



El emprendimiento
es de todos

Minhacienda

Perspectivas Macroeconómicas y fiscales

Cámara Colombiana de la Construcción CAMACOL

Jesús Antonio Bejarano
Viceministro Técnico de Hacienda y Crédito Público
Febrero 2022

The background features a repeating zigzag pattern in a light gray color. In the top-left corner, there are several parallel diagonal lines in a teal color. In the top-right corner, there is a solid teal square. In the bottom-left corner, there is a wavy line in a teal color. In the bottom-right corner, there are several parallel diagonal lines in a brown color.

Perspectivas Macroeconómicas

La industria manufacturera y la gran rama de comercio explicaron el fuerte dinamismo de la economía en 2021

Crecimiento del PIB por sector (%)

	Part. 2020	2021	Cont. 2021
Producto Interno Bruto	100,0	10,6	10,6
Agropecuario	6,8	2,4	0,2
Minería	4,5	0,4	0,0
Industria Manufacturera	11,4	16,4	1,9
Suministro de electricidad, gas-agua	3,2	5,1	0,2
Construcción	5,0	5,7	0,3
Comercio, transporte y hoteles	15,9	21,2	3,4
Información y comunicaciones	3,0	11,2	0,3
Actividades financieras	5,2	3,4	0,2
Actividades inmobiliarias	9,9	2,6	0,3
Actividades profesionales	7,1	9,7	0,7
Administración pública	16,2	6,9	1,1
Arte, entretenimiento y recreación	2,6	3,3	0,8
Impuestos	9,3	13,5	1,3

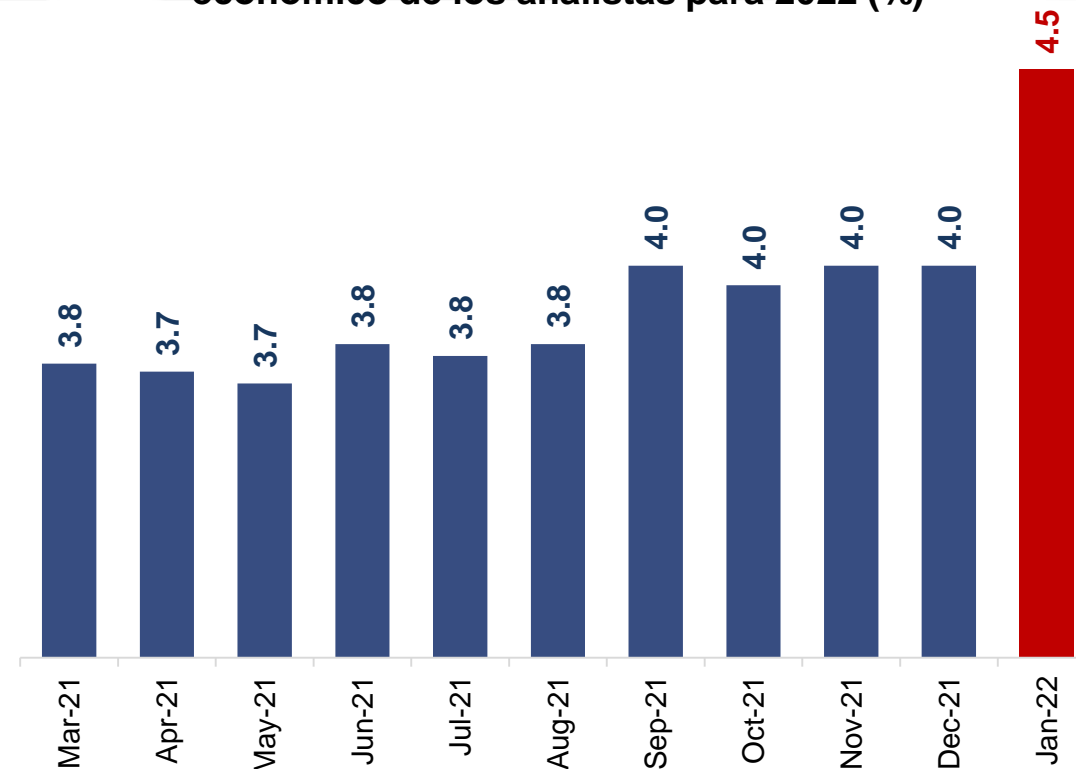
- En 2021 **la industria manufacturera y la gran rama de comercio fueron los sectores más dinámicos** y contribuyeron con la mitad del crecimiento económico (5,3pp).
- Este resultado es explicado por la mayor movilidad, el progreso en el proceso de **vacunación**, la mejora en la confianza de los agentes económicos, el incremento en las exportaciones no tradicionales **y las medidas de política adoptadas por el Gobierno nacional para impulsar la economía, como los días sin IVA y los beneficios tributarios para bares y restaurantes.**

Se espera que la economía colombiana crezca **5% en 2022**, apoyada en los sectores de manufactura y comercio. Recientemente, los analistas han aumentado sus previsiones hacia la estimación del Ministerio de Hacienda

Crecimiento del PIB por sector (%)

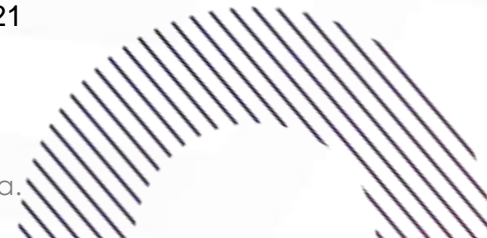
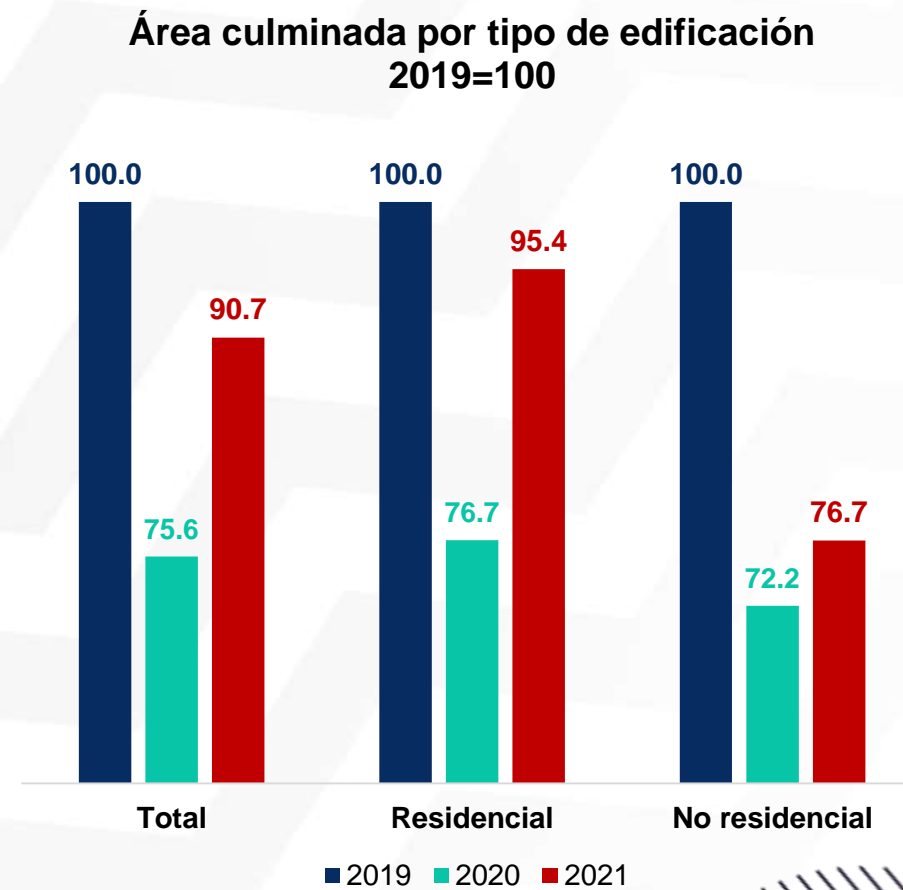
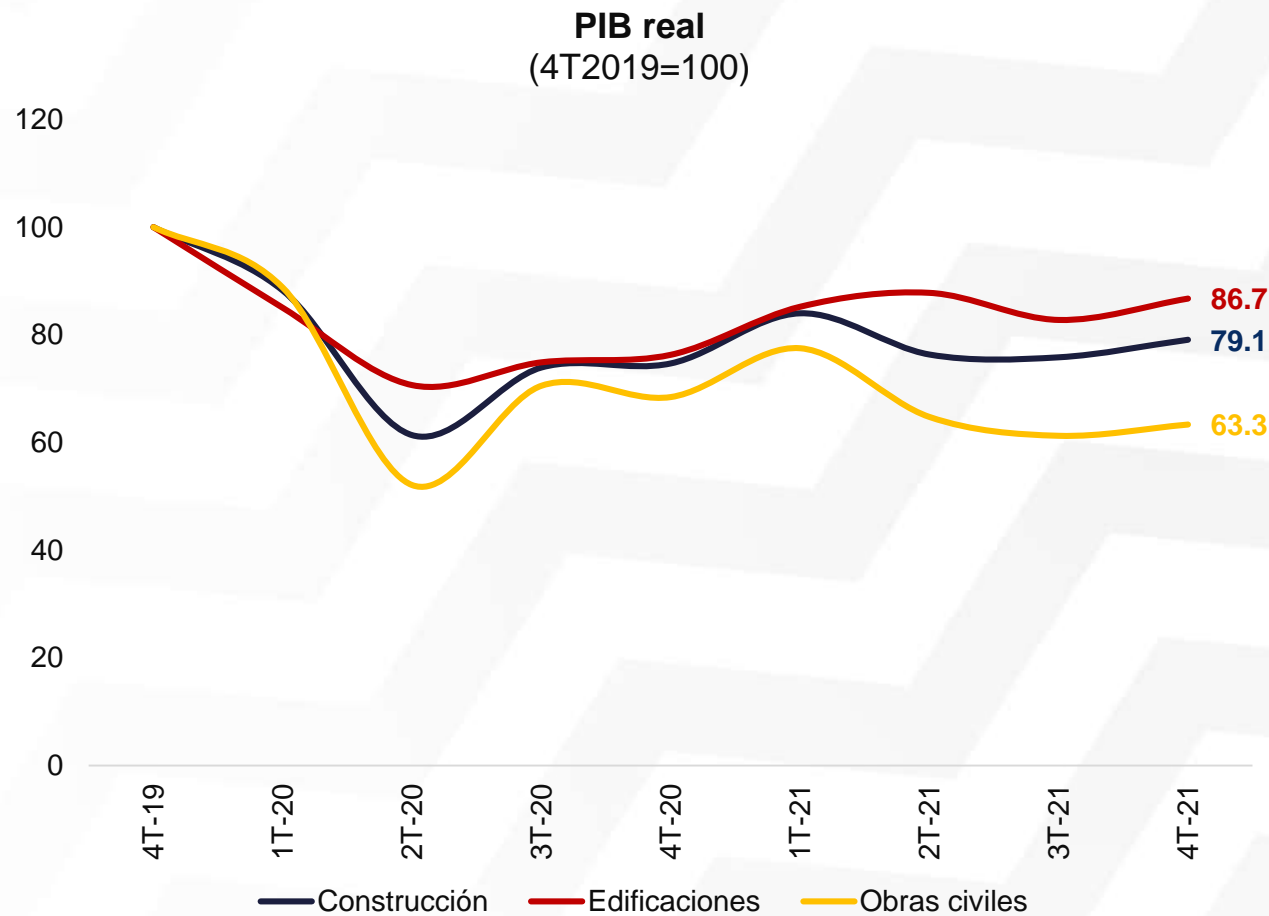
	Part. 2020	2022
Producto Interno Bruto	100,0	5,0
Agropecuario	6,8	0,5
Minería	4,5	3,4
Industria Manufacturera	11,4	5,7
Suministro de electricidad, gas-agua	3,2	2,3
Construcción	5,0	5,8
Comercio, transporte y hoteles	15,9	9,7
Información y comunicaciones	3,0	3,2
Actividades financieras	5,2	3,8
Actividades inmobiliarias	9,9	2,2
Actividades profesionales	7,1	4,4
Administración pública	16,2	4,3
Arte, entretenimiento y recreación	2,6	4,2
Impuestos	9,3	4,8

Evolución de la proyección de crecimiento económico de los analistas para 2022 (%)



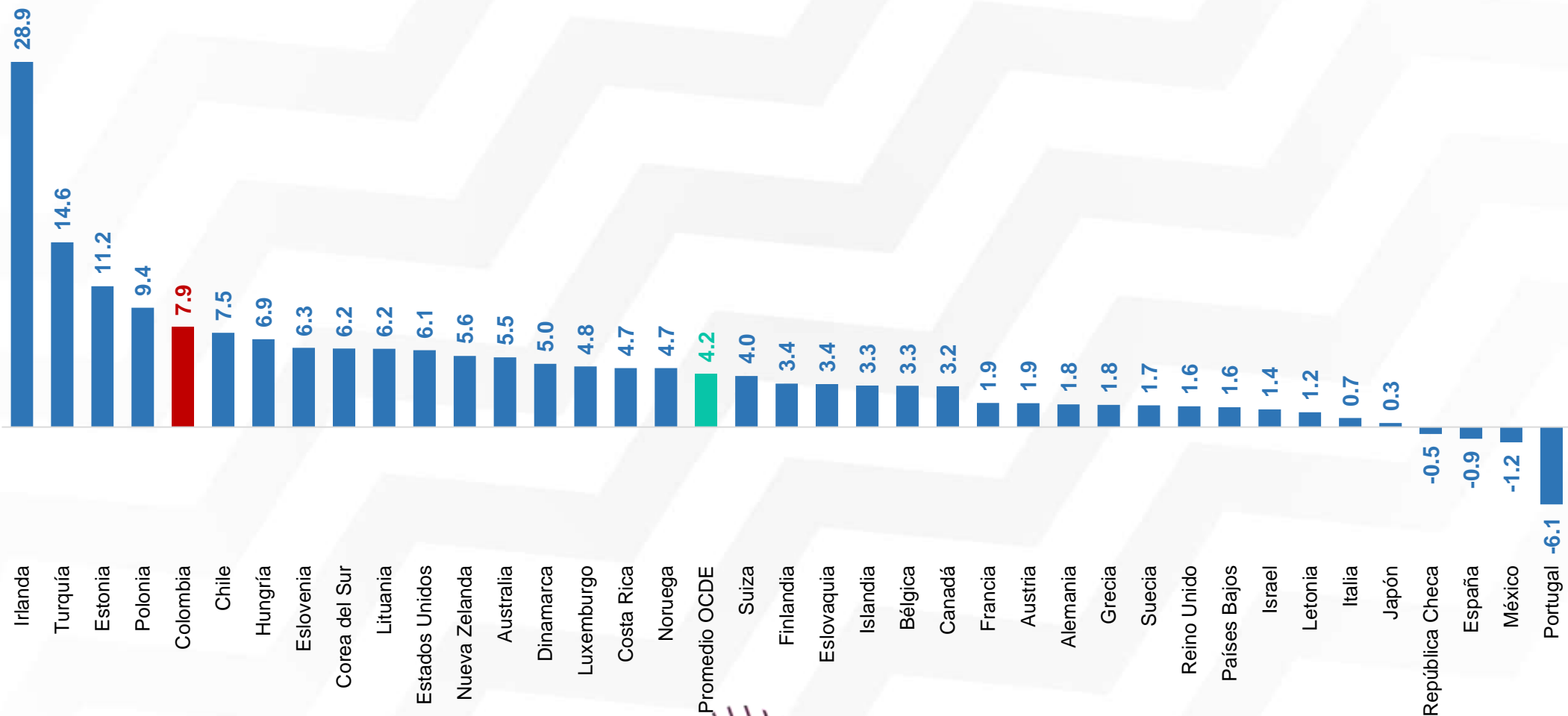


En 2021 el sector construcción creció 5,7% impulsado por un dinamismo de las edificaciones, que creció 11,6%. En particular, son las edificaciones residenciales las que más han contribuido con la recuperación del sector



Dentro de una muestra de 38 países, en 2022 Colombia crecería por encima del promedio de los países de la OCDE, mostrando una de las recuperaciones más dinámicas con respecto a 2019

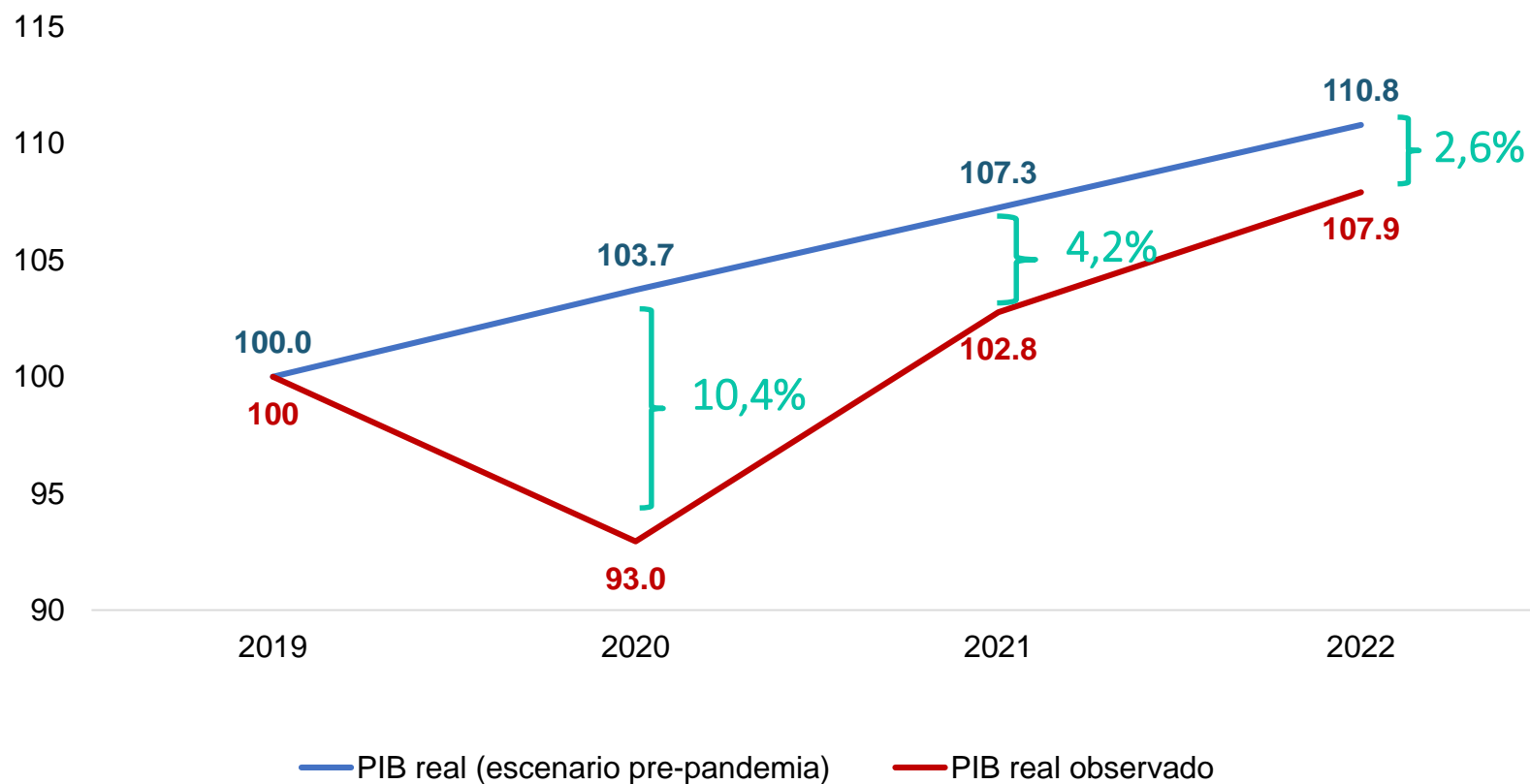
Crecimiento económico 2022 vs 2019



Fuente: OCDE & FMI-WEO Enero2022. Cálculos Ministerio de Hacienda.

El PIB que se observó en 2021 fue 4,2% menor al que se hubiera observado en ausencia del choque de la pandemia. Esta brecha fue inferior a la que se esperaba inicialmente, y se **reduciría a 2,6% en 2022**.

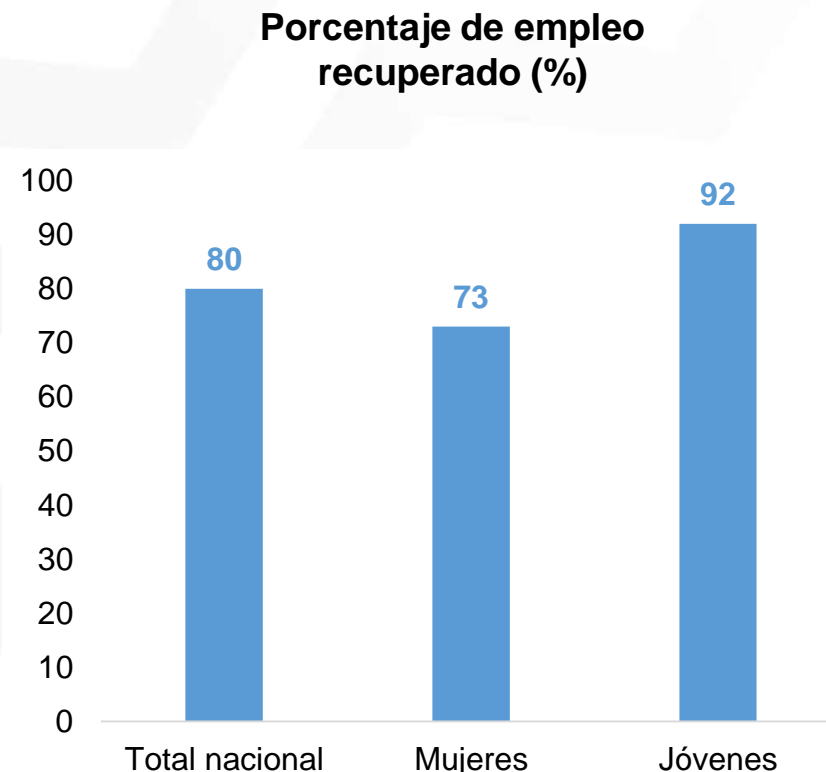
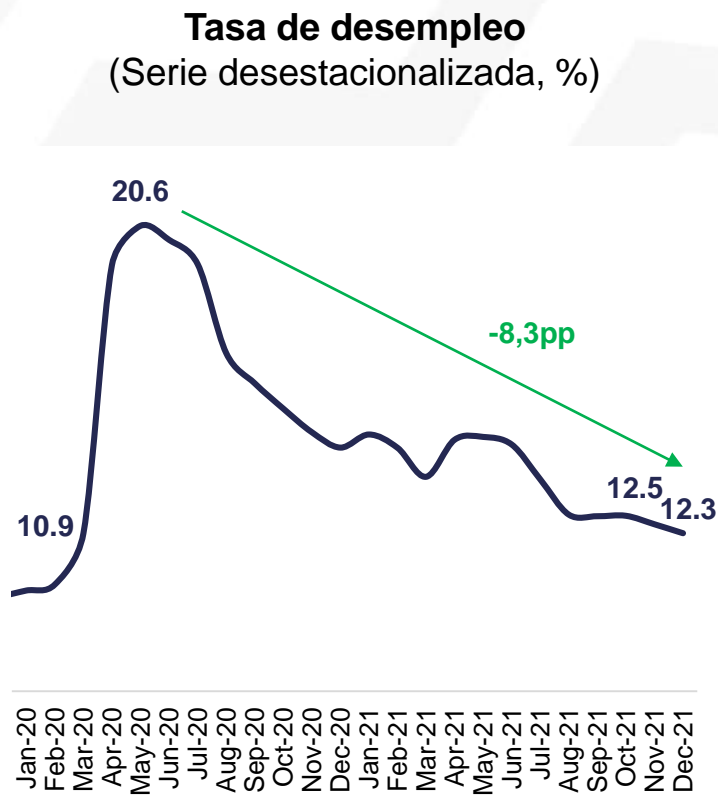
Nivel de PIB real: Escenario actual vs contrafactual sin pandemia*
(2019=100)



Fuente: DANE. Cálculos MHCP.

*Senda de PIB real estimada con el modelo de equilibrio general con datos hasta 2019

Si bien se ha recuperado el 80% de los empleos perdidos durante la pandemia, la recuperación del mercado laboral ha sido heterogénea y se ha ralentizado en los últimos meses en comparación con la actividad económica



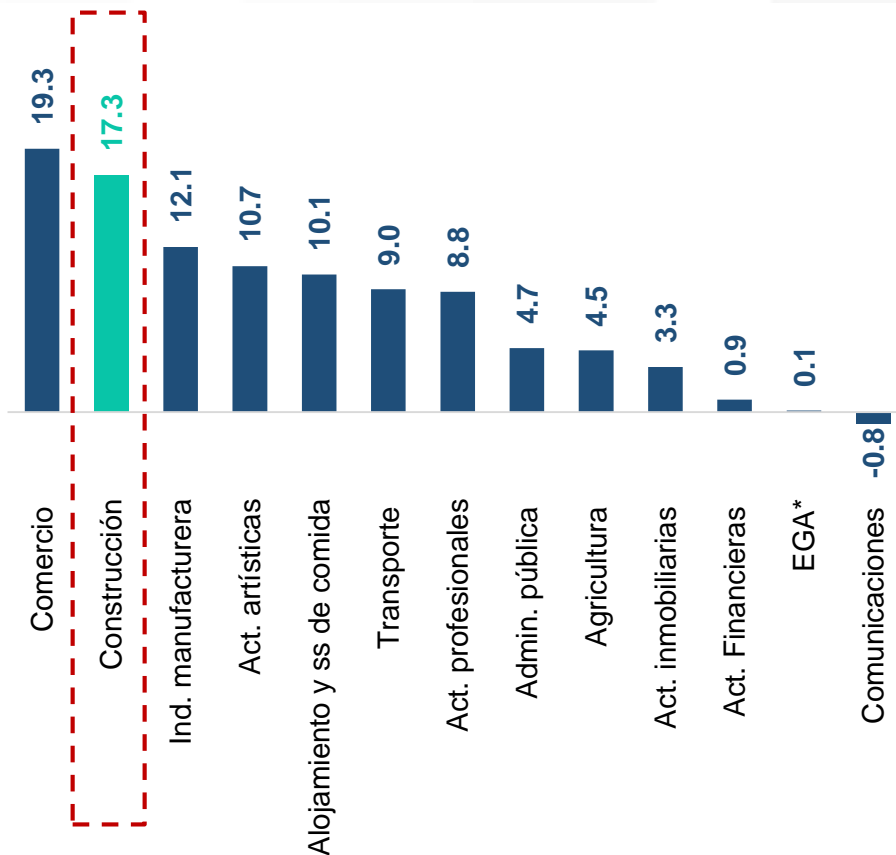
*De los 5,8 millones de empleos que se perdieron entre febrero y abril de 2020, en diciembre de 2021 se han recuperado 4,6 millones de puestos de trabajo.

**El porcentaje de recuperación de empleo tanto para los hombres como para las mujeres, se calcula como la relación entre el empleo recuperado y perdido al interior de cada grupo.

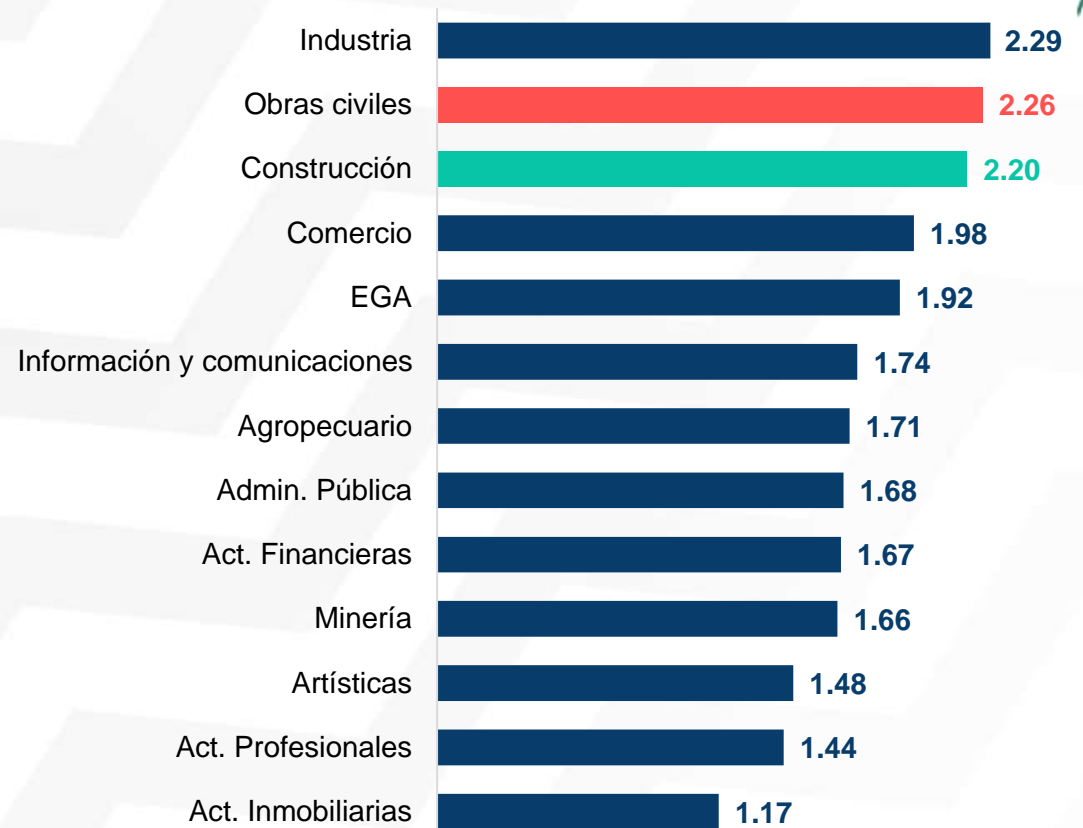
Fuente: DANE.

El sector construcción contribuyó sustancialmente en la recuperación del empleo perdido en 2021 y será vital para la reactivación en los próximos años, dado que es uno de los sectores con mayor multiplicador económico

Recuperación del mercado laboral por sector
(% de participación en la recuperación de empleo)



Multiplicador de la producción por sectores económicos





Pese al rezago en la recuperación del mercado laboral, los programas de empleo, implementados por el Gobierno Nacional, continuarán fomentando la creación y protección de empleos

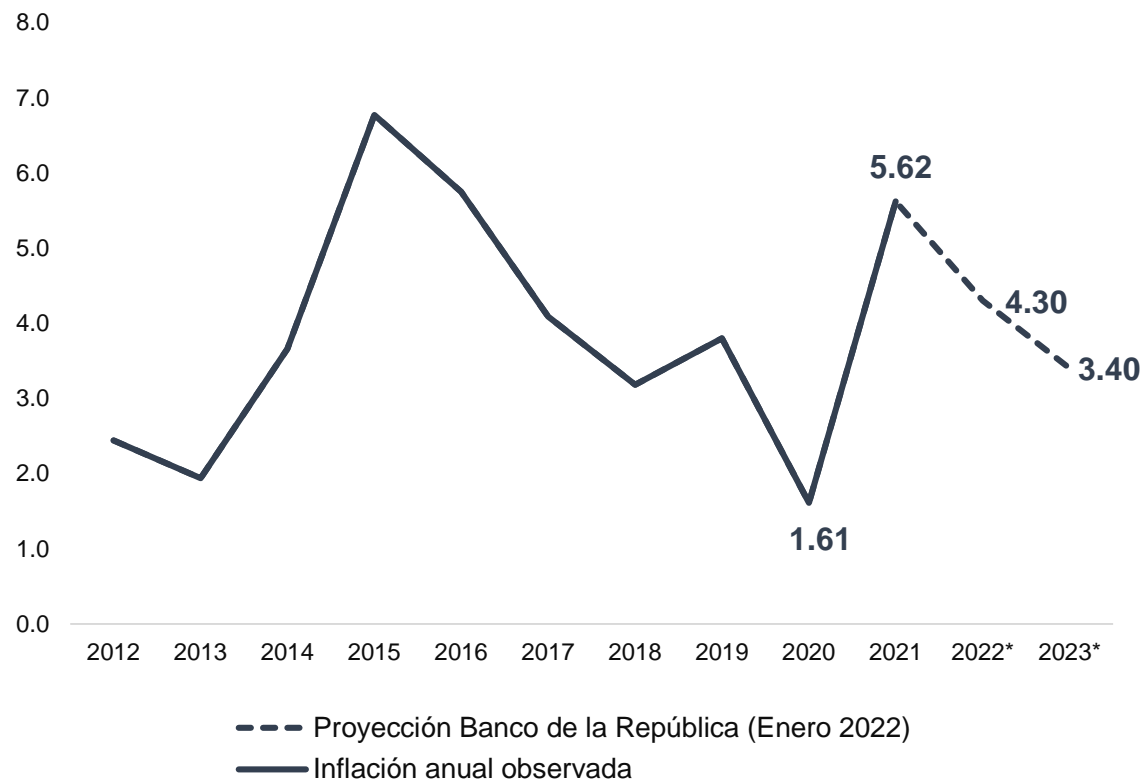
- **En respuesta a la pandemia, el gobierno implementó programas de empleo para proteger los empleos y fomentar la creación de puestos de trabajo, especialmente para mujeres y jóvenes.**
- **El Programa de Apoyo al Empleo Formal (PAEF) tuvo como objetivo evitar la destrucción del empleo mediante el subsidio a los empleadores para asumir costos laborales. Este programa benefició a 4,1 millones de empleados entre mayo de 2020 y marzo de 2021, y casi 380.000 empleados entre mayo a septiembre de 2021 con su extensión.**
- **El incentivo a la creación de nuevos empleos, el cual tiene por objeto generar empleo mediante el subsidio a los costos laborales de nuevos empleados entre julio y octubre de 2021 beneficiaron a casi 200.000 empleados.**
- **El Programa de Apoyo para las Empresas Afectadas por el Paro Nacional, es una versión del PAEF dirigida a las empresas más afectadas por este evento. Con este programa se beneficiaron alrededor de 442.000 empleados.**

En total, estos programas de empleo han beneficiado a cerca de 5 millones de empleados colombianos.



La inflación aumentó hasta 5,6% al cierre de 2021, explicada, principalmente, por los mayores precios de los alimentos

Inflación anual total (%)



Medidas para mitigar la inflación

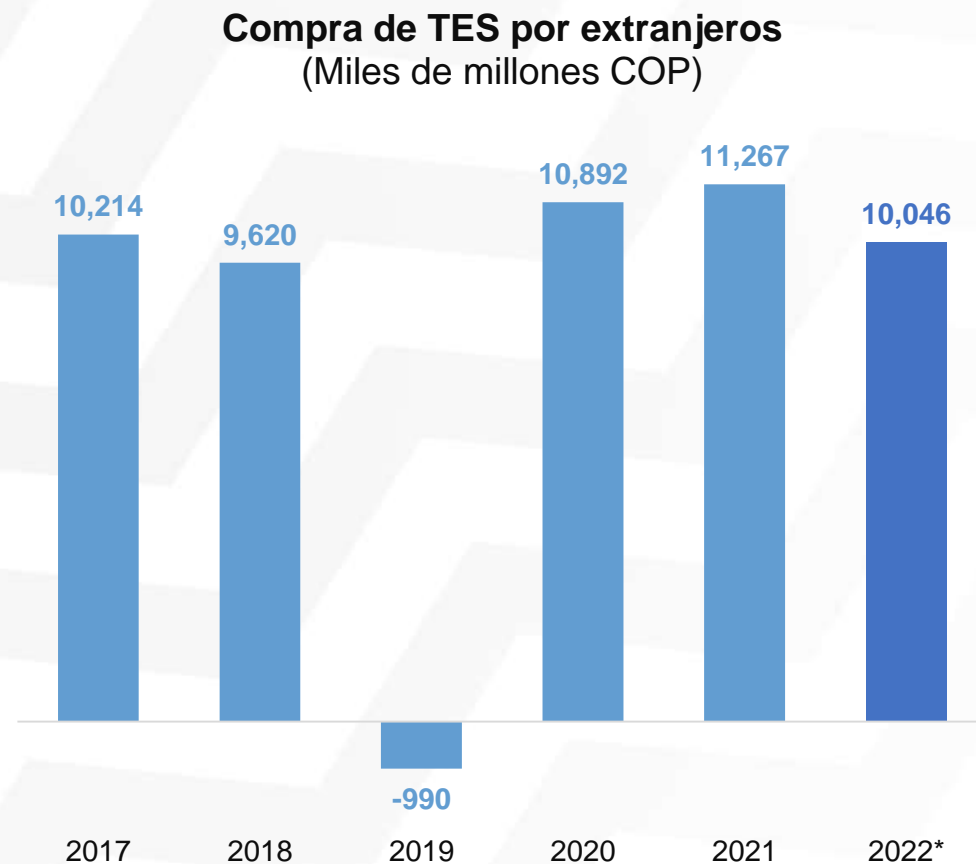
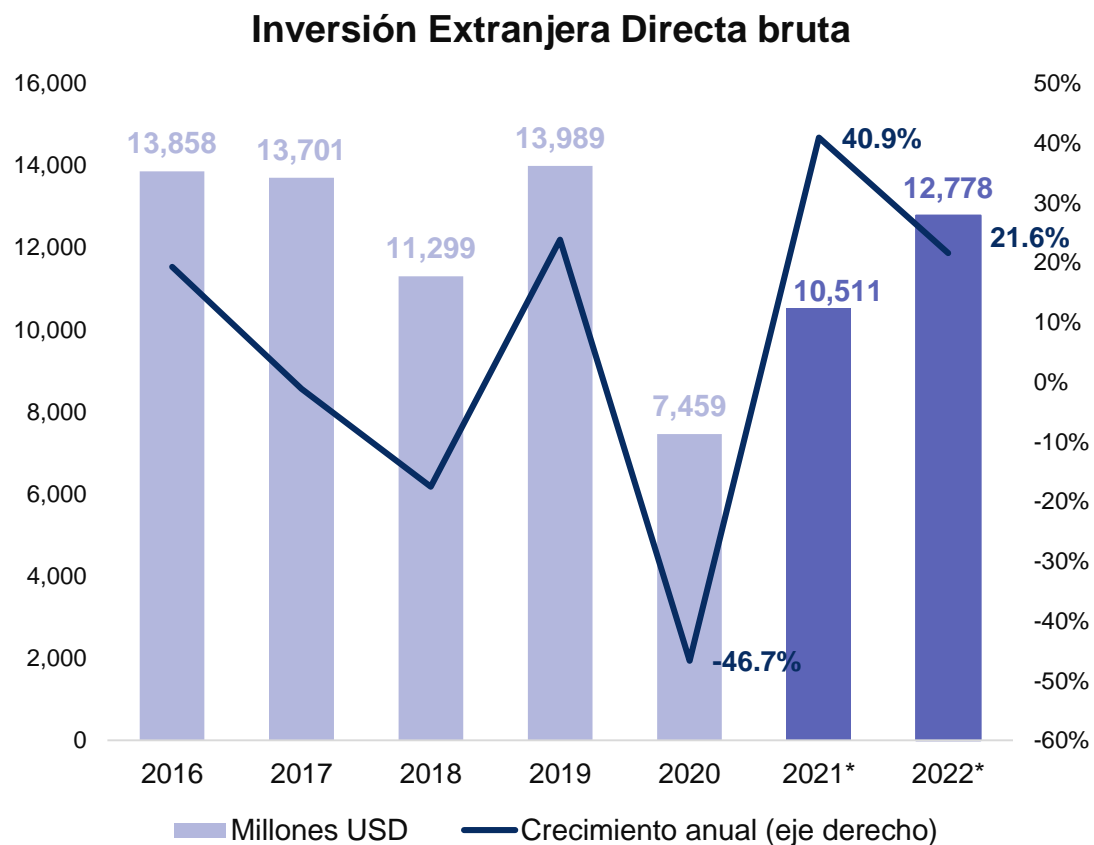
1. **Reducción de aranceles** de los insumos utilizados en la producción de los principales bienes de consumo de los **hogares de bajos ingresos**.
2. **Reglamentación de la Ley de insumos agropecuarios**.
3. Gestión ante los productores para lograr un **aumento en la oferta de producción**.
4. **Mejoras en la cadena logística** tendientes a reducir los costos logísticos.
5. **Implementación de instrumentos de liquidez** (créditos con tasas preferenciales) para el agro, y seguros para el agro para disminuir los riesgos en la producción.

The background features a repeating chevron pattern in a light gray color. In the top-left corner, there are several parallel diagonal lines in a teal color. In the top-right corner, there is a solid teal square. In the bottom-left corner, there is a wavy teal line. In the bottom-right corner, there are several parallel diagonal lines in a dark red color.

Sector externo

Los flujos de capitales externos en 2021 mostraron una buena dinámica, permitiendo financiar el déficit externo y apoyando la recuperación económica

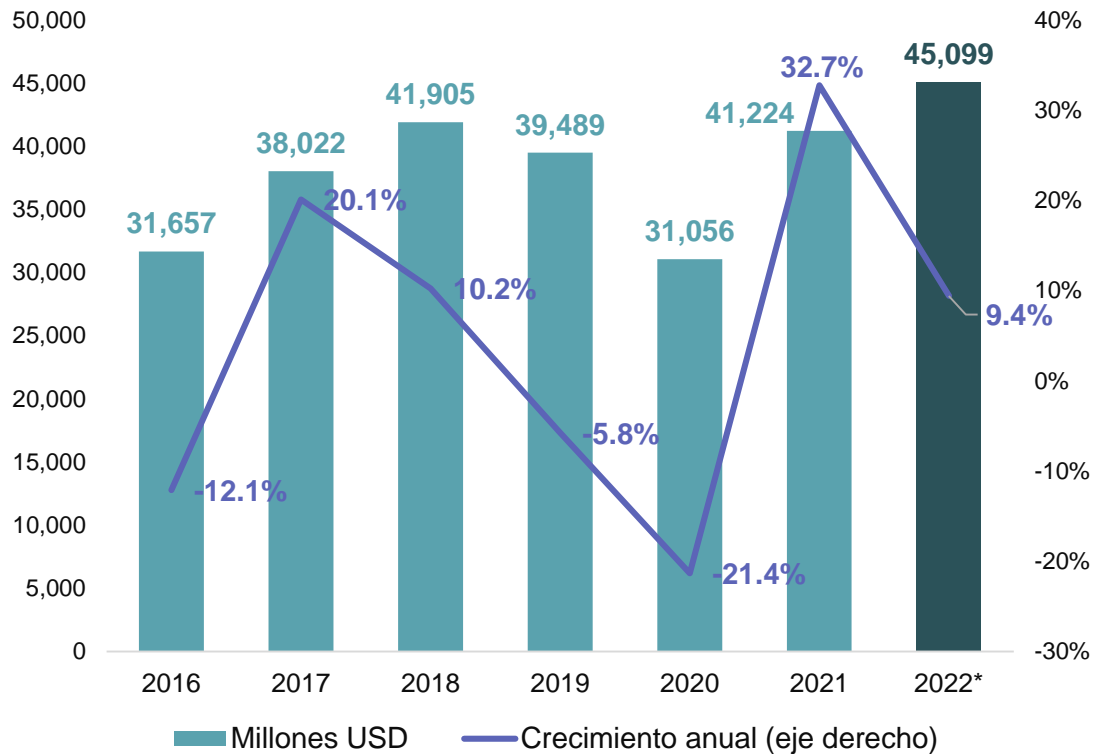
- En 2022, se espera que los flujos de capitales externos continúen mostrando un gran dinamismo. Se espera que la IED bruta retorne a los niveles promedio observados antes de la pandemia, y que la compra de TES por parte de extranjeros siga siendo significativa.



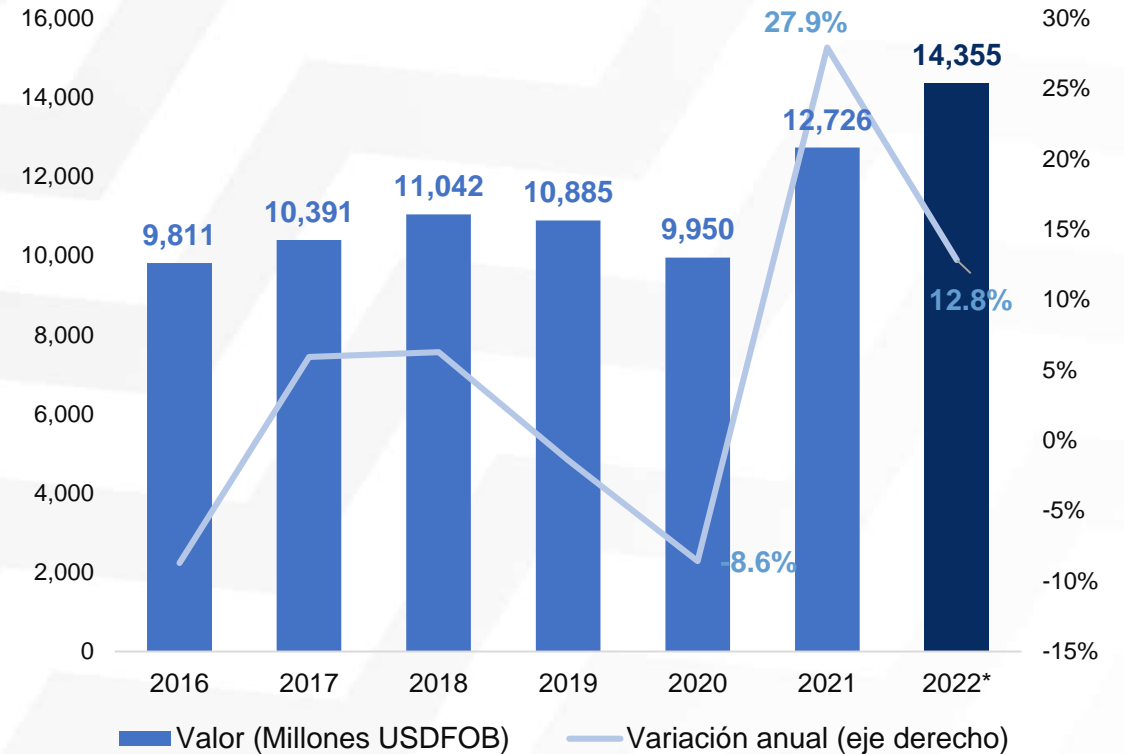
El buen desempeño de las exportaciones no tradicionales, las cuales en 2021 alcanzaron el nivel más alto de los últimos 8 años, refleja una canasta exportadora más diversificada

- En 2022, se espera que las exportaciones de bienes superen los niveles previos a la pandemia, mientras que las no tradicionales continuarían ganando participación en la canasta exportadora.

Exportaciones de bienes totales



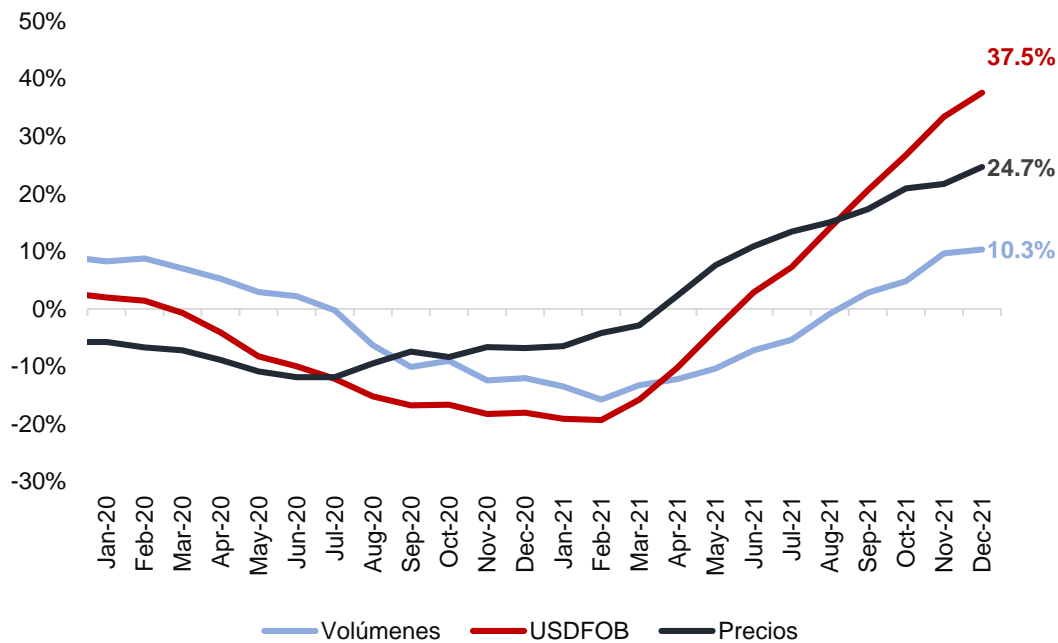
Exportaciones no tradicionales



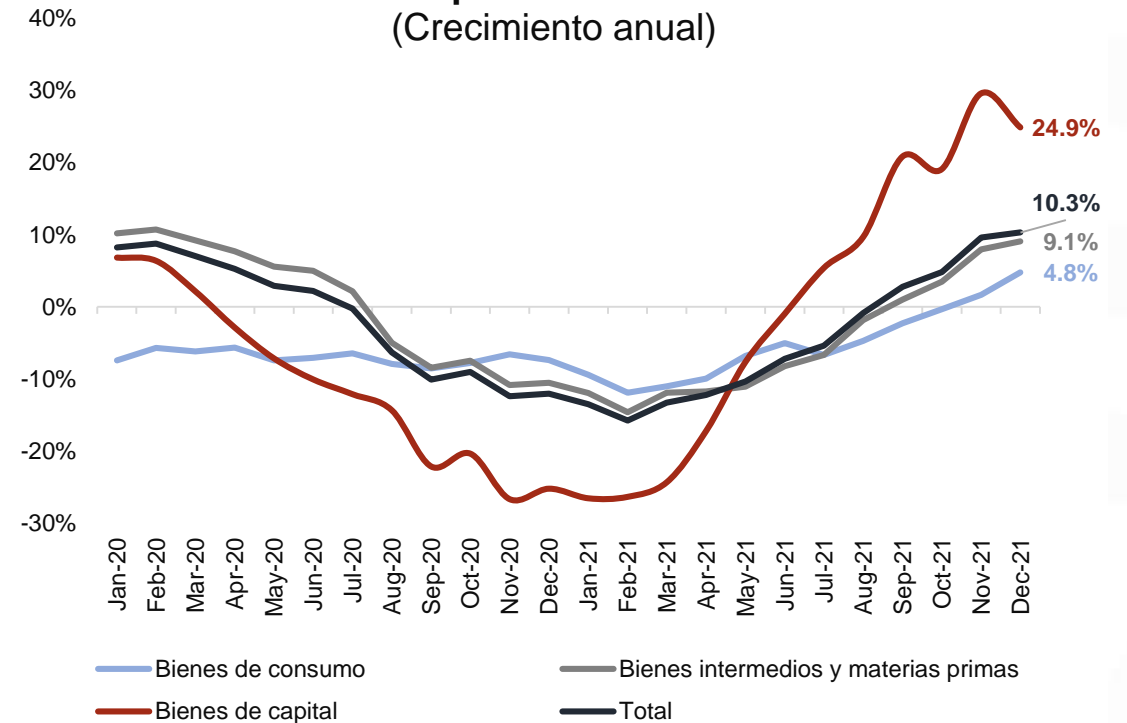
En 2021, las importaciones de bienes mostraron un importante crecimiento en línea con el repunte de la demanda agregada y se espera una dinámica mas moderada para 2022

- Se espera que los precios internacionales se mantengan altos en 2022, pero que no generen las mismas presiones sobre el crecimiento de las importaciones.
- El crecimiento en las cantidades importadas ha estado explicado, principalmente, por los bienes de capital.

Importaciones anualizadas (12 meses) (Crecimiento anual)

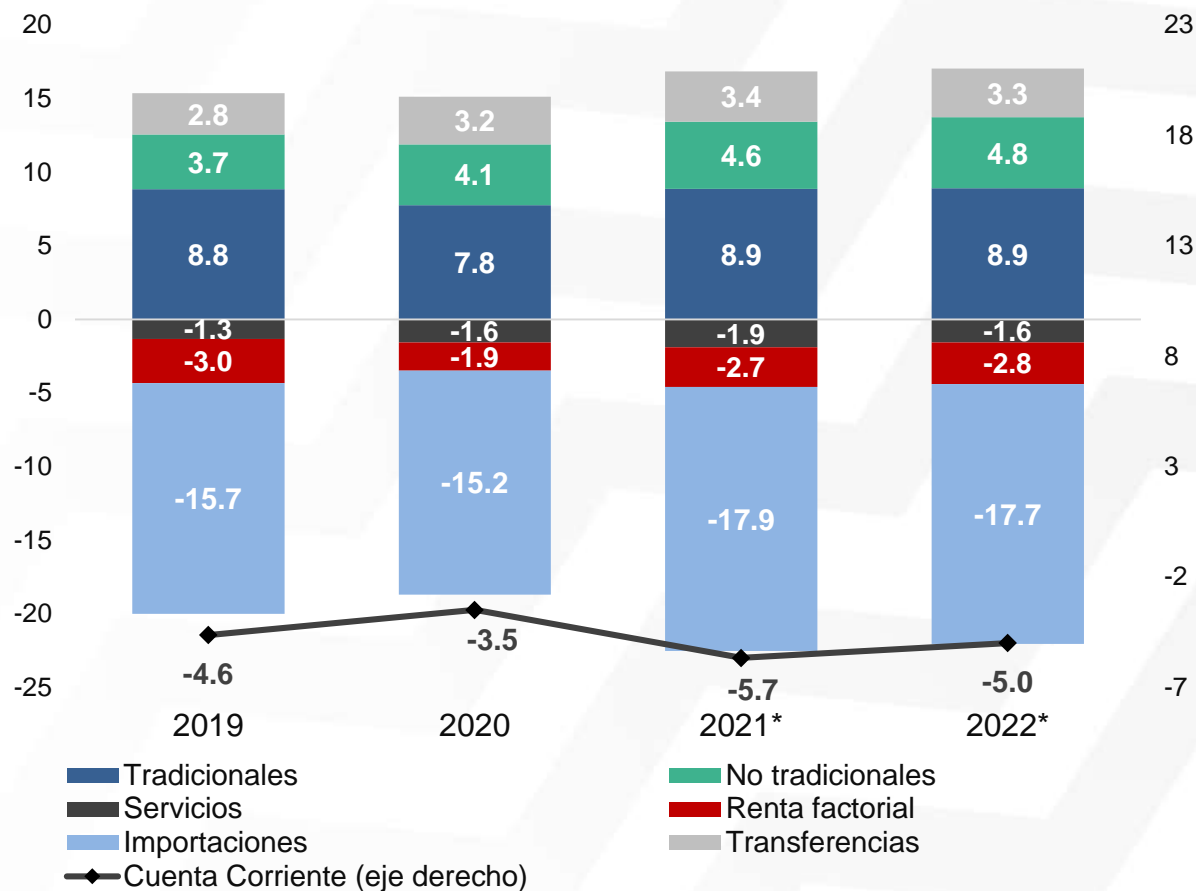


Volúmenes anualizados de importaciones por tipo de bienes (Crecimiento anual)



Luego del incremento en el déficit externo en 2021, se espera que este muestre una corrección en los próximos años

Cuenta corriente (%PIB)



El incremento en el déficit externo en 2021 obedece a:

- La recuperación de la demanda interna, la cual ha impulsado el aumento de las cantidades importadas.
- La débil recuperación en la producción de petróleo y carbón.
- La reactivación económica local, que genera una mayor remisión de utilidades al exterior.

En 2022 se espera una ligera corrección del déficit por cuenta de:

- La disipación de los choques transitorios que afectaron la producción de carbón y petróleo.
- Se espera que las exportaciones no tradicionales mantengan su dinamismo en 2022.
- Se espera una importante recuperación de las exportaciones de turismo en 2022.
- Menores presiones domésticas por cuenta del ajuste fiscal.

The background features a repeating zigzag pattern in a light gray color. In the top-left corner, there are several parallel diagonal lines in a teal color. In the top-right corner, there is a solid teal square. In the bottom-left corner, there is a wavy teal line. In the bottom-right corner, there are several parallel diagonal lines in a dark red color.

Perspectivas de política fiscal

El recaudo en 2021 fue mayor en \$11,2 billones frente a la proyección de MFMP

- El 60% del incremento del recaudo frente a la meta se explica por impuestos externos. La buena dinámica de las importaciones y la depreciación del peso, que aumenta el valor de los bienes declarados en pesos, favoreció este desempeño.
- La gestión adicional de la DIAN fue de 5,8bn de COP y alcanzó 18,8bn.

Recaudo 2021 (\$MM)

Concepto	2020	MFMP (1)	Actual (2)	(2-1)	Var. vs 2020 (%)
Total recaudo bruto	146.215	164.636	173.899	9.263	18,9
Interno	122.448	137.514	140.042	2.528	14,4
Renta	69.797	76.763	78.083	1.320	11,9
IVA	39.499	44.820	46.569	1.748	17,9
GMF	8.109	9.881	9.857	-24	21,6
Timbre	41	93	84	-8	103,6
Patrimonio y riqueza	962	1.020	1.036	16	7,6
Consumo	1.469	2.016	1.531	-485	4,2
Gasolina	1.323	1.756	1.800	44	36,1
Carbono	295	488	334	-154	13,4
Normalización	628	300	146	-154	-76,8
Inmuebles	5	0	4	4	-16,0
SIMPLE	321	376	599	223	86,9
Externos	23.767	27.122	33.857	6.735	42,5
Recaudo en TIDIS y efectivo	15.698	14.000	12.095	-1.905	-23,0
Total recaudo neto	130.517	150.636	161.804	11.169	24,0

Balance fiscal 2021

Como porcentaje del PIB, el balance primario y el balance total presentan una mejoría de 1,6pp, cada uno, frente a lo estipulado en el MFMP.

CONCEPTO	Miles de millones			Porcentaje del PIB		
	MFMP (1)	Actual (2)	(2-1)	MFMP (1)	Actual (2)	(2-1)
Ingreso Total	179.231	192.058	12.828	16,2	16,3	0,2
Tributarios	151.065	162.228	11.163	13,6	13,8	0,2
Resto*	28.165	29.830	1.665	2,5	2,5	0,0
Gasto Total	274.980	275.208	228	24,8	23,4	-1,4
Intereses	36.771	39.678	2.907	3,3	3,4	0,1
Primario**	238.209	235.530	-2.679	21,5	20,0	-1,5
Balance Primario	-58.978	-43.471	15.507	-5,3	-3,7	1,6
Balance Total	-95.749	-83.149	12.600	-8,6	-7,1	1,6

*Corresponde a ingresos no tributarios, fondos especiales y recursos de capital.

**Corresponde a gasto de funcionamiento, inversión y préstamo neto.

Fuente: MHCP

La buena dinámica del recaudo y la contención de presiones de gasto reduce el déficit esperado para 2022

- 1 La revisión al alza en el recaudo tributario mejora el balance fiscal esperado para 2022. Este mayor recaudo se explica por un mayor crecimiento nominal esperado de 2022, una mayor base de recaudo de 2021 y un mayor recaudo de cuotas de renta impulsado por el mayor crecimiento nominal de 2021, frente a lo esperado.
- 2 La contención de nuevas presiones de gasto primario, lo cual se refleja en el hecho de que el gasto primario proyectado prácticamente no cambia frente a lo esperado en el MFMP, contribuye al mejoramiento del balance fiscal de 2022.

CONCEPTO	Miles de millones			Porcentaje del PIB		
	MFMP (1)	Actual (2)	(2-1)	MFMP (1)	Actual (2)	(2-1)
Ingreso Total	193.964	201.706	7.743	16,2	15,7	-0,5
Tributarios	170.246	183.469	13.223	14,2	14,3	0,1
Resto*	23.717	18.237	-5.480	2,0	1,4	-0,6
Gasto Total	277.537	281.682	4.145	23,2	21,9	-1,3
Intereses	41.331	45.955	4.624	3,5	3,6	0,1
Primario**	236.206	235.727	-479	19,7	18,3	-1,4
Balance Primario	-42.243	-34.021	8.222	-3,5	-2,6	0,9
Balance Total	-83.574	-79.976	3.598	-7,0	-6,2	0,8

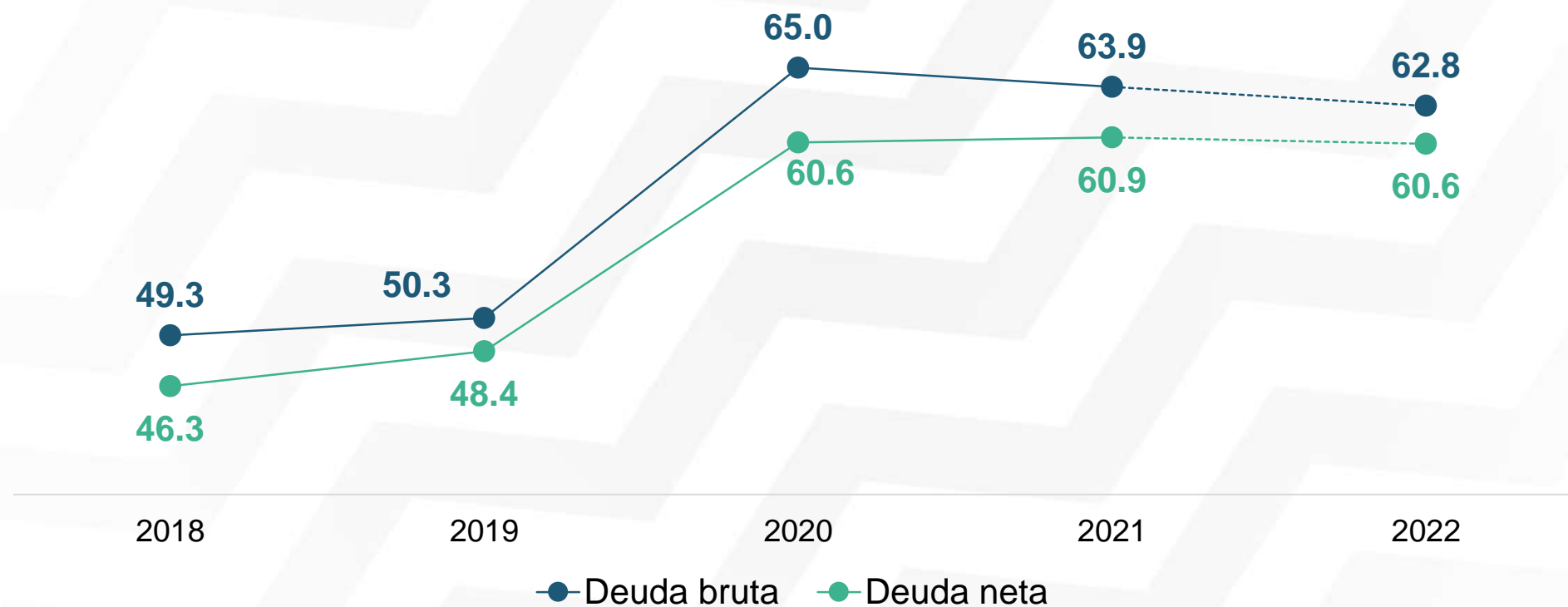
*Corresponde a ingresos no tributarios, fondos especiales y recursos de capital.

**Corresponde a gasto de funcionamiento, inversión y préstamo neto.

Fuente: MHCP

Deuda del GNC

Deuda bruta y neta del GNC Proyección preliminar - (% del PIB)



Principales mensajes

1

El impacto sostenido de las políticas de reactivación económica y el dinamismo de sectores como los de industria y comercio, junto con una recuperación del sector de construcción, **llevarían a Colombia a crecer 5,0% en 2022, consolidando al país como líder en materia de reactivación y alcanzando la senda de crecimiento pre-pandemia más rápido de lo previsto.**

2

Los programas de empleo implementados por el Gobierno Nacional junto con el dinamismo de la economía, llevarían a una **recuperación adicional en el mercado laboral.**

3

La institucionalidad económica colombiana junto con las acciones de política permitirían un **manejo adecuado de los retos asociados tanto a la inflación como al desbalance externo.**

4

La meta de déficit fiscal para 2022 es menor a la proyectada en el MFMP, e inferior a la requerida para cumplir con la Regla Fiscal.

5

En el MFMP se preveía la estabilidad de la deuda en 2024. **En el escenario actual, la deuda bruta inició su trayectoria descendente a partir de 2021.**

6

En 2022 la **deuda bruta alcanzaría el nivel que se tenía proyectado para el año 2032** según el MFMP.



El emprendimiento
es de todos

Minhacienda

Perspectivas Macroeconómicas y fiscales

Cámara Colombiana de la Construcción CAMACOL

Jesús Antonio Bejarano
Viceministro Técnico de Hacienda y Crédito Público
Febrero 2022