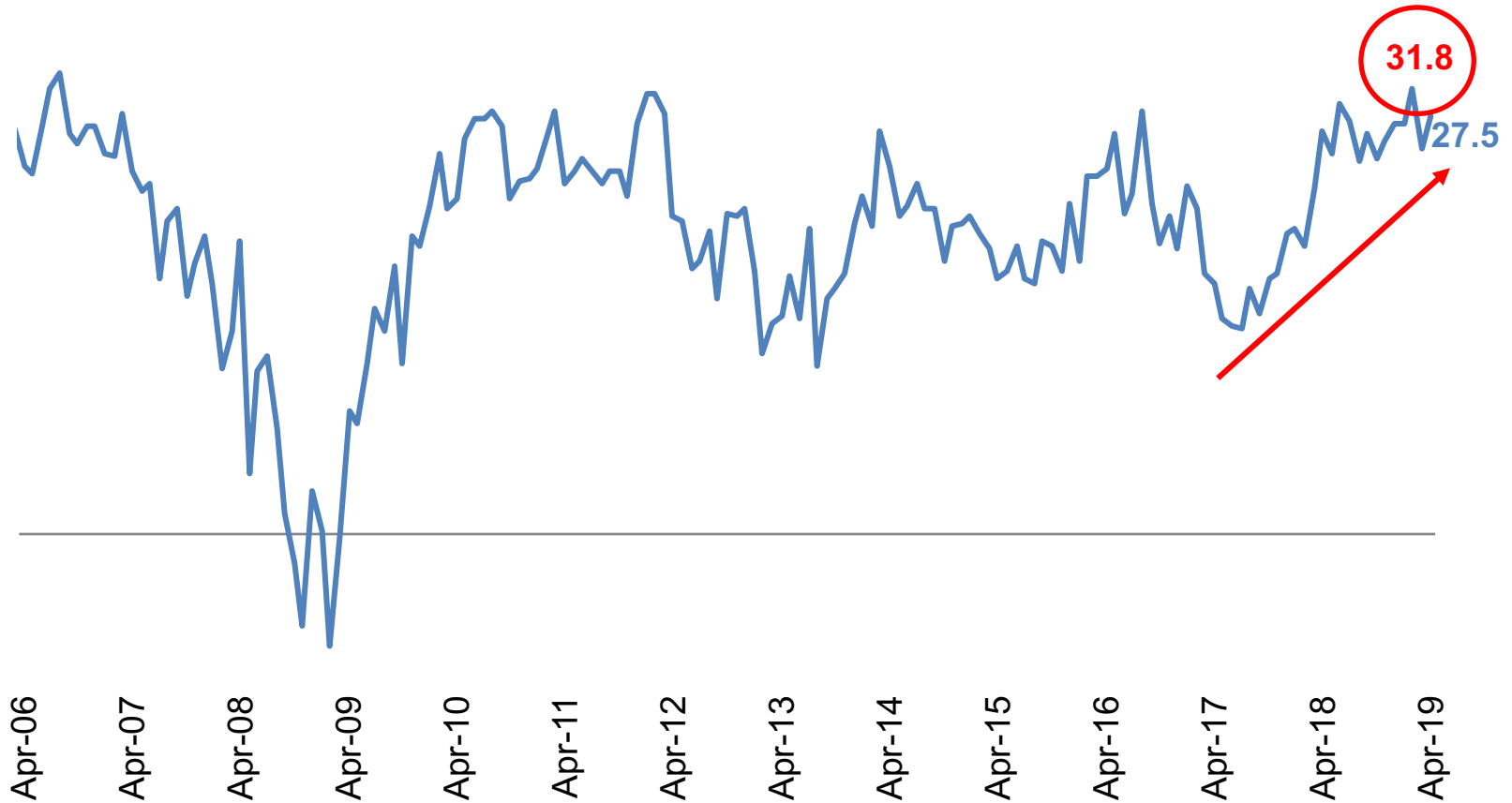


Fuente: DANE y encuesta mensual de expectativas económicas, Latin Consensus Forecast – mayo 2019, Global Economic Prospects y World Economic Outlook. Cálculos: Ministerio de Hacienda y Crédito Público. *Para el 2017, se utiliza el reporte antes del ajuste hecho por el DANE en 2018



Índice de Confianza Comercial (Balance, %)

Dato más alto desde 2006





Crecimiento económico por demanda (%)

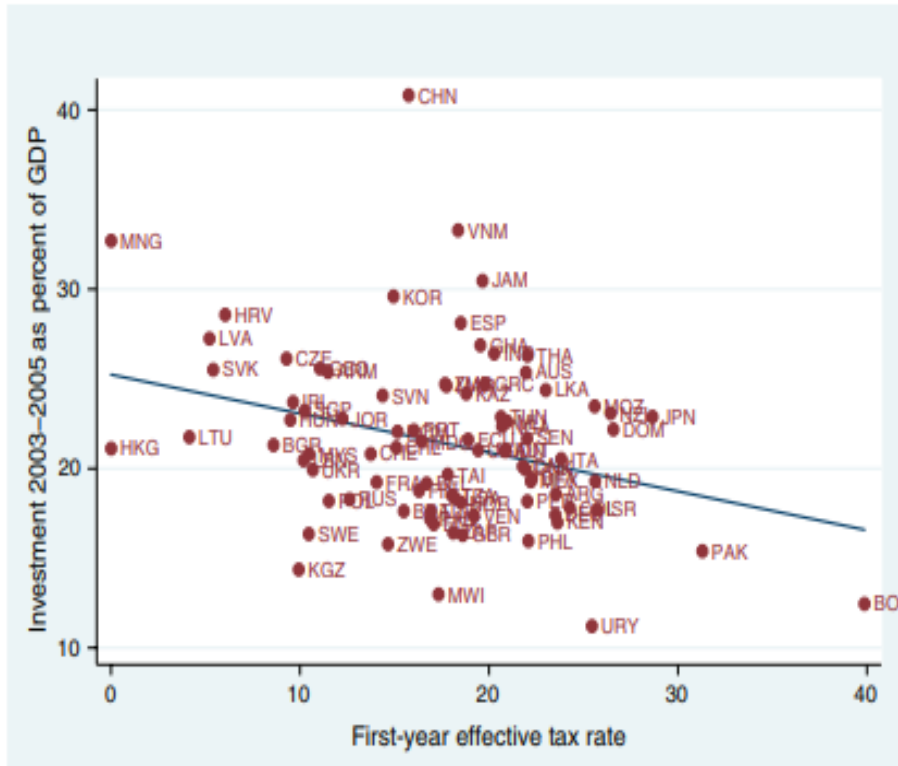
	Participación 2018	2017	2018	2019*
PIB	100,0	1,4	2,6	3,6
Consumo Total (I)	84,8	2,4	4,0	4,3
Consumo Privado	69,2	2,1	3,6	4,3
Consumo Público	15,6	3,8	5,6	4,2
Inversión (II)	22,4	-3,2	3,5	6,3
Formación bruta de capital fijo	22,0	1,9	1,5	5,0
Exportaciones	15,3	2,5	3,9	4,0
Importaciones	22,5	1,2	7,9	9,5
Demanda Interna (I+II)	107,2	1,2	3,9	4,3

*Proyección.

Fuente: DANE. Cálculos: Ministerio de Hacienda y Crédito Público.



Tasa Efectiva Tributación – Inversión (panel de datos para 85 países)



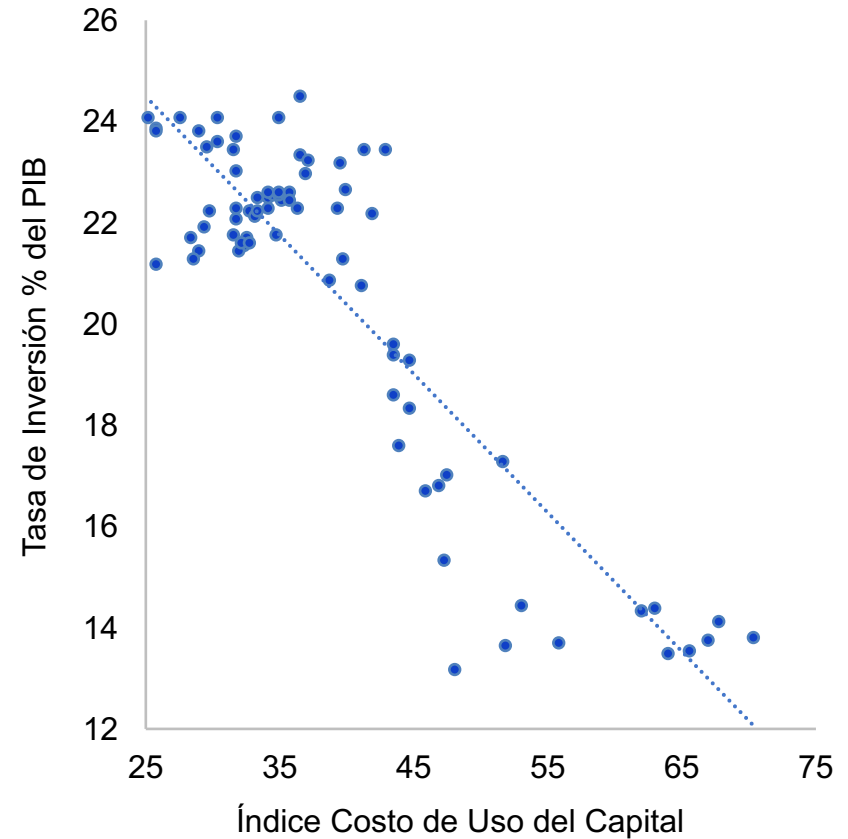
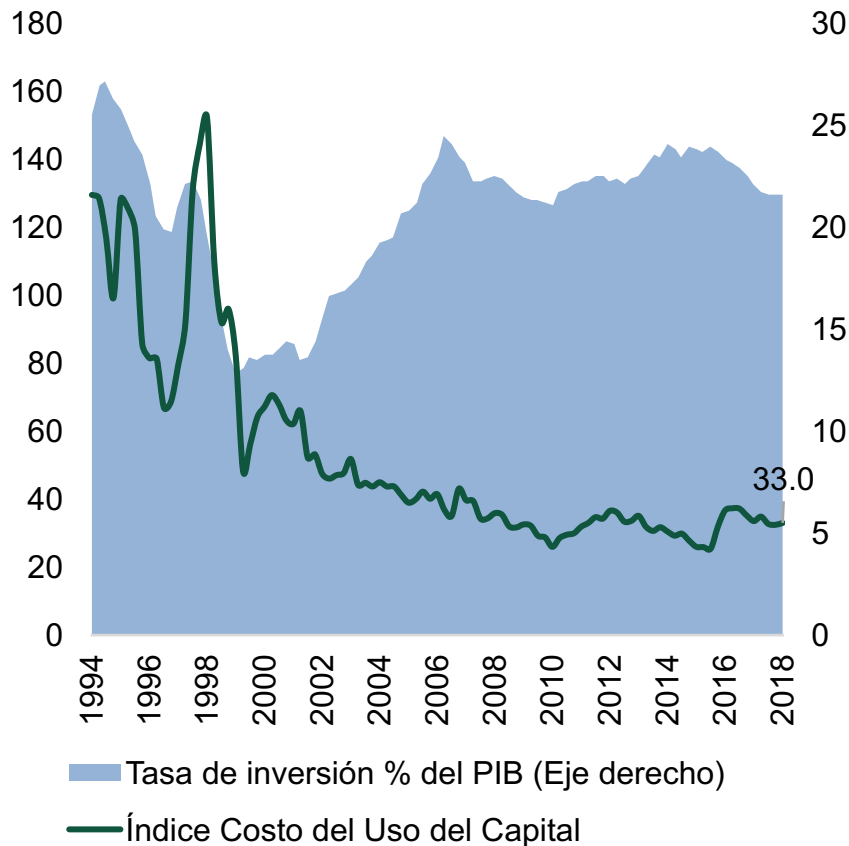
Literatura Académica

- Romer & Romer (2010):
 - Para Estados Unidos, una reducción de impuestos de 1pp del PIB implica un aumento del crecimiento de 3pp en el mediano plazo.
 - El efecto sobre la inversión implica un incremento de la inversión en 1 pp.
- Cyrille & Arnold (2008):
 - El efecto de una reducción de la tasa impositiva a las empresas de 35% a 30% en el transcurso de 10 años incrementa el crecimiento anual de la PTF en 0,4pp
- Galindo & Pombo (2011)
 - Un incremento de una desviación estándar (0,10) de la tasa efectiva a las empresas reduce la PTF en 0,8pp

Fuente: Simeon Djankov & Tim Ganser & Caralee McLiesh & Rita Ramalho & Andrei Shleifer, 2010. "The Effect of Corporate Taxes on Investment and Entrepreneurship," American Economic Journal: Macroeconomics, American Economic .



Relación entre el costo del uso del capital y la tasa de inversión



La Ley de Financiamiento disminuirá el costo del capital 27% entre 2019 y 2022

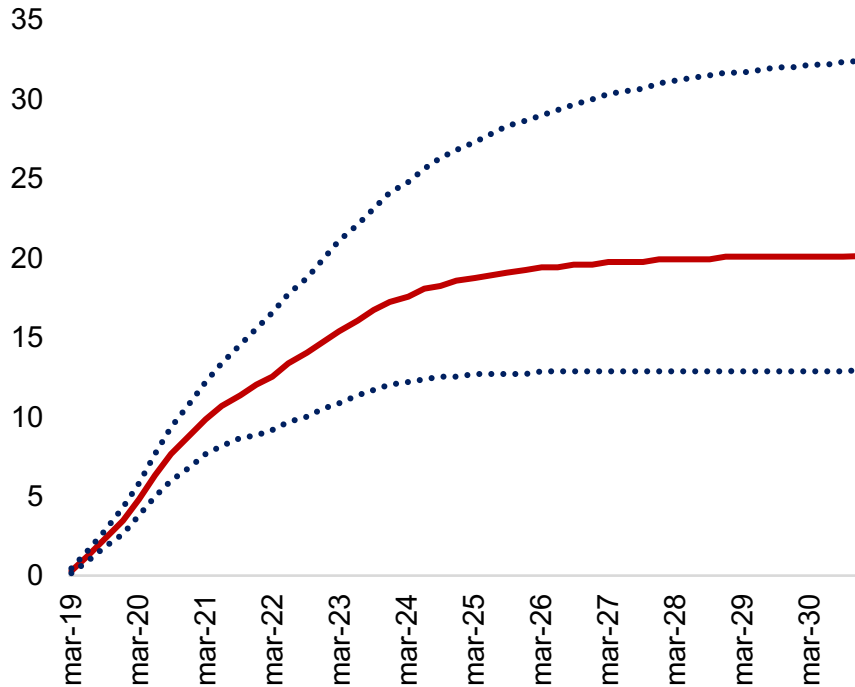


El emprendimiento
es de todos

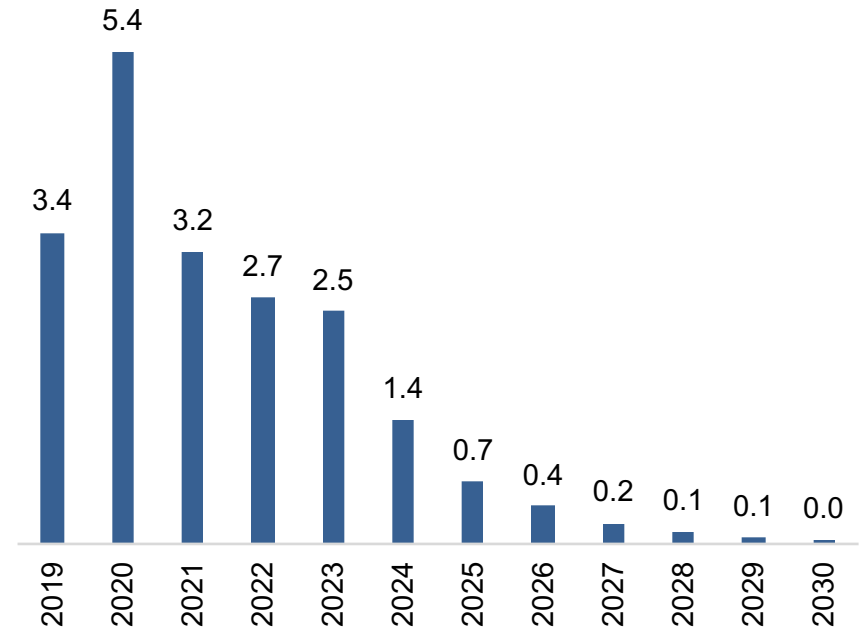
Minhacienda

- En 2019, la reducción del 20% en el costo del capital aumentará la inversión en 3,4%
- Entre 2019 y 2030, el efecto acumulado sobre el crecimiento de la inversión es de 20%

Respuesta Acumulada sobre el crecimiento de la FBKF (puntos porcentuales)

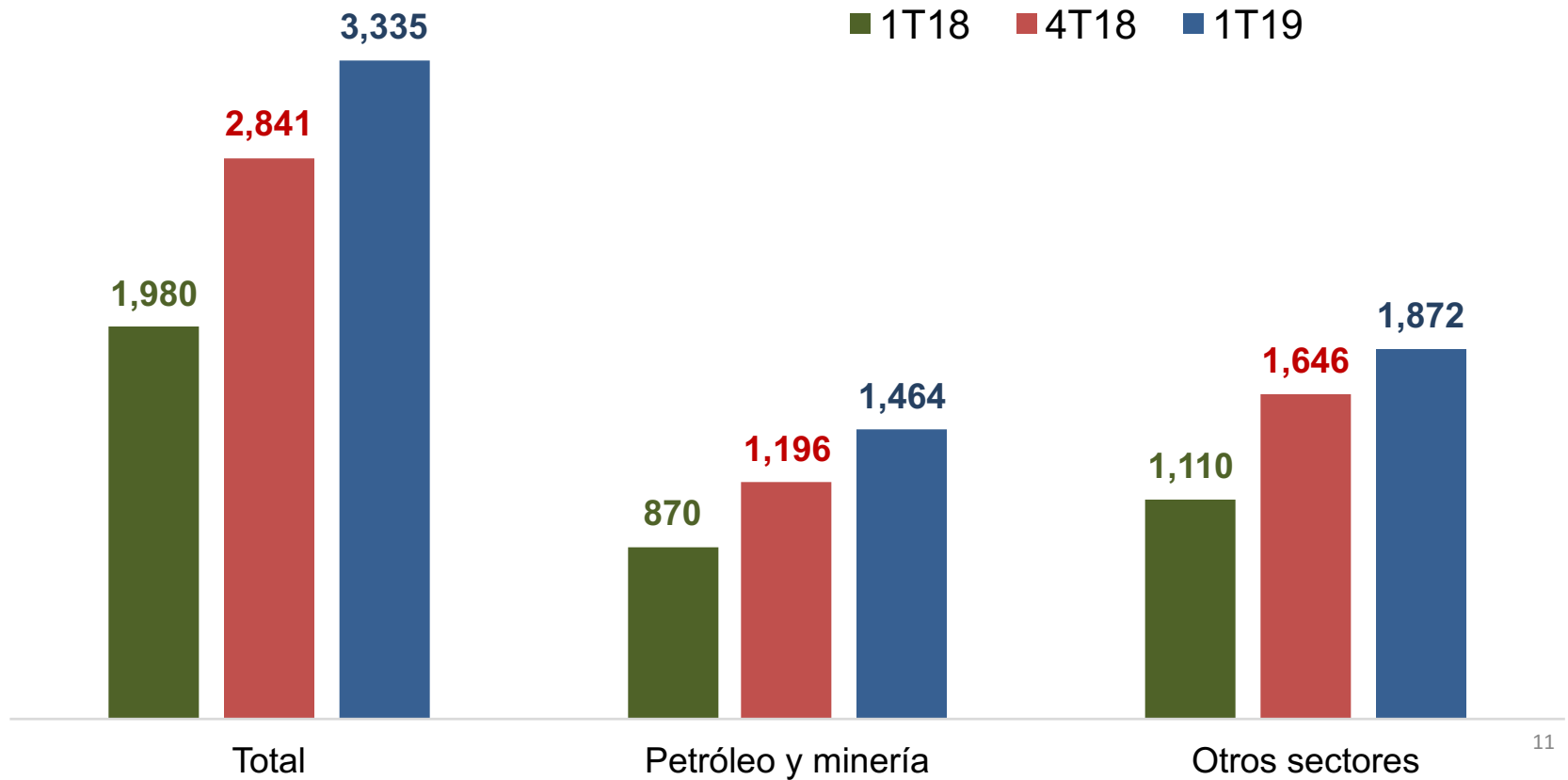


Respuesta marginal por año sobre el crecimiento de la FBKF (puntos porcentuales)





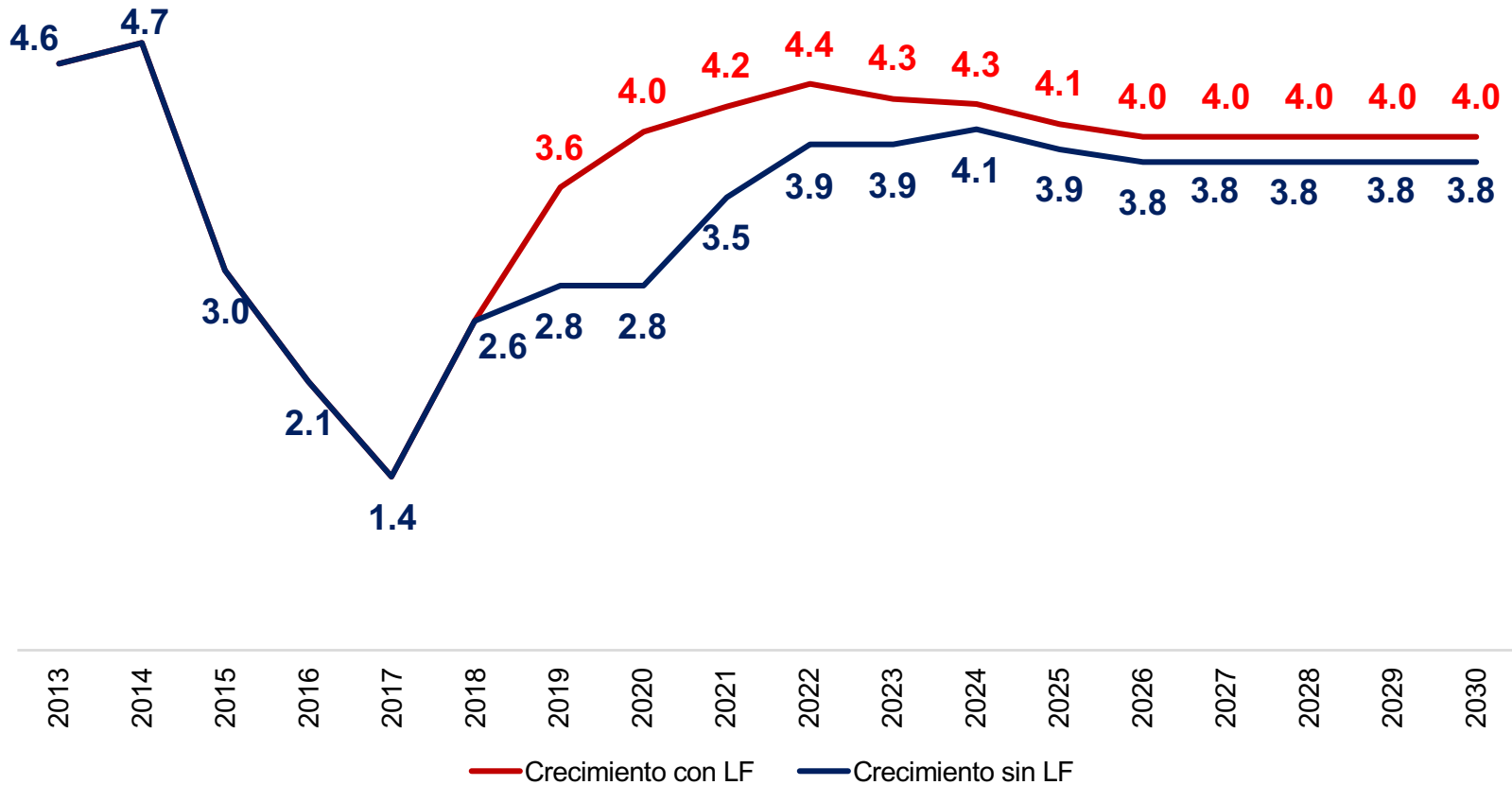
Evolución de la IED (Millones USD)





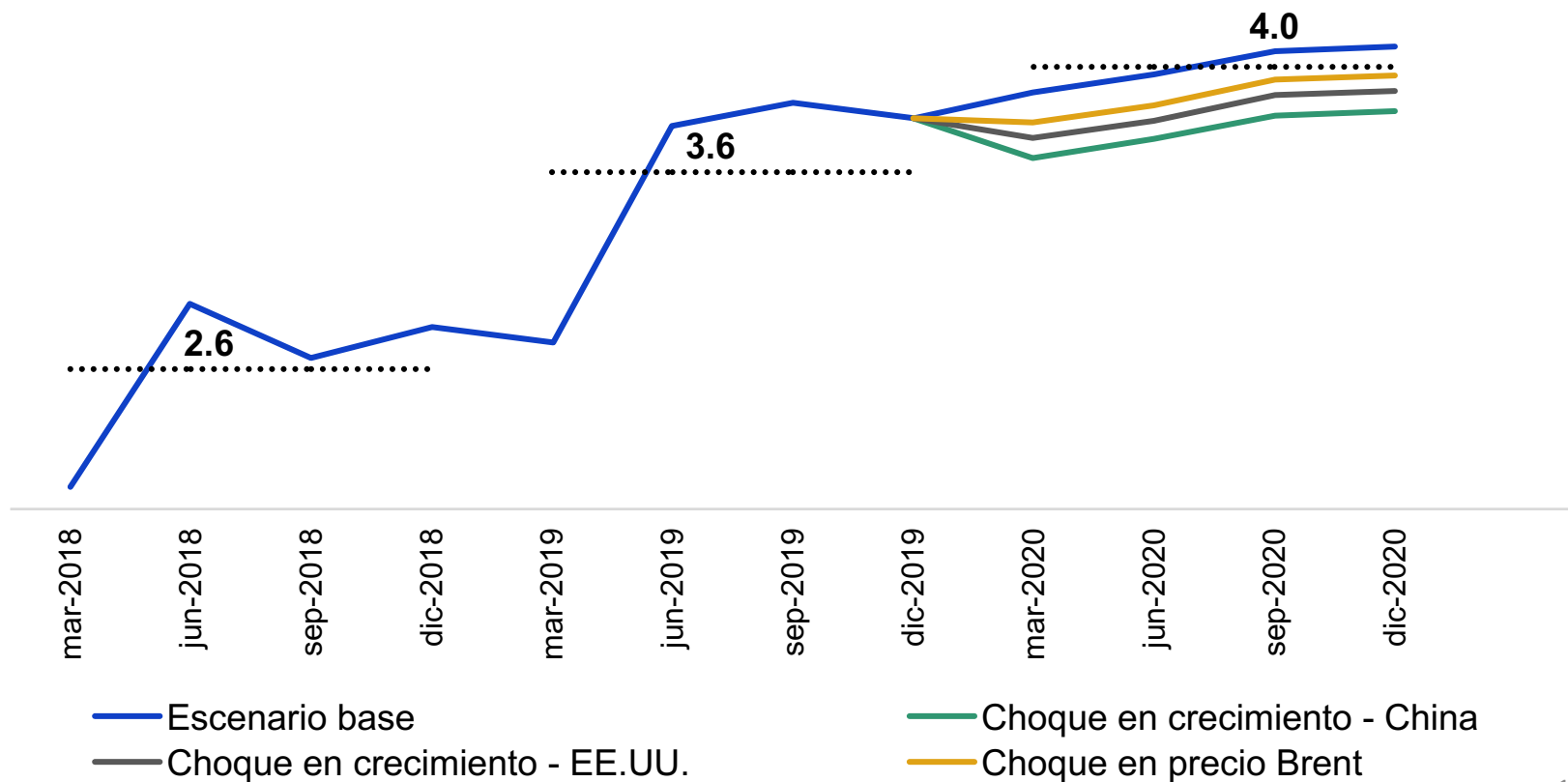
La Ley de Financiamiento permitirá que la economía crezca al 4,0% en el mediano plazo

Crecimiento económico de mediano plazo (Variación anual, %)





Crecimiento económico de Colombia ante posibles choques* externos (Variación anual, %)



Fuente: Bloomberg. Cálculos: Ministerio de Hacienda y Crédito Público. *Una desviación estándar

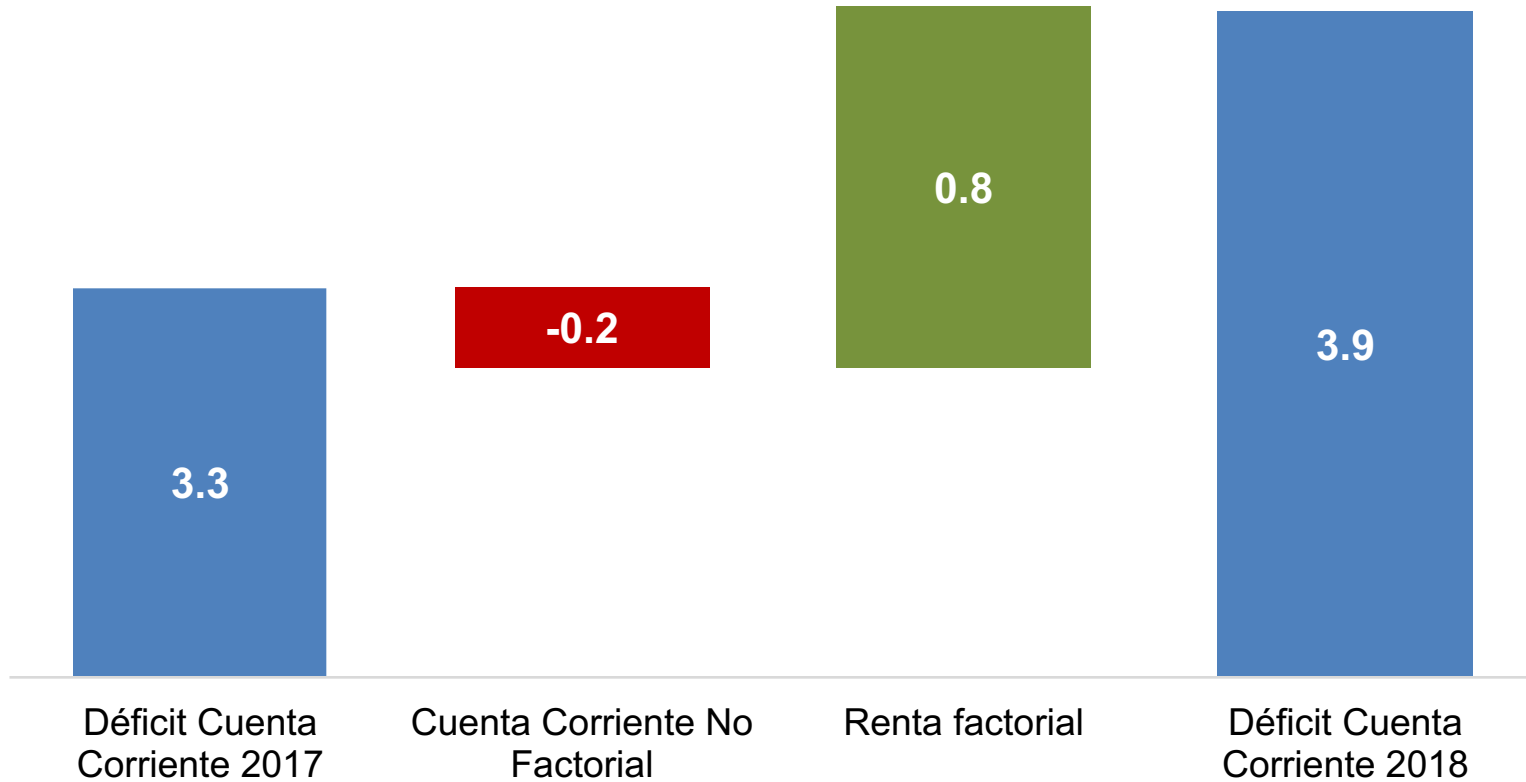
El déficit en cuenta corriente en 2018 aumentó, en línea con un mayor rendimiento de la inversión extranjera en el país



El emprendimiento
es de todos

Minhacienda

Cambio en déficit en cuenta corriente (DCC) 2017-2018 (% PIB)*

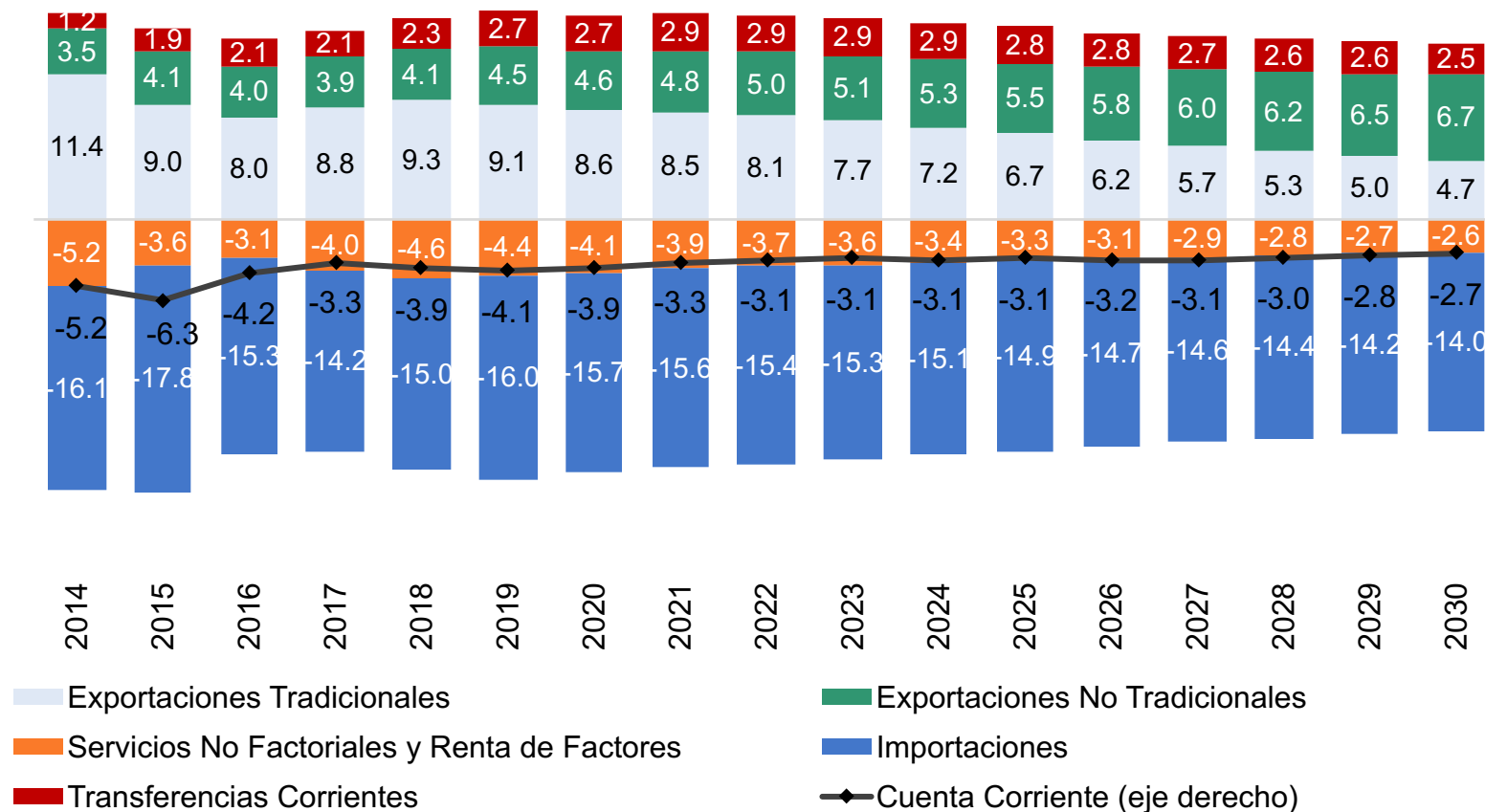


Fuente: DANE. Cálculos: Ministerio de Hacienda y Crédito Público.



El déficit en cuenta corriente se corregirá paulatinamente, convergiendo a niveles sostenibles en el mediano plazo

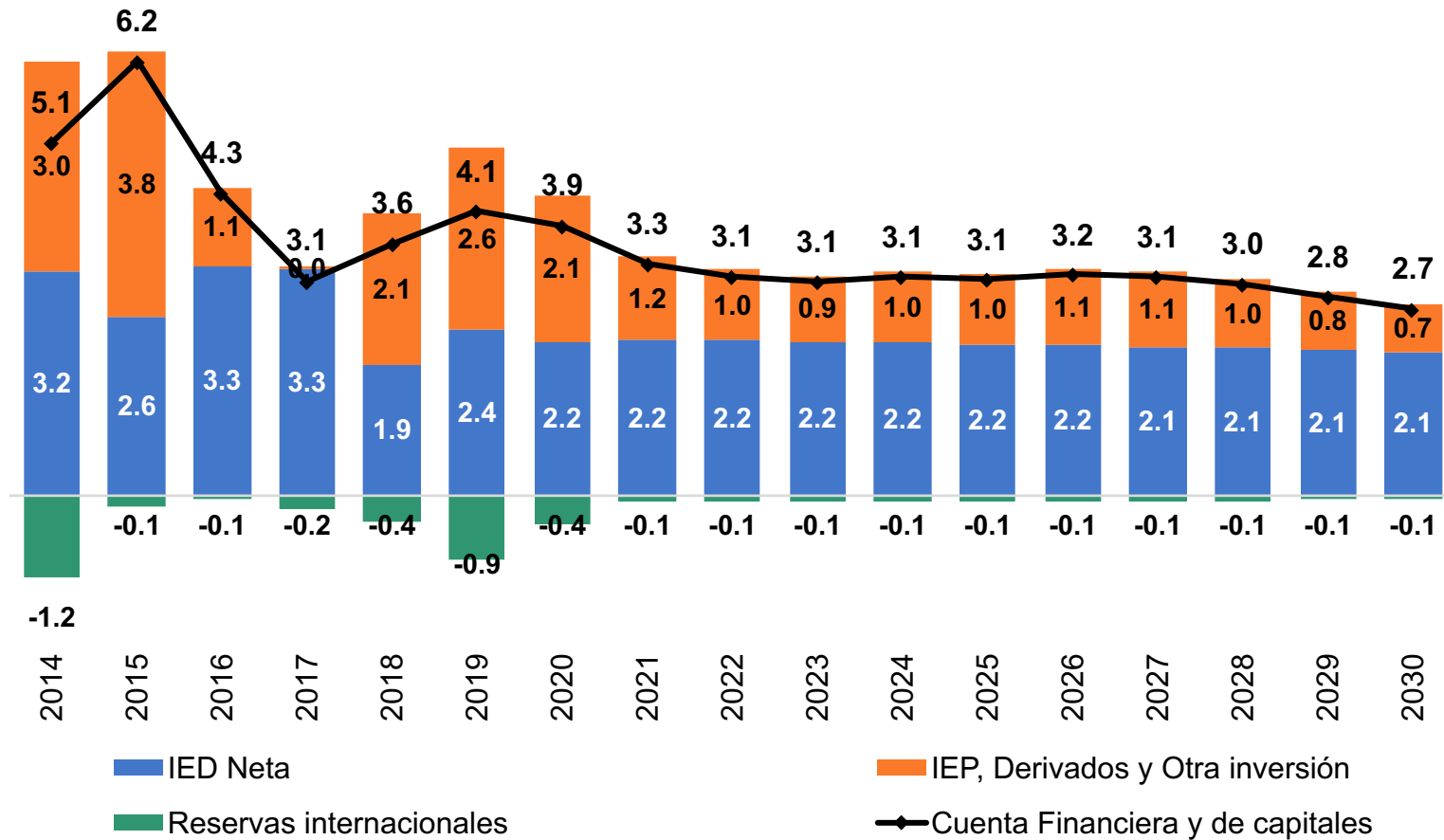
Cuenta corriente por componentes (% PIB)



Fuente: Banco de la República. Cálculos: Ministerio de Hacienda y Crédito Público.



Cuenta financiera por componentes (% PIB)



Fuente: Banco de la República. Cálculos: Ministerio de Hacienda y Crédito Público.



Favorables

- Mejores **condiciones económicas y políticas en Venezuela.**
- Mayor impacto sobre inversión y competitividad de la **Ley de financiamiento.**
- Resolución del **conflicto comercial** de EE.UU. con sus socios comerciales.

Desfavorables

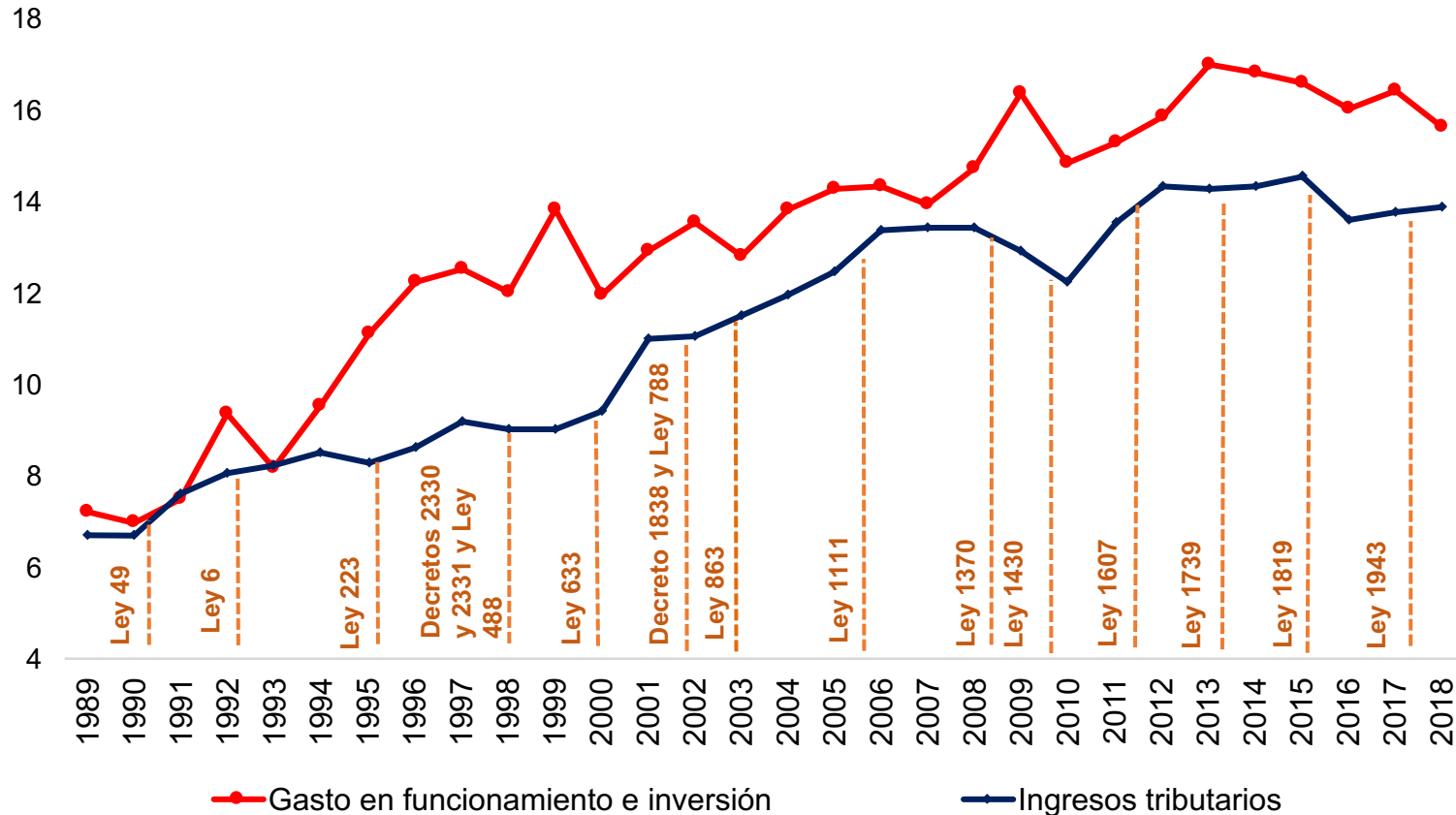
- Un **menor crecimiento global**, como consecuencia de una desaceleración en China, EE.UU. y/o Europa.
- Mayor **volatilidad global** que impacte la tasa de cambio.
- **Presiones inflacionarias** no previstas.



El alto costo económico de la inestabilidad tributaria



Ingresos y Gastos (% del PIB) - Reformas tributarias*



Los cambios en el Estatuto Tributario **tienen un efecto negativo sobre el crecimiento de 0.5 pp en el mediano plazo**, de acuerdo con Filipini & Zuleta (2016)

Fuente: Cálculos Ministerio de Hacienda y Crédito Público. *Reformas tributarias más relevantes desde 1990.



El panorama fiscal está despejado

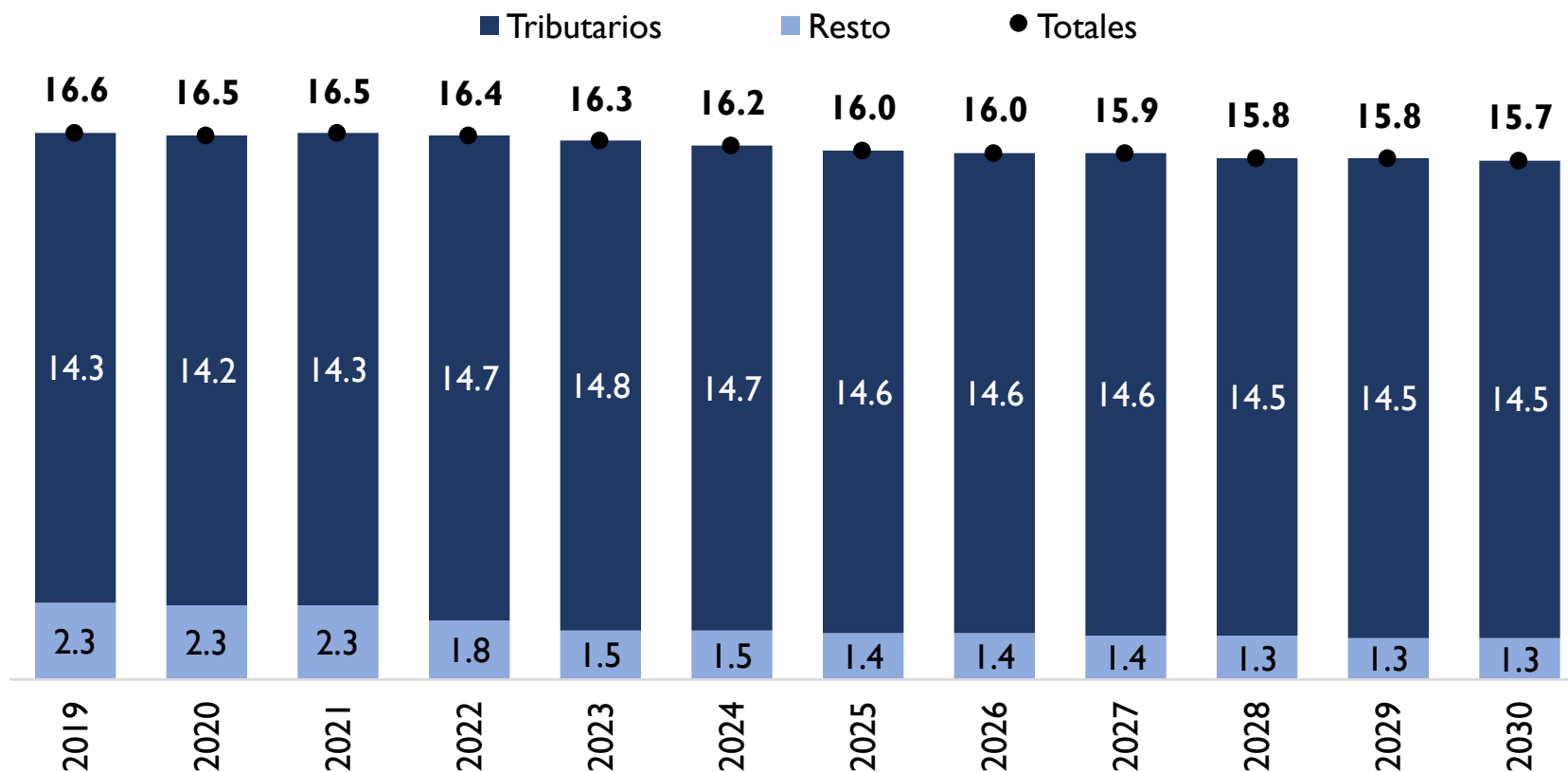
La Ley de Financiamiento, la factura electrónica y el fortalecimiento de la DIAN estabilizarán los ingresos tributarios



El emprendimiento es de todos

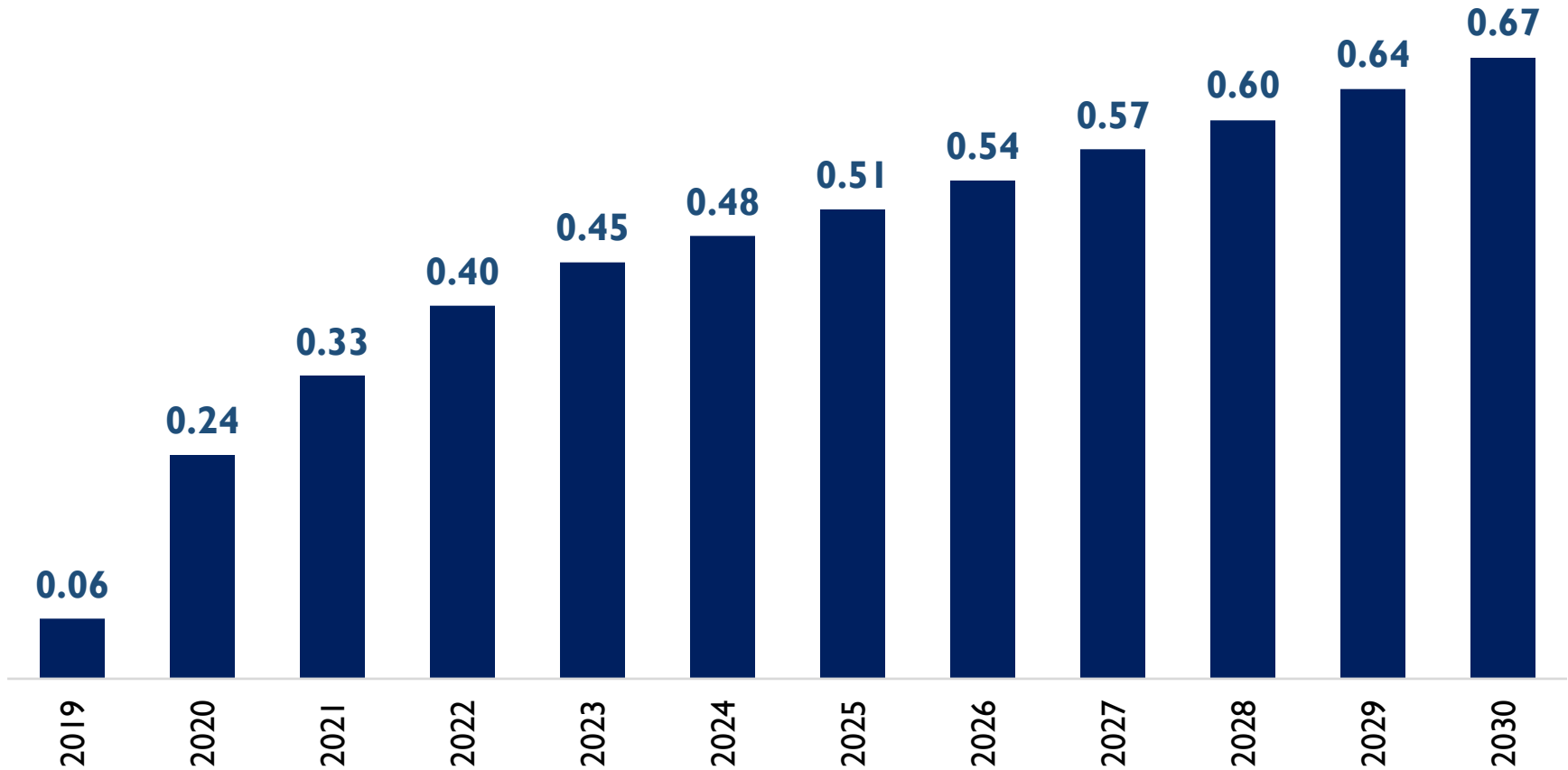
Minhacienda

Ingreso total GNC 2018-2030 (% PIB)





Efecto sobre el recaudo tributario del crecimiento adicional (% del PIB)



La factura electrónica generará recaudo adicional gracias a la reducción de la evasión en Colombia



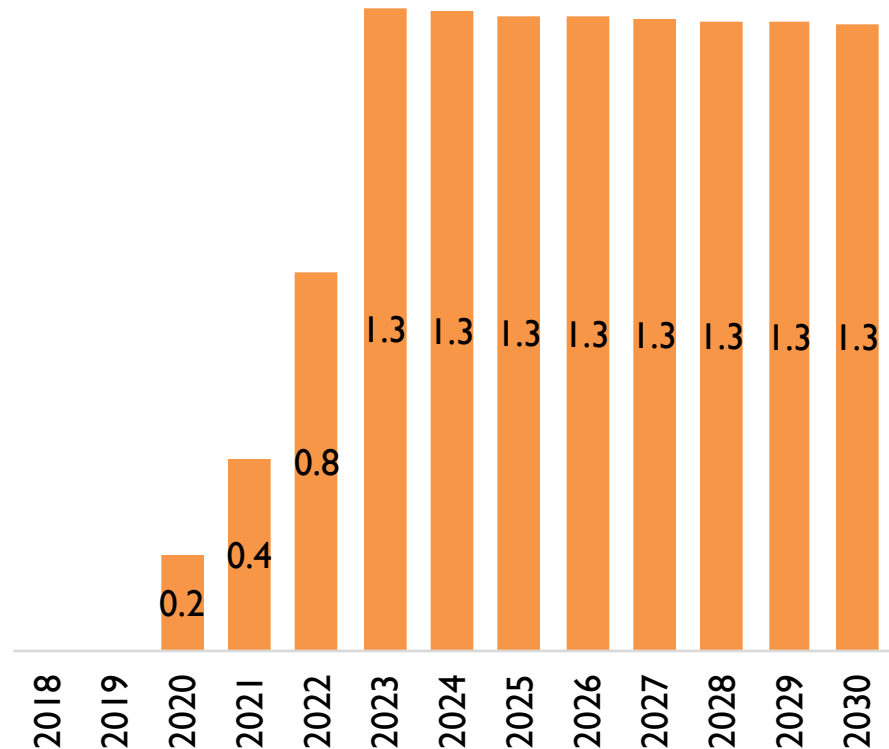
El emprendimiento es de todos

Minhacienda

Tasas estimadas de evasión de impuestos en México (%)

Año	México	
	IVA	Renta
2012	31%	40%
2013	29%	38%
2014	22%	37%
2015	19%	26%
Disminución total	- 12pp	- 14pp

Ingresos tributarios adicionales por factura electrónica (% del PIB)



La implementación de la factura electrónica disminuirá la evasión de impuestos de 30% a 23%

Nota: Para las estimaciones de evasión de impuestos de México y el impacto de la facturación electrónica, las fuentes son UDLAP, ITESM y SAT (administración tributaria). Se encuentran resultados similares en Brasil. El IBPT encuentra que debido a la facturación electrónica, la evasión cayó de 32% a 25%.

Fuente: Cálculos Ministerio de Hacienda y Crédito Público.



Régimen Simple

- Impulso a la formalidad
- Simplificación en el pago de impuestos

Delitos Fiscales

- Mayor penalización de delitos
- Unidad de delitos en la Fiscalía

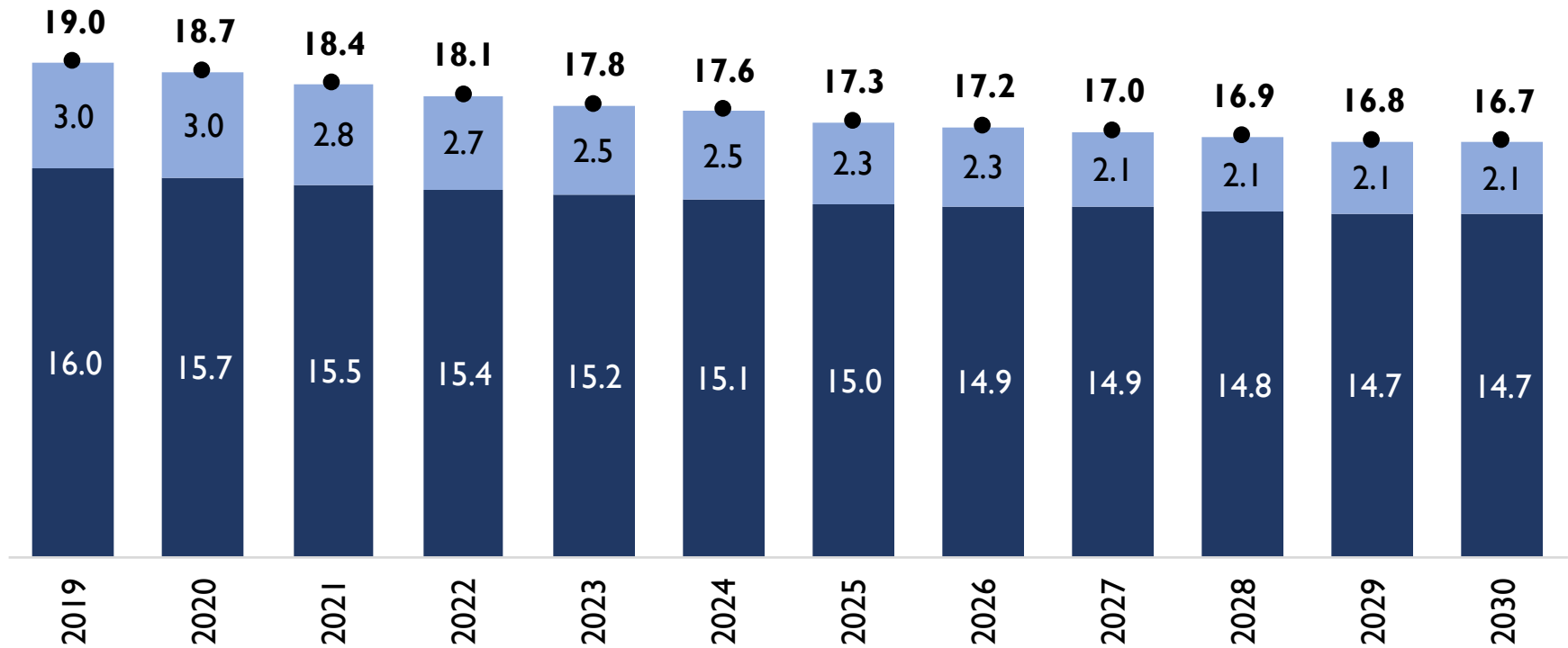
Reorganización y modernización de la DIAN

- Fortalecimiento del capital humano
- Transformación digital



Gasto total GNC 2018-2030 (% PIB)

■ Funcionamiento + Inversión ■ Intereses ● Gasto total



La estrategia de ajuste del gasto aumentará la eficiencia, permitiendo ahorros entre 2019 y 2030 por cerca de 3,5% del PIB



El emprendimiento
es de todos

Minhacienda

**Focalización del Gasto
Público**

**Ahorro: 1,5%
del PIB**

**Sustitución de pasivos de
alto costo**

**Ahorro: 1,1%
del PIB**

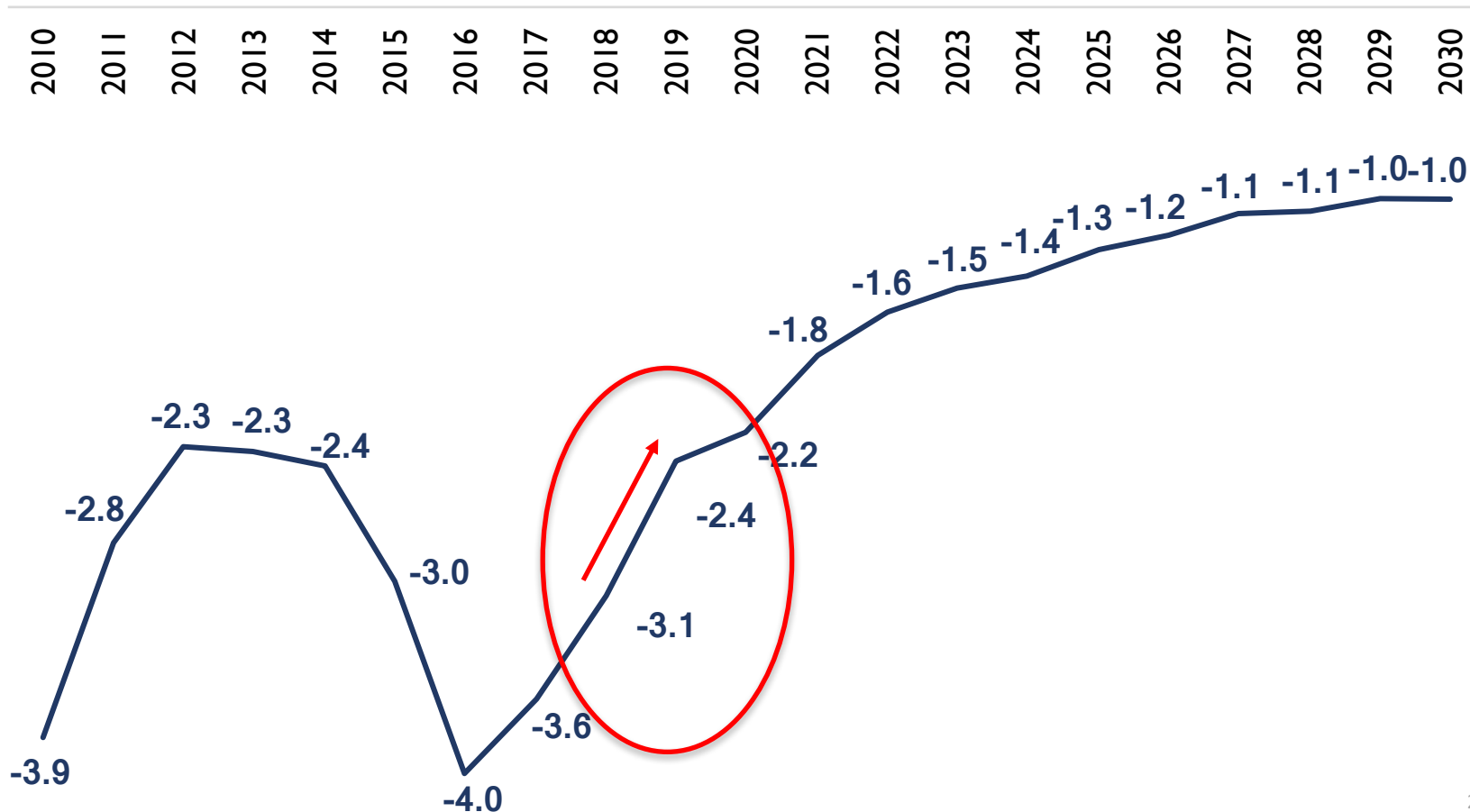
**Modernización y Eficiencia
de la Administración
Pública**

**Ahorro: 0,7%
del PIB**



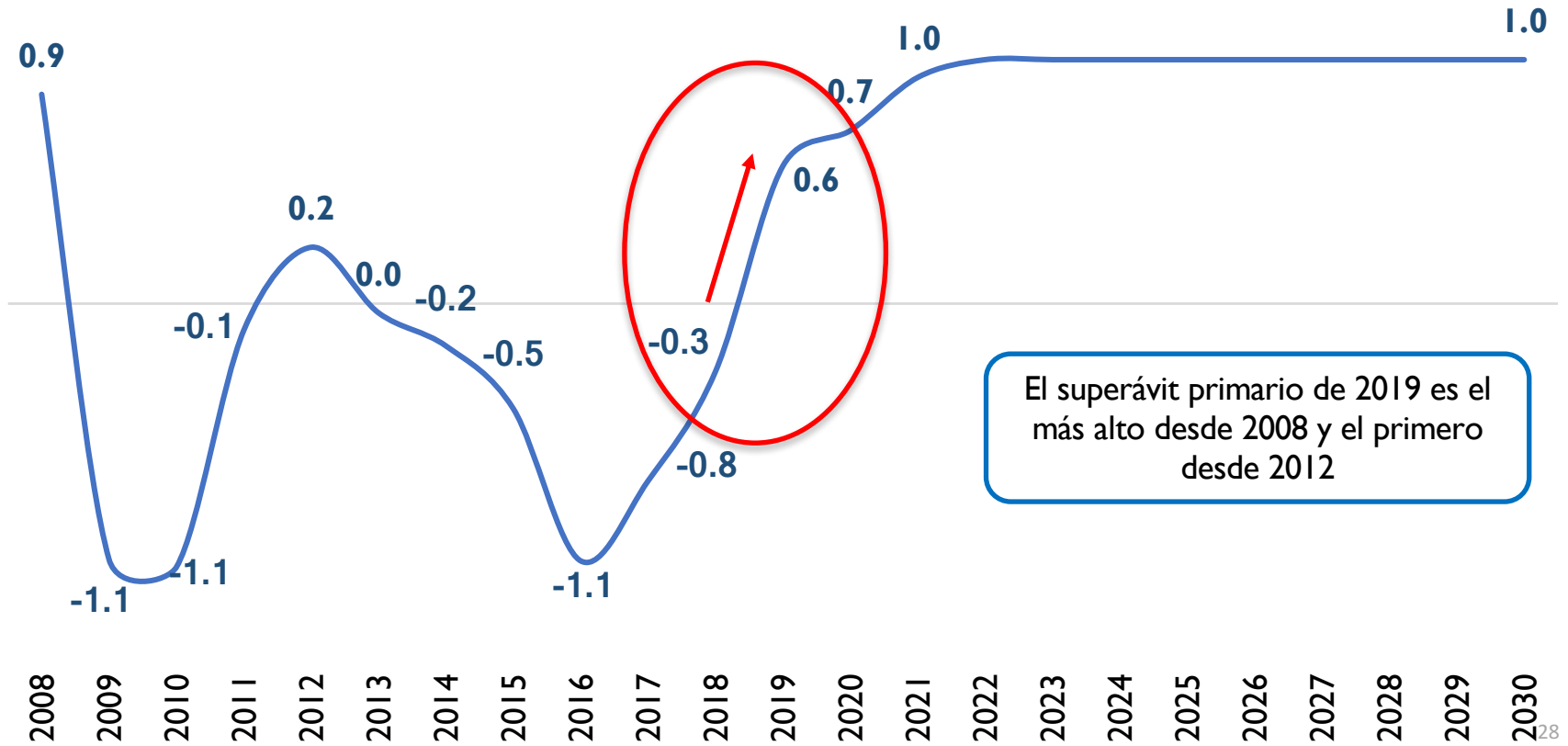
Entre 2018 y 2019, el Gobierno realizará el ajuste más grande en el déficit fiscal desde que existe la Regla Fiscal

Balance fiscal GNC 2010-2030 (% PIB)





Balance fiscal primario* del GNC 2010-2030 (% PIB)



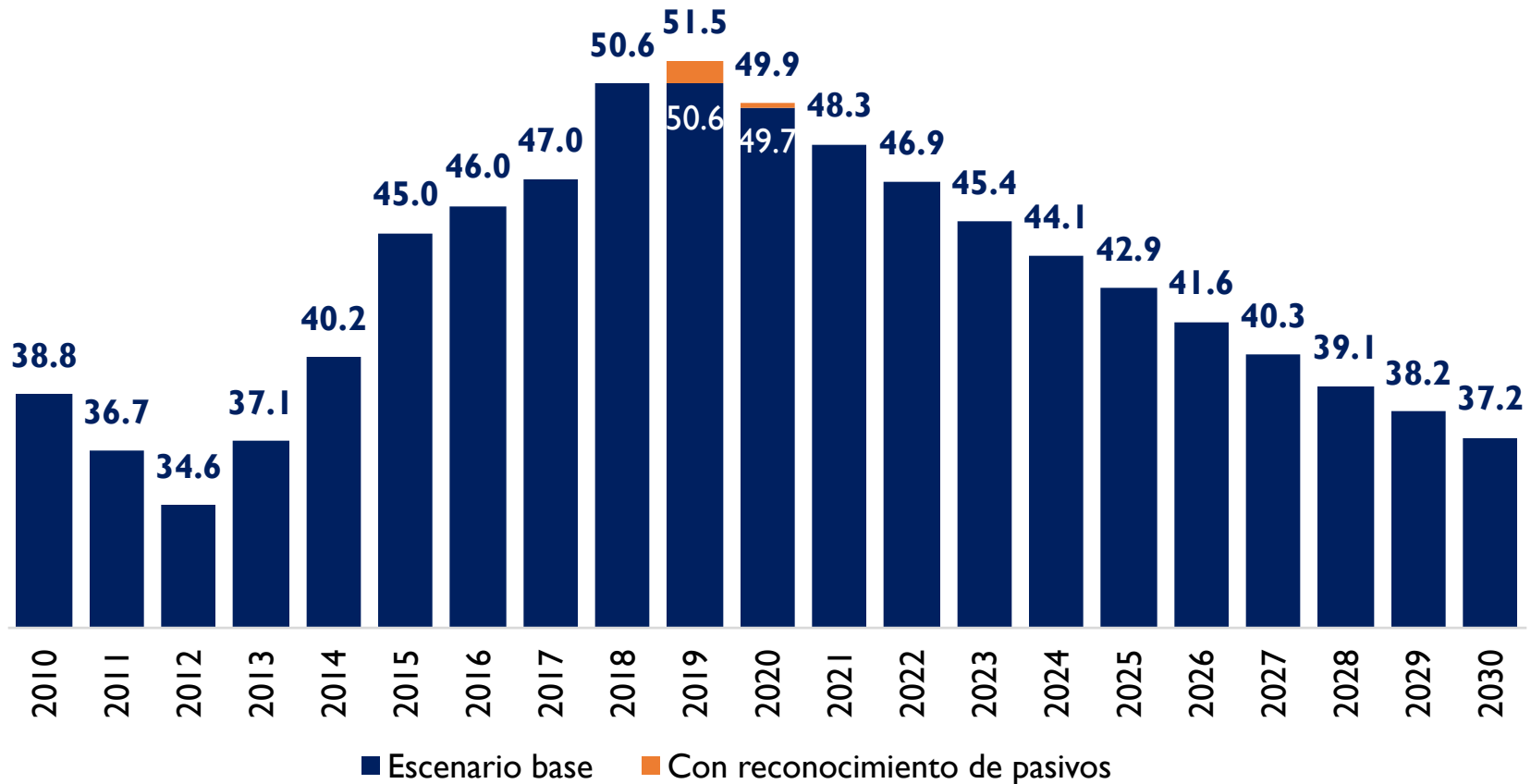
*El balance fiscal primario corresponde al balance total, excluyendo el pago de intereses sobre la deuda pública.

Fuente: Cálculos Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

El nivel de deuda se estabilizará en el mediano plazo y alcanzará niveles a los observados antes del choque de precios del petróleo



Escenario deuda bruta GNC 2010-2030 (% PIB)



Nota: La deuda bruta total incluye Cuenta Única Nacional (CUN), cuentas por pagar presupuestales, y otras cuentas por pagar de los pasivos reconocidos

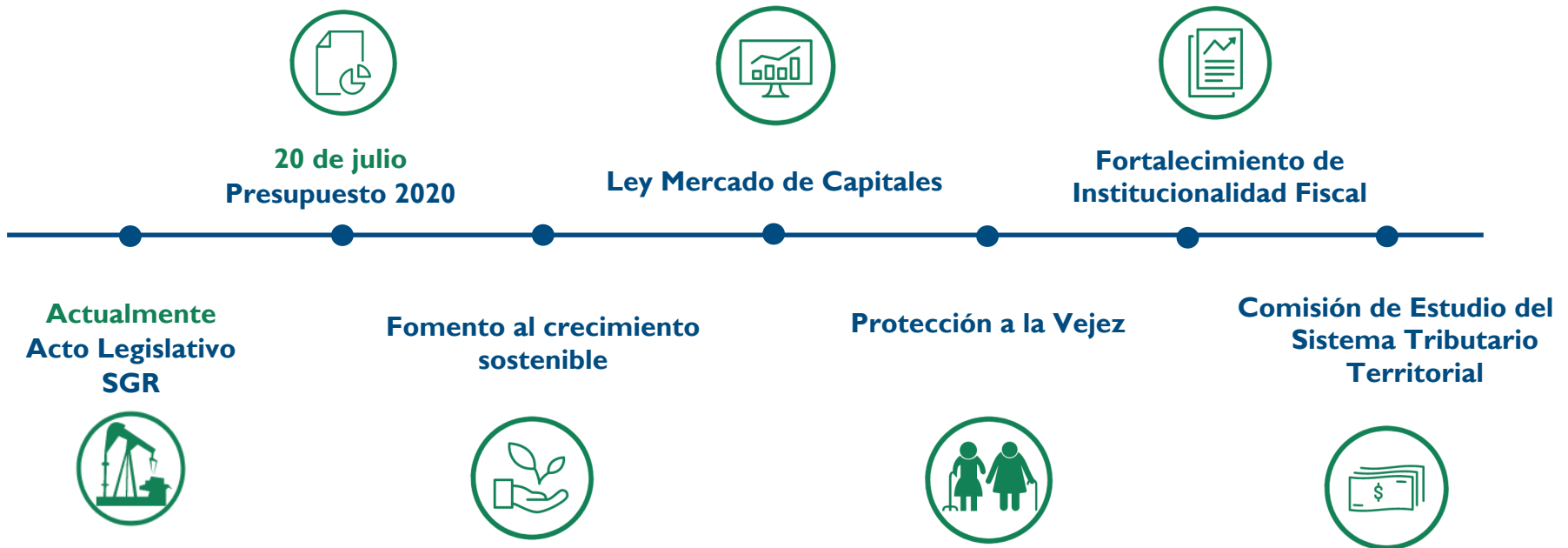
Fuente: Cálculos Ministerio de Hacienda y Crédito Público.



El estándar internacional señala que las utilidades del banco central deben ser registradas como ingresos fiscales.

- **MEFP 1986:** las utilidades de los bancos centrales que se transfieren al gobierno figuran como *Ingresos empresariales y de la propiedad*
- **MEFP 2014:** las distribuciones de utilidades por parte de las sociedades públicas, incluyendo utilidades de los bancos centrales transferidas al gobierno deben registrarse como *Dividendos (Otros ingresos)*







1. La apuesta del gobierno es el crecimiento económico
2. El panorama fiscal está despejado
3. El gobierno va a mejorar la eficiencia y focalización del gasto, protegiendo la inversión pública
4. La Ley de Financiamiento, la factura electrónica y el fortalecimiento de la DIAN estabilizarán los ingresos tributarios