

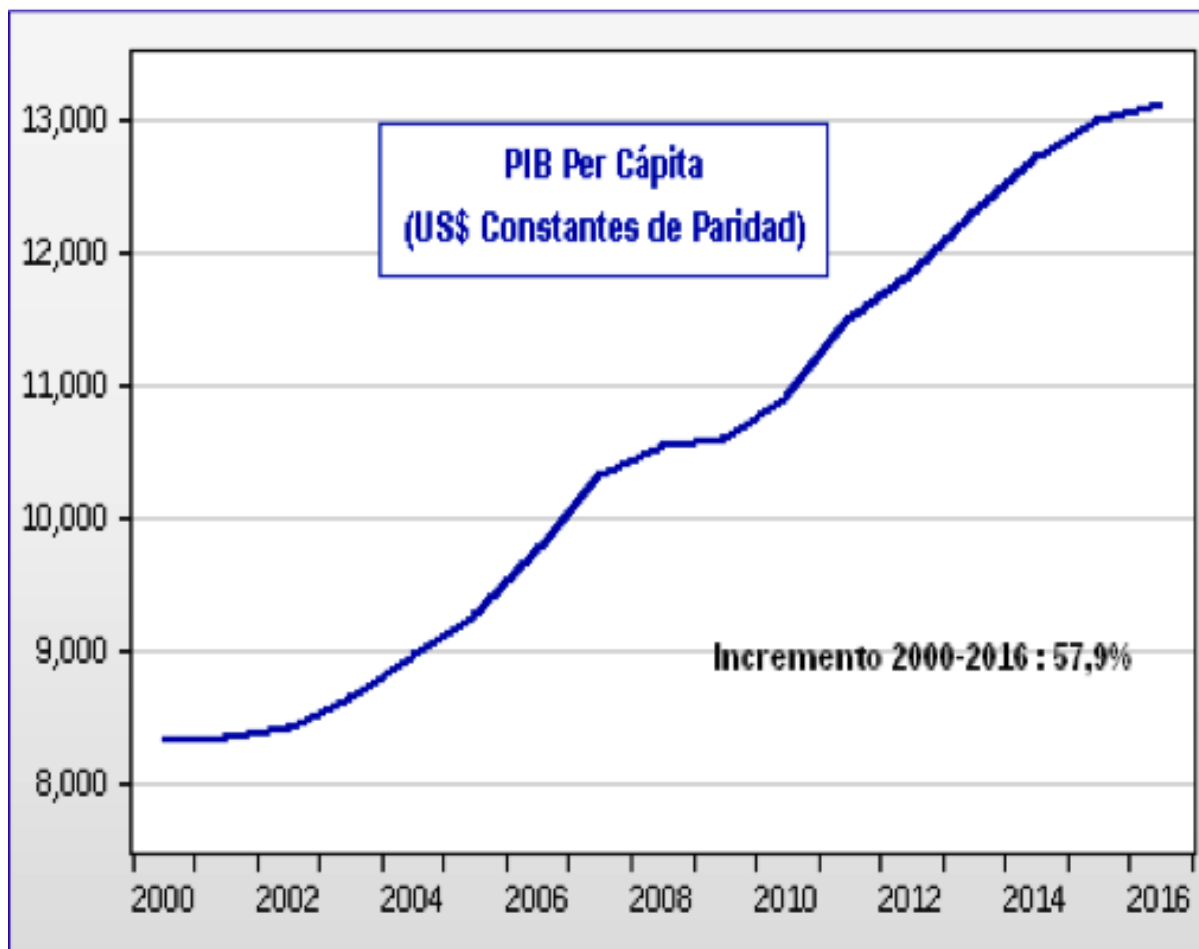
Reflexiones Sobre Economía Colombiana

Alberto Carrasquilla
GCA Partner
Cali, Junio, 2018

Agenda

1. **Telón de Fondo**
2. **Nuestro problema es la Productividad**
3. **..... Es difícil un problema difícil de solucionar**
4. **...Y tenemos que resolverlo con vientos fiscales en contra**
5. **Pero tenemos todas las de ganar.**

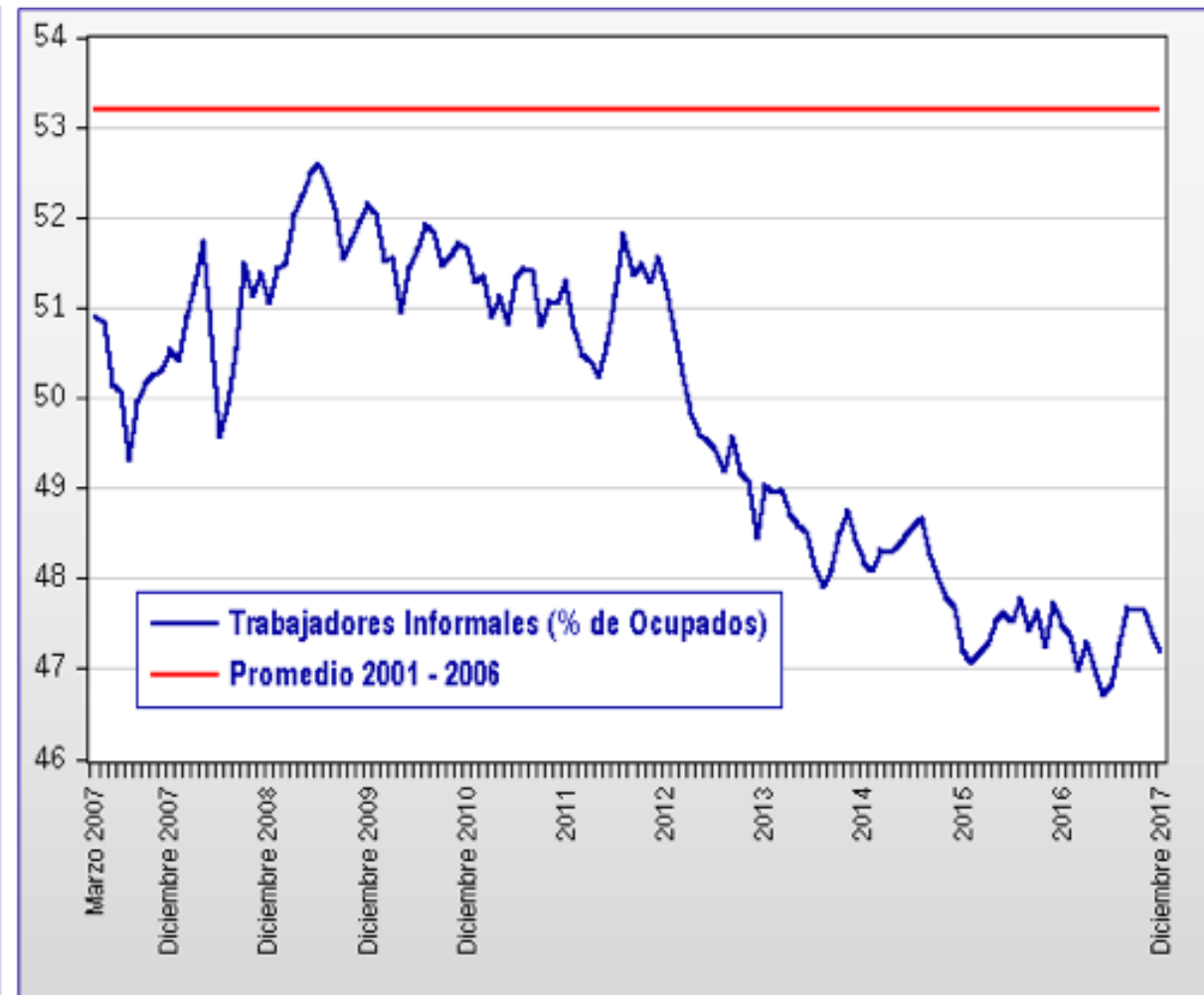
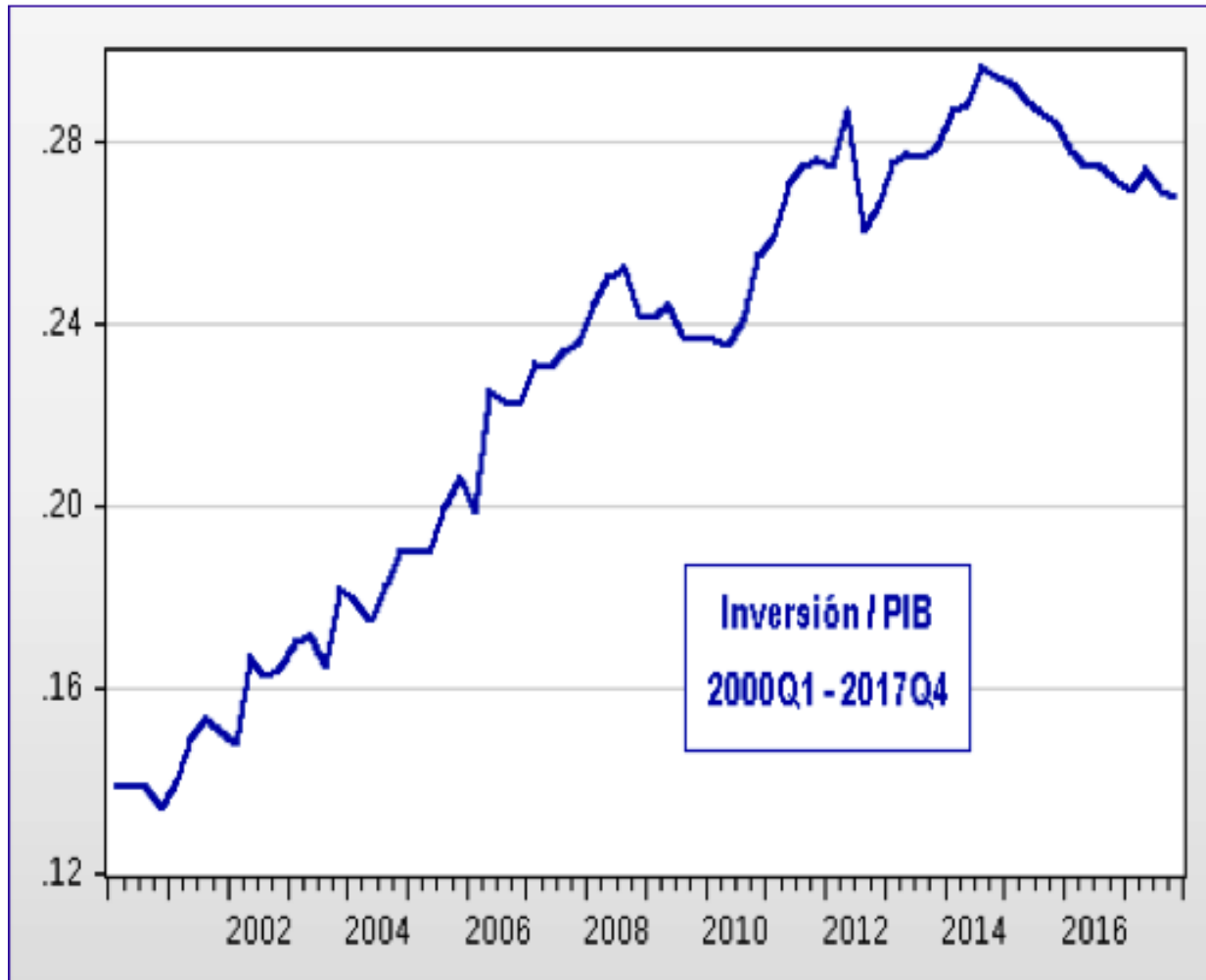
1. Telón de Fondo

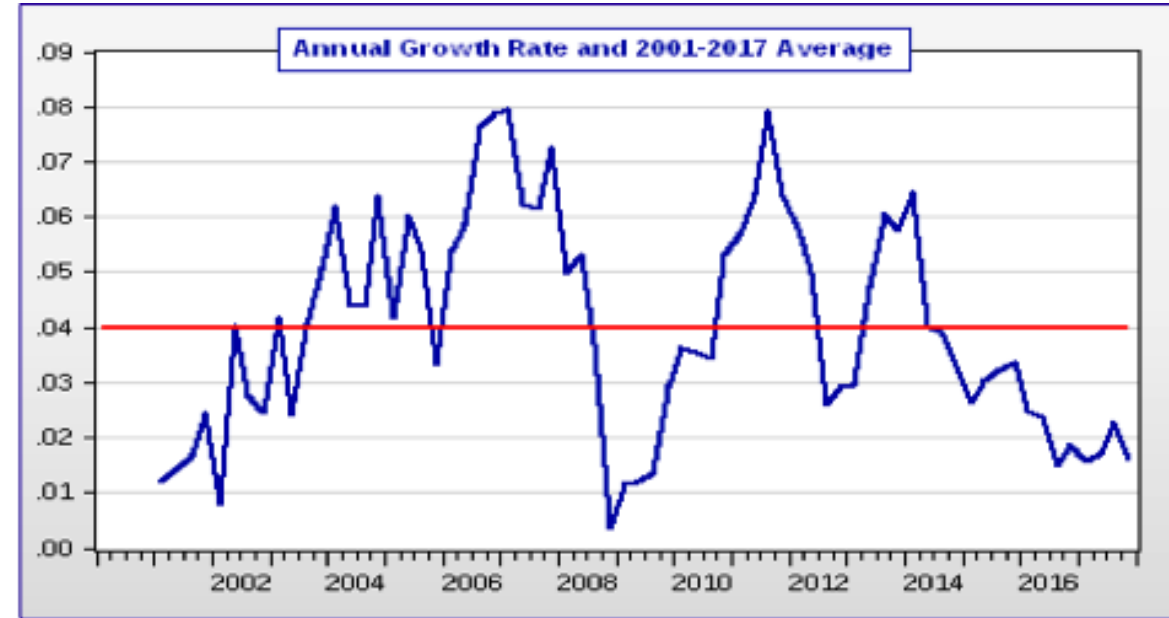


Distribución de Ingresos en Colombia

Grupo de Ingreso	Referente	Equivalencia (aproximada) Hogar de 4 personas	2000	2015
1	US\$2 de Paridad por día por persona	\$1, 4 Millones de 2017 / mes	16,7%	5,9%
2	Entre US\$2 y US\$ 15 de paridad por persona por día	Entre \$1,5 y \$10,9 millones/mes	69,1%	69,5%
3	Mas de US\$15 de paridad por día por persona	Mas de \$10,9 millones	14,2%	27,6%
Fuente		PovCal		

1. Telón de Fondo





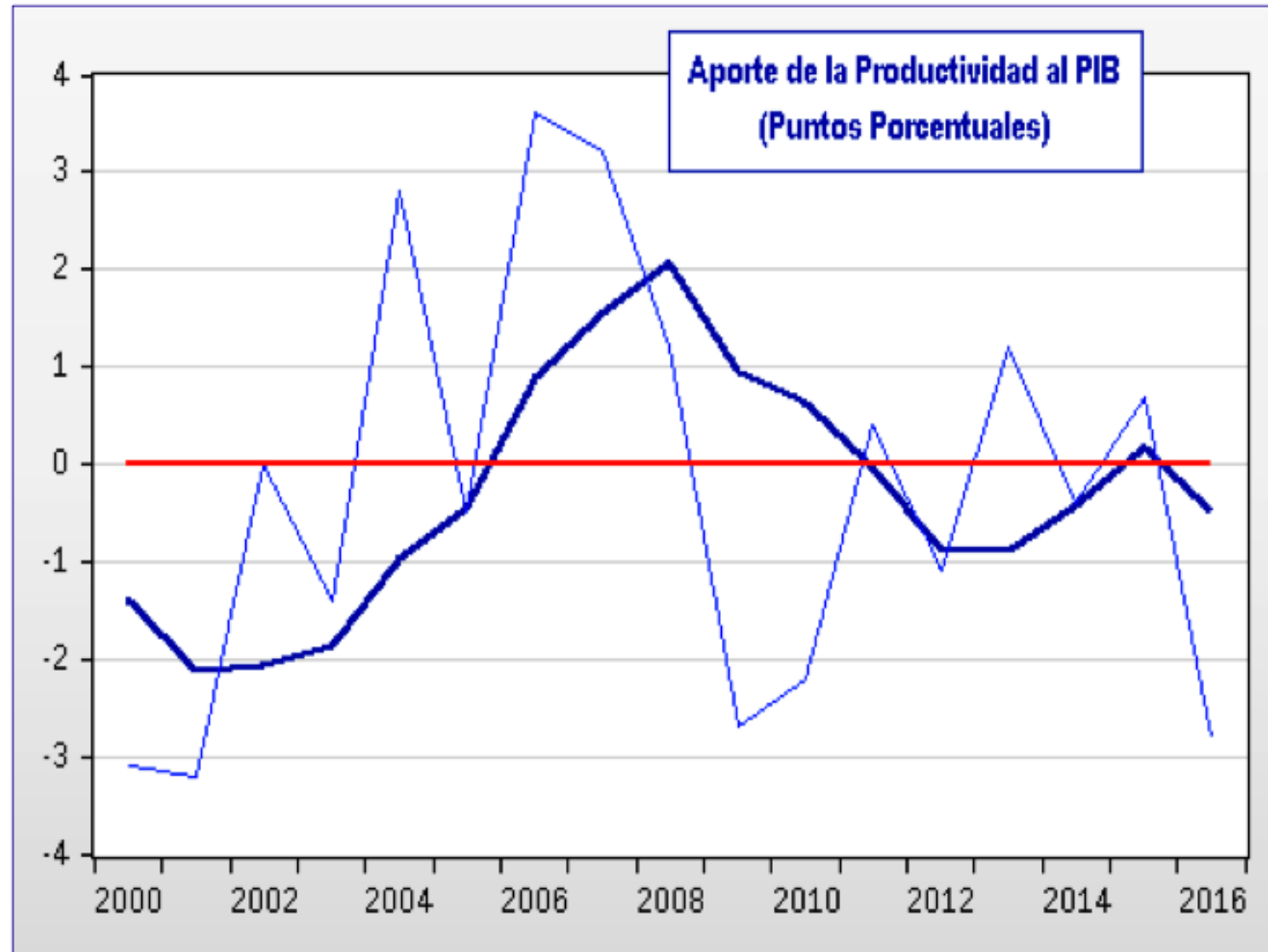
MFMP2012

Tasa de Crecimiento de Mediano Plazo : **4.8%**



MFMP2017

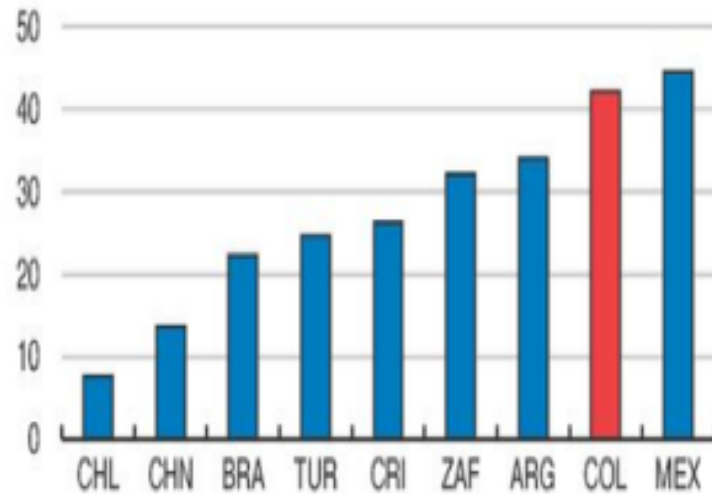
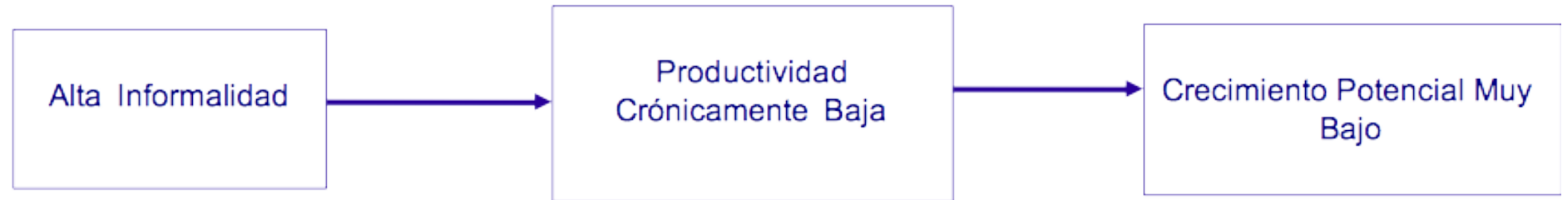
Tasa de Crecimiento de Mediano Plazo: **3.7%**



1. Cambios
estructurales
importantes y
alentadores

2. Nuestro
Problema es la
Productividad

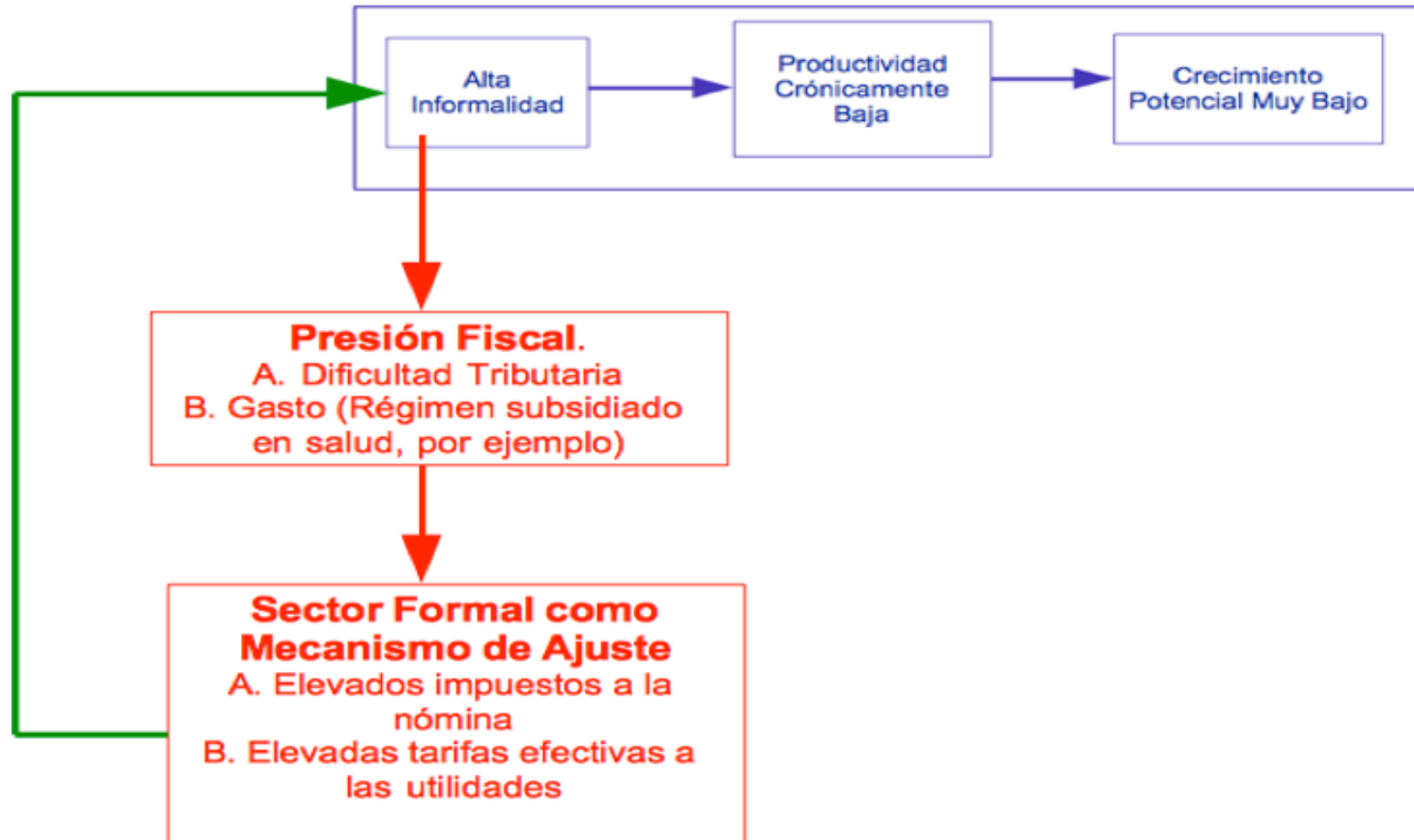
3. Es un problema difícil de resolver...



1. Telón de Fondo

2. Nuestro
Problema es la
Productividad

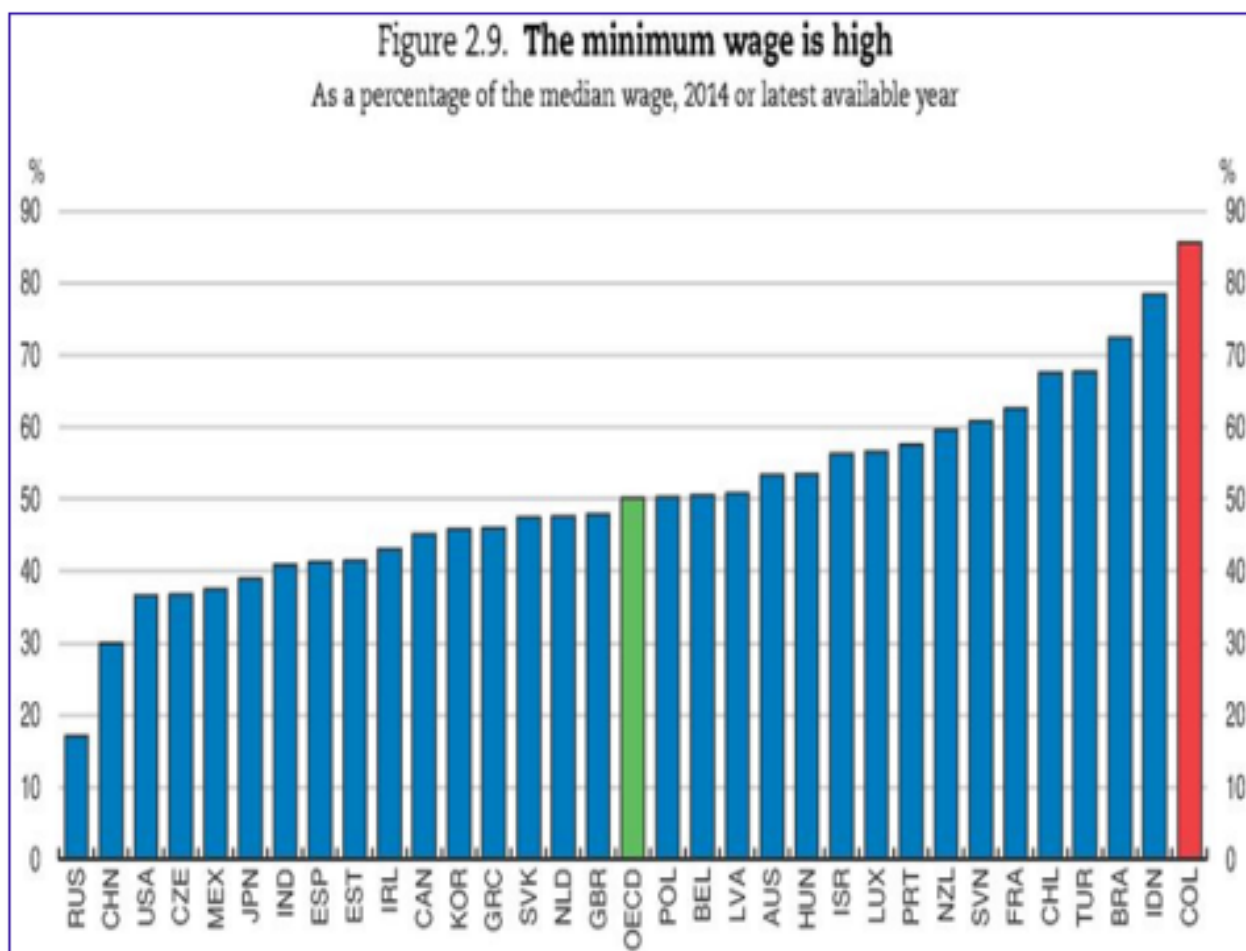
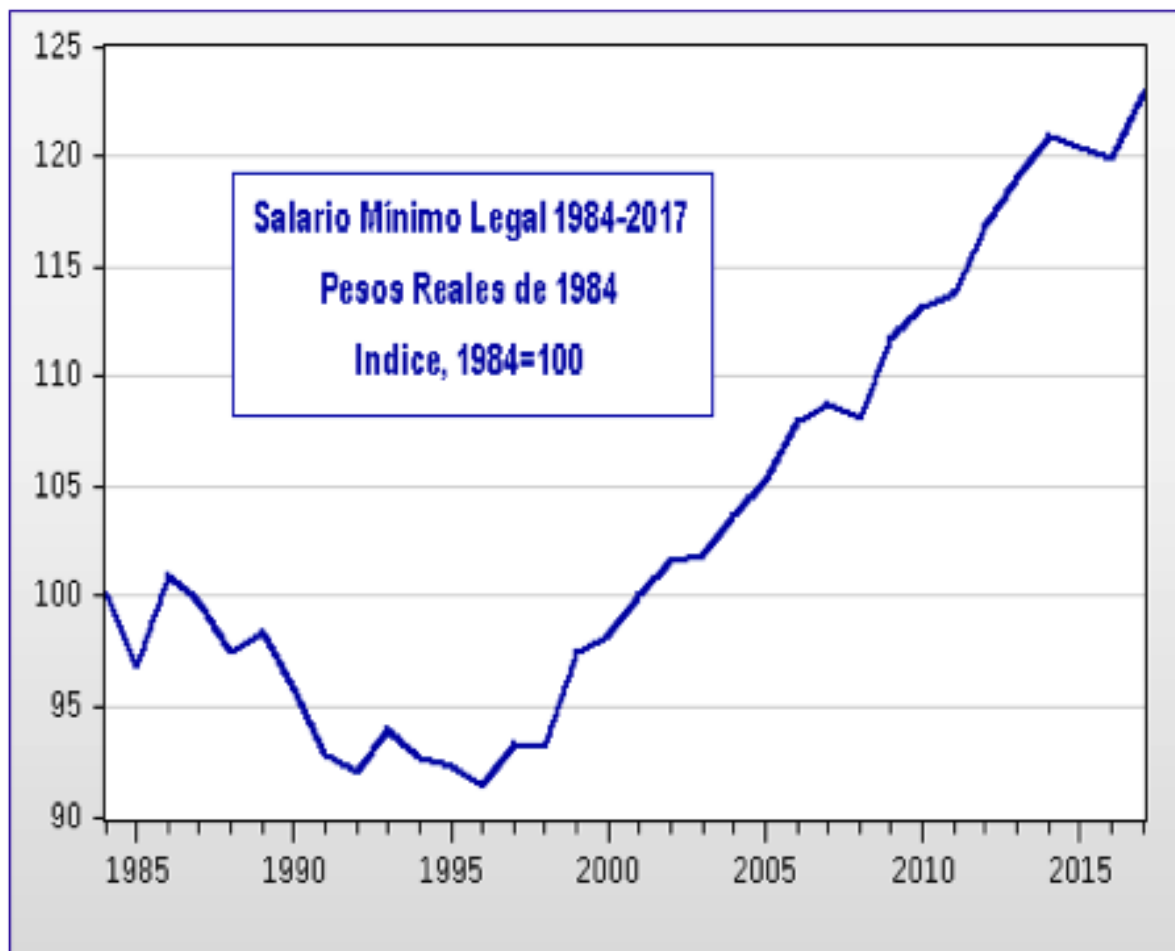
3. Es un problema difícil de resolver...



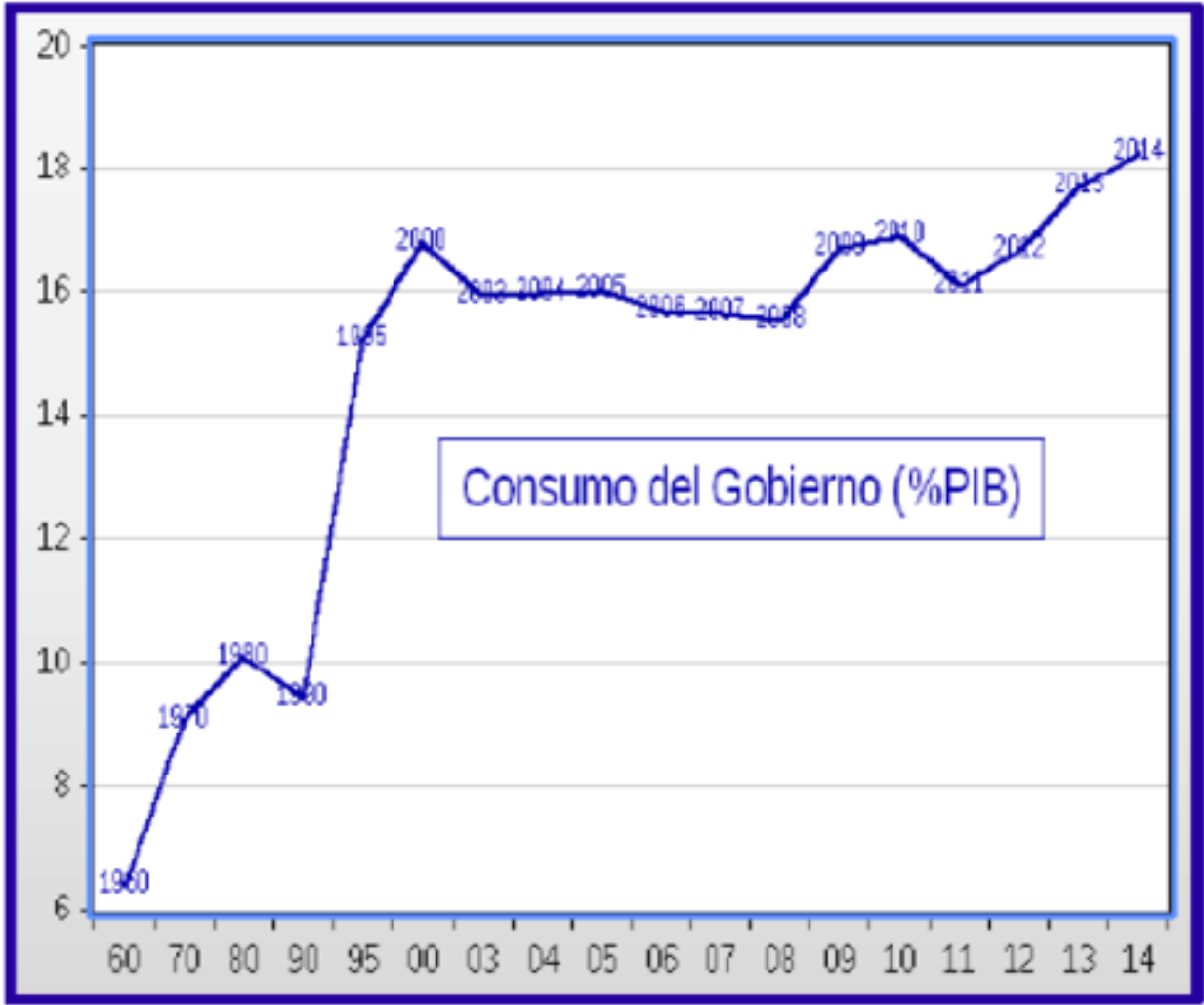
1. Cambios
estructurales
importantes y
alentadores

2. Nuestro problema
es la productividad

3. Es un problema difícil de resolver



1. Telón de Fondo
2. Nuestro problema es la productividad
3. Es un problema difícil de resolver
4. Y lo tenemos que hacer con vientos fiscales en contra



La Rigidez Fiscal en Pocas Cifras (Porcentajes del PIB)			
Fuentes		Usos	
		Mesadas Pensionales	4,1%
		Pago de Intereses	3,3%
		Transferencias SGP	4,0%
Impuestos	14,2%	Total	11,4%

1. Telón de Fondo

2. Nuestro problema es la productividad

3. .Y es un problema difícil de solucionar

4. Y lo tenemos que hacer con vientos fiscales en contra

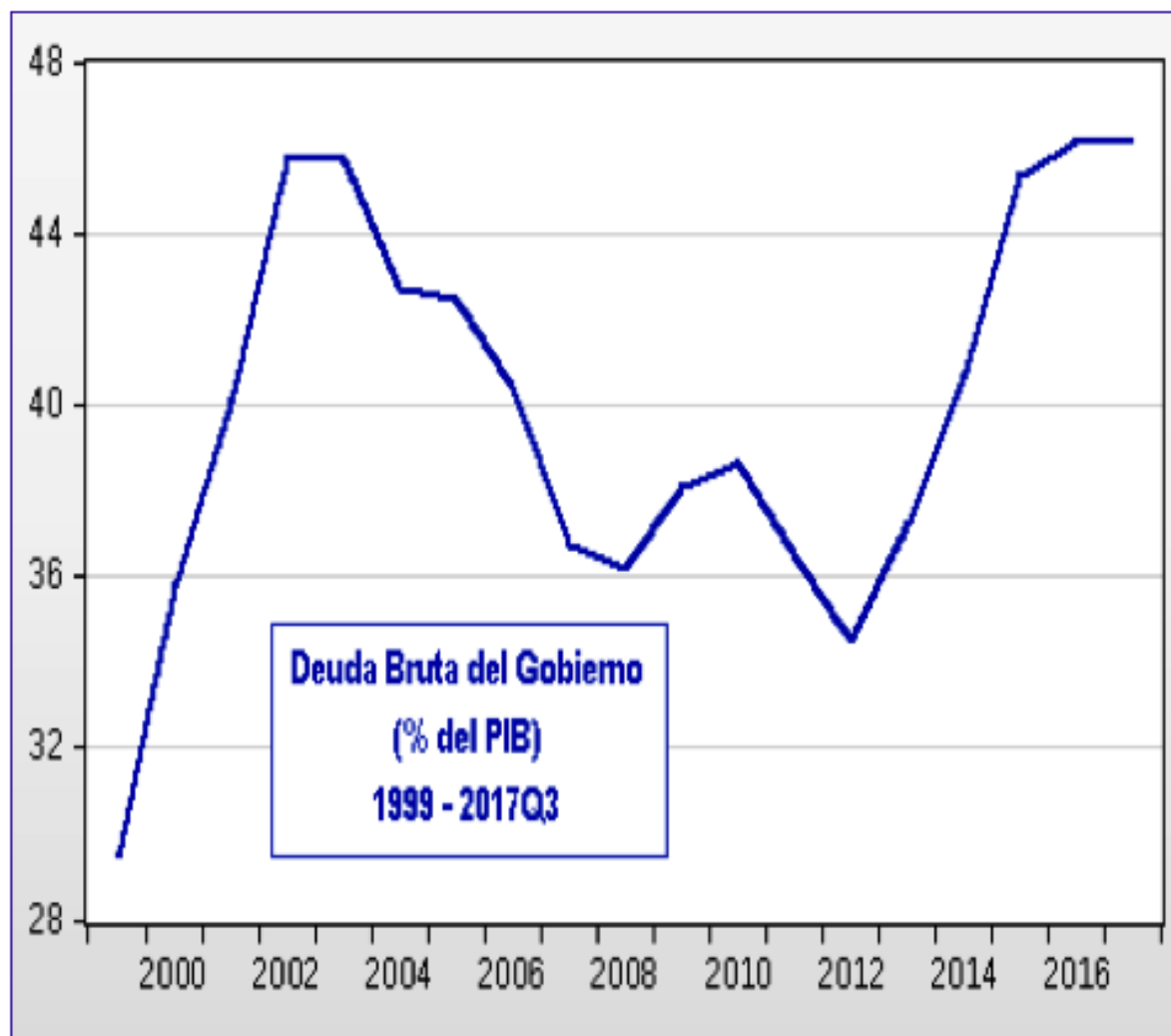
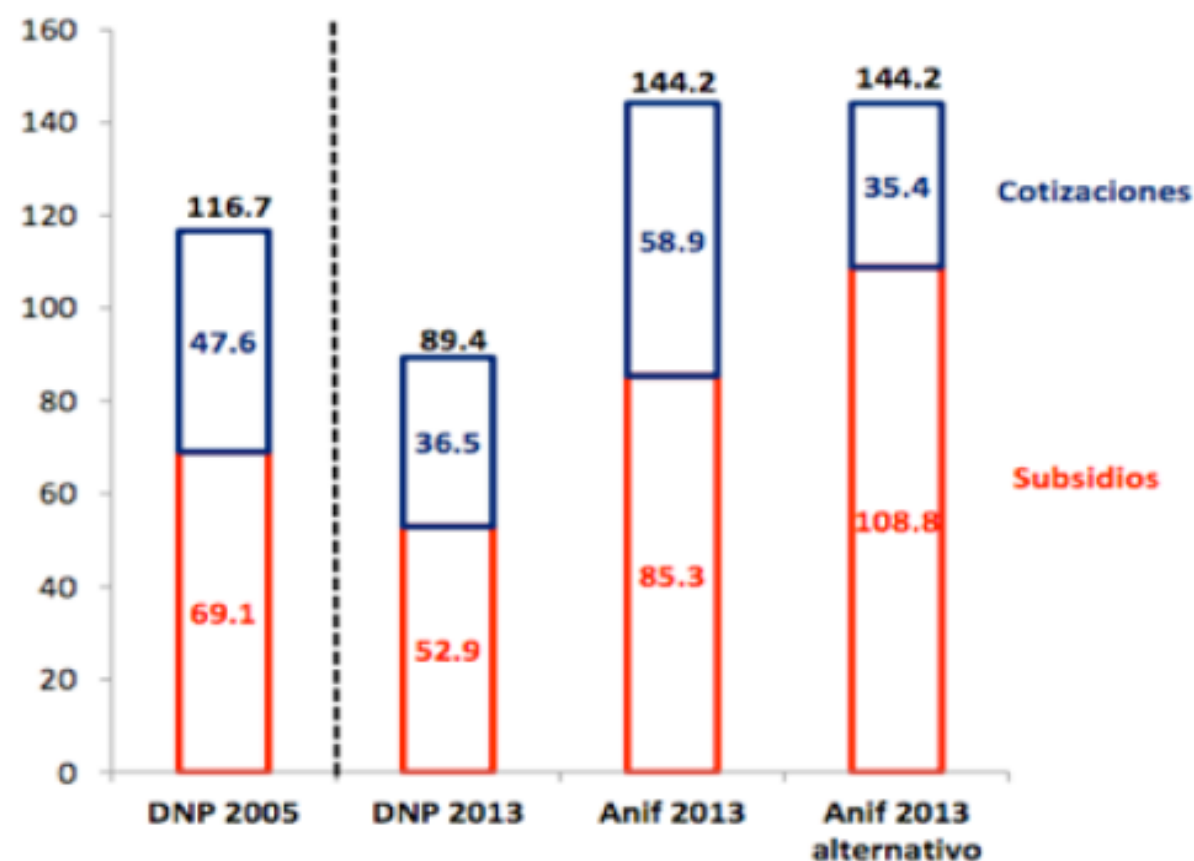


Gráfico 19. VPN gasto pensional bruto: comparación con datos DNP (% del PIB)



1. Telón de Fondo 2. Nuestro problema es la productividad 3. Dado el tipo de reformas que se necesitan para enfrentarlo... 4. ¿Y es un problema difícil de solucionar

Cuadro 2. Tasa Efectiva de Tributación por tamaño de empresa en Colombia

	Número de firmas	TET-Impto Renta	TET-Resto de impuestos	TET-Contribuciones ⁷	TET-Complemento	TET-Límite inferior	TET-Límite superior
Grande	3.143	29,0%	9,4%	7,1%	6,4%	45,5%	51,9%
Mediana	7.252	32,8%	17,7%	24,2%	13,3%	74,7%	88,0%
Pequeña^{8 9}	6.868	34,6%	22,5%	41,7%	19,2%	98,7%	117,9%
TOTAL	17.263	29,5%	11,7%	10,9%	7,4%	52,2%	59,6%

5. Y lo tenemos que hacer con vientos fiscales en contra

Encuesta Empresarial del GCR 2009 y 2016

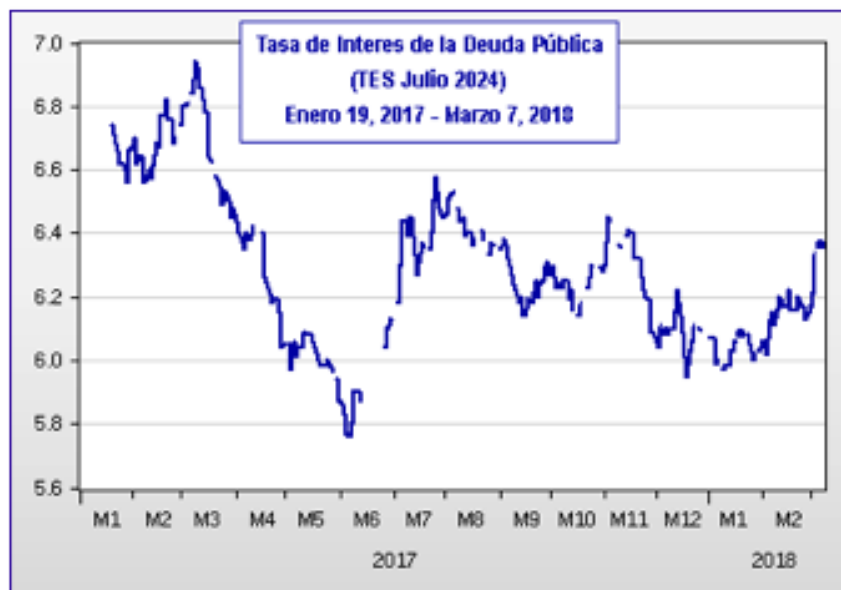
Problema	2009	2016	Variación
Tarifas Impositivas	10.3	21.1	10.8
Corrupción	12.4	16.2	3.8
Crimen y Hurto	3.7	5.3	1.6
Mala preparación de la fuerza laboral	4.5	6	1.5
Falta de Infraestructura	7.8	9	1.2
Mala salud pública	1.2	0.9	-0.3
Inestabilidad del Gobierno / Golpes	1.5	0.9	-0.6
Regulación Tributaria	9.3	8.6	-0.7
Ética del trabajo baja	3.7	2.4	-1.3
Burocracia Ineficiente	10.1	8.7	-1.4
Inestabilidad Normativa	5.1	3	-2.1
Inflación	6.7	4.5	-2.2
Regulación Laboral	7.8	5.4	-2.4
Regulación Cambiaria	3.6	0.8	-2.8
Acceso al Financiamiento	12.3	5.2	-7.1



Agenda

1. **Telón de Fondo**
2. **Nuestro problema es la Productividad**
3. **..... Es difícil un problema difícil de solucionar**
4. **...Y tenemos que resolverlo con vientos fiscales en contra**
5. **Pero tenemos todas las de ganar.**

1. Telón de Fondo
2. Nuestro problema es la productividad
3. .Y es un problema difícil de solucionar
- 4 Y lo tenemos que hacer con vientos fiscales en contra
5. Pero tenemos todas las de ganar



RESUMEN DE LAS EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS*

Variable	Observado	Expectativa			
	Enero	Febrero (2018)	Dic-18	Febrero(2019)	Dic-19
Inflación (% anual)	3,68	3,48	3,50	3,50	3,30
	Cierre Enero	Fin de mes (Febrero)	Dic-18	Febrero(2019)	Dic-19
Tasa de cambio	\$ 2.844	\$ 2.885	\$ 2.954	\$ 2.961	\$ 2.964
	Enero	Fin de mes (Febrero)	Dic-18	Febrero(2019)	
Tasa de intervención (%)	4,50	4,50	4,25	4,25	
	Cierre 2017	4 Trim 2017	Año 2017	Año 2018	
Crecimiento (%)	1,8	1,8	1,6	2,5	

* Expectativa corresponde a la mediana.

FUENTE: Encuesta de Opinión Financiera Fedesarrollo - BVC

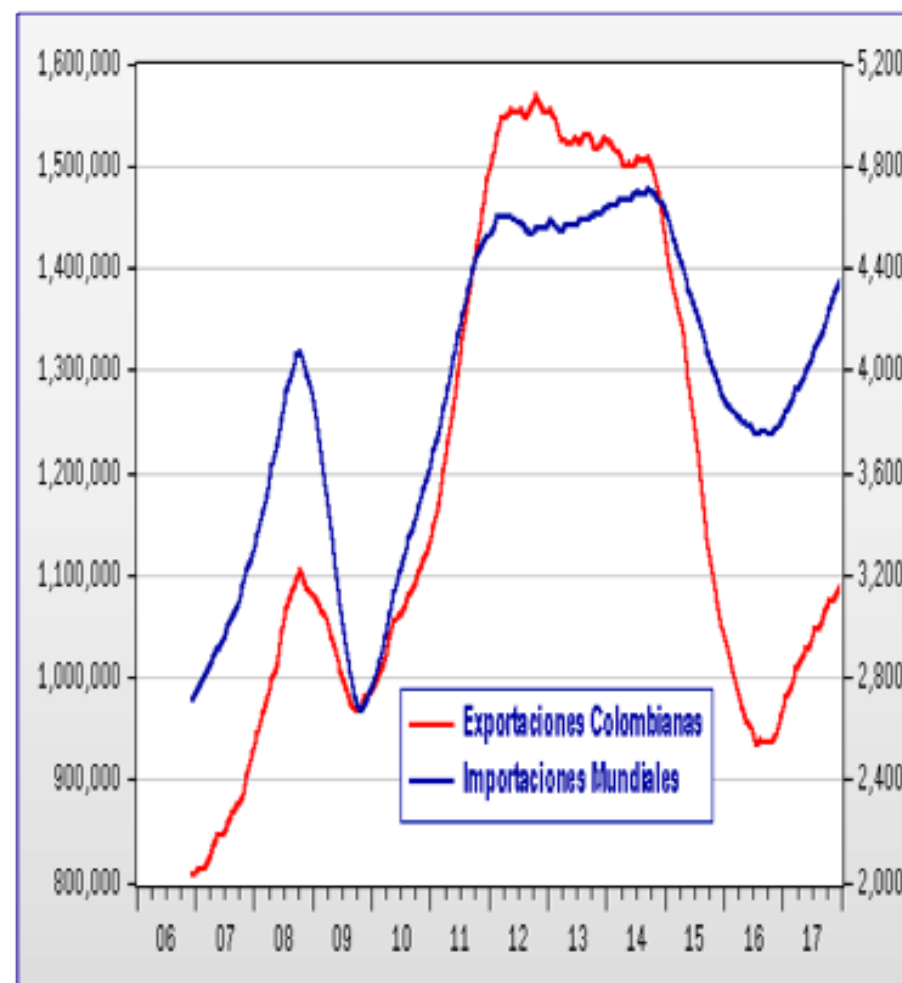
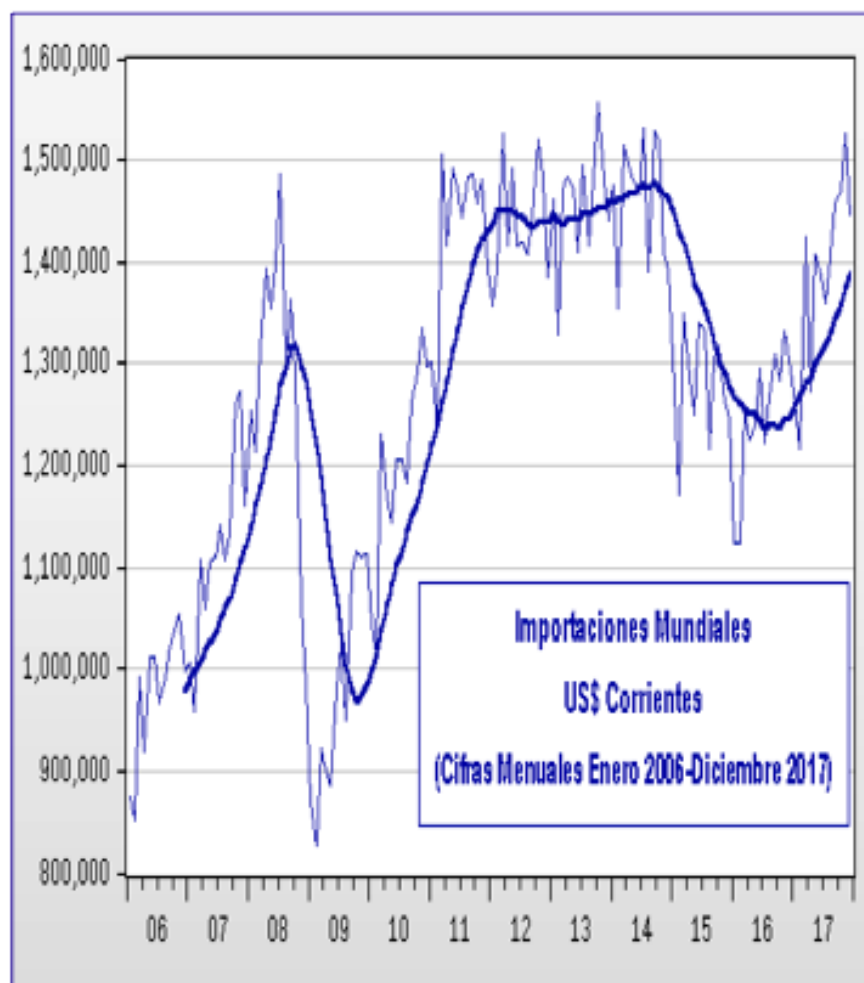
1. Telón de Fondo

2. Nuestro problema es la productividad

3. .Y es un problema difícil de solucionar

4 Y lo tenemos que hacer con vientos fiscales en contra

5. Pero tenemos todas las de ganar



1. Telón de Fondo

2. Nuestro problema es la productividad

3. .Y es un problema difícil de solucionar

4 Y lo tenemos que hacer con vientos fiscales en contra

5. Pero tenemos todas las de ganar

Annual Energy Outlook 2018

with projections to 2050

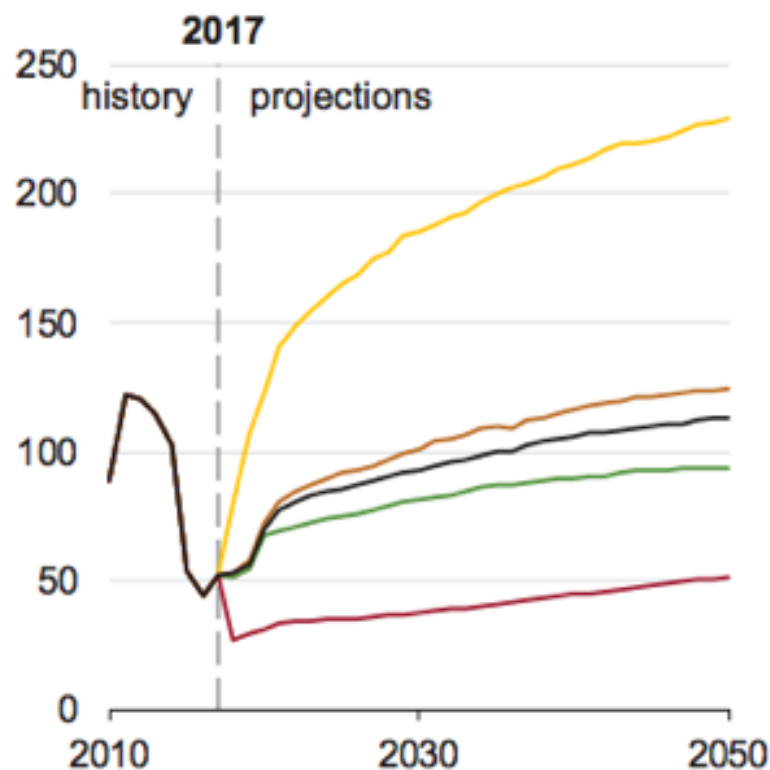


eia
U.S. Energy Information Administration

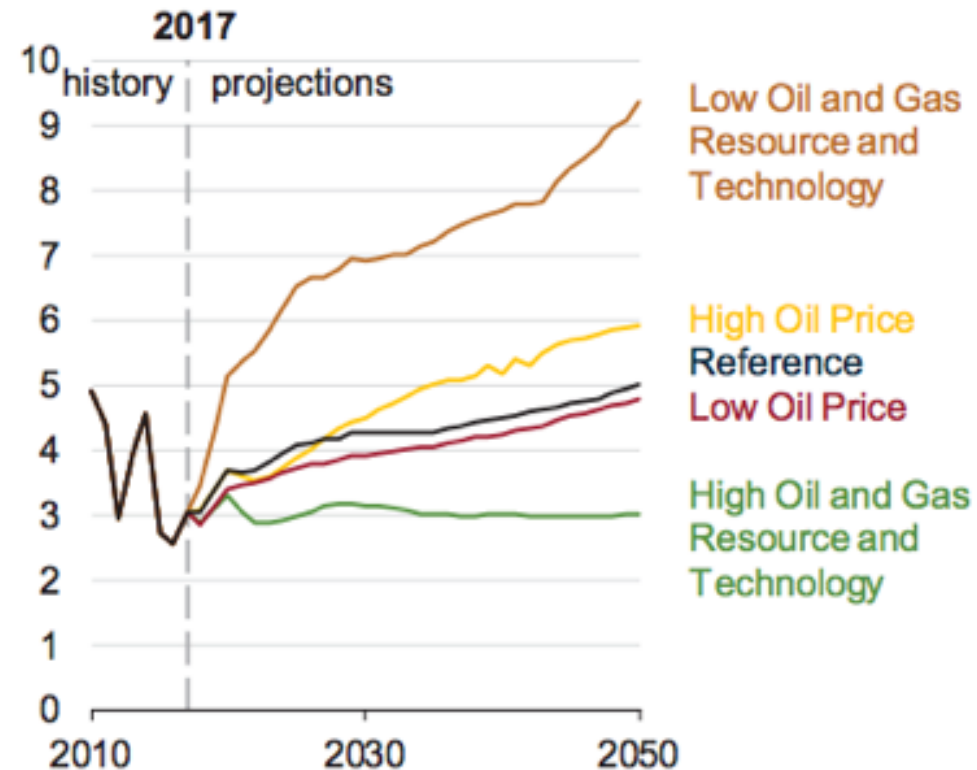
#AEO2018

February 6, 2018
www.eia.gov/aeo

North Sea Brent oil price
2017 dollars per barrel



Henry Hub natural gas price
2017 dollars per million Btu



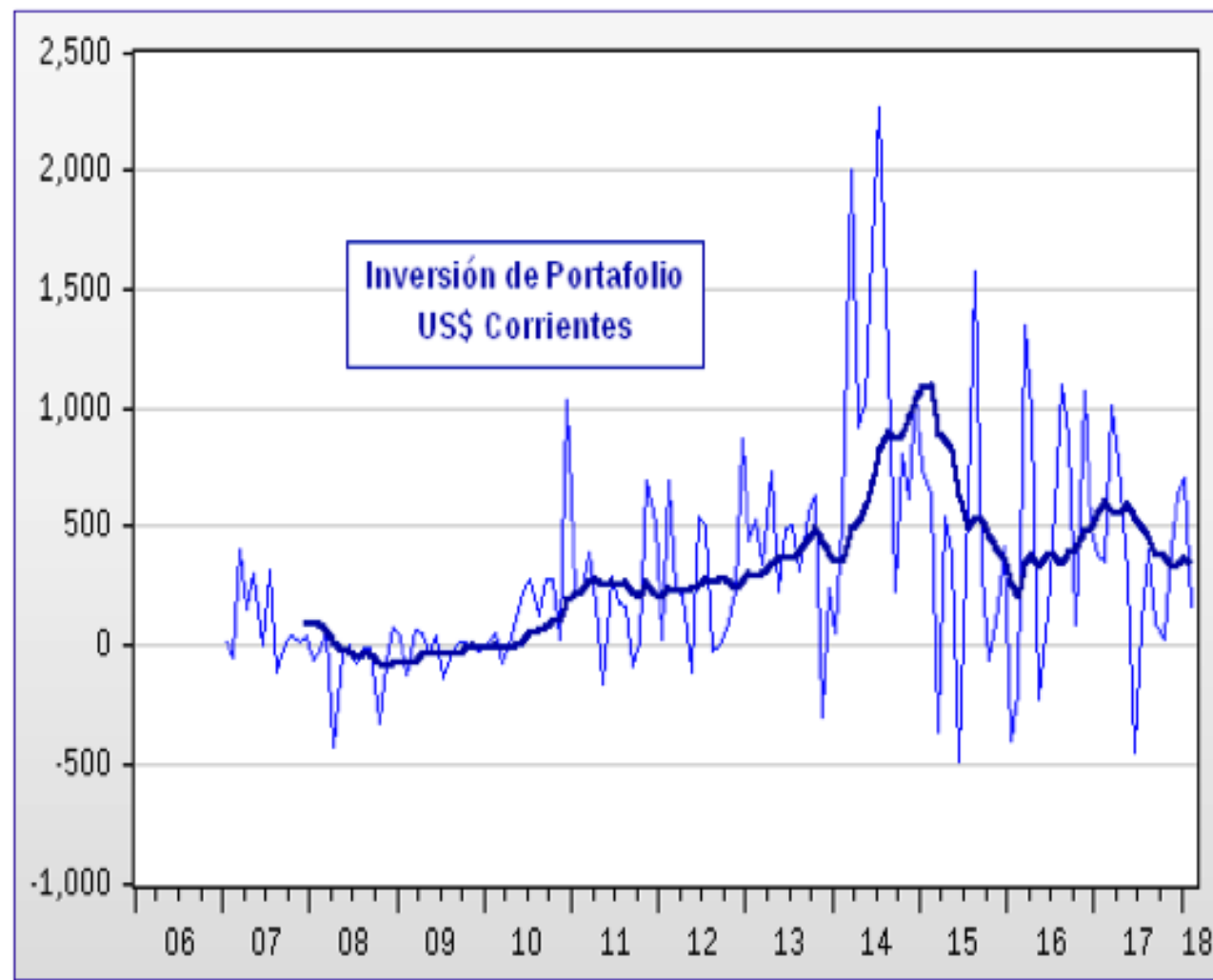
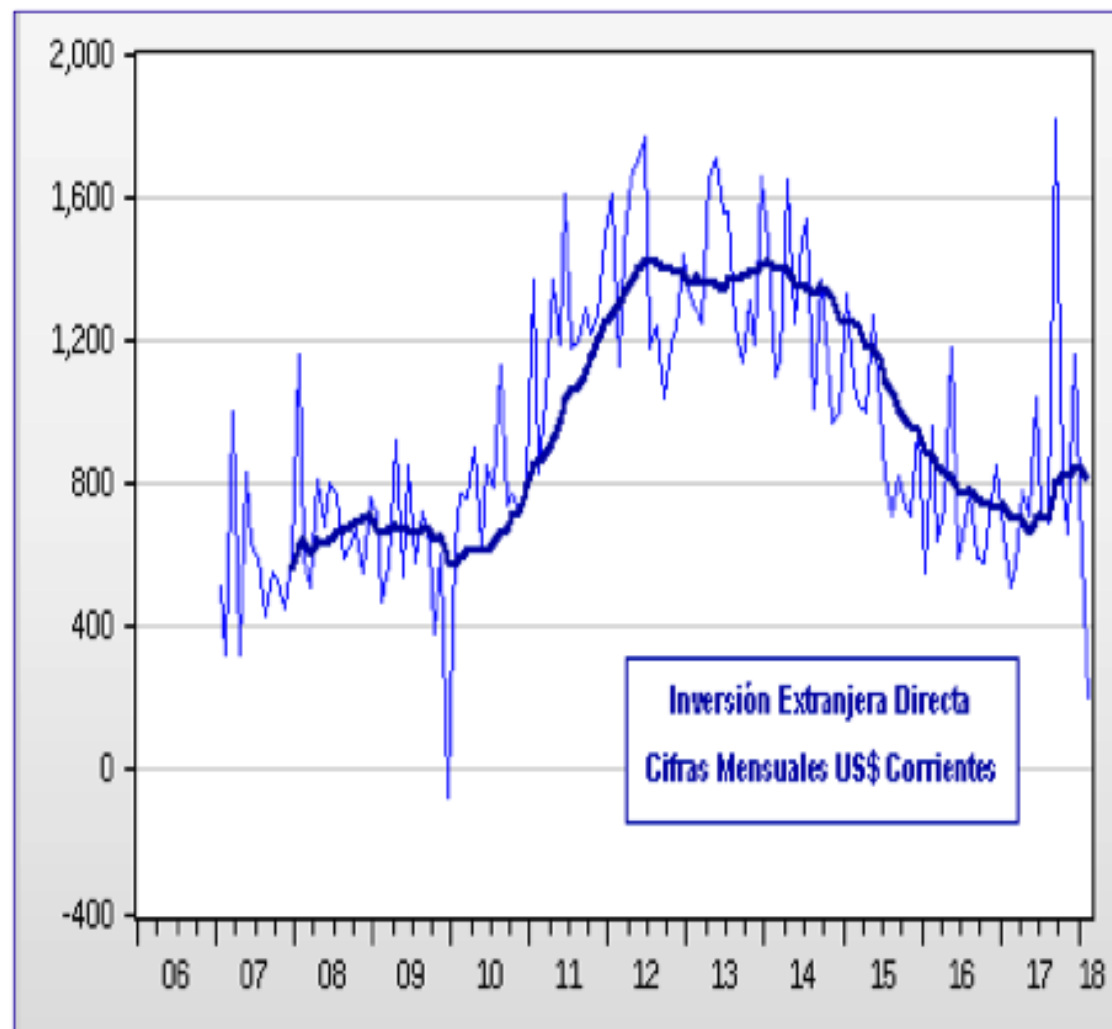
1. Telón de Fondo

2. Nuestro problema es la productividad

3. .Y es un problema difícil de solucionar

4 Y lo tenemos que hacer con vientos fiscales en contra

5. Pero tenemos todas las de ganar



Smart decisions. Lasting value.

BOGOTÁ D.C.

Carrera 16 # 93-92
Edificio Crowe Horwath
PBX +57.1.606.7500
contacto@crowehorwath.com.co

MANIZALES

Carrera 23 C # 62-06, Of. 705
Edificio Forum Business Center
PBX +57.6.886.1853
manizales@crowehorwath.com.co

BARRANQUILLA

Carrera 53 No. 82-86, Of. 601
Edificio Ocean Tower Business Center
PBX +57.5. 385.1888
barranquilla@crowehorwath.com.co

CALI

Carrera 100 #5-169, Oficina 706
Unicentro – Centro de Negocios
PBX +57.2.374.7226
cali@crowehorwath.com.co

MEDELLÍN

Calle 7 Sur # 42-70. Of. 1013
Edificio Forum
PBX +57.4.313.4920
medellin@crowehorwath.com.co