



Prosperidad democrática: Estrategia Económica y Fiscal

II Congreso de Economía Colombiana

Ministerio de Hacienda y Crédito Público
República de Colombia

28 de septiembre de 2010





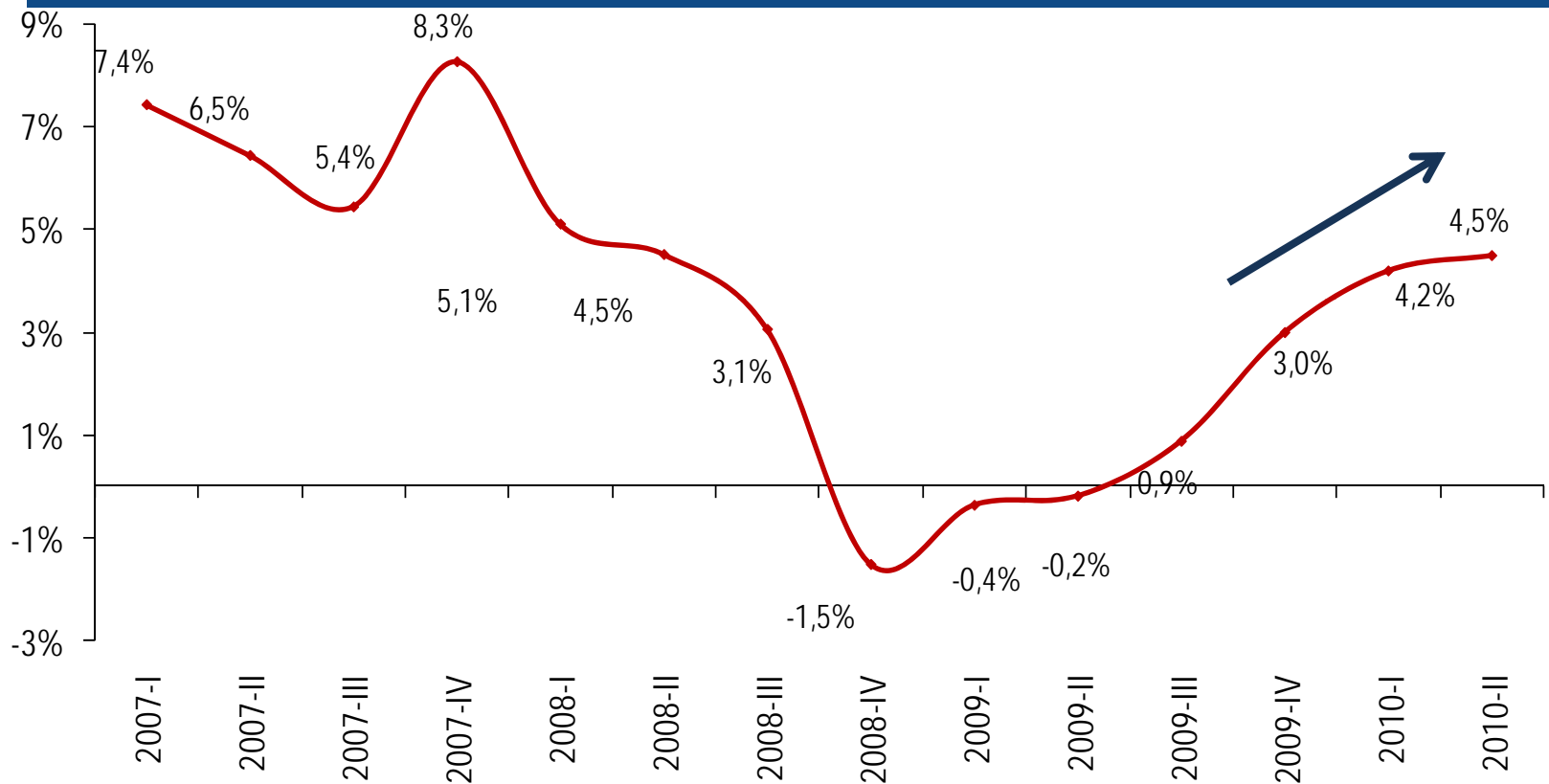
Agenda

1. **Desempeño reciente de la economía colombiana**
2. Prosperidad democrática: hacia un crecimiento sostenido
3. Reformas económicas



Desempeño reciente de la economía colombiana

Crecimiento del PIB trimestral (Variación anual)



Fuente: DANE

- La cifra de crecimiento del segundo trimestre de 2010 muestra que la recuperación de la economía continúa siendo sostenida



Desempeño reciente de la economía colombiana

Pronósticos de crecimiento 2010-2011

País	2010	2011
E.U	2.8%	2.6%
Zona Euro	1.3%	1.4%
China	10.0%	8.9%
América Latina	5.6%	4.0%
Colombia*	4.1%	4.4%
Venezuela	-3.6%	1.0%
Chile	5.2%	5.9%
México	4.4%	3.4%
Argentina	6.9%	4.0%
Brasil	7.5%	4.5%
Bolivia	3.9%	3.8%
Perú	7.3%	5.9%
Ecuador	1.7%	2.3%

El Pronóstico del **Banco de la República** para 2010 se ubica en 4.5%

El Promedio del Consensus Forecast para Colombia 2010 y 2011 es 4.1% y 4.4% respectivamente

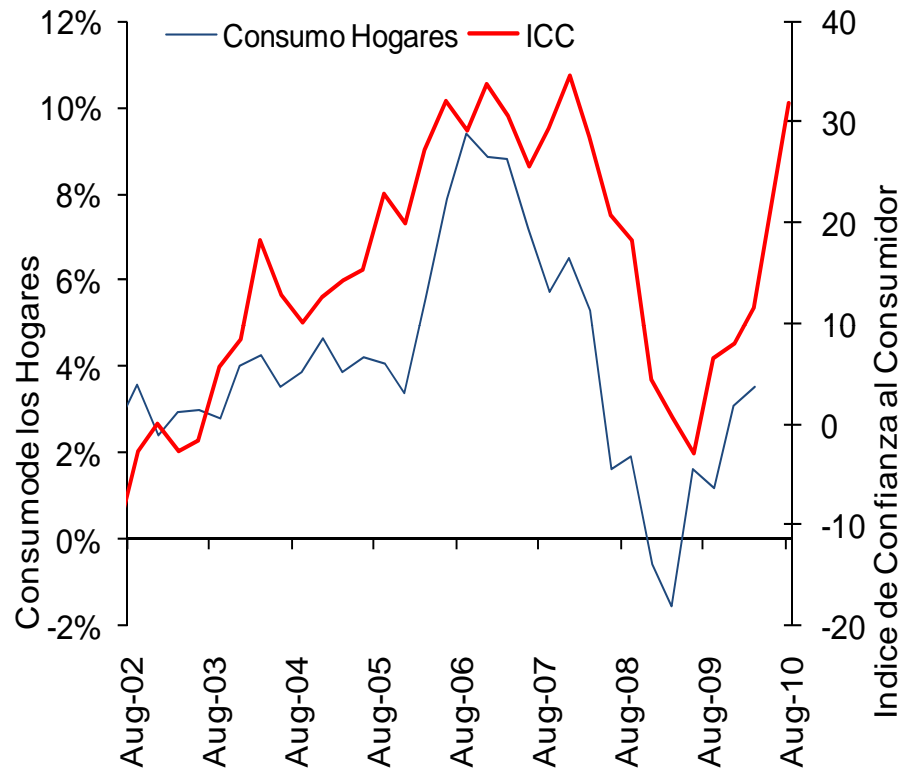
Fuente: Latinfocus septiembre 2010.

- Las pronósticos para 2010 y 2011 muestran que el entorno económico internacional será exigente



Desempeño reciente de la economía colombiana

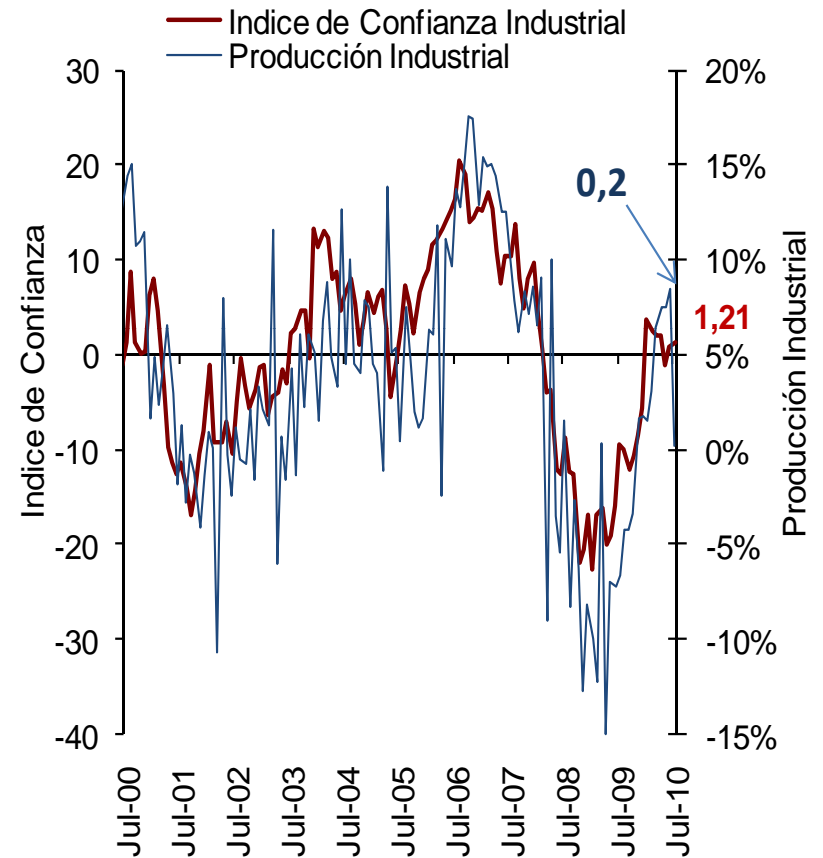
Indice de Confianza al Consumidor y Consumo de los Hogares



Fuente: Fedesarrollo-DANE.

*El dato de consumo de los hogares está calculado con la nueva base 2005 del PIB.

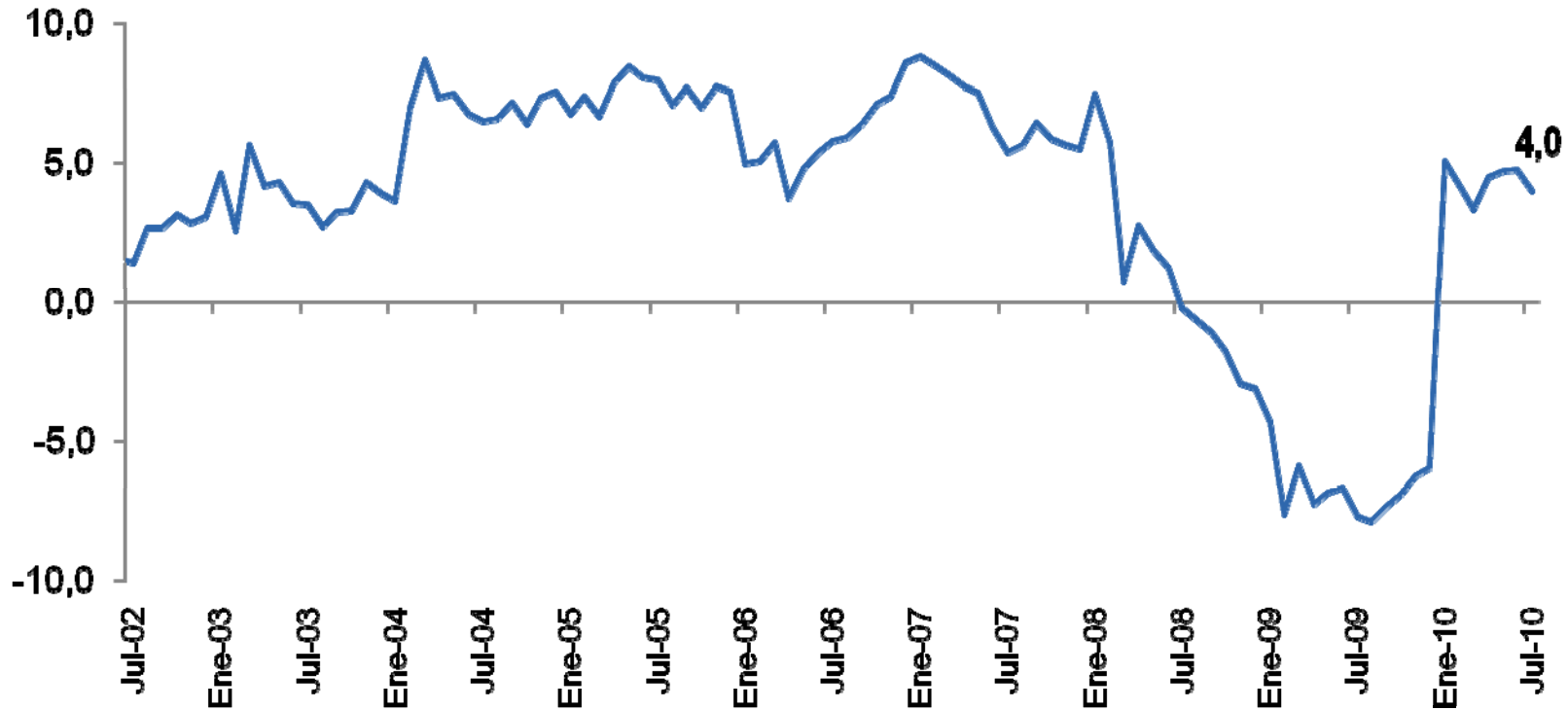
Producción Industrial e Índice de Confianza Ind. (Variac. %)





Desempeño reciente de la economía colombiana

EOIC Crecimiento año corrido de la producción industrial



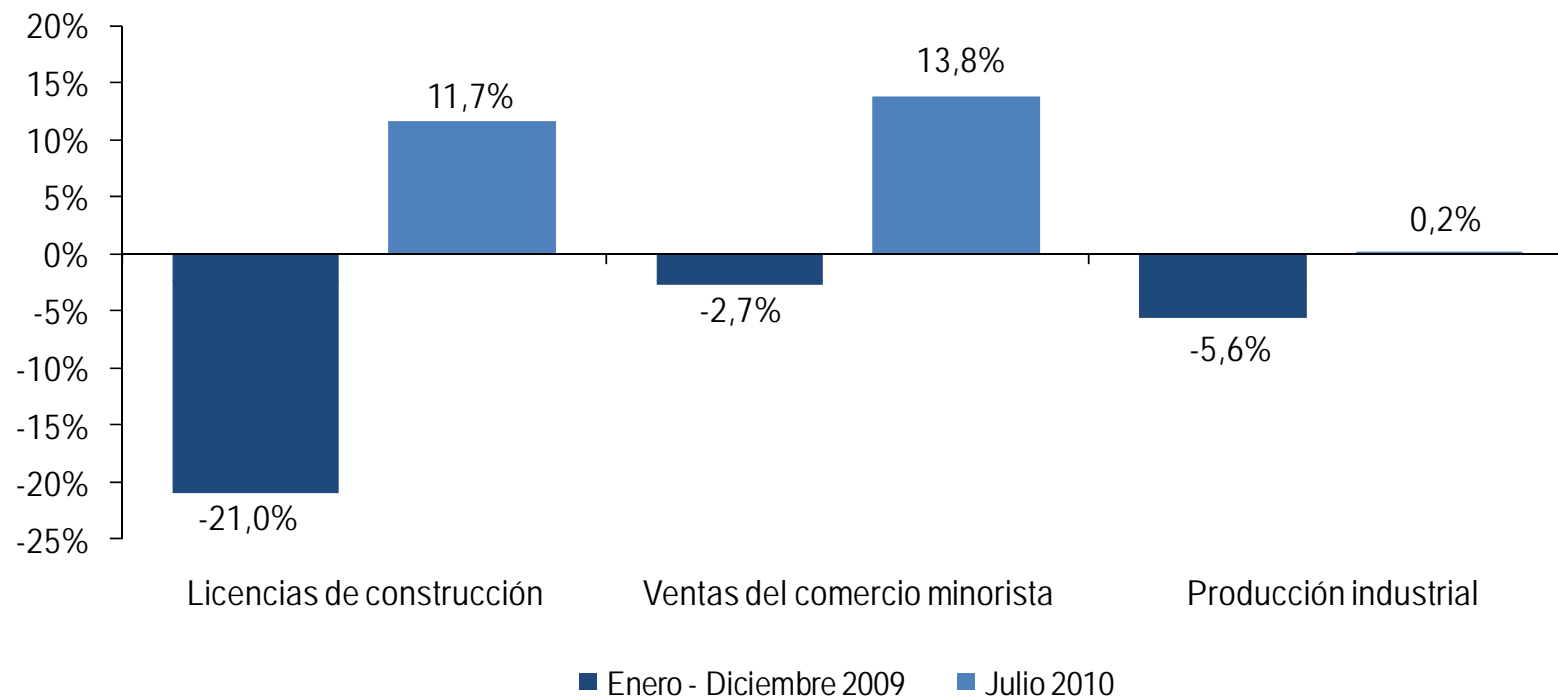
Fuente ANDI.

- Las expectativas de crecimiento en la producción industrial muestran una importante recuperación



Desempeño reciente de la economía colombiana

Indicadores de actividad económica (Variación real)



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

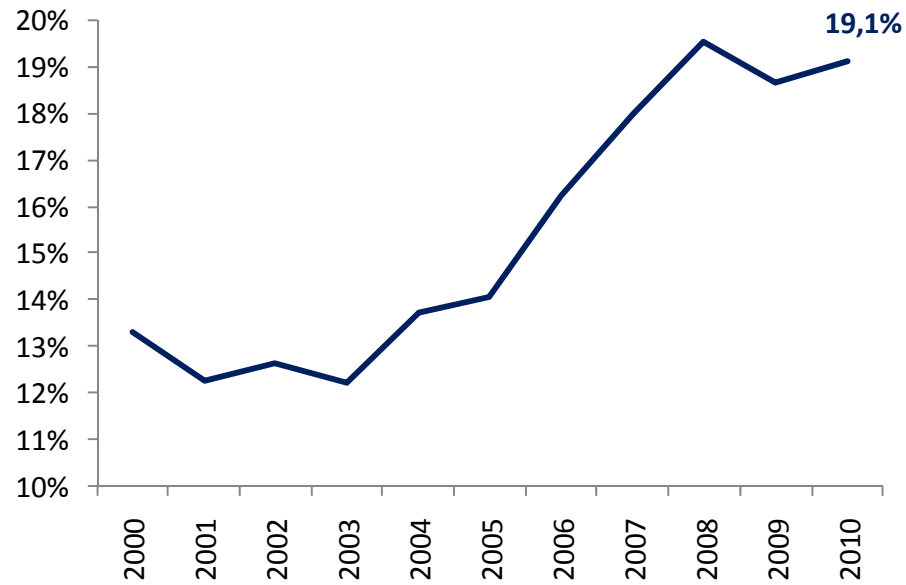
Último dato Julio 2010.

- Los indicadores de actividad económica a primer semestre muestran una recuperación sólida de la economía



Desempeño reciente de la economía colombiana

Cartera bruta total/PIB



* Saldo de la cartera a marzo de 2010 y PIB base 2005.
Fuente: superintendencia financiera y cálculos DGPM.

Calidad de la cartera bruta total (carteravencida / cartera total)

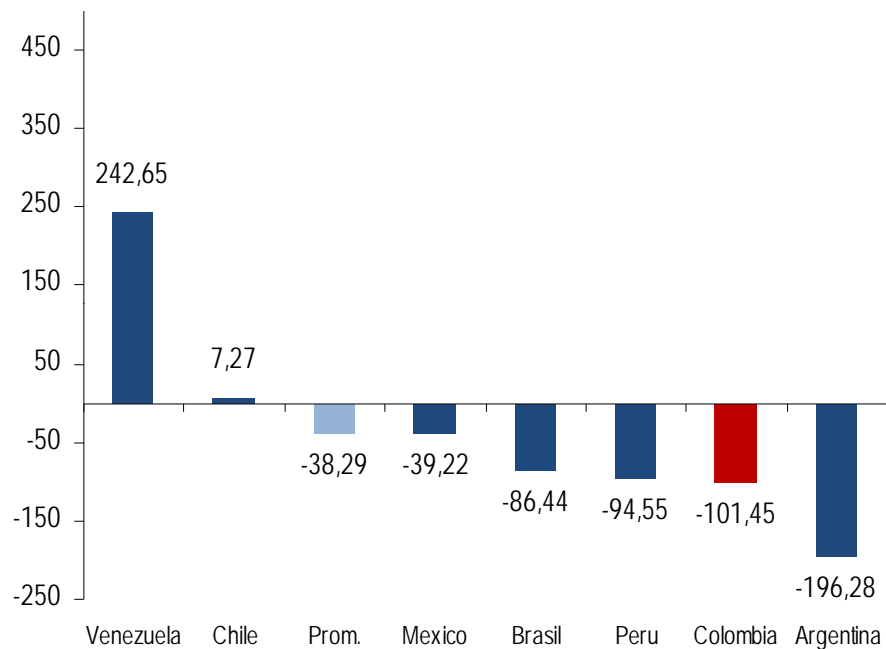


Fuente: Superintendencia Financiera.
Cálculos: DGPM-Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

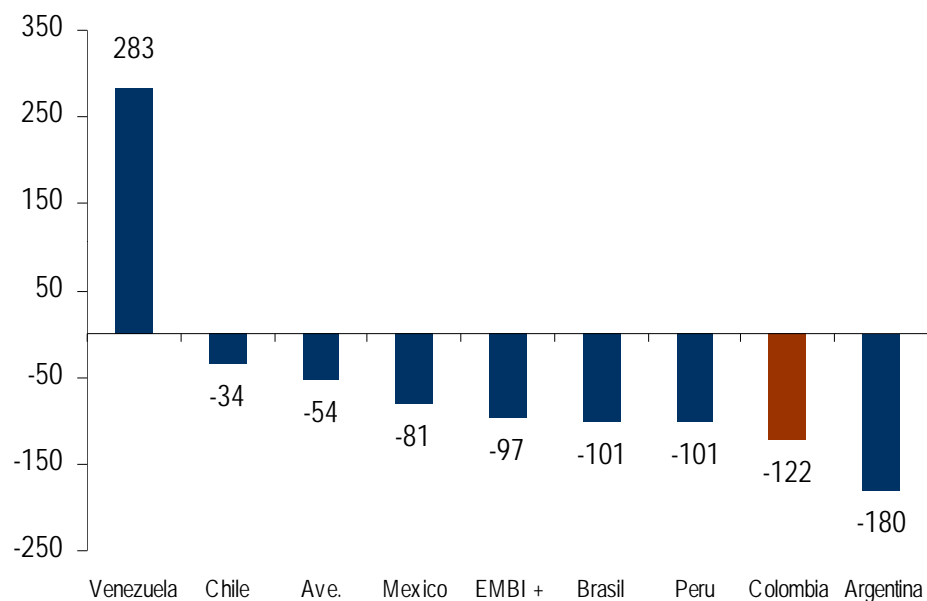


Desempeño reciente de la economía colombiana

5 yr CDS (pos-crisis vs. niveles actuales) (bps)



EMBI + variación (pos-crisis vs. niveles actuales) (bps)



Fuente: Bloomberg. Cálculos DGPM-Ministerio de Hacienda y Crédito Público
*Última actualización 27 de Septiembre 2010

Niveles Actuales

Vene.	Chile	Average	México	Brasil	Peru	Colombia	Argentina
1116	76	344	126	114	117	118	746

Fuente: Bloomberg. Cálculos DGPM-Ministerio de Hacienda y Crédito Público
*Última actualización : 27 de Septiembre 23 de 2010

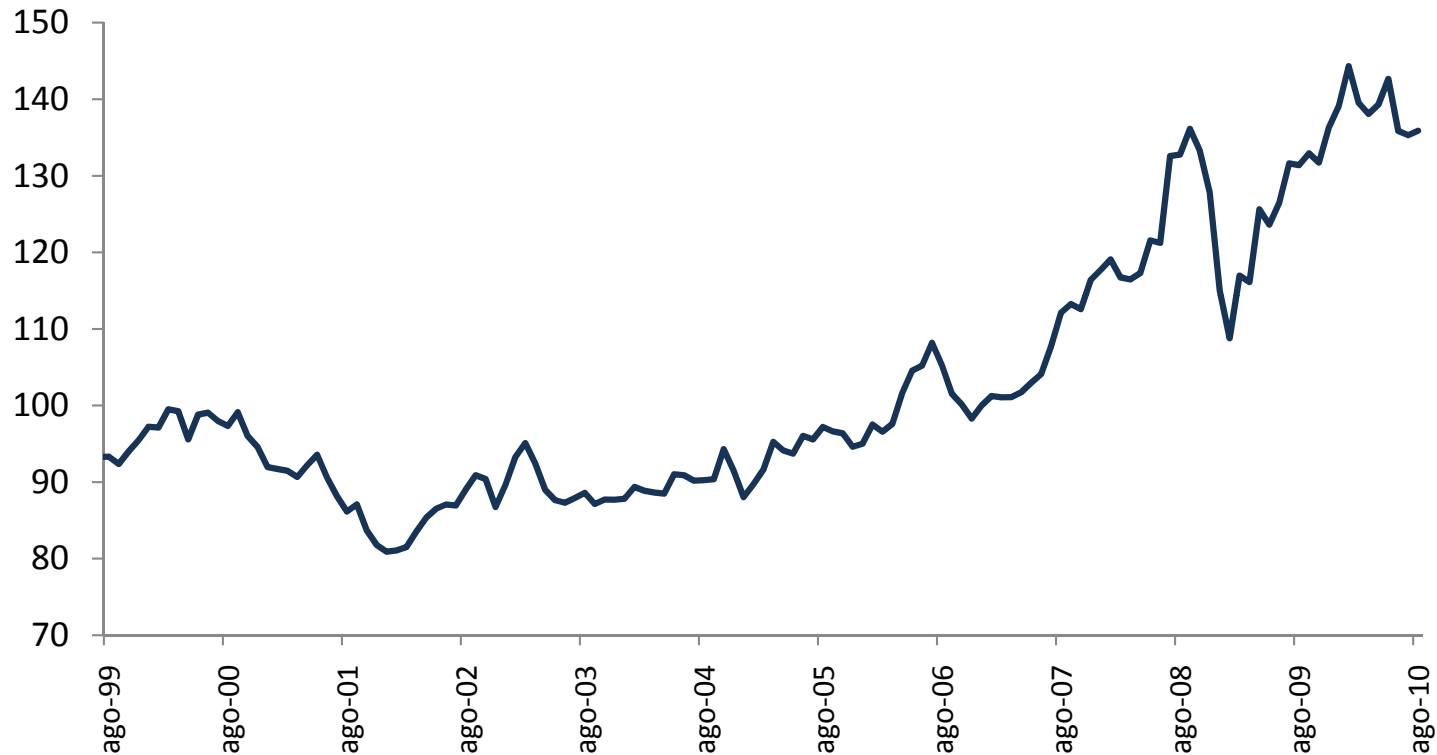
Niveles Actuales

Vene.	Chile	Average	México	Embi +	Brasil	Peru	Colombia	Argentina
1149	140	369	160	282	206	175	174	665



Desempeño reciente de la economía colombiana

Términos de intercambio (Dic 2006=100)



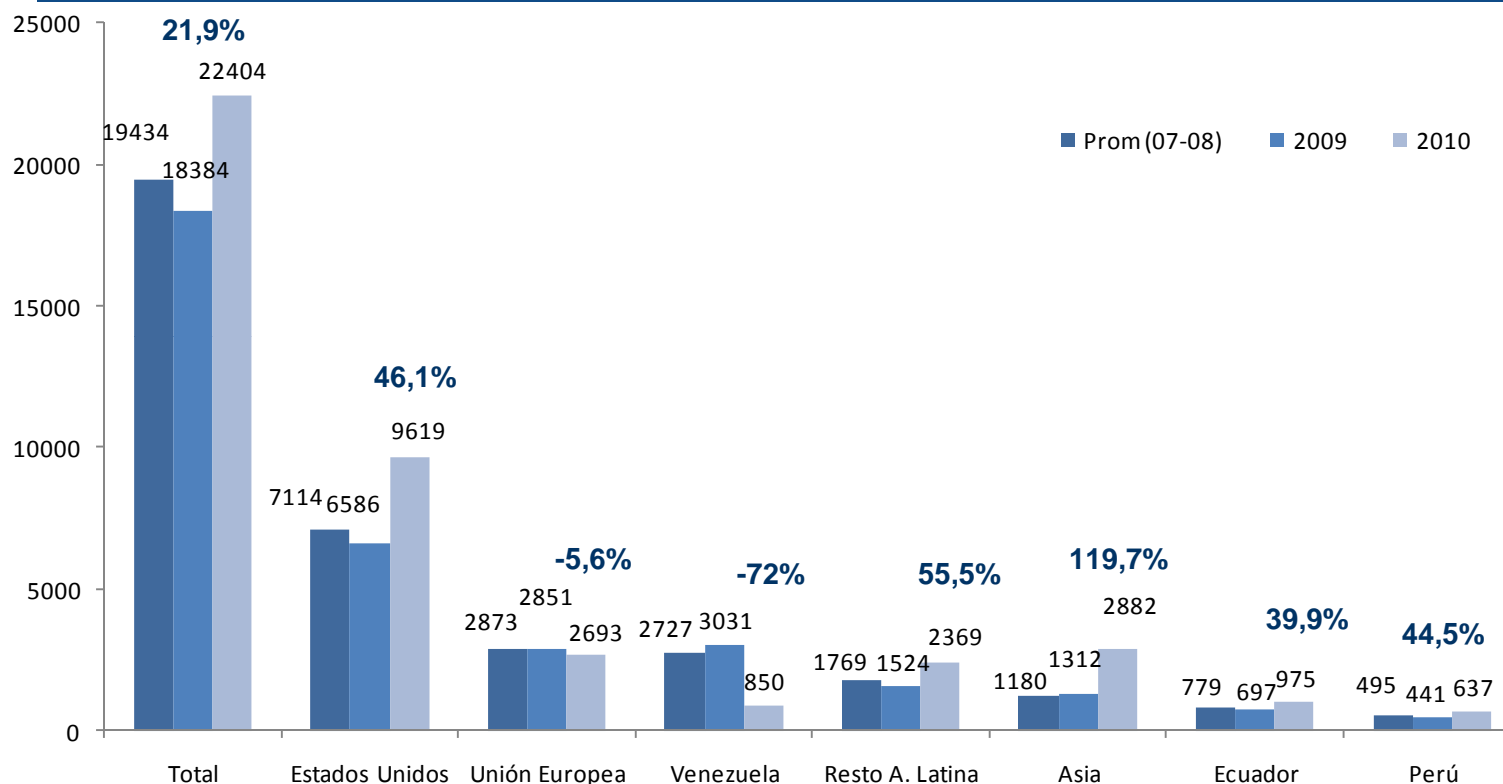
Fuente: Banco de la República.

- El desempeño favorable de los términos de intercambio ha contribuido a aumentar los ingresos en dólares de las exportaciones contrarrestando en parte el efecto de la tasa de cambio.



Desempeño reciente de la economía colombiana

Exportaciones totales Enero a julio de 2009 y 2010 (millones de dólares)



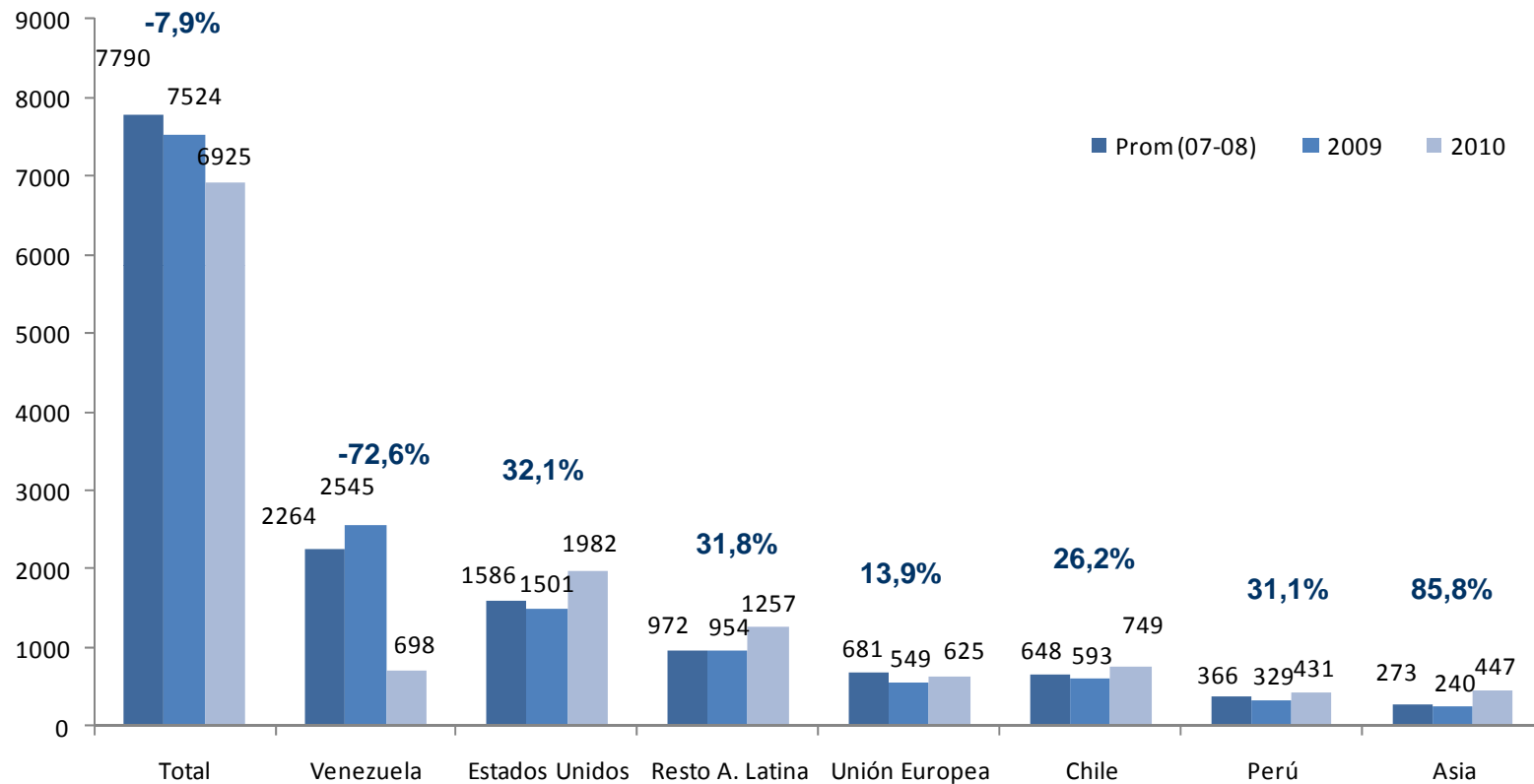
Fuente: DANE. Cálculos DGPM-MHCP.

- Si bien se ha presentado una desaceleración en los dos últimos meses, en lo corrido del año las exportaciones a todos los destinos son superiores al promedio observado en el período 2007-2008, excepto a Venezuela.



Desempeño reciente de la economía colombiana

Exportaciones industriales*. Enero a julio de 2009 y 2010 (millones de dólares)



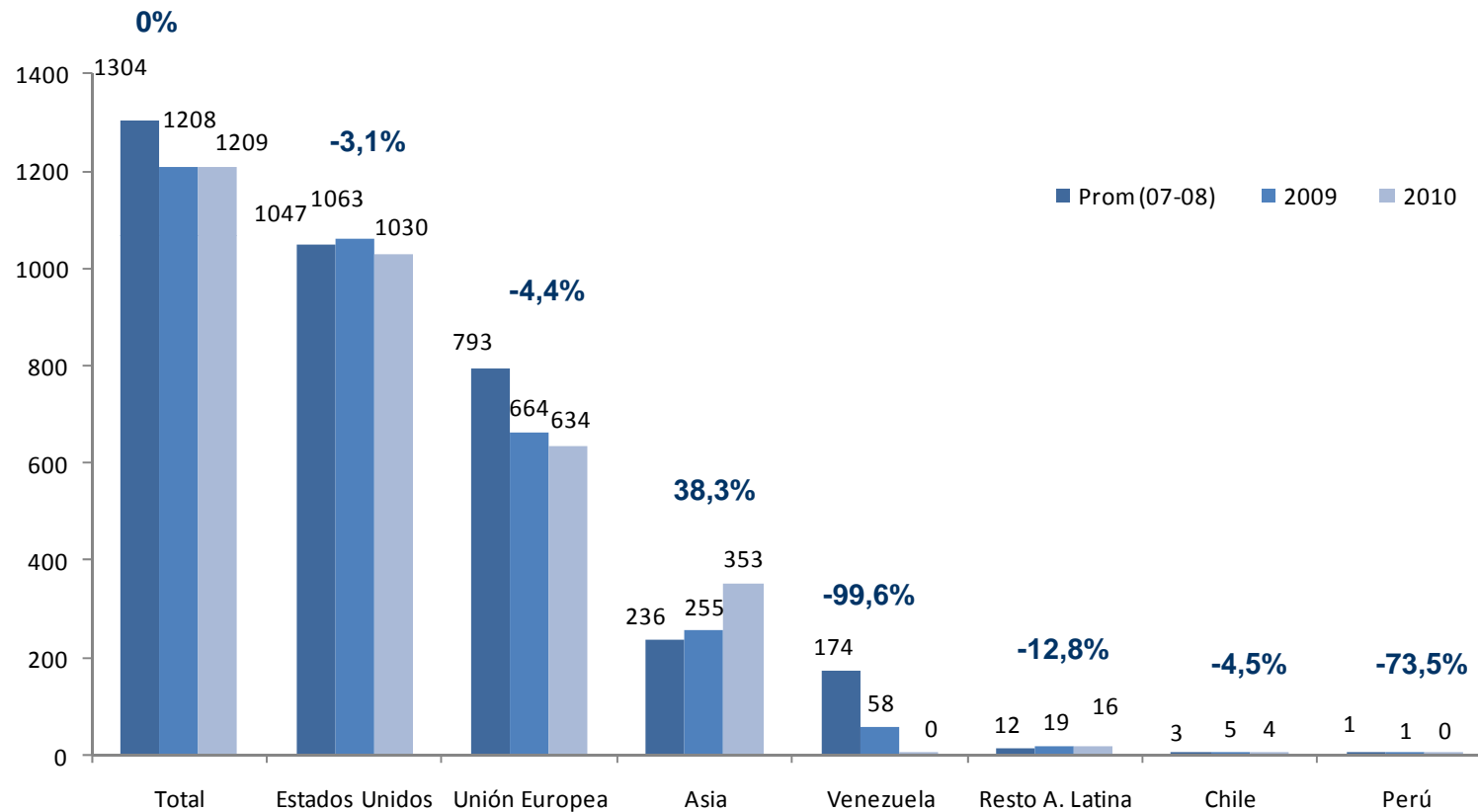
Fuente: DANE. Cálculos DGPM-MHCP.

* Se excluye ferroníquel, derivados del petróleo, trilla de café.



Desempeño reciente de la economía colombiana

Exportaciones S. Agropecuario *. Enero a julio de 2009 y 2010 (millones de dólares)



Fuente: DANE. Cálculos DGPM-MHCP.

* Se incluye trilla de café.



Desempeño reciente de la economía colombiana

*En síntesis el crecimiento de la economía colombiana va bien,
pero es importante que sea sostenible en el mediano y largo plazo*



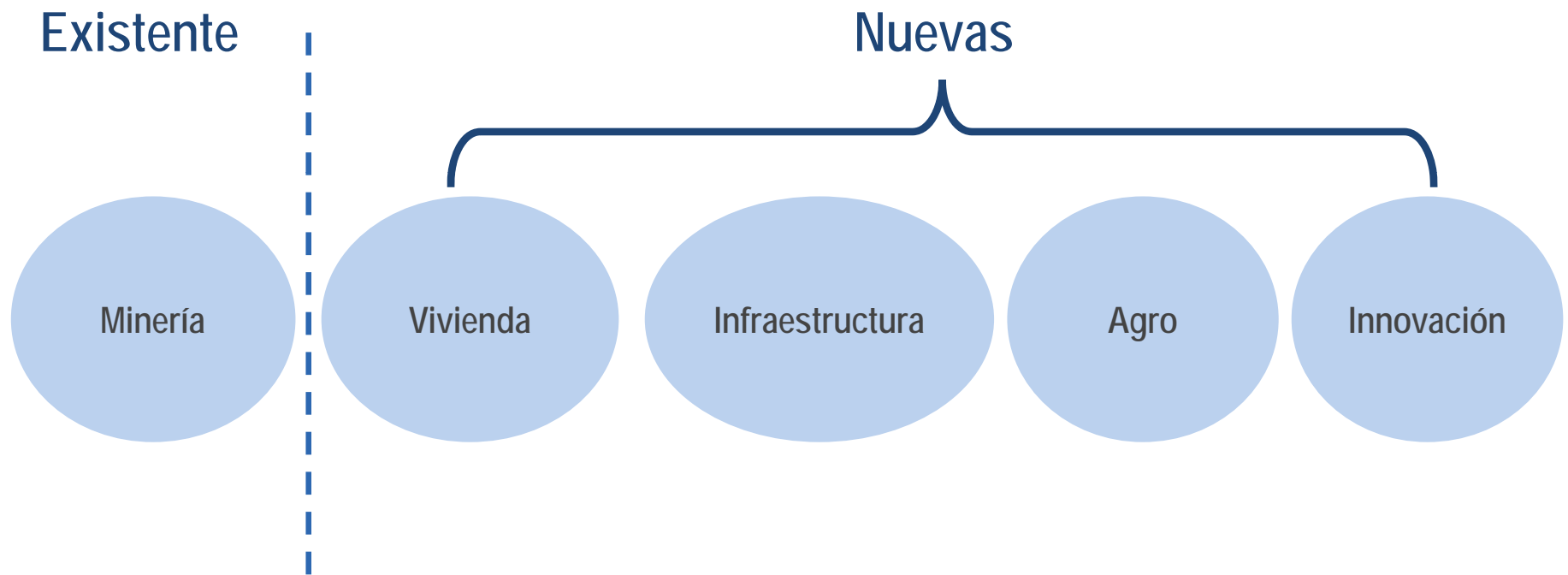
Agenda

1. Desempeño reciente de la economía colombiana
2. **Prosperidad democrática: hacia un crecimiento sostenido**
3. Reformas económicas



Prosperidad democrática: hacia un crecimiento sostenido

Locomotoras del crecimiento económico



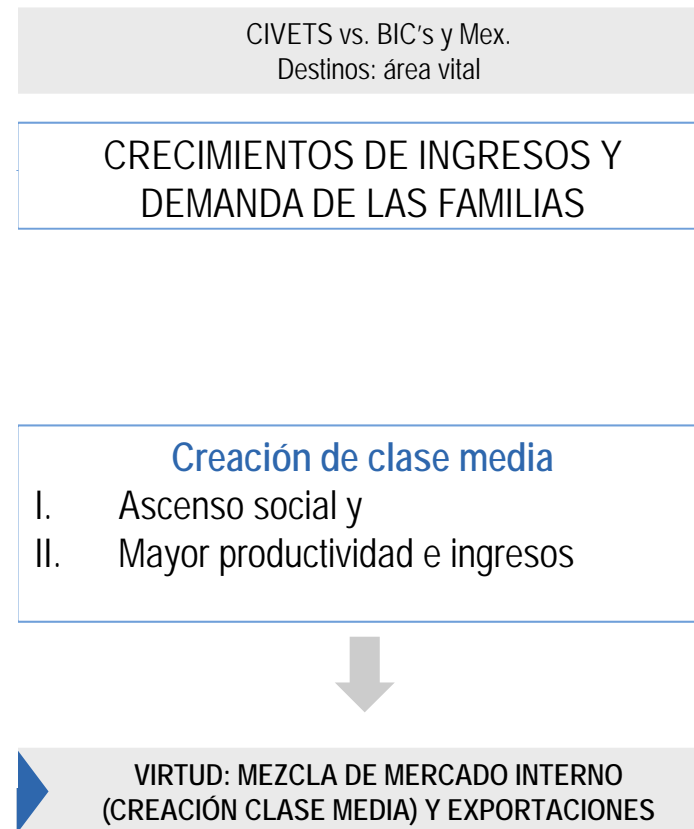


Prosperidad democrática: hacia un crecimiento sostenido



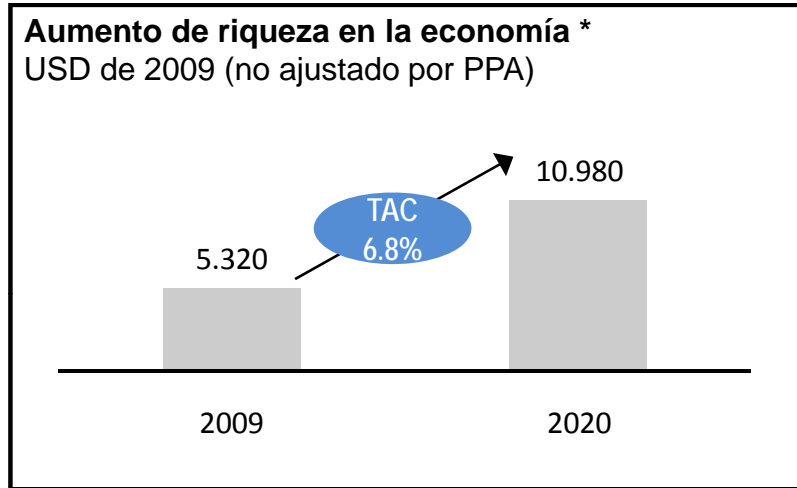
E
N
C
A
D
E
N
A
M
I
E
N
T
O
S

LOCOMOTORAS : DESPEGUE Y DESATRASO

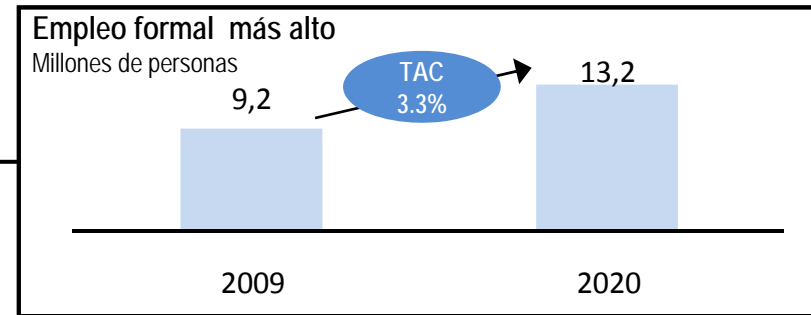




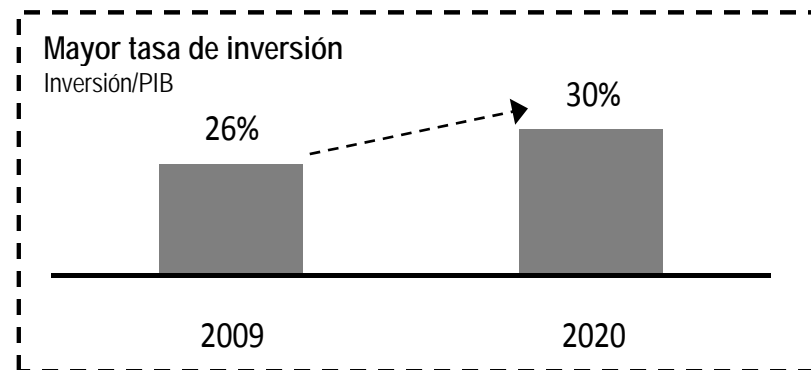
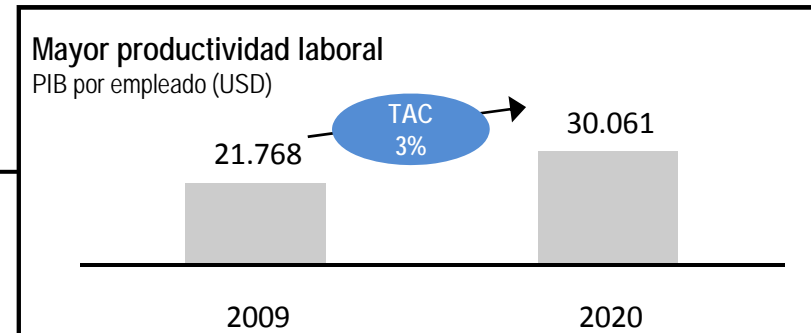
Prosperidad democrática: hacia un crecimiento sostenido



* TAC: Tasa Anual de Crecimiento



X



- Posibilidades de despegue económico para Colombia



Prosperidad democrática: hacia un crecimiento sostenido

Ciclo típico colombiano

- Considerar que la bonanza no es transitoria sino permanente
- Gastar esos recursos rápidamente
- Permitir una apreciación drástica de la moneda
- Locomotoras con combustible para 2 ó 3 años
- No tener capacidad de amortiguar el ciclo mundial

Debemos aprender de los errores del pasado

1. Cafe (1977-1984)
2. Petróleo (1990-1998)

Crecimiento sostenible

Enfasis en lo micro

- Escoger bien las prioridades
- Gastar bien los recursos que tenemos
- Generar empleos productivos y formales, y clase media
- Poner las locomotoras a andar y la economía a exportar

Enfasis en la estabilidad macroeconómica

- Ahorrar en las vacas gordas y gastar en las flacas
- Amortiguar la crisis internacional



Agenda

1. Desempeño reciente de la economía colombiana
2. Prosperidad democrática: hacia un crecimiento sostenido
3. **Reformas económicas**



Prosperidad democrática: hacia un crecimiento sostenido

El virtuosismo de una política económica coherente





Reformas económicas para apoyar la estrategia de crecimiento

Compromisos de la política fiscal con la estabilidad macroeconómica






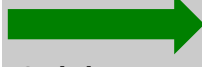

- **Presentación de un conjunto de reformas al Congreso:**
 1. Proyecto de Acto Legislativo de Sostenibilidad fiscal (Radicado)
 2. Proyecto de Acto Legislativo sobre Regalías (Radicado). Implica presentar una Ley reglamentaria adicional .
 3. Formalización laboral (Radicado).
 4. Eliminación de la deducción del 30% en la inversión de activos fijos productivos a 15% en 2011 y a 0% en 2012 (Radicado) (Impacto fiscal 0,6% del PIB).
 5. Regla Fiscal (Pendiente de radicar)

- **Otras reformas:**
 1. Sistema de Salud: Ordinaria (radicada) y Ley estatutaria (por radicar)
 2. Eliminación gradual del impuesto a las transacciones financieras (1X1000 cada dos años hasta su eliminación total en 2018)
 3. Sobretasa de energía
 4. Fortalecimiento del mercado de capitales y regulación del mercado cambiario
 5. Normalización de la estructura arancelaria



Agenda Legislativa 2010-2011

Cronograma de aprobación de las principales reformas

	Fecha de radicación	Segundo semestre 2010	Primer semestre 2011	Fecha de aprobación
Acto Legislativo de Sostenibilidad Fiscal	Julio 20	 8 debates		
Acto Legislativo Regalías	Agosto 31	 8 debates		Septiembre 22 ✓ Primer debate
Formalización Laboral – Eliminación de la deducción del 30% en la inversión de activos fijos productivos	Agosto 20	 4 debates  4 debates		
Regla Fiscal	Septiembre	 4 debates		
Presupuesto 2011	July 29	 3 debates		Septiembre 14 ✓
Ley de reducción de costos de energía	Septiembre	 4 debates		

 Primera legislatura



Regla fiscal y Sistema General de Regalías

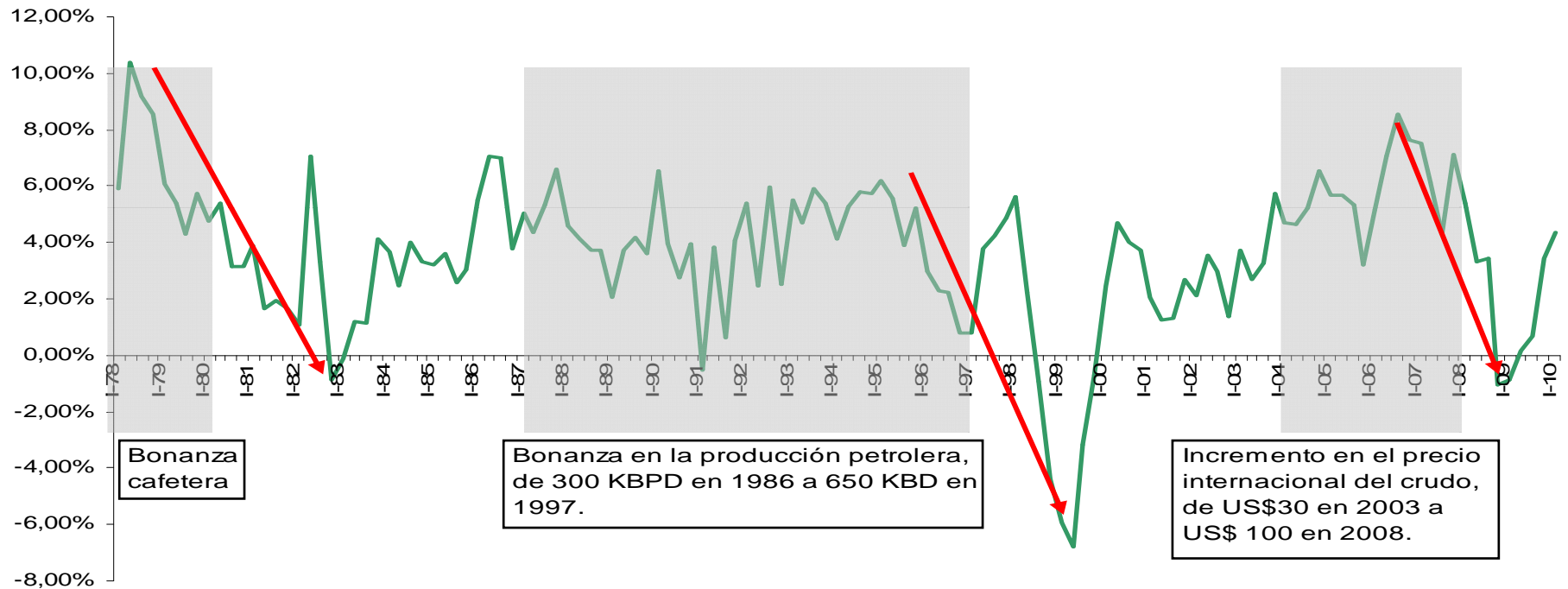
¿Qué tienen en común las dos reformas?

1. Se originan en un fin común : garantizar la estabilidad macroeconómica → ahorro en períodos de boom para garantizar un gasto estable en períodos de desaceleración
2. Se adoptan en un buen momento: anuncios de posible auge minero- energético.
3. Su adopción no está condicionada al monto de recursos que se espera recibir sino a una conciencia clara de la importancia de contar con una correcta administración de los recursos
4. Permiten afianzar la disciplina fiscal tanto a nivel del gobierno nacional Central como de las regiones que garantice la sostenibilidad de la deuda
5. Contribuyen a aliviar las presiones cambiarias y proteger al sector transable de la economía



No se puede repetir la experiencia del pasado

Las bonanzas externas preceden períodos de recesión

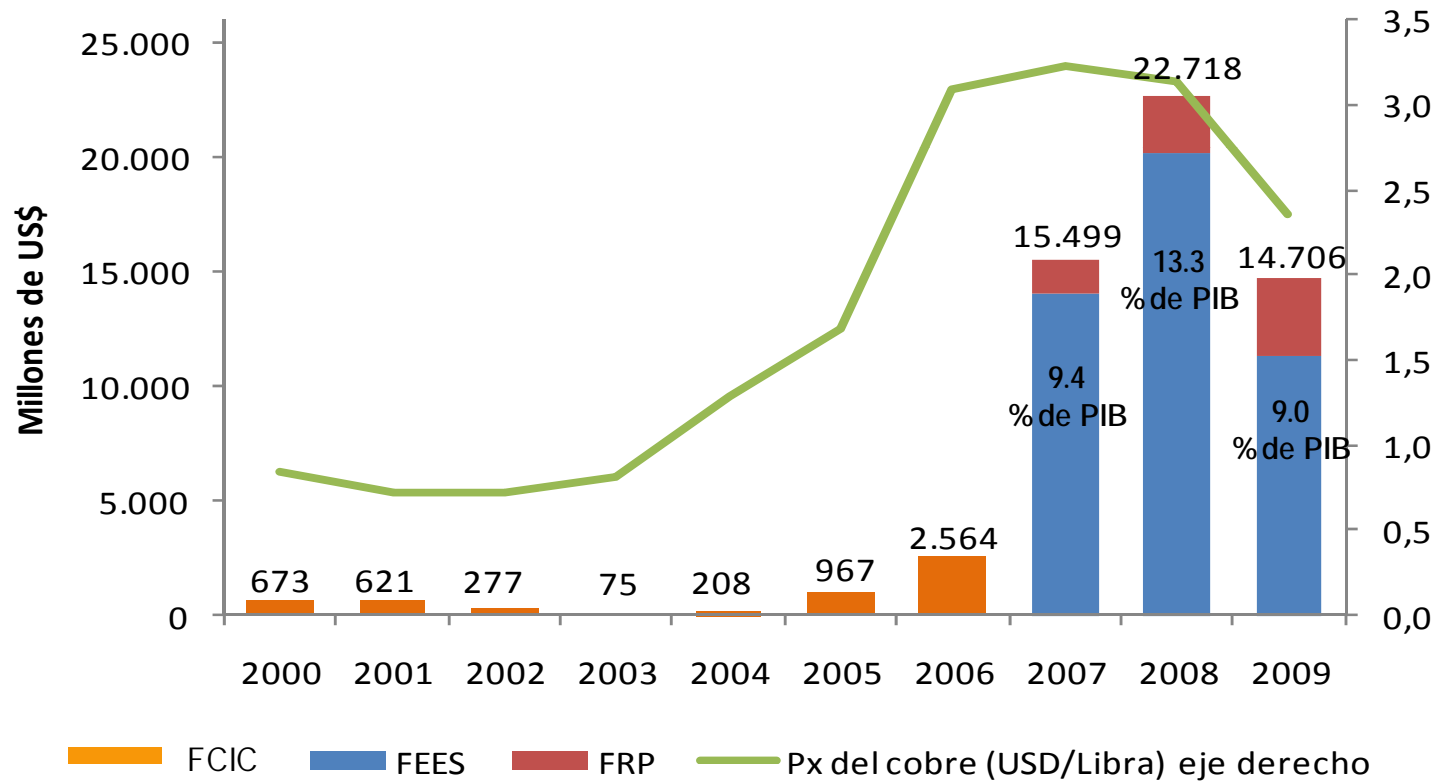


Fuente: DANE



Se puede aprender de la experiencia positiva de otros países

Chile pudo desacumular recursos de sus Fondos de ahorro y estabilización para hacer frente a la crisis financiera internacional



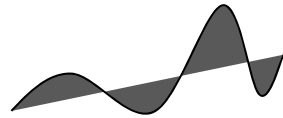


Reglas Fiscales: gobierno central y regiones

- La regla fiscal es un instrumento de política que afianza la disciplina fiscal y la estabilidad macroeconómica
- La regla fiscal desvincula los gastos de los ingresos fiscales transitorios. Los asocia con los **ingresos permanentes**.
- Asegura un nivel sostenible de la deuda pública
- Además, el diseño propuesto para Colombia posibilita un manejo macroeconómico adecuado de los excedentes que genere el sector minero-energético. Le ayuda a la tasa de cambio.
- En 1990 7 países adoptaron reglas fiscales.
- Hoy 80 países las tienen: 21 avanzados, 33 emergentes, y 26 de bajos ingresos.



Regla Fiscal del Gobierno Nacional



La Regla Fiscal generaría un ahorro para disminuir la deuda pública y para las próximas generaciones.

Ahorro Público con los recursos excedentarios de la actividad minero energética

Una parte para Ahorro

Una parte para amortización de Deuda

Nuevo Régimen de Regalías

Flujo de Recursos

Fondo

Al flujo anual de Regalías se le aplicaría una regla similar a la Regla Fiscal del Gob. Nal..

Ahorro macro

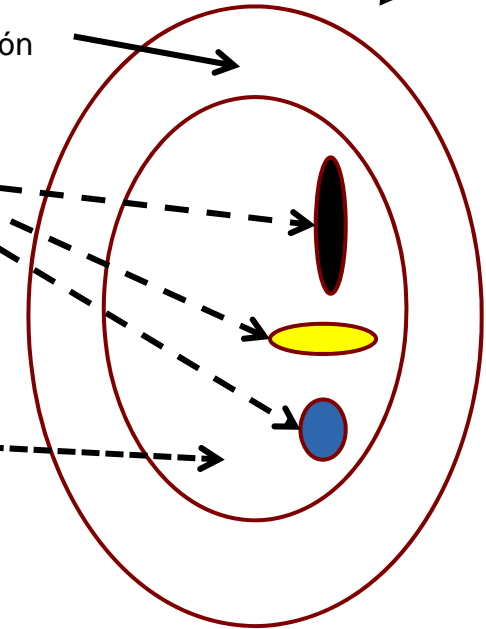
Ciencia y tecnología

Inversión

Fondo de Compensación Regional

Zonas de explotación minera

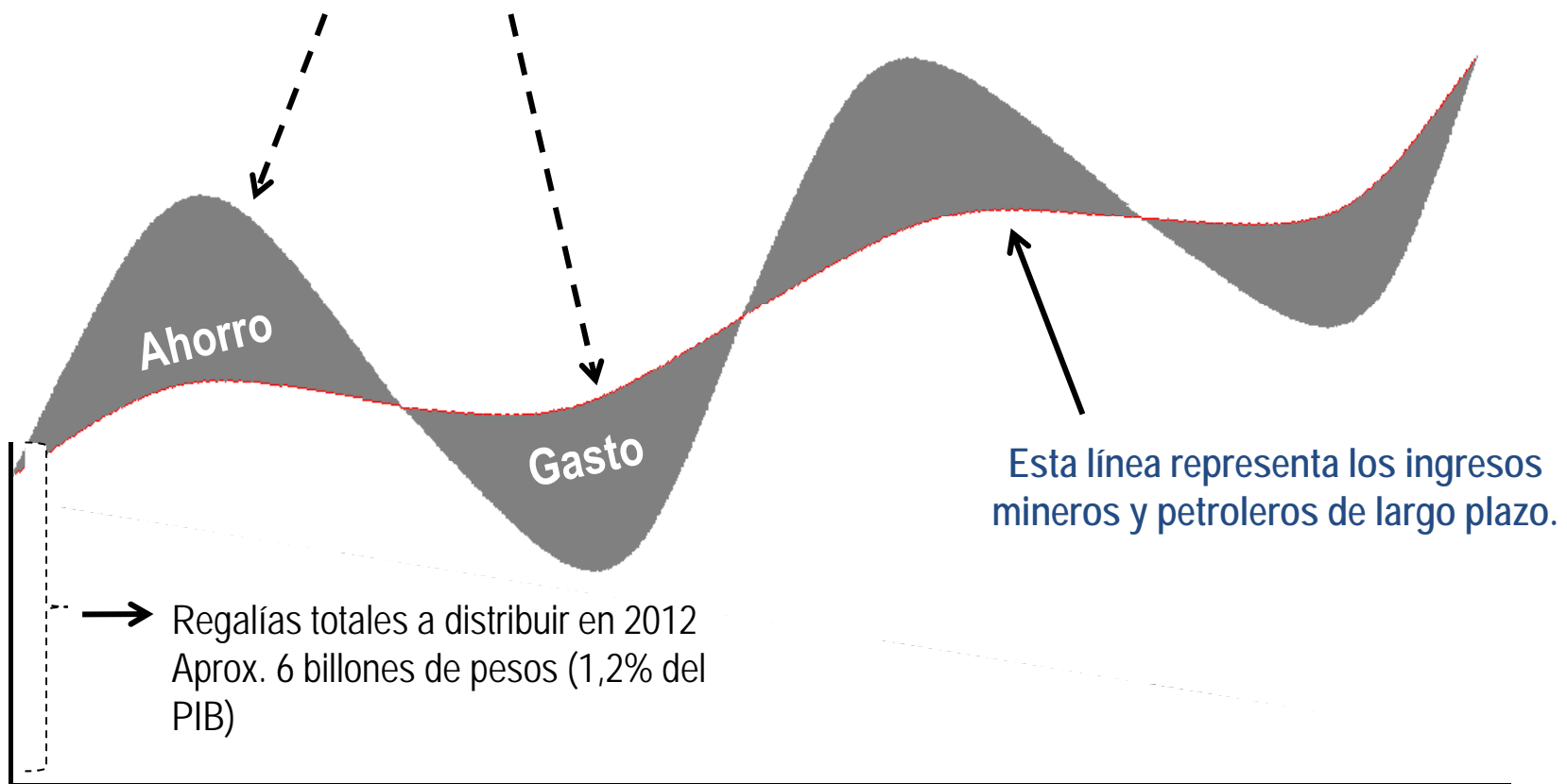
Resto del país





Reglas Fiscales: Ingresos fiscales, ciclos de ahorro y gasto

El fondo permitirá **ahorrar** en los auges de precio o cantidad, y **desahorrar** en las caídas



Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público



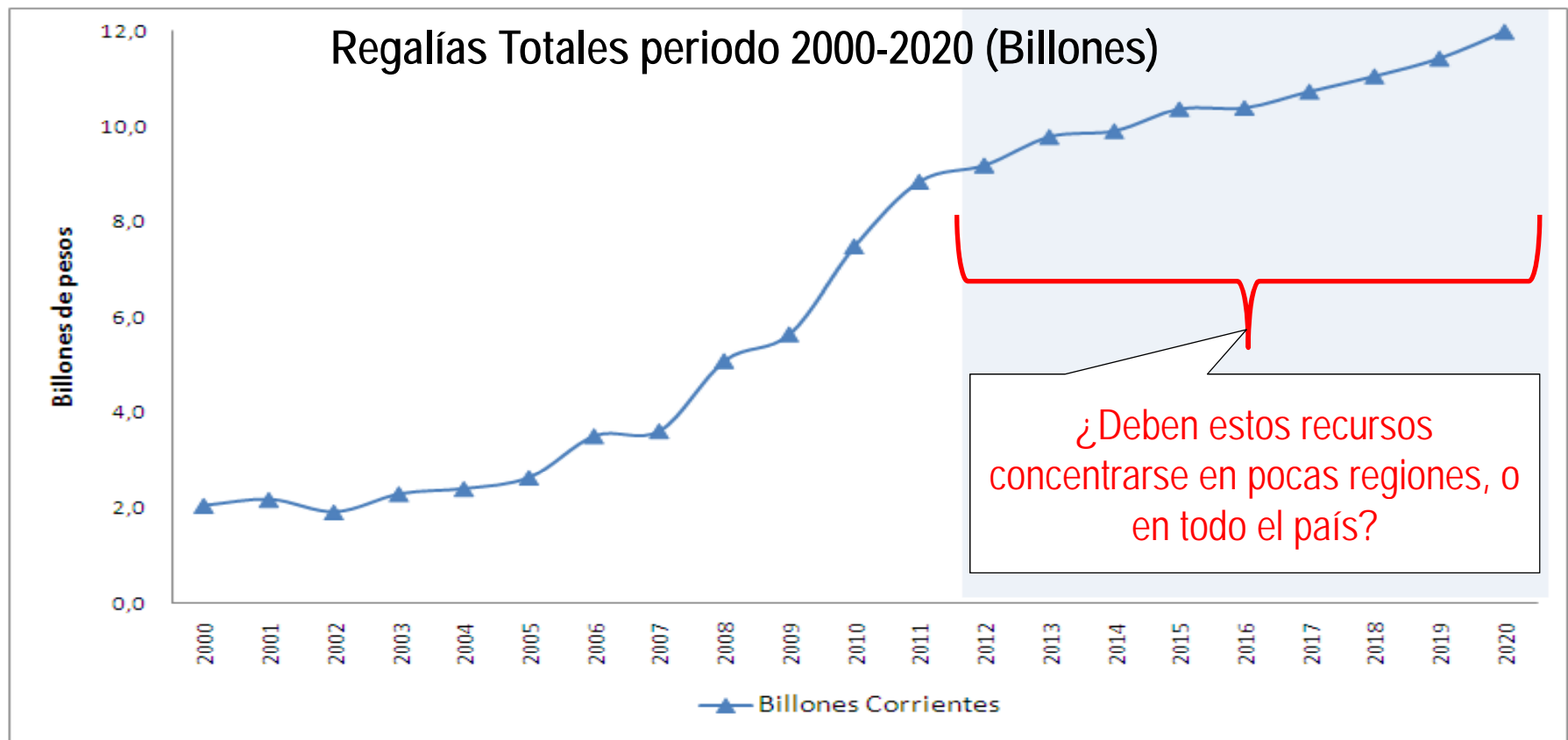
Sistema General de Regalías

- El posible auge minero-energético, demandará una eficiente administración de los recursos con el fin de evitar efectos negativos sobre el crecimiento y la estabilidad macroeconómica.
- El esquema actual de distribución de las regalías es inequitativo, evidencia una alta concentración de recursos y ha demostrado que tiene bajo impacto en términos del crecimiento y desarrollo del país y de las regiones.



Sistema General de Regalías (Razones para su implementación)

Crecientes posibilidades de **generación de una bonanza de ingresos**, por cuenta de la expansión de la actividad minero energética





Sistema General de Regalías (Proyecto de Acto Legislativo)

PROYECTO DE ACTO LEGISLATIVO

“Por el cual se constituye el **SISTEMA GENERAL DE REGALÍAS**, se modifican los artículos 360 y 361 de la Constitución Política y se dictan otras disposiciones sobre el régimen de regalías y compensaciones”



Sistema General de Regalías (Principios de la Reforma)

1. Ahorro

Regalías para estabilizar la inversión regional y reducir la volatilidad cambiaria

1. Equidad

Regalías para todos

2. Competitividad

Desarrollo regional

3. Buen Gobierno

Uso eficiente



Sistema General de Regalías (Propuesta)

Objetivos:

1. Estabilidad Macroeconómica

- Generar ahorros para épocas de escasez
- Promover el carácter contra cíclico de la política económica
- Mantener estable la inversión pública a través del tiempo.
- Defender la competitividad y el empleo.

b. Equidad Social

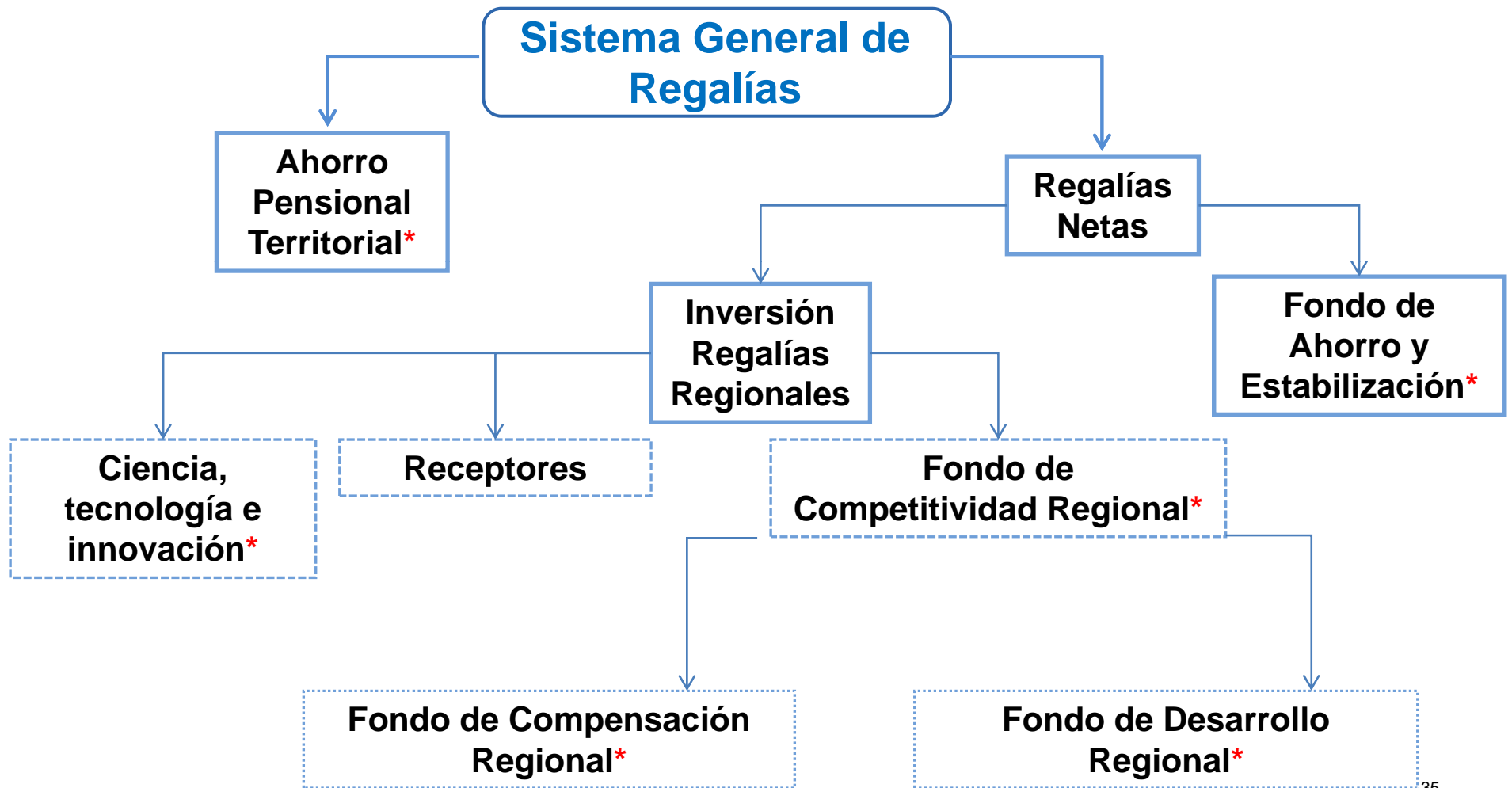
- Invertir los ingresos minero-energéticos en la población más pobre

c. Equidad Regional

- Reconocer los recursos del subsuelo como una propiedad de todos los Colombianos
- Favorecer el desarrollo de todos los departamentos y municipios.
- Fortalecer la integración de las entidades territoriales en pos de proyectos comunes
- Asignar los recursos en función de criterios de pobreza, eficiencia, población, y equidad.



Sistema General de Regalías (Propuesta)



*Incluye entidades territoriales receptoras



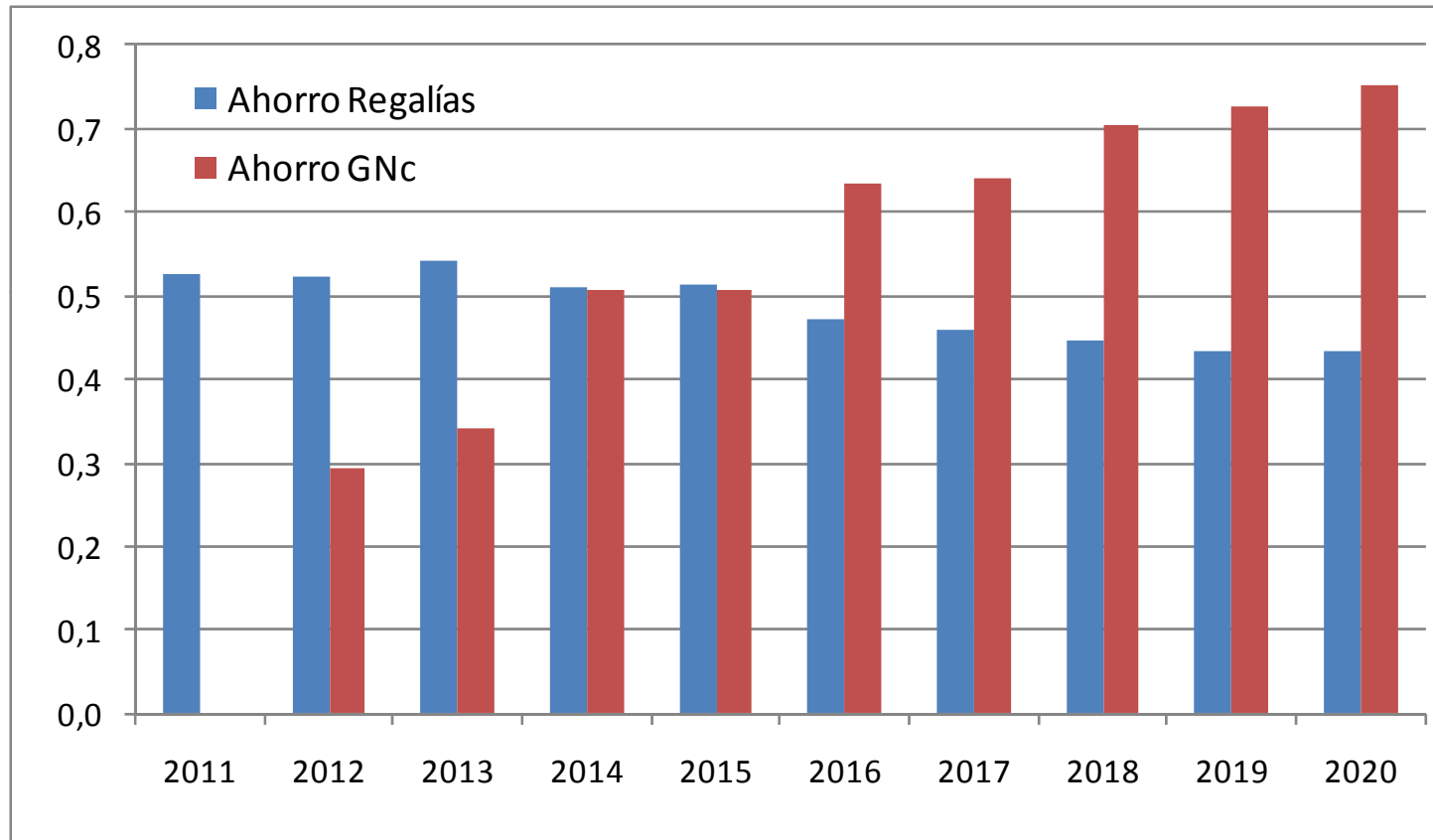
Reforma a las regalías: Puntos clave hacia la estabilidad macroeconómica

- Ahorro y estabilidad en el gasto público.
- Gasto en inversión: La titularidad es de las regiones.
- Elimina la distinción entre regalías directas e indirectas, mejorando la eficiencia en la asignación de los recursos.
- Nuevo esquema de administración del gasto: criterio regional.
- Creación de fondos, controlados en cada región por juntas directivas con participación de diferentes niveles de gobierno: **gobernadores, alcaldes que hacen parte de la región, y ministros del Gobierno.**
- Creación de un esquema de ahorro o regla fiscal para administrar excedentes de ingresos.
- La regla de ahorro aplicada a los recursos de las regiones será similar a la implementada para el Gobierno Central.



Filosofía de ahorro del SGR

El Ahorro de los ingresos de la minería contribuirá a reducir la deuda pública (GNC)



Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público



Gracias

Ministerio de Hacienda y Crédito Público
República de Colombia

