

UNIVERSIDAD
ICESI

TABLERO ECONÓMICO

AUTOR

JUAN CAMILO CARDONA RAMÍREZ

DIRECTORES DEL PROYECTO

JULIO CÉSAR ALONSO CIFUENTES

LISSET PÉREZ MARULANDA

LUIS EDUARDO JARAMILLO FLECHAS

UNIVERSIDAD ICESI

FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y ECONÓMICAS

ECONOMÍA CON ÉNFASIS EN POLÍTICAS PÚBLICAS

SANTIAGO DE CALI

2014

Tabla de contenido

Listados de gráficos.....	4
Resumen.....	5
Objetivos y metodología de investigación	7
Objetivo general	7
Objetivos específicos	7
Metodología de investigación	7
Marzo	8
Resumen del entorno económico	8
Economía colombiana.....	8
Coyuntura laboral.....	9
Inflación, tasa de interés de referencia y tasa de cambio	10
Abril	12
Resumen del entorno económico	12
Economía colombiana.....	13
Inflación, tasa de interés de referencia y tasa de cambio	13
Análisis de las locomotoras del Gobierno Santos 2010-2014.....	14
Locomotoras de innovación para la prosperidad	15
Locomotoras agropecuaria y desarrollo rural	15
Locomotoras infraestructura de transporte	16
Locomotoras de desarrollo minero y expansión energética	17
Locomotoras de vivienda y ciudades amables	17

Análisis de las propuestas de los candidatos a la presidencia	18
Candidata por el Polo Democrático Alternativo	19
Candidato por el Centro Democrático.....	19
Candidato de la Alianza Verde	20
Candidata por el Partido Conservador	20
Mayo	21
Resumen del entorno económico	21
Economía colombiana.....	21
Coyuntura laboral.....	23
Inflación, tasa de interés de referencia y tasa de cambio	24
Octubre.....	26
Resumen del entorno económico	26
Economía colombiana.....	28
Coyuntura laboral.....	29
Inflación, tasa de interés de referencia y tasa de cambio	30
Sobre la reforma tributaria	31
¿Qué opiniones hay sobre la reforma?	32
Referencias.....	35

Listados de gráficos

Ilustración 1. Tasa de desempleo mensual a febrero.....	9
Ilustración 2. Inflación acumulada a febrero.....	11
Ilustración 3. Tasa de desempleo mensual a marzo	13
Ilustración 4. Inflación acumulada a marzo	14
Ilustración 5. Tasa de desempleo mensual a abril.....	23
Ilustración 6. Inflación acumulada a abril.....	24
Ilustración 7. Tasa de desempleo mensual a septiembre.....	29
Ilustración 8. Inflación acumulada a septiembre.....	30

Resumen

El presente trabajo pretende analizar el entorno económico mundial, así como la evolución de algunos indicadores económicos de la economía colombiana, tales como el producto interno bruto, la tasa de ocupación, la inflación, la tasa de interés de referencia y la tasa de cambio. Dicho análisis se realiza para cuatro meses de 2014: marzo, abril, mayo y octubre. Para el mes de marzo, se encuentra que el efecto que tendrá el “desmonte” de la política monetaria no convencional en los Estados Unidos (QE), tendría un efecto de depreciación del peso colombiano respecto al dólar, situación que se corroboró ya que al momento de escribir este resumen (12 de noviembre), la tasa representativa de mercado era \$2.114, mientras que a finales de febrero era \$2.054.

Para el mes de abril, se realiza un análisis especial sobre las locomotoras del Gobierno Santos 2010-2014 y las propuestas de los candidatos a la presidencia de la República. Se encuentra que a pesar que el Gobierno ha logrado varias metas propuestas en cada “motor de desarrollo”, hay ciertos rezagos que podría poner en duda el nombre de locomotoras, por ejemplo, la locomotora de innovación para la prosperidad, probablemente disminuya su capacidad de jalonamiento económico, pues el Gobierno Santos ha disminuido el gasto: de 2011 a 2012, el porcentaje del PIB que se invirtió en Investigación y Desarrollo pasó de 0,19% a 0,17%.

Finalmente, cabe resaltar que para el mes de octubre se realiza otro análisis especial, esta vez sobre la reforma tributaria que propuso el Gobierno re-electo de Juan Manuel Santos para financiar el déficit presupuestario de 2015 y se encuentra que a pesar que la reforma soluciona la fuente de financiación, resulta regresiva y no soluciona cuestiones estructurales.

Palabras clave: producto interno bruto, tasa de ocupación, inflación, tasa de interés de referencia, tasa de cambio.

Abstract

This study aims to analyze the global economic environment, as well as the evolution of some economic indicators of the Colombian economy, such as gross domestic product, the occupation rate, inflation, the interest rate and the exchange rate. This analysis is carried out for four months of 2014: March, April, May and October. For March, it is found that the effect that will have the "removal" of unconventional monetary policy in the United States (QE), would have an effect of depreciation of the Colombian peso against the dollar. This situation was confirmed at the time of writing this abstract (November 12): the representative market rate was \$2.114, while at the end of February was \$2.054.

For April, we performed a special analysis for the “locomotives” of the government of the president Juan Manuel Santos (2010-2014) and the proposals of the candidates for the Presidency of the Republic. It is found that despite that the Government has achieved several goals in each "development motor", there are some shortcomings that could put in doubt the name of “locomotives”, for example, the “locomotive of innovation for prosperity” probably will decrease its ability to impact the economy since the Mr. Santos government has decreased spending from 2011 to 2012: the percentage of GDP invested in research and development decreased from 0.19% to 0.17%.

Finally, it should be mention that for October we perform another special analysis, this time about the tax reform proposed by the re-elected government of Mr. Santos to finance the budget deficit for 2015. It is found that despite the proposal resolves the problem, the reform is regressive and do not resolves structural issues of the system.

Keywords: gross domestic product, employment-population ratio, inflation rate, interest rate, exchange rate.

Objetivos y metodología de investigación

Objetivo general

Resumir los acontecimientos económicos más importantes en un lenguaje claro y sencillo, de manera que constituya una fuente de información económica para cualquier clase de público.

Objetivos específicos

1. Analizar el entorno económico mundial, así como la evolución de algunos indicadores económicos de la economía colombiana, para el mes de marzo.
2. Analizar el entorno económico mundial, así como la evolución de algunos indicadores económicos de la economía colombiana, para el mes de abril.
3. Realizar un análisis especial sobre las locomotoras del Gobierno Santos 2010-2014 y las propuestas de los candidatos a la presidencia de la República, para el mes de abril.
4. Analizar el entorno económico mundial, así como la evolución de algunos indicadores económicos de la economía colombiana, para el mes de mayo.
5. Analizar el entorno económico mundial, así como la evolución de algunos indicadores económicos de la economía colombiana, para el mes de octubre.
6. Realizar un análisis especial sobre la reforma tributaria, para el mes de octubre.

Metodología de investigación

A través de un método descriptivo, se pretende dar cuenta de los principales acontecimientos económicos globales, regionales y locales. Para ello, se utilizan tanto fuentes primarias como secundarias: el primer tipo de fuente aborda desde los reportes de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), o los informes del Banco Mundial, hasta los reportes e informes del Banco de la República o el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE); para el segundo tipo de fuente, se utilizan artículos de periódicos o revistas especializadas, tales como Portafolio, La República, Dinero, entre otros.

Marzo

Resumen del entorno económico

Las 'Perspectivas Económicas Mundiales' (Global Economic Prospects) es una publicación semestral del Banco Mundial (BM) que examina las tendencias de crecimiento de la economía mundial y cómo dichas tendencias afectan a las economías emergentes. Las perspectivas para 2014 no son muy distintas a la actividad económica mundial registrada en el cuarto trimestre de 2013: Estados Unidos seguirá recuperándose de la crisis de 2008 y también lo hará la zona del euro, aunque con crecimiento menor; EE.UU. presentó un crecimiento del PIB del 3,4% en el último trimestre de 2013 y el BM pronostica que crezca 2,8% en 2014. Por otro lado, el PIB en la Unión Europea creció 0,3% en el último trimestre de 2013 y el BM prevé un crecimiento de 1,1% en 2014.

Aunque las grandes economías emergentes de Asia y América Latina no se vieron tan afectadas por la crisis de 2008 como sí pasó con las economías desarrolladas, Según estimaciones del Banco Mundial, el crecimiento del PIB de China en 2013 será el mismo que presentará en 2014 (7,7%). Mientras que en el vecindario Latinoamericano, el crecimiento del PIB fue 2,7% en 2013 y se prevé una ligera caída en dicho crecimiento en 2014, al estimar el crecimiento del PIB de América del Sur en 2,6%.

Parte de la caída en el nivel de crecimiento en el vecindario suramericano se explica por la desaceleración económica que presenta Argentina y Venezuela; en el primer caso, el BM estima que el crecimiento del PIB pasará de 5% en 2013 a 2,8% en 2014 y en el segundo caso, pronostica un crecimiento del PIB de 0,5% para 2014, 0,2 puntos porcentuales menos que en 2013. Empero, el BM prevé un mayor crecimiento del PIB en las tres principales economías emergentes de América del Sur: Brasil crecerá 2,4% en 2014, 0,2 puntos porcentuales más que en 2013; a su vez, estima que el PIB de México crecerá 3,4%, 2 puntos porcentuales más que en 2013 y finalmente, pronostica que el PIB de Colombia – país que en 2013, según un estudio de la consultora Capital Economics, desplazó a Argentina del tercer puesto de las economías más grandes de la región, al superar en US\$10 mil millones el PIB del país peninsular– crezca 4,3% en 2014, 0,3 puntos porcentuales más que en 2013.

Economía colombiana

En el contexto colombiano, según la muestra trimestral manufacturera regional (MTMR), desarrollada por el DANE y que busca medir el comportamiento coyuntural de la industria a nivel regional, durante el último trimestre de 2013 se presentaron disminuciones considerables en dos de las principales zonas de Colombia: la producción, las ventas y el personal ocupado en sector fabril de Bogotá, disminuyeron en 5,2%; 1,3% y 2,2%,

respectivamente, en relación al mismo trimestre de 2012. En Medellín y su área metropolitana, el sector fabril registró una disminución en la producción de 5,8%; una caída de 2,6% en las ventas y el personal ocupado descendió 1,7%, respecto al mismo periodo de 2012. Aunque en el mismo período, la región conformada por Cali, Yumbo, Jamundí y Palmira presentó aumentos de 0,1% en la producción y de 0,5% en las ventas. Sin embargo, el sector industrial presentó una disminución de 2,2% en el personal ocupado (comportamientos similares se presentaron en Barranquilla, Soledad, Malambo, Cartagena y Santa Marta, excluyendo la refinación de petróleo). Tal panorama pone en duda la efectividad del Plan de Impulso a la Productividad y el Empleo (Pipe), implementado hace aproximadamente un año, pues se supone que con dicho plan de choque se pretende incrementar el gasto gubernamental y evitar desaceleraciones abruptas o inclusive una recesión. A la fecha debería mostrar avances, pero, dados los resultados no esperados, se ha incrementado las medidas del programa. Muestra de ello es el billón de pesos que Bancóldex inyectará al sector industrial, tal como lo anunció a principios de marzo el Ministro de Comercio, Industria y Turismo.

Coyuntura laboral

Por otro lado, en el mercado laboral, el Gobierno nacional, no pudo lograr la meta de mantener la tasa de desocupación en un solo dígito para el mes de enero. Según información recolectada por el DANE, en la Gran Encuesta Integrada de Hogares (GEIH), publicada a final de febrero, la tasa de desocupación del mes de enero de 2014, fue de 11,10%, mientras que para el mismo periodo en 2013 fue de 12,07%, 0,41 puntos porcentuales menor a la presentada en el mismo periodo de 2012. En otras palabras, el desempleo para el mes de enero ha venido bajando pero el de 2014, aumentó respecto a la tasa de desempleo presentada en diciembre de 2013, la cual fue 8,44%. Tendencia que ha sido similar en años anteriores, pero en proporción esta vez fue mucho mayor al significar un aumento del 31% en la variación de la tasa de desempleo (la variación en 2013 y 2012 fue 26% y 27%, respectivamente).

Ilustración 1. Tasa de desempleo mensual a febrero



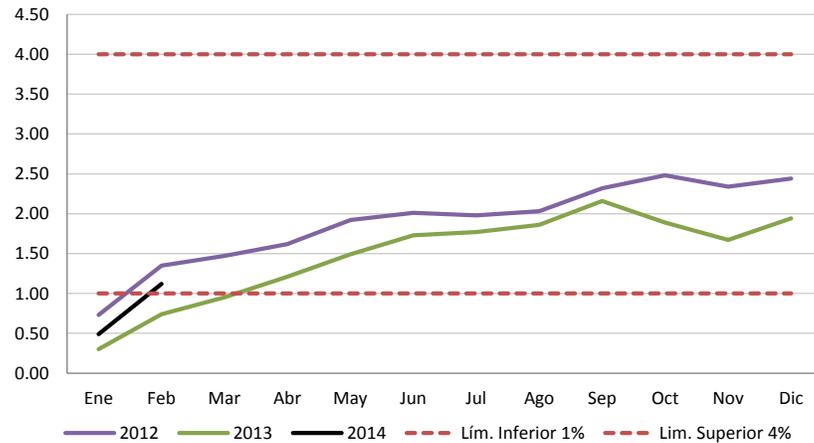
Fuente: elaboración propia con información del DANE (2014).

Inflación, tasa de interés de referencia y tasa de cambio

Respecto a la tasa de cambio representativa del mercado (TRM), al finalizar febrero, dicha tasa fue de \$2.054,9 y en el mismo mes, durante el seminario 'La agenda económica para el periodo 2014-2018' realizado por Anif, el Ministro de Hacienda aseveró que la devaluación es buena para Colombia, explicando que los ingresos del país en dólares superan los gastos en esa divisa. Pero, ¿cuál es una de las causas de la devaluación? El Banco de la República arguye que es debido a los efectos del 'relajamiento cuantitativo' en los Estados Unidos: pasada la crisis de 2008, el banco central norteamericano (The Federal Reserve – Fed), implementó el programa de Quantitative Easing: QE ('relajamiento cuantitativo'), el cual consiste en emitir dinero para financiar la compra de bonos del Gobierno y valores hipotecarios, con el fin de estimular la demanda de crédito y a su vez el incremento de gasto de los consumidores e inversionistas. Impulsando así, el crecimiento económico y la reducción del desempleo.

Actualmente, dicho programa está siendo retirado y ahí se puede apreciar el efecto sobre la tasa de cambio en Colombia: entre otras medidas, se está reduciendo las compras de activos en US\$10 mil millones mensuales (por ejemplo, se pasó de comprar US\$85 mil millones en diciembre de 2013 a US\$75 mil millones en enero de 2014), aunque la reducción mensual depende del comportamiento del empleo y la inflación en EE.UU. La moneda colombiana se ha depreciado paulatinamente tras el desmonte del programa, pues la TRM ha pasado de \$1.926,8 en diciembre de 2013 a \$2.054,9 en febrero de 2014. Así que ante la posibilidad de mantenerse la tendencia a la devaluación, es factible que los agentes de mercado se vean expuestos a potenciales pérdidas como resultado de la posible caída del valor de los títulos de tesorería con los que Colombia respalda su deuda (TES); por el encarecimiento de la deuda debido a la devaluación y por el incremento en el Indicador de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI por sus siglas en inglés), el cual se puede describir como la prima de riesgo de la deuda colombiana (diferencial del rendimiento de los TES, respecto al rendimiento de los bonos del Tesoro de EEUU).

Ilustración 2. Inflación acumulada a febrero



Fuente: elaboración propia con información del DANE (2014).

Finalmente, en relación al nivel general de precios, la autoridad monetaria del país pronostica estabilidad. La meta de inflación del Banco de la República para 2014 es del 3%, con un rango de 1 punto porcentual. En febrero de 2014, la inflación fue de 0,63%, mientras que para el mismo mes de 2013 la inflación fue de 0,44%. El DANE argumenta que tal incremento es explicado por la variación positiva en el grupo de gasto de educación (3,82%), por el mismo sentido de variación en el subgrupo de gasto en frutas (5,99%) y por el incremento de los gastos básicos en tomate (16,14%), gas (7,14%) y otras frutas frescas (6,91%), entre otros. Por otro lado, el Índice de Precios al Productor, aumentó 1,22% en febrero de 2014, 1,05 puntos porcentuales más que el registrado en febrero de 2013, siendo el café pergamino y pasilla de finca, una de las principales subclases que presentó mayor contribución positiva a la variación.

Abril

Resumen del entorno económico

Según la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), en su más reciente Balance de las Economías de América Latina y el Caribe, el crecimiento económico mundial se redujo, de 2012 a 2013, 0,3 puntos porcentuales (pp), al proyectar dicho crecimiento en 2,1% para 2013. El Balance de la CEPAL rescata los indicios de recuperación económica durante el segundo semestre de 2013, a pesar de la alta volatilidad financiera presentada en ese periodo.

Estados Unidos, que tuvo gran dificultad en 2013 para lograr un acuerdo fiscal, presentó un crecimiento moderado en 2013, pues en la más reciente estimación de la Oficina de Análisis Económico o Bureau of Economic Analysis (BEA) –agencia del Departamento de Comercio de EE.UU que provee estadísticas económicas–, estimó el crecimiento del cuarto trimestre de 2012 al cuarto trimestre de 2013, en 2,6%, cifra 0,8 pp menor que la estimación del Banco Mundial efectuada en enero (3,4%). Dicho crecimiento es explicado en parte por las medidas automáticas de reducción del gasto del acuerdo fiscal de 2013. Empero, el pronóstico de crecimiento para EE.UU en 2014 es positivo, pues dos recientes medidas efectuadas por el banco central norteamericano (The Federal Reserve – Fed), así lo permiten prever: 1. Retiró por completo del programa Quantitative Easing, que consistía en emitir dinero para financiar la compra de bonos del Gobierno y valores hipotecarios, con el fin de estimular la demanda de crédito y a su vez el incremento de gasto de los consumidores e inversionistas. Impulsando así, el crecimiento económico y la reducción del desempleo. 2. Rechazó los planes de recapitalización de Citigroup y de otros cuatro bancos, además de obligar a Bank of America y Goldman Sachs a reajustar los planes de recapitalización –al efectuar el test de estrés, el cual busca comprobar si los principales bancos de EE.UU estarían en disposición de sobrellevar un colapso financiero similar a los sufridos en 2007 y 2009–.

La zona del euro, en su conjunto y durante 2013, exhibió una contracción del 0,6%, según el mismo Balance de la CEPAL. Tal contracción es explicada por la continuidad de la crisis financiera y los programas de austeridad fiscal que adoptaron Estados de la eurozona, impactando negativamente la demanda interna y las importaciones desde el resto del mundo. Por otro lado, aunque las estimaciones del Banco Mundial, respecto al crecimiento del PIB de China de 2014, aún no han cambiado –siendo este crecimiento igual al presentado en 2013: 7,7%–, dicho país se encuentra en riesgo de ser degradado por las calificadoras de riesgo, tras incurrir en default a principios de marzo.

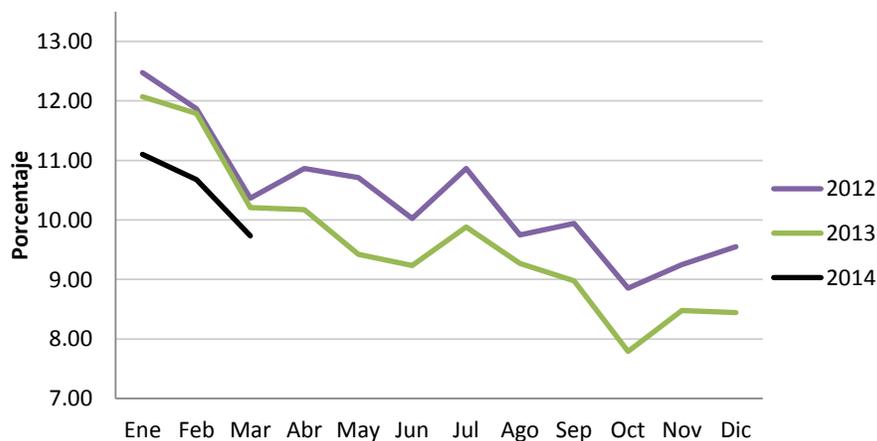
En 2013, el PIB de América Latina y el Caribe creció un 2,6%, según el Balance de la CEPAL, cifra 0,5 pp menor que la presentada en 2012. Ese crecimiento estuvo impulsado principalmente por el dinamismo de la demanda interna y del consumo, pues éste aportó 2,8

pp del crecimiento del PIB, mientras que la inversión aportó 0,9 pp. La disminución del PIB no es el único comportamiento macroeconómico de la región, pues la tasa de desempleo se ubicó en 6,3%, 0,1 pp menos que la registrada en 2012. Cabe resaltar que dicho descenso en la tasa de desempleo no fue debido a la generación de empleo, sino a la desaceleración de la oferta laboral, expresada en la tasa global de participación –relación porcentual entre la población económicamente activa y la población en edad de trabajar–.

Economía colombiana

En el contexto colombiano, las estimaciones del DANE ubican el crecimiento del PIB de 2013 en 4,3%, 0,3 pp por encima de la tasa revisada de 4% de 2012. De manera similar, el DANE estima que el crecimiento del cuarto trimestre de 2013 fue de 4,9%, explicado en parte por el aumento de la inversión y del gasto público que estuvo por encima del promedio del primer semestre. Por otra parte, el consumo de los hogares se mantuvo a tasas de crecimiento cercanas a su promedio histórico, mientras que por el lado de la oferta, los mayores crecimientos en el trimestre se presentaron en los sectores minero, agrícola, de la construcción y de servicios sociales y personales. La industria presentó disminuciones en la producción y ventas del área metropolitana de Medellín y Bogotá, aunque hubo un ligero aumento en la producción de Cali, Yumbo y Jamundí.

Ilustración 3. Tasa de desempleo mensual a marzo



Fuente: elaboración propia con información del DANE (2014).

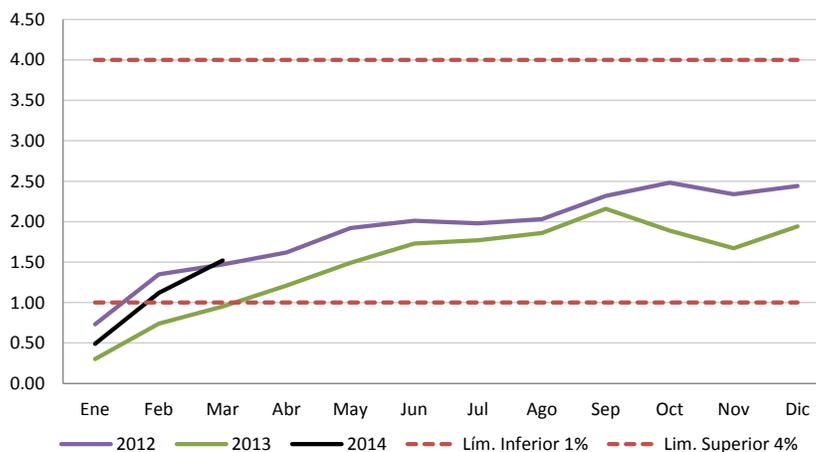
Inflación, tasa de interés de referencia y tasa de cambio

Respecto a la tasa de cambio representativa del mercado (TRM), al 29 de marzo de 2014, dicha tasa se ubicaba en \$1.965,3, aproximadamente \$90 menor que la registrada hace un

mes. El Banco de la República arguye que la revaluación presentada en el mes de marzo responde a niveles de liquidez global menos expansivos, aunque la TRM actual aún supera el promedio observado en 2013.

Finalmente, en relación al nivel general de precios, el DANE reportó que en marzo de 2014, la inflación fue de 0,4%, mientras que para el mismo mes de 2013 la inflación fue de 0,21%. Mientras que la autoridad monetaria del país, decidió mantener la tasa de interés de intervención en 3,25%.

Ilustración 4. Inflación acumulada a marzo



Fuente: elaboración propia con información del DANE (2014).

Análisis de las locomotoras del Gobierno Santos 2010-2014

El Plan de Desarrollo Nacional (PDN) es la base de las políticas gubernamentales formuladas por el Presidente de la República, a través de su equipo de Gobierno y plasma los temas y propuestas expuestas a los colombianos durante su campaña electoral. El PDN del cuatrienio del Gobierno de Juan Manuel Santos se llama “Prosperidad para Todos (2010-2014)” y se basa en cinco locomotoras que buscan jalonar el crecimiento de la economía colombiana y disminuir el desempleo: en primer lugar, se encuentran los sectores basados en innovación que buscan incrementar el valor agregado del aparato productivo o la eficiencia; en segundo lugar, está el sector agropecuario, responsable del crecimiento en las zonas rurales de Colombia; en tercer lugar, el pilar de la infraestructura de transporte, el cual busca aumentar la competitividad y logística de la producción nacional; en cuarto lugar, la locomotora minero-energética, la cual ha jalonado el crecimiento los últimos años y ha sido la principal inversión de capital extranjero. Por último, la locomotora de vivienda, que busca mejorar las condiciones de habitabilidad y ser motor de generación de empleo.

Locomotora de innovación para la prosperidad

En ese orden de presentación, la locomotora de innovación para la prosperidad se ha caracterizado por la implementación de una política de desarrollo para impulsar la transformación productiva de la economía hacia sectores intensivos en conocimiento. Así, el Gobierno Santos destaca que las exportaciones de bienes no primarios (manufacturas de alta y de media tecnología, entre otros), pasaron de USD\$19.676 millones FOB –free on board, lo cual significa que dicho valor está excluido de aduanas o fletes– en 2011 a USD\$20.754 millones FOB en 2012; a su vez, el Gobierno Santos recalca la inversión privada en proyectos de ciencia y tecnología a través de la Política Nacional de Beneficios Tributarios, la cual ha impactado la competitividad del aparato productivo mediante deducciones en las modalidades de donación, inversión, IVA y desarrollo de software, de manera que con esa Política se ha podido recaudar más de \$800 mil millones y financiar más de 560 proyectos. Finalmente, cabe mencionar que los programas de fomento a la innovación de Colciencias han apoyado aproximadamente 700 proyectos en 2011 y 2012, con una inversión cercana a los \$124 mil millones.

La locomotora de innovación para la prosperidad, probablemente disminuya su capacidad de jalonamiento económico, pues el mismo Gobierno Santos le está disminuyendo la fuente de combustible: de 2011 a 2012, el porcentaje del PIB que se invirtió en Investigación y Desarrollo (I+D) pasó de 0,19% a 0,17%. De manera similar, el gasto del PIB en Actividades Científicas, Tecnológicas y de Innovación (ACTI), pasó de 0,47% del PIB, al 0,45% en el mismo periodo.

Locomotora agropecuaria y desarrollo rural

La locomotora agropecuaria y desarrollo rural, que ha buscado en el cuatrienio del Gobierno Santos, jalonar el crecimiento del campo y generar empleo en la población rural, puede contradecir ese principio en la práctica, pues los cultivos transitorios intensivos en mano de obra (algodón, arroz, fríjol y otros), presentaron una reducción en el área sembrada del 2,9%, que, sumado al contrabando de arroz y la baja en los precios que dicho contrabando produce, tiene a los arroceros del Tolima en paro desde el 10 de abril. Sin embargo, hubo un incremento del 2,6% en cultivos permanentes no intensivos en mano de obra –tal como el modelo Indupalma–, entre los que se encuentra la palma de aceite (6,7%) y el plátano de exportación (6,6%). En cuanto a los servicios financieros ofrecidos por el Gobierno, en 2012 el Fondo para el Financiamiento del Sector Agropecuario (Finagro) desembolsó créditos por un valor aproximado de \$6.5 billones, lo que significó un aumento del 18,3% respecto a 2011 (\$5,5 billones). El acceso al crédito en el sector rural puede ser un gran factor para impulsar el crecimiento como se ha planteado en la Economía del Desarrollo, empero, las condiciones para acceder a créditos de Finagro y del Banco Agrario parece que fueran pensadas para menos del 5% de los grandes propietarios, quienes usufructúan el 41% del área catastral rural, pues la destinación de los créditos en 2012 fue

38,8% para capital de trabajo, 60,1% para inversiones y 1,1% para normalización de cartera.

La locomotora agropecuaria y desarrollo rural no necesariamente jalonará el crecimiento y empleo del sector rural, pues en el escenario globalizado, mientras Colombia procura diversificar mercados externos, firmando 28 protocolos de exportación, también firma Tratados de Libre Comercio (TLC) que, por ejemplo, el firmado y ratificado con EE.UU, permite la venta de más de 25 productos alimenticios primarios sin arancel y más de 78 productos alimenticios elaborados también sin arancel. Lo anterior repercute, según los modelos de equilibrio general, en aumentos del consumo. Sin embargo, los mismos modelos también predicen que en Colombia se reducirá la producción de tales productos. Lo anteriormente mencionado sobre esta locomotora podría ayudar a entender una parte de las crisis agrarias de 2013.

Locomotora infraestructura de transporte

Siguiendo el orden de presentación de las “locomotoras para la prosperidad”, se debe mencionar que desde agosto de 2010, momento en el cual el Presidente Santos asume el Gobierno Nacional, se propuso la locomotora infraestructura de transporte, con un plan que garantizara la provisión de infraestructura física en el país, de manera que se pudiera superar el déficit de infraestructura de los últimos años y se lograra mejorar la competitividad necesaria en términos de la logística de la producción nacional. De los 1.097,12 Km de doble calzada existentes en Colombia, 252,45 Km fueron construidos en 2012 y 923,36 Km se encuentran en construcción. Respecto a las redes viales no concesionadas, a cargo del Instituto Nacional de Vías (Invías), se ha pavimentado desde agosto de 2010 a agosto de 2013, 711,63 Km de red vial principal y 11.580 M lineales de túneles, lo que ha implicado gastos por más de 3,6 billones de pesos.

En cuanto al mantenimiento de las redes viales, cabe resaltar que respecto a la red vial principal, se ha hecho mantenimiento a 1.382,8 Km de la red no concesionada, mientras que la red concesionada ha hecho mantenimiento a 11.234 Km. Por otro lado, se ha hecho mantenimiento a 10.934,81 Km de la red terciaria del país. Considerando este panorama, es posible que el Gobierno Santos haya logrado generar empleos temporales gracias a esta locomotora, sin embargo, el informe más reciente del Banco Mundial sobre competitividad logística, denominado conectando para competir: logística de comercio en la economía global (Connecting to Compete: Trade Logistics in the Global Economy), señala que el país pasó del puesto 64 al 97 entre 160 países, en el indicador LPI –logistics performance es un indicador construido a partir de la ponderación de seis dimensiones logísticas del país: eficiencia de despacho, calidad de la infraestructura, facilidad de organizar envíos a precios competitivos, competencia y calidad de los servicios logísticos, capacidad para hacer seguimiento a los envíos y puntualidad de los envíos en llegar al destino en la hora programada–, de manera que se puede afirmar que el propósito fundamental de la

locomotora infraestructura de transporte, que es aumentar la competitividad y logística de la producción nacional, no se ha logrado pero sí se ha empeorado.

Locomotora de desarrollo minero y expansión energética

Respecto a la locomotora de desarrollo minero y expansión energética, ha repercutido positivamente en el crecimiento –pero no necesariamente en el desarrollo– del país durante los últimos años. Muestra de ello son los flujos de Inversión Extranjera Directa (IED), en los cuales el sector minero-energético alcanza una participación superior al 50% del total nacional. Según la información de la Dirección Nacional de Planeación (DNP), sobre la balanza de pagos, la IED en el sector minero-energético, pasó de 4.584 millones de dólares en 2010, a 7.897 millones de dólares en 2011 (primer año de Gobierno de Santos) y a 8.470 millones de dólares en 2012. En materia de competitividad de exportaciones de carbón, según la Administración de Información Energética de los Estados Unidos (EIA), Colombia ocupa el puesto No. 11 en la producción mundial de carbón, resultado de los 94.582 millones de toneladas de carbón extraídas en 2012. Por otro lado, ocupa el puesto No. 23 en el ranking mundial de la extracción de petróleo, pues en 2012 se produjeron en promedio 938.540 barriles por día –producción inferior a la meta propuesta por el Gobierno Santos, de producir 1 millón de barriles por día–. Por su parte, la extracción de gas natural es menos competitiva que la de las dos fuentes de energía no renovable mencionadas, pues en este campo, el país ocupa el puesto No. 39 en la extracción de gas natural, pues en 2012 se extrajeron 5.498 millones de metros cúbicos.

Sin embargo, no todo es tan favorable para la locomotora de desarrollo minero y expansión energética, pues según la EIA, Colombia también es competitiva en la emisión de dióxido de carbono, pues ocupa el puesto No. 50 en el ranking mundial; en 2012 se emitieron 65,96 millones de metros cúbicos de dióxido de carbono. Además, el crecimiento minero-energético no ha internalizado el costo social que genera su actividad productiva, pues un reciente estudio de la Universidad del Valle y el Atlas Global de Justicia Ambiental, ubican a Colombia como el segundo país con más conflictos ambientales (72) en el mundo, por ejemplo: los indígenas del pueblo Zenú han sido víctimas de malformaciones congénitas, cáncer, abortos y otro tipo de enfermedades, producto de la actividad minera en Córdoba (desarrollada por Cerro Matoso); la mina de oro llamada La Colosa en Tolima (explotada por AngloGold Ashanti), pone en riesgo 161 nacimientos de agua de la reserva central forestal de Colombia, sin embargo tiene permiso del Gobierno Santos para realizar exploraciones y explotación del metal precioso o el reciente caso de la sequía en Casanare, como posible consecuencia de la explotación petrolera en la región.

Locomotora de vivienda y ciudades amables

Finalmente, la locomotora de vivienda y ciudades amables, que, según estimaciones del DNP, Santos inició su Gobierno con déficit cuantitativo de vivienda de 1'200.000 hogares

y propuso en el Plan de Desarrollo (PD), la construcción de 1'000.000 de viviendas en el cuatrienio. Por su parte, cuando inició el Gobierno Santos, la población por atender en acueducto ascendía a 3,7 millones de personas y a 5,8 millones de personas en alcantarillado, según el DANE. Ante esas necesidades de la población, en el Plan de Desarrollo, se propuso que al finalizar el cuatrienio habría de beneficiar a 2,8 millones de personas con el servicio de acueducto y 4,5 millones de personas con el servicio de saneamiento. Por otro lado, según información del DNP, el transporte público del país ha evidenciado una disminución en su utilización, debido a las crecientes tasas de motorización (aumento del uso de la moto y del carro particular) y consecuentemente, aumento en la congestión vehicular en las carreteras, aumento en la accidentalidad y en la contaminación ambiental. Dada esa problemática en movilidad urbana, el Gobierno Santos propuso que al final del cuatrienio habría de implementar 8 sistemas integrados de transporte masivo –la línea base en 2010 era 5– e implementar 7 sistemas estratégicos de transporte público –la línea base en 2010 era 0–.

Considerando que el propósito de la locomotora de vivienda y ciudades amables, es mejorar las condiciones de habitabilidad y ser motor de generación de empleo, los avances logrados en materia de las metas propuestas por el Gobierno Santos son los siguientes: en cuanto a la construcción de viviendas, según estimaciones del DNP, entre agosto de 2010 y marzo de 2013 se había iniciado 523.446 unidades de vivienda, lo que refleja un cumplimiento del 52,3% de la meta para el cuatrienio, sin embargo, 266.319 de esas viviendas correspondían a las Viviendas de Interés Social (VIS), lo que representa un avance cuatrienal del 41% de las 650.000 viviendas planteadas, de manera que resulta probable que la meta no se logre, pues en 2012 se inició un plan de construcción y entrega de 100.000 viviendas gratis –del segmento VIS–, lo cual puede significar un plan de choque para aumentar la cantidad de VIS construidas. Por su parte, según estimaciones del DNP, a diciembre de 2012 se había avanzado en la meta cuatrienal de servicio de acueducto y alcantarillado, en 88% y 58%, respectivamente, pues se había beneficiado a 2'459.967 nuevas personas con el servicio de acueducto y 2'617.825 con el servicio de alcantarillado. En último lugar, el Gobierno Santos no ha logrado la meta de alcanzar la operación de 8 sistemas integrados de transporte, pues actualmente se cuenta con 6 sistemas en operación: Bogotá, Valle de Aburrá, Pereira – Dosquebradas, Barranquilla – Soledad, Cali y Área Metropolitana de Bucaramanga. Sin embargo, el Gobierno Santos ya logró la meta de implementar 7 sistemas estratégicos de transporte público (SETP) para ciudades intermedias, pues actualmente Sincelejo, Valledupar, Montería, Santa Marta, Armenia, Pasto y Popayán, cuentan con el diseño de los SETP y a marzo de 2013 según el DNP, ya se habían intervenido aproximadamente 37 KM de vías (aunque la meta es 430 KM en las 7 ciudades).

Análisis de las propuestas de los candidatos a la presidencia

Hecho este breve análisis de las 5 locomotoras que buscan jalonar el crecimiento de la economía colombiana y disminuir el desempleo, deberá preguntarse el lector o lectora, si

este Gobierno ha cumplido con algunas de sus propuestas y si merece ser reelegido o no, ya que los(as) candidatos(as) a la presidencia proponen lo siguiente para resultar electo(a) el próximo domingo 25 de mayo:

Candidata por el Polo Democrático Alternativo

En materia de disminución de crecimiento económico y disminución del desempleo, la candidata por el Polo Democrático Alternativo, Clara López, propone, en ese mismo orden, transformaciones éticas en las relaciones sociales, reformas institucionales profundas y cambios microeconómicos que permitan una mejor distribución del excedente generado por la economía, de manera que se democratice el acceso a las oportunidades. En otras palabras, busca redistribuir de forma más equitativa el valor agregado en el proceso de producción de bienes y servicios, a través de modificaciones en la organización empresarial y en el sistema ocupacional; propone cambiar el paradigma de crecimiento económico que mide el PIB, a un enfoque de desarrollo que mide los cambios del trabajo, el ingreso, el ambiente y los recursos no renovables, el mercado, el consumo y las oportunidades. Clara López buscará adoptar políticas económicas de regulación, de promoción industrial, innovación tecnológica y adquisición de conocimiento, además buscará renegociar los TLC. El enfoque de las políticas microeconómicas será corregir los fallos específicos del mercado y se buscará el desarrollo humano –entendido como la realización de las capacidades y aspiraciones de cada colombiano–. Respecto a la disminución del desempleo, López propone cambiar del modelo económico neoliberal, basado en la liberalización de la cuenta de capitales y en el libre flujo de bienes y servicios, que ha implicado transferencia de ahorro e inversión extranjera de los países desarrollados a los subdesarrollados, principalmente en sectores primarios, a un modelo de desarrollo basado en el ahorro e inversión interno, con una tasa de cambio de equilibrio y manteniendo una estabilidad fiscal adecuada. Propone impulsar los sectores industrial y agrícola, como pilares del desarrollo, siendo el sector minero una de las fuentes de financiación de la inversión en esos sectores.

Candidato por el Centro Democrático

Por otro lado, el candidato por el Centro Democrático, Óscar Iván Zuluaga, centra su propuesta de Gobierno en la seguridad democrática para construir confianza inversionista, propone en materia de crecimiento económico, fijar el objetivo de la tasa de crecimiento de la economía en 6% a través de la identificación y desarrollo de clusters productivos que generen cadenas de valor agregado en cada región para revitalizar el campo y fortalecer la industria. Zuluaga propone promover la inversión de los recursos de regalías en la infraestructura y los desarrollos necesarios para crear los clusters de cada región. Respecto a la disminución del desempleo, Óscar Zuluaga no tiene un eje temático a la reducción de desempleo pero propone que el sector agrícola sea más competitivo reduciendo los costos de fertilizantes, abonos e insumos; apoyará la creación de más distritos de riego y otras formas de asistencia técnica y subsidio. Además, pondrá en marcha un programa para

asignarle \$1.600 millones de pesos en 4 años a todos los municipios del país, para que estos recursos sean destinados al mejoramiento, pavimentación y mantenimiento de vías terciarias.

Candidato de la Alianza Verde

El candidato de la Alianza Verde, Enrique Peñalosa, no desarrolla unas propuestas específicas para el crecimiento económico o disminución del desempleo, sin embargo, su enfoque es trabajar por una Colombia más igualitaria, la cual incluya a todos los colombianos y se haga énfasis en que el interés general prevalece sobre el particular. Peñalosa también hace hincapié en la educación de calidad para todos los niños y niñas de Colombia, en buenos colegios y con buenos profesores –a los cuales propone aumentarles el salario–, siendo éste el eje de transformación educativa. Enrique Peñalosa pretende darle mayor protagonismo al campo, creando para la titulación de tierras y apoyo al campesino, el Ministerio del Bienestar Rural. Dicho ministerio buscará mejorar las condiciones de salud, educación, agua potable, telecomunicaciones, recreación y transporte, de la comunidad rural colombiana. Peñalosa propone estructuras políticas industriales de largo plazo, donde una institución defina qué sectores estratégicos apoyar y cuáles no. A su vez, propone políticas tributarias, crediticias, de compras del Estado, de apoyo en la construcción de infraestructura, que vayan en el mismo sentido de las políticas industriales. Propone no suscribir más TLCs mientras se desarrollan estrategias industriales y agrícolas.

Candidata por el Partido Conservador

Finalmente, la candidata por el Partido Conservador, Marta Lucía Ramírez, en materia de pleno empleo y crecimiento económico, propone desarrollar el campo, reindustrializar el país y darle protagonismo al emprendimiento. Para el primer enfoque, la candidata diseñará una política agrícola de Estado a largo plazo que sirva para el desarrollo del sector rural, a su vez, buscará incrementar la calidad de vida de la población campesina, duplicar el área sembrada y la cantidad de alimentos producidos. Para reindustrializar a Colombia, Marta Lucía Ramírez propone crear una política industrial de Estado pensada a largo plazo, promoverá fusiones y expansiones en sectores industriales que atravesasen dificultades, reformulará el esquema de inversión extranjera, dirigiéndola hacia la generación de nuevas tecnologías e industria y, creará el Fondo de Modernización Económica, para mejorar la infraestructura física del país. Sobre el tercer pilar, de emprendimiento para el pleno empleo, la candidata impulsará la creación de 800 mil nuevas empresas, promoverá programas para mujeres y jóvenes emprendedores a través créditos y, creará el Instituto Nacional de Emprendimiento para dar formación técnica superior con énfasis en la creación de empresas.

Mayo

Resumen del entorno económico

Según la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), en su más reciente Estudio Económico de América Latina y el Caribe, el crecimiento económico de la región se ha venido desacelerando desde 2011, mientras que los datos disponibles al primer trimestre de 2014 hacen prever que el crecimiento para el 2014 será menor al 2,5%. Este bajo dinamismo, arguye la CEPAL, se debe al estancamiento de la formación bruta de capital fijo y a una desaceleración del crecimiento del consumo privado, y en contrapartida, se ha acelerado el consumo de los Gobiernos y el aporte neto de las exportaciones.

Precisamente con respecto al comercio exterior, la CEPAL prevé que si bien los datos del primer trimestre de 2014 presentan un débil dinamismo, no se espera lo mismo para el año en conjunto, pues se estima un ligero repunte de las exportaciones regionales del 3,1%, al tiempo que se espera que las importaciones crezcan un 3,8%, como resultado de un aumento en los precios. Así, el superávit de la balanza de bienes –que en los años anteriores se había reducido considerablemente–, registraría una nueva contracción, acercándose a cero, y respecto al déficit de la cuenta corriente regional, la CEPAL advierte que no mostrará grandes cambios en comparación al año anterior, pues éste se situará en torno a un 2,8% del PIB, como producto del incremento de las remesas de emigrantes y del turismo.

Por otra parte, durante el primer trimestre de 2014, los índices de actividad económica de países desarrollados –los principales socios de América Latina y el Caribe (ALCA)–, como Alemania, Estados Unidos, Japón y Reino Unido, evidenciaron continuidad en el proceso de recuperación económica, de acuerdo con la CEPAL. A pesar que las condiciones climáticas durante el primer trimestre no fueron favorables para Estados Unidos y provocaron una tasa de crecimiento interanual negativa de dicha economía, la Comisión prevé que el crecimiento económico de estos países en 2014 y 2015 se sitúe en promedio en 1,4% –lo que representa un avance con respecto al 0,2% observado en promedio entre 2007 y 2013–. En cambio, los indicadores macroeconómicos de China, no muestran una desaceleración marcada, pues se espera que la economía crecerá como mínimo 7% en 2014. De manera que para el año en curso, la CEPAL proyecta una expansión del 2,8% de la economía mundial –la cual es mayor en 30 puntos básicos respecto al crecimiento esperado para ALCA–.

Economía colombiana

En el contexto colombiano, los cálculos de la CEPAL muestran una variación negativa en la tasa interanual del valor de las exportaciones para el primer trimestre de 2014 –al ubicarse dicha tasa en -4,6%–. Sin embargo, en el más reciente informe de la Junta

Directiva al Congreso de la República, el Banco de la República (Banrep) plantea que durante el mismo periodo, el PIB se expandió a una tasa anual de 6,4%, superior en 110 puntos básicos, respecto al último trimestre de 2013 y por encima de lo esperado por el mercado. El Banrep sugiere que este resultado se debe al dinamismo de la demanda interna, principalmente por el incremento en la inversión. Por ejemplo, el sector de la construcción de obras civiles se expandió a una tasa anual de 25,4% y la inversión en maquinaria (12,8%) también registró un desempeño por encima del resto de la economía.

El buen desempeño de la economía colombiana, también es explicado por el crecimiento del consumo privado, el cual creció a tasas superiores a su promedio (alrededor de 4%) desde 2001, para ubicarse en 5,6%. El Banrep considera que dicho dinamismo está relacionado con unas condiciones económicas favorables de los consumidores, con un buen ritmo de crecimiento del crédito de los hogares y con un nivel de empleo que aumentó durante dicho trimestre. Además, el consumo final del Gobierno también se aceleró y registró una tasa histórica desde los últimos dieciocho trimestres, al ubicarse en 7,5%. Cabe resaltar que este aumento de la inversión pública puede estar explicado por el aumento del gasto en los programas sociales y de infraestructura, como el programa de cien mil viviendas gratis y el mayor nivel de gasto asociado a la presencia de elecciones.

Por otro lado, los sectores de industria manufacturera y, electricidad, gas y agua, fueron los únicos en los que el crecimiento real de la tasa interanual muestra una desaceleración para el primer trimestre de 2014, pues dicha tasa se ubicó en 3,3% y 3,1%, respectivamente – equivalente a 1,5% y 1,3% menos respecto al mismo periodo del año anterior–. Sin embargo, cabe resaltar que para el cuarto trimestre de 2013, la tasa de crecimiento del sector de industria manufacturera fue del 0%, lo que implica una recuperación intertrimestral en este sector, a pesar que el desempeño se haya desacelerado en términos interanuales.

Ante este escenario, el Banrep proyecta que, por el lado de la demanda, el impulso proveniente del programa de vivienda con fines sociales y, la intervención en los distintos proyectos de infraestructura considerados como estratégicos para el desarrollo de mediano plazo, como por ejemplo la construcción de la autopista Ruta del Sol, entre otros, seguirán jalonando el sector de construcciones de edificaciones y obras civiles en lo que resta del año. Por el lado de la oferta, el Banrep advierte que los sectores de mayor dinamismo en los siguientes trimestres de 2014, deberán ser la construcción y los servicios sociales, personales y comunales, los cuales se espera, presenten tasas de expansión superiores a la de la economía en su conjunto. Finalmente, el Banrep vaticina que otros sectores, como el comercio, los servicios financieros y, la recaudación de impuestos, también crezcan a tasas significativas. Para el caso del sector minero se espera una expansión a una tasa similar a la de 2013, y para la industria, una tasa de crecimiento positiva, aunque menor a la de la economía en su conjunto.

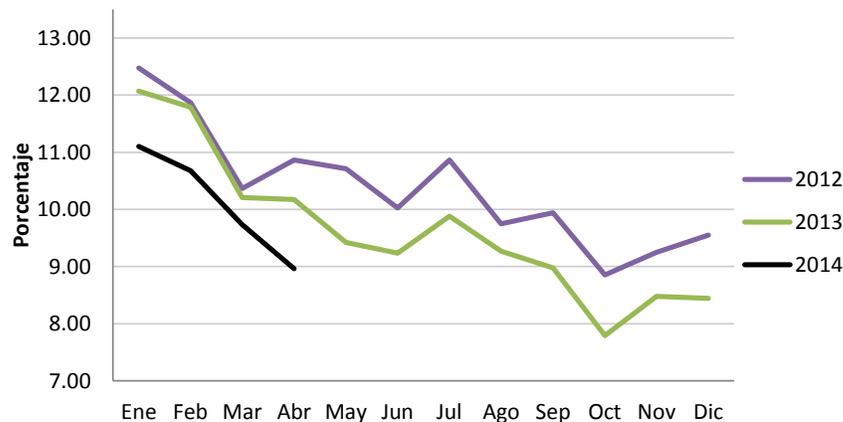
Coyuntura laboral

Desde el aspecto laboral en América Latina y el Caribe, el más reciente informe al respecto, de la CEPAL y la Organización Internacional del Trabajo (OIT), estima que la tasa de desempleo urbano en ALCA para 2013 fue del 6,2% –porcentaje menor en 20 puntos básicos que su respectiva para 2012–. En la mayoría de los países de esta región se encuentra una tendencia a la baja de la tasa de desempleo, pero en Costa Rica, Honduras, Uruguay, entre otros pocos, se observan leves aumentos.

Cabe resaltar que la CEPAL considera que esta disminución de la tasa de desempleo no se debe a que un mayor porcentaje de la población en edad de trabajar esté con empleo, sino a que un mayor porcentaje está inactivo, es decir, que un segmento de la población queda fuera del mercado laboral y no busca trabajo. Específicamente, la CEPAL estima que la tasa de participación urbana –el porcentaje de la población urbana en edad de trabajar que trabaja o busca trabajo–, fue del 60,3% en 2013 –0,2% menos que en 2012–. Además, para el mismo año, la tasa de ocupación urbana se ubicó en 56,5% –0,1% menos que en 2012–.

En Colombia, según estimaciones del Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE), la tasa de desempleo interanual descendió 1,2 puntos porcentuales, para ubicarse en 9% en el mes de abril. Para el total nacional, en el trimestre febrero-abril de 2014, el empleo particular creció 7,6%, mientras que el empleo por cuenta propia creció 0,8%, respecto al mismo trimestre de 2013.

Ilustración 5. Tasa de desempleo mensual a abril



Fuente: elaboración propia con información del DANE (2014).

El DANE muestra que la rama de actividad que presentó mayor número de ocupados del país en abril fue comercio, restaurantes y hoteles, con un 27,5% de participación. Particularmente, las ciudades que presentaron la menor tasa de desocupación, fueron Barranquilla con 7,6%; Bucaramanga con 8,4% y Cartagena con 8,5%. El anterior

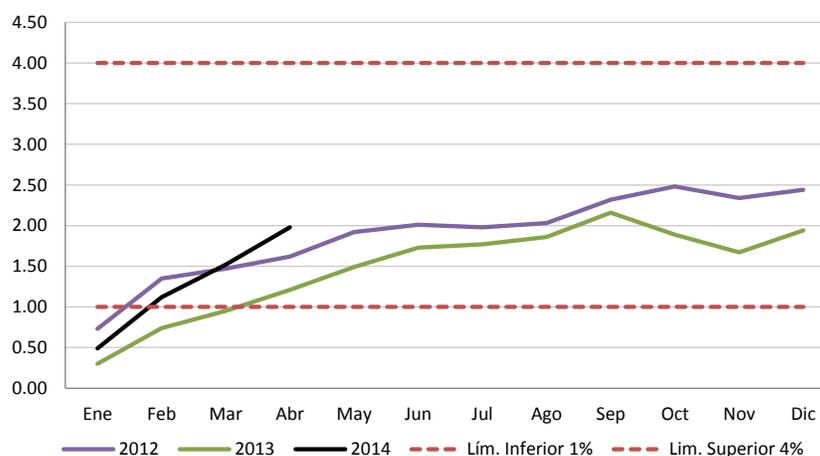
comportamiento dista considerablemente del de ciudades como Armenia, Cúcuta y Pereira con 17,2%, 16,9% y 15,3%, respectivamente.

Ante estos resultados, el Ministro de Hacienda, Mauricio Cárdenas, señaló el 2 de mayo en rueda de prensa, que: “el que más colombianos encuentren un puesto de trabajo nos acerca a nuestra meta de tener un país más incluyente y equitativo, mientras nos ayuda a cumplir nuestras metas de reducción de la pobreza en Colombia”. Sin embargo, el desempeño del mercado laboral en Colombia difiere en 3 puntos porcentuales del promedio de la región, y además, internamente el mercado laboral tiene tasas muy diferentes, así que la meta de tener un país más equitativo, parece estar aún distante.

Inflación, tasa de interés de referencia y tasa de cambio

Respecto a la tasa de inflación de abril de 2014, el DANE reportó que esta se ubicó en 0,46%, lo que implica que la inflación acumulada de los últimos doce meses es de 2,72%. Así las cosas, el comportamiento del nivel general de precios ha tendido a converger al punto medio del rango meta del Banrep (3%). Con respecto a la dinámica de los precios, surgen las siguientes explicaciones: el emisor sugiere que la reversión de una serie de choques de oferta transitorios, entre los cuales se encuentran las condiciones climáticas óptimas durante los tres primeros trimestres de 2013, redujeron los precios de los alimentos a niveles inusualmente bajos, y desde que esta tendencia se revirtió a finales de 2013, los precios han tendido a normalizarse.

Ilustración 6. Inflación acumulada a abril



Fuente: elaboración propia con información del DANE (2014).

El Banrep arguye que otro factor que ha contribuido a la convergencia de la inflación, fue la desaparición del efecto bajista producido por la reducción de impuestos indirectos que se implementó el año pasado. Además, otro factor que ha influido es la presión alcista sobre la

inflación en los primeros meses de 2014, debido al aumento de la tasa de cambio entre finales de 2013 y marzo de 2014.

Por otro lado, la Junta Directiva del Banrep, en su sesión de la última semana de abril, decidió aumentar en 25 puntos básicos la tasa de interés de intervención. De esta manera, dicha tasa se ubicó en 3,5% para el mes de mayo. Para tal decisión, la Junta tomó en consideración los siguientes aspectos: 1. Convergencia de la tasa de inflación al 3%, lo que además implica que las distintas tasas de interés real han descendido. 2. El pronóstico macroeconómico indica que la demanda interna continuará creciendo a buen ritmo. 3. Los datos recientes de actividad económica mundial sugieren que la recuperación económica continuará en 2014 y 4. Las expectativas sobre un ajuste de la liquidez en los Estados Unidos se mantienen.

Finalmente, la tasa de cambio representativa del mercado (TRM), al 29 de abril de 2014, se ubicaba en \$1.936,13 por dólar estadounidense. Aproximadamente \$29,17 menos que la TRM registrada hace un mes. Es decir, el peso colombiano se ha apreciado 1,48% respecto al dólar estadounidense del 29 de marzo al 29 de abril. El emisor sugiere que la apreciación del peso responde a niveles de liquidez similares a los de hace un mes, pues la Reserva Federal (Banco Central norteamericano), en la junta del 30 de abril de 2014, ha decidido mantener el QE3 –compra mensual de activos financieros por valor de US\$45 mil millones–.

Octubre

Resumen del entorno económico

Según la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), en su más reciente edición del Panorama de la Inserción Internacional de América Latina y el Caribe 2014, las perspectivas de la economía mundial para dicho año, han venido empeorando en el transcurso de los tres trimestres pasados. En el caso de los principales socios de la región, se prevé que el crecimiento económico de los países desarrollados en 2014 será 0.9 puntos porcentuales mayor al crecimiento de 2013 (1.1%). Lo anterior, es explicado en parte por el estancamiento de las economías de Alemania y Francia en lo corrido del año, pues las proyecciones de crecimiento en la zona del euro pasaron del 1.2% a principio de año, a menos del 1% en el tercer trimestre.

En tanto, en Japón, aunque el crecimiento económico en el primer trimestre de 2014 fue excepcional –debido a la anticipación del consumo ante el impuesto al consumo implementado en abril–, no ha sucedido lo mismo en los dos trimestres siguientes, pues se ha presentado un descenso en el gasto de los hogares. Consecuentemente, la CEPAL reajustó la proyección de crecimiento de dicho país durante 2014, de 1.4% en el primer trimestre, a 1% aproximadamente en octubre.

Sin embargo, según la CEPAL, la economía de los Estados Unidos (EE.UU), aunque presentó una caída en el primer trimestre del año, ha registrado una recuperación a partir del segundo trimestre. Ante la reducción de la tasa de desempleo a niveles inferiores al 6% en dicho país, la Comisión proyecta un escenario de crecimiento económico mejor en los EE.UU que en el conjunto de las economías desarrolladas, pues estima que el grupo crecerá un poco más del 1.1% en 2014, mientras que el crecimiento económico de los EE.UU se estima en 2.5%.

Ante la previsión de un crecimiento económico de los países desarrollados marginalmente superior al presentado en 2013 (1.1%), en octubre la CEPAL reajustó también las proyecciones de crecimiento de los países en desarrollo para el año en curso, pasando del 4.7% proyectado en junio a un 4.6% acorde a sus más recientes estimaciones. Los resultados esperanzadores provienen de China e India, cuyas previsiones no fueron reajustadas y para las que se prevé un crecimiento en 2014 del 7% y 5%, respectivamente.

La CEPAL argumenta que el reajuste en las proyecciones de crecimiento para los países en desarrollo se debe principalmente a dos razones: por un lado, el hecho de que la demanda de los países desarrollados sea débil, lo cual frena las exportaciones de los primeros y ello afecta sus tasas de crecimiento. Por otro lado, la Comisión considera que los países en desarrollo ya podrían estar creciendo cerca de su potencial, mientras los precios de los productos básicos tienden a converger –con excepción del petróleo que ha tendido a bajar el

precio internacional—, y las condiciones financieras se van deteriorando. Además, la leve desaceleración del crecimiento de China, sumado al modelo de desarrollo por el que han optado sus autoridades, el cual traslada su enfoque desde las inversiones y las exportaciones hacia el consumo interno, producirá una disminución de la demanda de productos primarios procedentes de otras economías emergentes, afectando así, las exportaciones de estas.

Considerando este escenario, la CEPAL ha reajustado las proyecciones de crecimiento de América Latina y el Caribe (ALCA) para 2014, bajándolas del 2.8% estimado en el primer trimestre a un 2.6% en su más reciente pronóstico –10 puntos base menos que el crecimiento de 2013–. La Comisión plantea que el menor dinamismo de ALCA se explica también por factores internos de ciertos países de la región, como la disminución de los estímulos macroeconómicos, restricciones de oferta, reformas estructurales en proceso y situaciones políticas complejas. Al mismo tiempo, un factor externo adicional que podría debilitar el crecimiento de la región, es el alza prevista de la tasa de interés monetaria por parte de la Reserva Federal (FED) de los EE.UU. Esta mayor tasa, junto con un aumento de las tasas de largo plazo, podría encarecer el acceso de los países latinoamericanos a los flujos de capital, afectando en mayor medida a los países con mayores déficits en su cuenta corriente y aquellos cuyas exportaciones a China sean una proporción importante de la balanza comercial. El anterior es el caso de los países como Brasil, Chile y México.

Estas tendencias más pesimistas en el panorama mundial hasta ahora mencionadas, se tradujeron en que la Organización Mundial del Comercio (OMC) también revisara las proyecciones del crecimiento del volumen del comercio mundial para 2014, pasando de 4.6% en abril a 3.1% en septiembre. Empero, esta cifra aún representa una leve alza respecto de las tasas registradas en 2013 y 2012, las cuales fueron 2.1% y 2.3%, respectivamente. No obstante, la OMC considera que este desempeño de los últimos tres años es muy inferior a los niveles del periodo anterior a la crisis, cuando el aumento de las exportaciones duplicaba la expansión del producto mundial. Además, estas tasas equivalen a menos de la mitad del crecimiento promedio del comercio mundial en los 20 años previos a la crisis financiera (6%).

Así las cosas en el contexto del comercio internacional, cabe mencionar que en junio de 2014 se cumplió un año desde el inicio de las negociaciones del Acuerdo Transatlántico de Comercio e Inversión (TTIP). Según la OMC, dicho proceso busca crear un área de libre comercio entre los EE.UU y la Unión Europea, dos regiones que representan casi la mitad del PIB mundial. Dado que los aranceles aplicables al comercio entre ambas partes no exceden un rango que comprende del 2% al 3% para la mayoría de los bienes, el objetivo principal del TTIP es reducir las barreras no arancelarias al comercio bilateral y conseguir una mayor compatibilidad entre las diversas regulaciones en vigor en ambas partes. Esto último, podría resultar en un incremento de la recaudación de impuestos en ambas partes, siempre y cuando, del TTIP resulten convenios de información bancaria que permitan gravar altas rentas de multinacionales y personas.

Finalmente, en el contexto latinoamericano, la CEPAL proyecta para todo el año 2014 una modesta tasa de crecimiento de las exportaciones de la región del 0.8% y una disminución

de las importaciones del 0.6%, lo cual es resultado del bajo dinamismo de la región y de la Unión Europea, así como de la caída de los precios de las exportaciones mineras.

Economía colombiana

Para el caso colombiano, en el más reciente informe de Comercio Exterior del Departamento Administrativo Nacional de Estadística, DANE, se estima que para el mes de julio de 2014, las ventas externas de Colombia aumentaron 8.5% con relación al mismo mes de 2013, al pasar de US\$4.652,3 millones FOB –free on board, lo cual significa que dicho valor está excluido de aduanas o fletes– en 2013, a US\$5.048,8 millones FOB en 2014. Por otro lado, el DANE calcula que en julio, las compras externas del país aumentaron 19% respecto del mismo mes en 2013, al pasar de US\$5.111,8 millones CIF – Cost, Insurance, Freight, es decir, dicho valor incluye los costos por seguros y fletes– en 2013, a US\$6.084,2 millones CIF en 2014.

Para entender la dinámica de las exportaciones cabe mencionar el comportamiento de cuatro grupos: combustibles y productos de las industrias extractivas; productos agropecuarios, alimentos y bebidas; manufacturas; y otros sectores. Mientras que los primeros tres rubros registraron un aumento de 6.4%, 23.6% y 10.6%, respectivamente, el último presentó una disminución de 10.3%. El resultado del primer grupo se explicó principalmente por el aumento en las ventas de hulla, coque y briquetas (20.6%) y, petróleo, productos derivados del petróleo y productos conexos (3.4%). Por su parte, el dato del segundo grupo se debe al crecimiento en las exportaciones de café sin tostar descafeinado o no (44.8%) y, flores y follaje cortados (31.1%). La dinámica de las exportaciones del grupo de manufacturas se debió principalmente al crecimiento en las ventas de ferrocromo (37.3%), productos químicos (8.9%) y, maquinaria y equipo de transporte (22.7%). Finalmente, la disminución del grupo “otros sectores”, se explicó fundamentalmente por la caída en las ventas de oro no monetario (-9.9%).

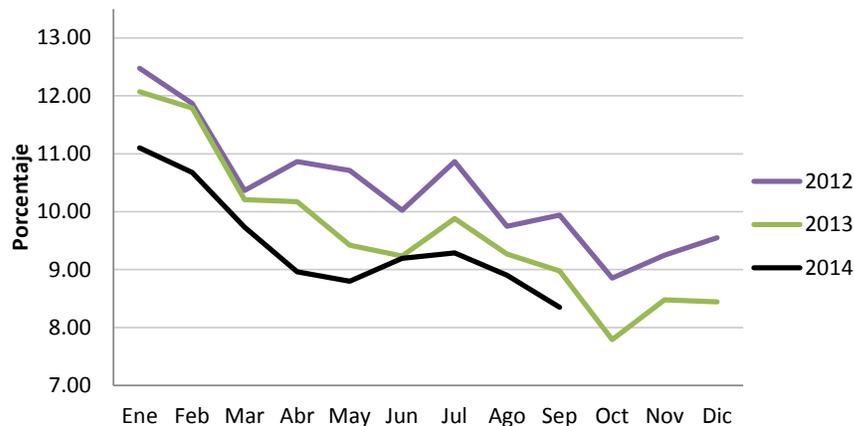
Por otro lado, el DANE informa que el crecimiento de las importaciones colombianas en el mes de julio obedeció principalmente al aumento en un 23.4% en el grupo de manufacturas y de 15.8% en el grupo de combustibles y productos de las industrias extractivas. En el caso del primer grupo, el crecimiento en las importaciones de otro tipo de transporte (275.8%), vehículos de carretera (14.6%), máquinas de oficina y máquinas de procesamiento automático de datos (34.3%) y, aparatos y equipos para telecomunicaciones (15%), fueron las principales causas del aumento de las importaciones. En el segundo grupo, las mayores compras externas de gasolina para motores y otros aceites ligeros (42.7%), al aportar 13.6 puntos porcentuales de la variación del grupo, explicaron el incremento de las importaciones. A pesar de estos incrementos, el grupo de productos agropecuarios, alimentos y bebidas, presentó una disminución de 9.9% al pasar de US\$613,8 millones CIF en julio de 2013, a US\$553 millones CIF en el mismo mes de 2014, explicada principalmente por una caída en las importaciones de cereales y preparados de cereales (-56.2%).

Según el DANE, el PIB colombiano entre enero y junio de 2014, fue mayor en 1.7 puntos porcentuales respecto del mismo periodo de 2013 (3.7%), pues todas las ramas de la economía mostraron crecimiento al compararse con el mismo periodo del año anterior, destacándose construcción (14.2%); servicios sociales, comunales y personales (6.1%); actividades de establecimientos financieros, seguros, actividades inmobiliarias y servicios a las empresas (6.1%); y comercio, restaurantes y hoteles (5.2%). El anterior panorama produjo un reajuste de la proyección de crecimiento para todo el año en 5% como valor más probable, siendo 0,3 puntos porcentuales mayor respecto al crecimiento de 2013.

Coyuntura laboral

Desde el aspecto laboral en Colombia, las más recientes estimaciones del DANE registran una tasa de desocupación de 8.9% para el mes de agosto de 2014, la cual es 0.4 puntos porcentuales menor que el 9.3% registrado en el mismo periodo de 2013. En el mismo sentido, en el trimestre junio-agosto, la desocupación también bajó y se ubicó en 9.1% –0.4 puntos porcentuales menos frente al mismo trimestre de 2013–.

Ilustración 7. Tasa de desempleo mensual a septiembre



Fuente: elaboración propia con información del DANE (2014).

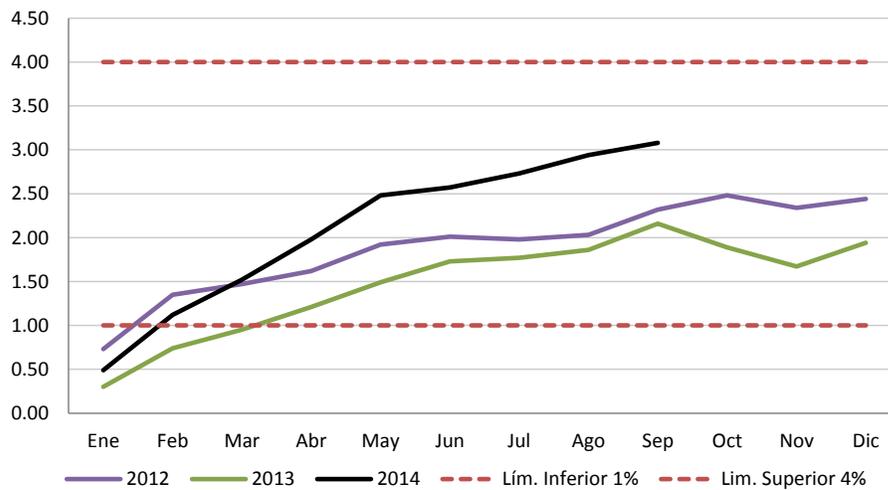
Particularmente, las tres ciudades con menor desocupación, según el DANE, fueron Bucaramanga (7.1%), Barranquilla (8.4%) y Cartagena (8.4%). Por otra parte, las ciudades con mayor desocupación en el tercer trimestre fueron Armenia, Cúcuta e Ibagué, con tasas de 14.7%, 14.6% y 13.8%, respectivamente. Durante dicho trimestre, los sectores que más impulsaron el empleo fueron las actividades inmobiliarias (6.3%) y servicios (5.4%), mientras que las ramas económicas que más generaron empleo fueron: comercio, restaurantes y hoteles; servicios comunales, sociales y personales y; agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca, con una aportación en la generación de empleo del 26.8%, 20.4% y 16.8%, respectivamente.

A pesar de que la tasa de desempleo ha venido en descenso durante los últimos meses, esta sigue estando por encima del promedio regional (6%) en 2.9 puntos porcentuales.

Inflación, tasa de interés de referencia y tasa de cambio

Respecto a la tasa de inflación de septiembre de 2014, el DANE reportó que esta se ubicó en 0.14%, siendo 0.15 puntos porcentuales menor a la registrada para el mismo mes de 2013. Consecuentemente, la inflación acumulada de 2014 va en 3.08%, cifra ajustada a los pronósticos del Banco de la República (Banrep) para el 2014. Parte del aumento en el nivel general de precios, obedece a incrementos transitorios en el nivel de precios de alimentos.

Ilustración 8. Inflación acumulada a septiembre



Fuente: elaboración propia con información del DANE (2014).

Por otro lado, la Junta Directiva del Banrep, en su sesión de la última semana de septiembre, decidió mantener la tasa de interés de intervención en 4,5%. Para tal decisión, la Junta tomó en consideración los siguientes aspectos: 1. En el contexto internacional, la recuperación de la economía de los EE.UU contrasta con la pérdida de dinamismo en la zona euro y una desaceleración más acentuada en China y algunos países de la región, 2. Los términos de intercambio de Colombia probablemente caerán como consecuencia de la disminución del precio internacional del petróleo, 3. El crecimiento del PIB en el segundo trimestre fue igual al esperado por el equipo técnico del Banco (4.3%) y 4. El crecimiento anual del crédito bancario continuó desacelerándose, pero, se mantiene por encima del crecimiento del PIB nominal.

Finalmente, la tasa de cambio representativa del mercado (TRM), al 16 de octubre de 2014, se ubicaba en \$2.057,7 por dólar estadounidense. Aproximadamente \$66,99 más que la TRM registrada hace un mes. Es decir, el peso colombiano se ha devaluado un 3.4%

respecto al dólar estadounidense del 16 de septiembre al 16 de octubre de 2014. Tal comportamiento se debe a tres factores: 1. El Gobierno ha establecido controles al ingreso de capitales, 2. El Emisor mantiene desde mediados de septiembre pasado una intervención en el mercado cambiario con la compra diaria de 20 millones de dólares y 3. La Reserva Federal de los EE.UU ha disminuido significativamente el programa de emisión de dinero para la compra de bonos –de US\$45 mil millones a principios de año, a US\$15 mil millones en septiembre de 2014.

Sobre la reforma tributaria

El 3 de octubre de 2014, el Gobierno radicó la reforma tributaria con el propósito de financiar el déficit del Presupuesto General del 2015 –el cual fue aprobado por 216,2 billones pesos, destinados a: 119,3 billones de pesos al funcionamiento; 47,3 billones de pesos al pago de la deuda y 49,4 billones de pesos a la inversión–. Dicho déficit está estimado en 12,5 billones de pesos. Al momento de radicar el proyecto de Ley ante el Congreso de la República, el Ministro de Hacienda, Mauricio Cárdenas, sustentó la propuesta rescatando tres puntos principales: 1. El impuesto al patrimonio se llamará impuesto a la riqueza y estará vigente entre 2015 y 2018, 2. El impuesto conocido como CREE, aumentará tres puntos porcentuales y estará vigente de 2015 a 2018, y 3. El impuesto del 4x1.000 estará vigente por cuatro años más y a partir de 2019, empezará a reducirse en un punto porcentual por año, hasta eliminarse en 2022.

Por otro lado, la reforma tributaria pretende acabar con la devolución de dos puntos del impuesto al valor agregado (IVA) para las compras realizadas con dinero plástico. Además, pretende castigar incluso con penas de cárcel de cuatro a nueve años, a quienes omitan activos o declaren deudas falsas, es decir, a quienes evadan impuestos.

Según el Ministro de Hacienda, el nuevo impuesto a la riqueza “será pagado por 35.000 empresas y 50.000 personas naturales” de mayores ingresos, por lo que en principio se esperaba que la clase media del país no se vea afectada. Asimismo, se busca con este proyecto de Ley que, a través del aumento del CREE, se graven utilidades superiores a 1.000 millones de pesos y, consecuentemente, el Ministro indica que este impuesto recaerá sobre el 2.5% de las empresas que hoy pagan ese impuesto. De esta forma, Cárdenas considera que se fortalecerá la inversión social, pues “sólo la mitad del noveno punto del CREE permitirá llegar a una cobertura plena de primera infancia”.

Finalmente, el Ministro sostuvo que tanto el Gobierno como los contribuyentes aportarán para el financiamiento del presupuesto, pues el primero implementará un plan de austeridad con el cual se pretenden obtener 4 billones de pesos, y a los segundos se les aumentará los controles de evasión, obteniendo así, 20 billones de pesos adicionales. Igualmente, Cárdenas plantea que con la reforma tributaria se pretende repatriar capitales que están por fuera, sin tributar, por lo que se pondrá una sobretasa del 10% para activos omitidos.

¿Qué opiniones hay sobre la reforma?

Durante un foro sobre la Reforma Tributaria, organizado por la Universidad de los Andes el 17 de octubre de 2014, Leonardo Villar, Director Ejecutivo de Fedesarrollo, abordó una discusión sobre la necesidad de recursos que justifican la reforma, enfocando su intervención en dos frentes: 1. Lo urgente: el faltante presupuestal de 2015 y 2. Lo importante: una visión en perspectiva. Sobre el tema urgente, Villar destaca que el déficit del Presupuesto General 2015, estimado en 12,5 billones de pesos, es un problema que el Gobierno no está abordando de la manera facilista –aumentando la deuda del Gobierno, aumentando a su vez el déficit presupuestal–, sino que responde a la regla fiscal del Gobierno, con la cual se pretende disminuir la deuda pública y mantenerla en niveles controlables. Además, sostiene que este déficit se presenta a pesar que los gastos totales del Gobierno, sin considerar la deuda, están bajando de 21.1% del PIB a 20.5% del PIB.

Sobre el segundo frente de discusión, el Director Ejecutivo de Fedesarrollo, intenta responder si con la reforma se enfrentarán adecuadamente cuatro temas importantes: 1. Ley de Regla Fiscal y Marco Fiscal de mediano plazo (MFMP), 2. Cuáles son las prioridades de política y necesidades de gasto, 3. Cuáles son las vulnerabilidades frente al entorno externo, y 4. Consideraciones sobre la estructura tributaria, equidad y eficiencia.

Respecto al primer punto, la Regla Fiscal establece metas de reducción del déficit estructural del Gobierno Nacional Central. Por ejemplo, en 2014 el déficit no debe ser superior al 2.3% del PIB y en 2018 no debe superar el 1.9% del PIB. Por otro lado, sobre el MFMP, en la última publicación disponible del Ministerio de Hacienda, se prevé que es posible cumplir las metas de Regla Fiscal, pero, dado que el Gobierno en sus estimaciones proyecta un crecimiento del PIB por debajo del nivel potencial, aumenta en 10 puntos base las metas de Regla Fiscal para cada año, y a su vez, se proyectan reducciones del gasto anualmente, por ejemplo, de 19.5% en 2014 a 18.7% en 2018. Igualmente, Villar plantea que preocupa que el MFMP proyecta una fuerte caída de la inversión pública a partir de 2015, de 2.9% del PIB como promedio durante 2011-2014, a 2.3% durante 2015-2025.

En cuanto al segundo punto, Villar plantea que en Fedesarrollo han identificado frentes de política pública con impacto fiscal significativo y en los cuales es necesario incrementar la inversión del Estado: en desarrollo rural y agropecuario y saneamiento del sector salud. En el primer frente, el gasto equivale al 0.4% del PIB y en escenario de acuerdos de paz, es posible que deba subir al 1%. En el segundo frente, dado que el Gobierno pagará deudas acumuladas, que pretende capitalizar EPS públicas intervenidas, y que se aumentaron los servicios que antes no hacían parte del Plan Obligatorio de Salud (POS), los cálculos de gasto en el sistema prevén que se debe mantener al menos en 0.8% del PIB.

Respecto al tercer punto, el Director Ejecutivo de Fedesarrollo plantea que algunas vulnerabilidades frente al entorno externo son: una disminución de US\$20 en el precio del petróleo, afectaría los ingresos estimados en el MFMP en algo más del 1% del PIB y un aumento de de 2.4 puntos porcentuales (pps) de la tasa de interés externa de largo plazo –en

vez de 0.8 pps como se contempla en el MFMP–, incrementaría las necesidades de recursos en 0.4% del PIB.

Finalmente, Leonardo Villar plantea que el déficit lo financiarán las empresas, no los ricos, y dice que “en Colombia nos hemos metido un cuento que a mí me parece muy peculiar, y es que, los ricos son las empresas. Los ricos en todas partes del mundo son las personas... las empresas no son ricas o pobres, las empresas son instrumentos a través de los cuales se produce el desarrollo”. De manera que gravar las empresas en forma excesiva, no sólo reduce la inversión, sino que también impide el funcionamiento de las empresas, y consecuentemente se reduce el empleo y el crecimiento. Así, Villar considera que el cambio en los impuestos que sugiere el Gobierno no son progresivos, sino que van en detrimento del desarrollo.

Por otro lado, Guillermo Perry, Ex Ministro de Hacienda y Profesor de la Facultad de Economía de la Universidad de los Andes, en el mismo foro sobre la Reforma Tributaria, aborda la discusión desde otros aspectos: 1. La carga tributaria, 2. El tema de equidad y la baja productividad, y 3. Algunas consideraciones que debería tener la reforma tributaria.

Para comenzar, Perry argumenta que históricamente Colombia ha tenido una carga tributaria baja. Sin embargo, desde 1990 esta ha crecido rápidamente como cambio porcentual en recaudo. Particularmente, después de Argentina (70%), Colombia es el segundo país de la región con mayor aumento en la carga tributaria (63%), y a pesar de esto, aún podría aumentar un poco más la recaudación –sin caer en el error de Argentina o Brasil, que tienen tasas muy altas que además no se traduce en mayor inversión social–.

Por otra parte, Perry plantea que la estructura tributaria es similar a la del resto de América Latina (AL), pero, los impuestos directos son mucho más bajos que en los países que conforman la OECD, es especial, los impuestos a los ingresos y ganancias de capital (32% del PIB), y los impuestos de seguridad social (18% del PIB), pues solo representan aproximadamente el 5.6% y 2% del PIB, respectivamente. Empero, el IVA en Colombia (16%) es relativamente similar al de AL (con tasas entre 7% y 21%) y a la OECD (con tasas entre 5% y 25%). Además, Perry destaca que la gran diferencia entre AL y la OECD es el peso de los impuestos a las personas naturales, pues para el primero, el impuesto a las empresas como proporción del PIB es mayor que el segundo, mientras que el impuesto a las personas naturales es mucho más bajo en AL que en la OECD, y para Colombia, el recaudo de impuestos a las empresas es similar al de la OECD (3,8% como proporción del PIB), pero el recaudo de los impuestos directos a las personas naturales es aproximadamente el 1% del PIB, mientras que en la OECD es casi del 9% del PIB.

Asimismo, Perry arguye que la productividad de los impuestos, entendido como el recaudo efectivo de los impuestos, es mucho más bajo en Colombia que en otros países de AL, debido a que hay una alta evasión y muchas exenciones. Debido a que no se están utilizando bien los impuestos directos y casi no se grava a las personas naturales, actualmente las empresas tienen tarifas altas y cargas desiguales, es decir, las pequeñas

empresas pagan tarifas plenas del impuesto de renta (25%), las medianas pagan menos (19%) y las grandes la menor tarifa (15%). Ante esto, Perry plantea que se está recurriendo a impuestos con efectos nocivos tanto para la economía, como para la equidad, los cuales son el impuesto de transacciones financieras y el impuesto de patrimonio a las empresas (CREE).

En cuanto al tema de equidad y la baja productividad, Perry plantea que el efecto redistributivo de la política fiscal es bajo en Colombia. Particularmente, el decil más rico de la población en Colombia, concentra un nivel de riqueza (20%) mayor al promedio latinoamericano (17%), e inclusive, es uno de los más altos del mundo. Lo anterior es importante porque las personas más ricas tienen una tasa de tributación muy baja y disminuye a medida que el ingreso aumenta, pues a medida que la riqueza aumenta, un porcentaje más alto de su ingreso proviene de dividendos y utilidades de empresas que no son gravadas en las personas. El Ex Ministro sugiere que si se gravaran esas utilidades en cabeza de las personas, a una tarifa del 16%, por lo menos la regresividad disminuiría.

Finalmente, algunos de los lineamientos que debería tener la reforma tributaria, de acuerdo con el Profesor de los Andes, son: 1. Que el impuesto a las empresas no distinga el tamaño de estas, por ejemplo, gravar la utilidad contable, 2. Que el patrimonio se dejara sólo para las personas naturales –aunque el problema sería que muchas personas tienen patrimonio por fuera del país–, 3. Que respecto a los impuestos de los dividendos o utilidades, se haga lo que se acaba de hacer en Chile: se distribuye a prorrata la utilidad de la empresa entre los accionistas, queda gravada la utilidad entre los socios a la tarifa marginal y se descuenta lo que se pagó en la empresa, y de esa manera, todos los que tienen tarifa marginal menor que la de la empresa, no pagarían más, y sólo pagarían los más altos, 3. Fortalecer el IVA, dejándolo en dos tarifas: 10% y 18%, pero, eliminando las exenciones y destinando al menos 2 puntos porcentuales del IVA a gasto social en educación y atención a la primera infancia y, 4. Disminuir el impuesto a las transacciones financieras.

En conclusión, es posible afirmar que la reforma tributaria que presentó el Gobierno no resuelve los problemas estructurales del sistema fiscal, y por ende, es posible que eventualmente deba presentarse otra reforma de carácter estructural para corregir los problemas regresivos del sistema y de déficit. Además, dado que los mayores gravámenes recaen sobre los grupos más pobres y en los grupos medios, los incentivos a la evasión posiblemente aumentarán.

Referencias

Banco de la República, Reportes del emisor: el relajamiento cuantitativo en los Estados Unidos y algunos efectos en Colombia. Enero de 2014. Recuperado de: http://www.banrep.gov.co/sites/default/files/publicaciones/archivos/re_176_0.pdf

Banco de la República, Boletín de indicadores económicos. Marzo de 2014. Recuperado de: <http://www.banrep.gov.co/es/node/29194>

Banco de la República, Encuesta de expectativas de enero de 2014. Marzo de 2014. Recuperado de: <http://www.banrep.gov.co/es/emisor-177>

Banco de la República, Informe de la Junta Directiva al Congreso de la República. Marzo de 2014. Recuperado de: http://www.banrep.gov.co/sites/default/files/publicaciones/archivos/ijd_mar_2014.pdf

Banco de la República, Informe de la Junta Directiva al Congreso de la República. Julio de 2014. Recuperado de: http://www.banrep.gov.co/sites/default/files/publicaciones/archivos/ijd_jul_2014.pdf

Banco Mundial, Connecting to Compete: Trade Logistics in the Global Economy. Marzo de 2014. Recuperado de: http://lpi.worldbank.org/sites/default/files/LPI_Report_2014.pdf

Buen Gobierno para la Prosperidad Democrática, 110 INICIATIVAS PARA LOGRARLA 2010-2014. Mayo de 2010. Recuperado de: <http://redescolombia.files.wordpress.com/2010/08/plan-de-Gobierno-juan-manuel-santos-09-34-50.pdf>

Clara López, Programa de Gobierno. Abril de 2014. Recuperado de: <http://claralopezpresidenta.co/propuesta/>

Comisión Económica para América Latina y el Caribe, Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe 2013. Enero de 2014. Recuperado de: http://www.eclac.cl/cgi-bin/getProd.asp?xml=/publicaciones/xml/2/51822/P51822.xml&xsl=/publicaciones/ficha.xml&base=/publicaciones/top_publicaciones.xsl

Comisión Económica para América Latina y el Caribe, El desarrollo económico y social en América Latina: El doble atraso. Marzo de 2014. Recuperado de: http://www.eclac.cl/cgi-bin/getProd.asp?xml=/publicaciones/xml/7/52247/P52247.xml&xsl=/publicaciones/ficha.xml&base=/publicaciones/top_publicaciones.xsl#

Comisión Económica para América Latina y el Caribe, Coyuntura laboral en América Latina y el Caribe: Los programas de transferencias condicionadas y el mercado laboral. Mayo de 2014. Recuperado de: http://www.cepal.org/cgi-bin/getProd.asp?xml=/publicaciones/xml/2/52922/P52922.xml&xsl=/publicaciones/ficha.xml&base=/publicaciones/top_publicaciones.xsl#

Comisión Económica para América Latina y el Caribe, Coyuntura laboral en América Latina y el Caribe. Mayo de 2014. Recuperado de: <http://www.cepal.org/publicaciones/xml/2/52922/cepal-oitN10.pdf>

Comisión Económica para América Latina y el Caribe, Panorama de la Inserción Internacional de América Latina y el Caribe 2014. Octubre de 2014. Recuperado de: http://www.cepal.org/cgi-bin/getProd.asp?xml=/publicaciones/xml/3/53953/P53953.xml&xsl=/publicaciones/ficha.xml&base=/publicaciones/top_publicaciones.xsl#

DANE, Gran Encuesta Integrada de Hogares. Marzo de 2014. Recuperado de: <http://www.dane.gov.co/index.php/mercado-laboral/empleo-y-desempleo>

DANE, Índice de Precios al Consumidor. Marzo de 2014. Recuperado de: <http://www.dane.gov.co/index.php/precios-e-inflacion/indice-de-precios-al-consumidor>

DANE, Muestra trimestral manufacturera regional. Marzo de 2014. Recuperado de: <http://www.dane.gov.co/index.php/industria/muestra-trimestral-manufacturera-regional-mtmr>

DANE, Comercio exterior – Exportaciones. Julio de 2014. Recuperado de: https://www.dane.gov.co/files/investigaciones/boletines/exportaciones/bol_exp_jul14.pdf

DANE, Comercio exterior – Importaciones. Julio de 2014. Recuperado de: https://www.dane.gov.co/files/investigaciones/boletines/importaciones/bol_impo_jul14.pdf

DANE, Índice de precios al consumidor. Agosto de 2014. Recuperado de: https://www.dane.gov.co/files/investigaciones/boletines/ipc/bole_ipc_ago14.pdf

Departamento Nacional de Planeación, Plan Nacional de Desarrollo 2010-2014. Abril de 2011. Recuperado de: <https://www.dnp.gov.co/PND/PND20102014.aspx>

Enrique Peñalosa, Programa de Gobierno. Abril de 2014. Recuperado de: <http://penalosaPresidente.co/index.php/blog/categories/cat-portfolio/item/80-bases-programa>

Instituto Geográfico Agustín Codazzi, encuentro internacional sobre asociatividad regional y ordenamiento territorial – Hacia un dialogo entre regiones. 2009. Recuperado de:

http://www.igac.gov.co/wps/wcm/connect/c89ec3004d88b52fb0bbb25fb5b7b042/Presentacion_seminario_OT_2012.pdf?MOD=AJPERES

Marta Lucía Ramírez, Programa de Gobierno. Abril de 2014. Recuperado de: <http://www.martaluciamirez.com/plan-Gobierno>

Óscar Iván Zuluaga, Programa de Gobierno. Abril de 2014. Recuperado de: <http://www.oscarivanzuluaga.com/#propuestas>

Perry, G. (2014). Reforma tributaria y algunos lineamientos. En: Foro Reforma Tributaria 2014. Bogotá: Universidad de los Andes. Recuperado de: <http://www.ustream.tv/recorded/54101490>

Presidencia de la República, Informe al Congreso – Plan Nacional de Desarrollo 2010-2014. Julio de 2013. Recuperado de: https://sinergia.dnp.gov.co/sinergia/Documentos/Informe_Senor_Presidente_al_Congreso_de_la_Rep%C3%BAblica_2013.pdf

Universidad Sergio Arboleda, Lista de productos, insumos y maquinaria que entrarán a Colombia con cero arancel en virtud del TLC. 2013. Recuperado de: http://www.usergioarboleda.edu.co/tlc/tlc_lista_productos.htm

U.S Energy Information Administration, Country Analysis Brief Overview. Marzo de 2014. Recuperado de: <http://www.eia.gov/countries/country-data.cfm?fips=CO>

The World Bank, GLOBAL ECONOMIC PROSPECTS: Coping with policy normalization in high-income countries. January 2014. Recuperado de: <http://www.worldbank.org/en/publication/global-economic-prospects>

Villar, L. (2014). El problema fiscal: dos enfoques. En: Foro Reforma Tributaria 2014. Bogotá: Universidad de los Andes. Recuperado de: <http://www.ustream.tv/recorded/54101490>