

*Banco de la República*  
*Colombia*

# **LA ESTRATEGIA DE CRECIMIENTO Y EL ENTORNO MACROECONOMICO**

**SEMINARIO DE EVALUACION DEL PROGRAMA  
VISION COLOMBIA 2019 – II CENTENARIO**

José Darío Uribe  
Noviembre 23, 2005



# CONTENIDO

- I. Introducción
- II. ¿Cómo acelerar el crecimiento?
- III. Dos restricciones fundamentales al crecimiento
- IV. Conclusión



# I. INTRODUCCION



# Visión 2019 es un excelente ejercicio por (al menos) 3 razones:

- Define metas.
- Concentra atención en el mediano y largo plazo (L.P).
- Pretende consenso amplio alrededor de reformas de largo alcance.



- ❑ La utilidad de definir metas es evidente.
- ❑ La preocupación por el mediano y largo plazo permite las preguntas correctas:
  - ¿Cómo acelerar el crecimiento a tasas de 6% o más en los próximos (Ej.) 5-8 años?

Estos episodios son frecuentes, tienen causas idiosincráticas y requiere cambios menores (HRV, 2005).



- ¿Cómo sostener tasas de crecimiento del 6% o más por décadas?

Para sostener el crecimiento se necesita desarrollar capacidad institucional (HRV, 2005).

- Evita además la pregunta incorrecta ¿cómo crecer este o el año siguiente al 6%?. Énfasis en demanda.



- La credibilidad de los compromisos gubernamentales es fundamental (véase, p. Ej. Acemoglu (2004); Keefer (2004a). Importancia del consenso.



# Ejemplo: la política monetaria

- ❑ Define metas cuantitativas.
- ❑ Concentra atención en mediano y largo plazo (no sorpresas inflacionarias a la sociedad).
- ❑ Compromiso creíble: Constitución, Ley 31, metas alcanzables y resultados.

Inflación 1990: 32%; 2005: 5%



## II. ¿CÓMO ACELERAR EL CRECIMIENTO?



# Visión 2019 emplea el árbol de decisión de HRV



Fuente: Figura tomada de Hausmann et al. (2005)



# E identifica 7 restricciones al crecimiento:

1. La violencia y la inseguridad.
2. La estructura tributaria.
3. El bajo nivel del ahorro.
4. El desequilibrio fiscal.
5. El nivel educativo y la innovación.
6. La infraestructura.
7. El cumplimiento de contratos, derechos de propiedad y regulación.



# Comentarios

- La idea de HRV es identificar la restricción principal (priorizar) al crecimiento.
- No es claro en Visión 2019 cuál es la restricción principal (pareciera que las 7).
- Metodología de HRV no está exenta de problemas. Las ramas del árbol pueden tocarse (Ej. 2, 3 y 4 hacen referencia a los mismo).



En el seminario “¿Cómo crecer por encima del 6%?” defendí la idea de que (hoy) las restricciones principales al crecimiento son:

1. La violencia e inseguridad.
2. La estructura tributaria.



# Consideraciones

## 1. ¿Bajo ahorro? NO

- Hoy no tenemos alto déficit en cuenta corriente, ni altas tasas de interés o “spread” amplios.

## 2. ¿Bajo capital humano? NO

- El nivel de educación aumenta.
- Tasa de retorno a la educación no es especialmente alta (Excepto Universitaria?).



3. ¿Mala infraestructura? NO

Tal vez aplica a transporte en carreteras pavimentadas.

4. ¿Fallas de gobierno – riesgos micro? SI

Deficientes indicadores calidad institucional (violencia, estado de derecho, derechos de propiedad, derechos de acreedores, ley y orden).



- ❑ Nivel y estructura tributaria
  - Altas tasas a empresas e individuos
  - Parafiscales con cargo al costo del trabajo
  - Múltiples tasas, exenciones y bajo recaudo
  - Mala distribución de subsidios
  - Fuerte déficit del gobierno central.



6. ¿Fallas de gobierno – riesgos macro?  
SI, parcialmente.

Fuerte déficit y deuda del gobierno central.

Pero baja inflación.

7. ¿Fallas de mercado? TAL VEZ

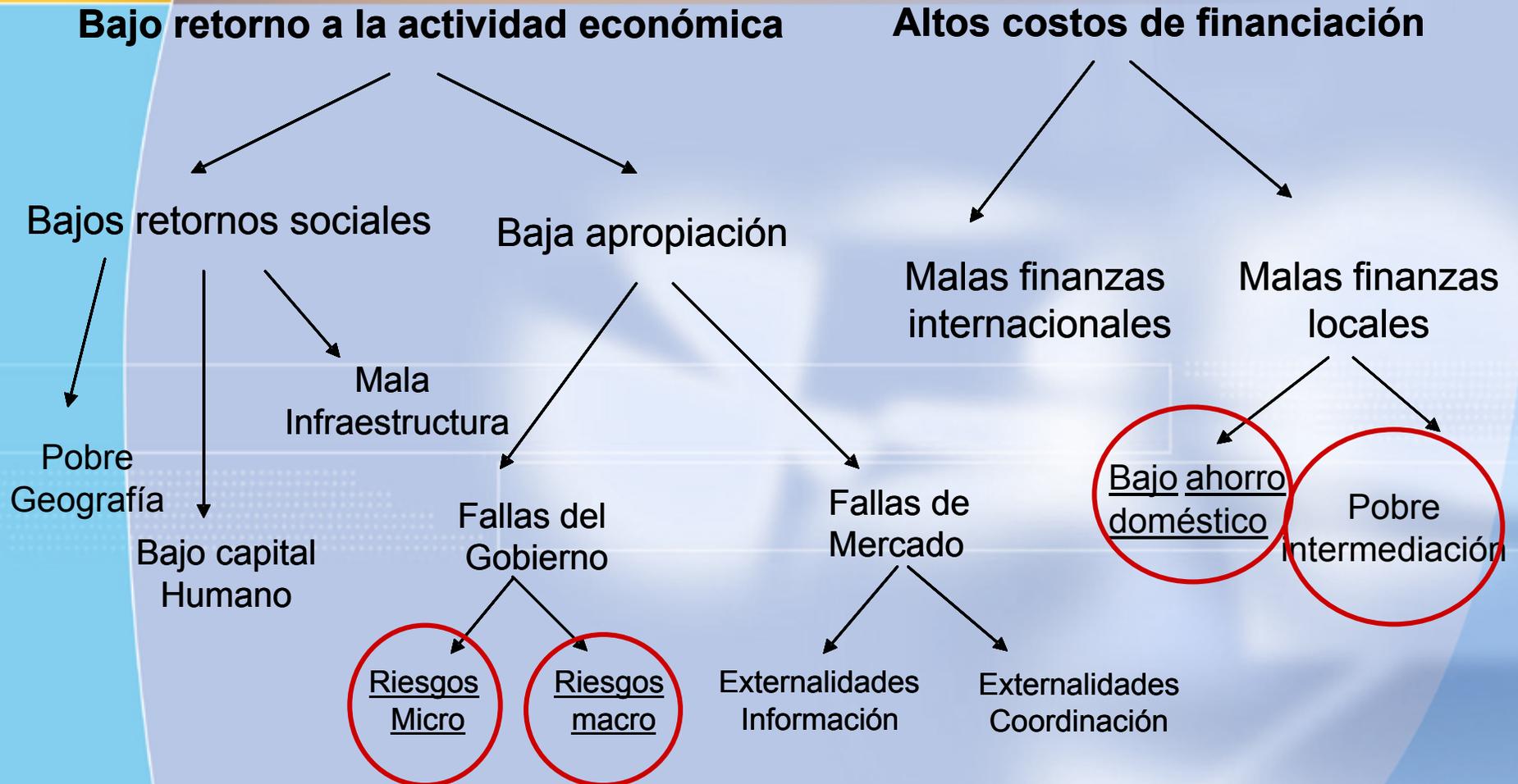
No hay sectores productivos nuevos que cumplan papel del café entre 1905 – 1970.



# **III. DOS RESTRICCIONES FUNDAMENTALES AL CRECIMIENTO**



# Nótese como el sistema tributario afecta 4 ramas del árbol de HRV

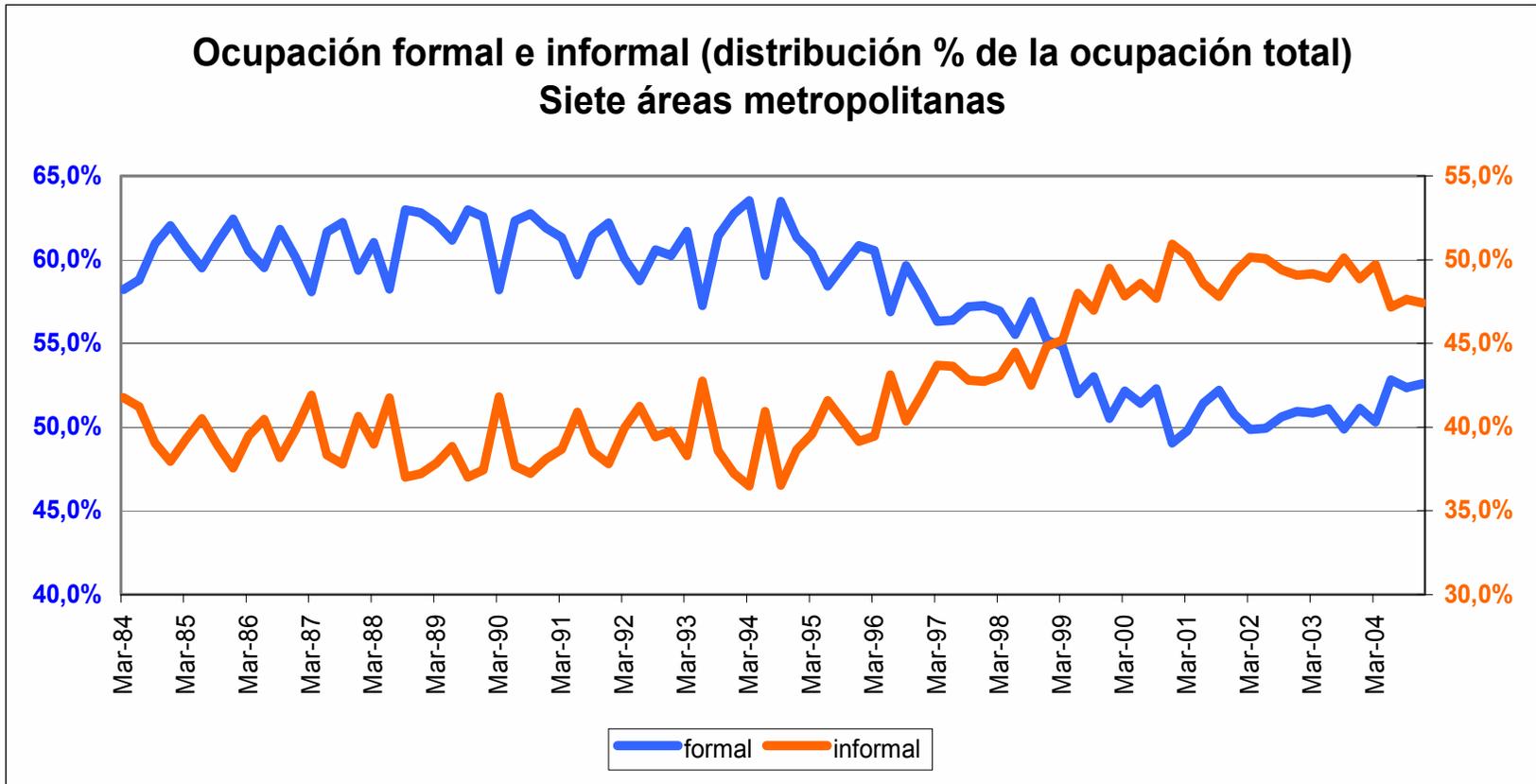




1. Reforma tributaria correcta reduce riesgos micro y riesgos macro (sostenibilidad de deuda, riesgos de mercado del sistema financiero).
2. Reforma tributaria correcta y control de crecimiento del gasto aumenta ahorro y reduce tasas de interés de largo plazo.



# 3. Reforma tributaria correcta reduce informalidad



Fuente: DANE.

La cual es especialmente alta y afecta negativamente el crecimiento de la productividad



# Aceleración del crecimiento: Mecanismos

1. Menor déficit gobierno central y deuda sobre PIB.
  - Confianza y vulnerabilidad externa e interna.
  - Tasas de interés de largo plazo.
  - Ahorro y tasa de cambio real.
  - Inversión extranjera directa.



## 2. Contribuciones e impuestos que afectan el costo del empleo y el uso de la tierra.

- Sector formal y productividad.
- Empleo.
- Aumento en la intensidad del uso de la tierra.



### 3. Menores tasas, eliminación de exenciones y reorientación (eliminación) de subsidios.

- Competitividad.
- Eficiencia en la asignación de recursos.
- Ahorro e intermediación financiera
- EQUIDAD



# IV. CONCLUSION



1. El ejercicio de Colombia, Visión 2019 es especialmente útil. Para avanzar debe establecer prioridades.
2. Una mirada rápida a los datos sugiere que las principales restricciones a la aceleración del crecimiento son la inseguridad y el sistema tributario.



3. El sistema tributario y de subsidios debe ser revisado (ajustado) ampliamente teniendo en cuenta su efecto sobre el sistema de incentivos.
4. Reformas tributarias con las anteriores características y control del crecimiento del gasto público (más seguridad) entran a Colombia a un círculo virtuoso de crecimiento.