

# Marco Fiscal de Mediano Plazo 2018

Ministerio de Hacienda y Crédito Público  
Junio 2018



MINHACIENDA



GOBIERNO DE COLOMBIA

# Contenido

1. Base legal
2. Supuestos macroeconómicos
3. Crecimiento económico
4. Balance externo
5. Sector petrolero
6. Balance fiscal 2018 - 2019
7. Balance fiscal mediano plazo

# Resumen Base Legal

Emisión de concepto sobre:

*“meta de superávit primario para el sector público no financiero consistente con el programa macroeconómico, y metas indicativas para los superávits primarios de las diez (10) vigencias fiscales siguientes”.* Artículo 2, Ley 819 de 2003

# Actualización Supuestos Macroeconómicos

	2017	2018		2019	
		MFMP 2017	MFMP 2018	MFMP 2017	MFMP 2018
PIB (crecimiento real, %)	1,8	3,5	2,7	4,0	3,4
Inflación (fin de periodo, %)	4,1	3,0	3,3	3,0	3,0
PIB Nominal (\$ billones)	928	977	995	1.047	1.059
PIB Nominal (variación anual, %)	7,4	6,6	7,2	7,2	6,5
TRM (promedio anual)	2.951	2.930	2.874	2.878	3.001
Exportaciones de bienes (variación anual, %)	15,9	10,3	14,0	6,4	2,8
No tradicionales (variación anual, %)	1,9	5,2	14,3	9,4	9,4
Importaciones de bienes (variación anual, %)	2,3	5,2	5,1	6,7	3,2
Balance Cuenta Corriente (% PIB)	-3,3	-2,9	-2,8	-2,8	-2,7
Brent (Precio promedio, USD/barril)	55	60	67	65	65

Fuente: MHCP

Entre 2010 y 2017, el crecimiento de la economía colombiana ha sido notablemente alto y estable, tanto en comparación con periodos pasados como con otros países de la región

**Crecimiento promedio del PIB y del PIB per cápita, y volatilidad del crecimiento. Por décadas**

Periodo	Crecimiento promedio PIB (%)	Crecimiento promedio PIB per cápita (%)	Desviación estándar del crecimiento
1970-1979	5,7	3,4	1,76
1980-1989	3,4	1,2	1,54
1990-1999	2,9	1,1	3,00
2000-2009	3,9	2,6	1,98
2010-2017	4,0	2,8	1,79

**Crecimiento promedio del PIB y del PIB per cápita, y volatilidad del crecimiento. Por país, 2010-2017**

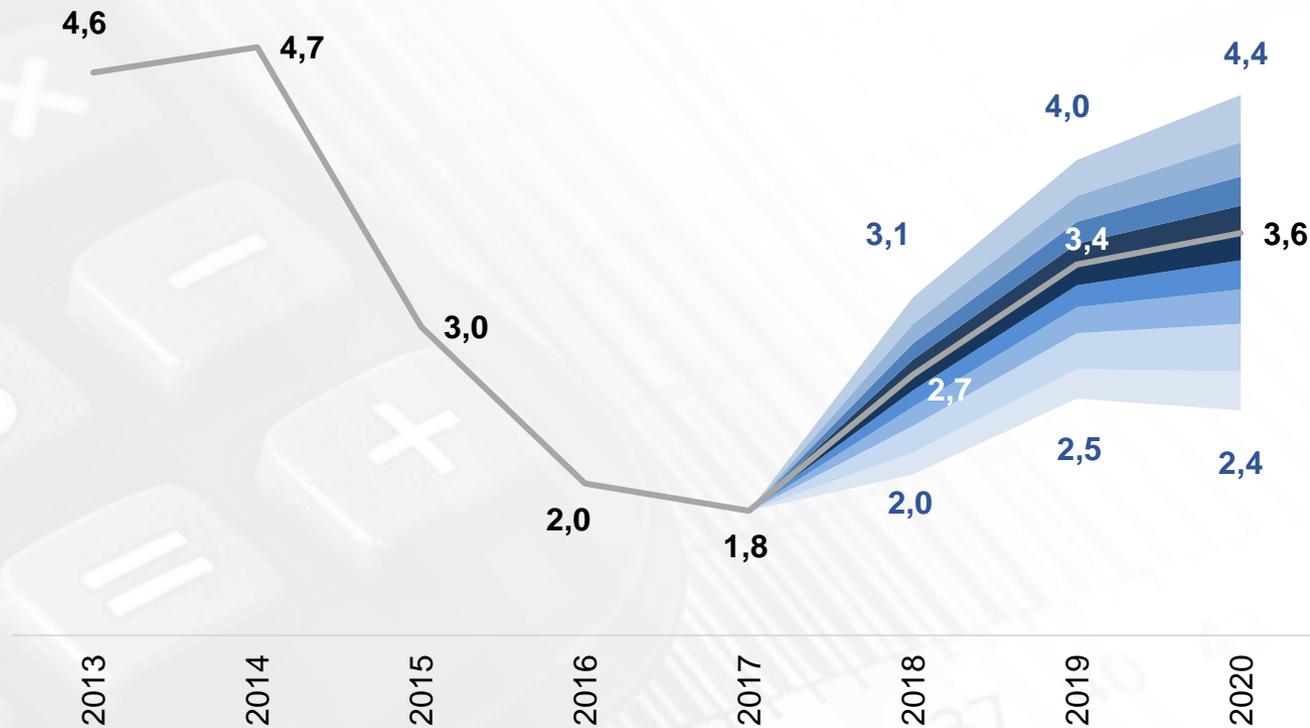
	Crecimiento promedio PIB (%)	Crecimiento promedio PIB per cápita (%)	Desviación estándar del crecimiento
Argentina	2,3	1,1	4,25
Brasil	1,4	0,5	3,71
Chile	3,5	2,4	2,06
Colombia	4,0	2,8	1,79
México	3,1	1,9	1,13
Perú	4,9	3,7	2,15

Fuente: DANE y FMI – WEO abril 2018. Cálculos DGPM - MHCP

Las estimaciones del crecimiento del PIB, considerando los posibles choques que se pueden enfrentar, indican de forma inequívoca que la economía colombiana se está acelerando

### Estimación del crecimiento del PIB (%)

Distribución de probabilidad de los pronósticos

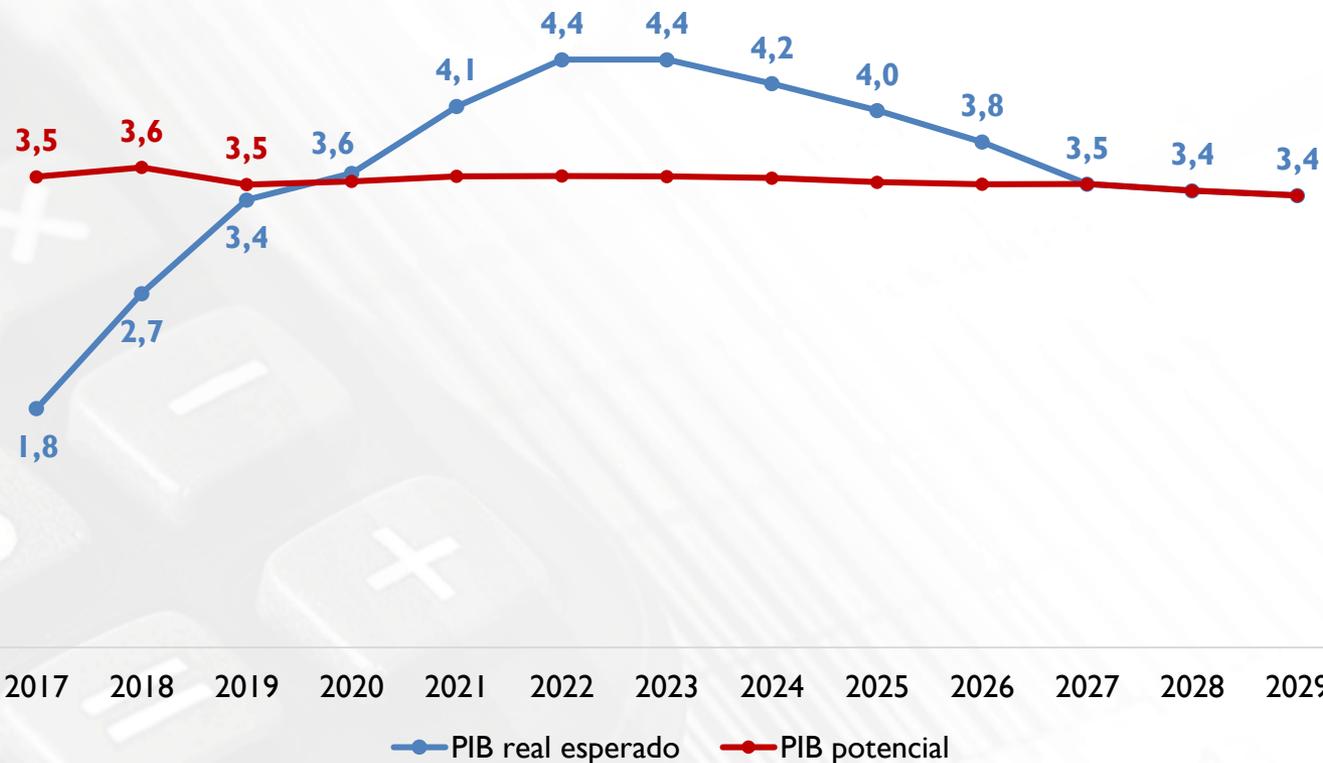


Nota: Los porcentajes de la gráfica se refieren a los deciles de la distribución de los pronósticos de crecimiento

Fuente: DANE. Cálculos DGPM - MHCP

# Crecimiento del PIB real esperado y del PIB potencial

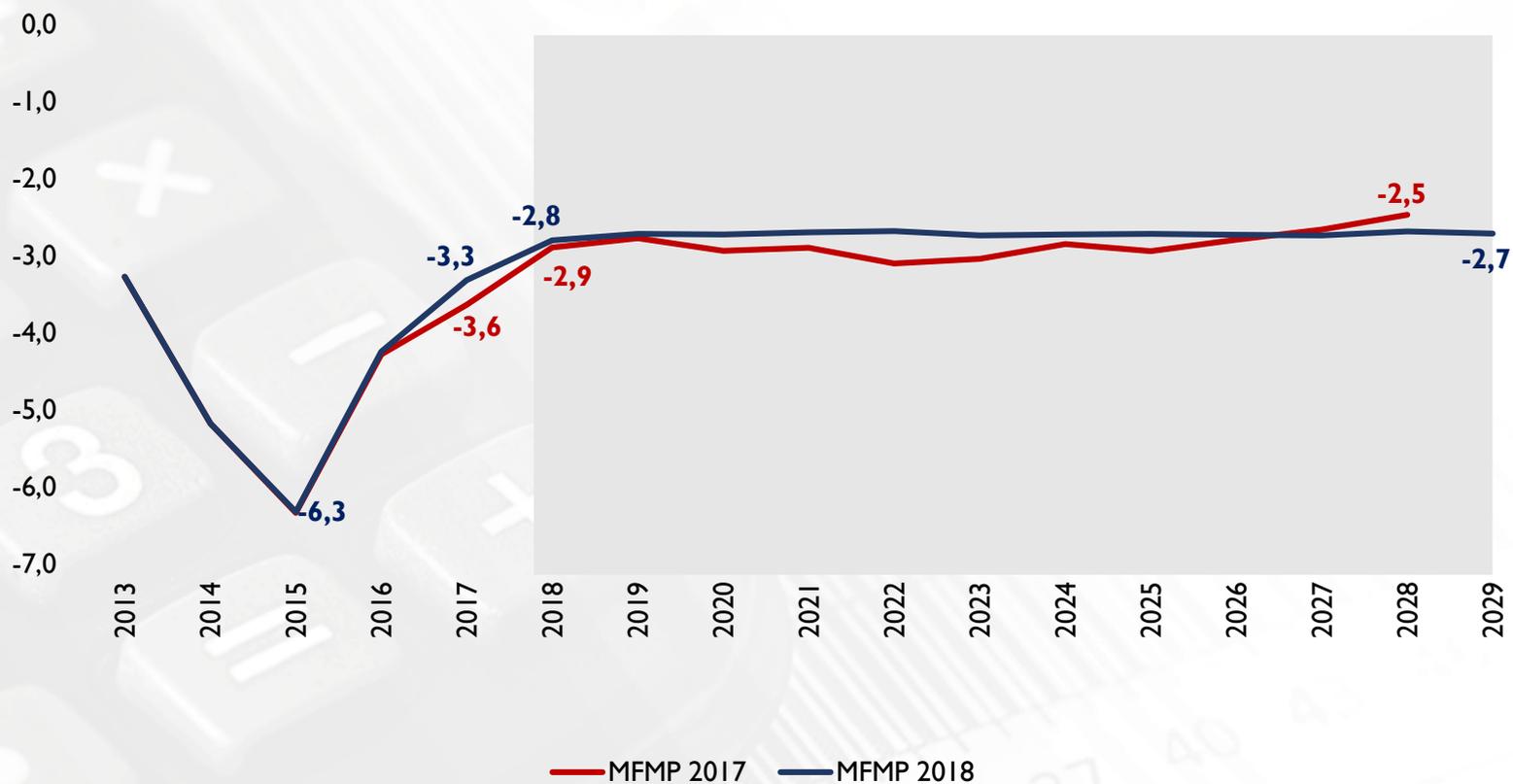
(Variación anual, %)



Fuente: CCRF y Ministerio de Hacienda

# Actualización Supuestos Macroeconómicos

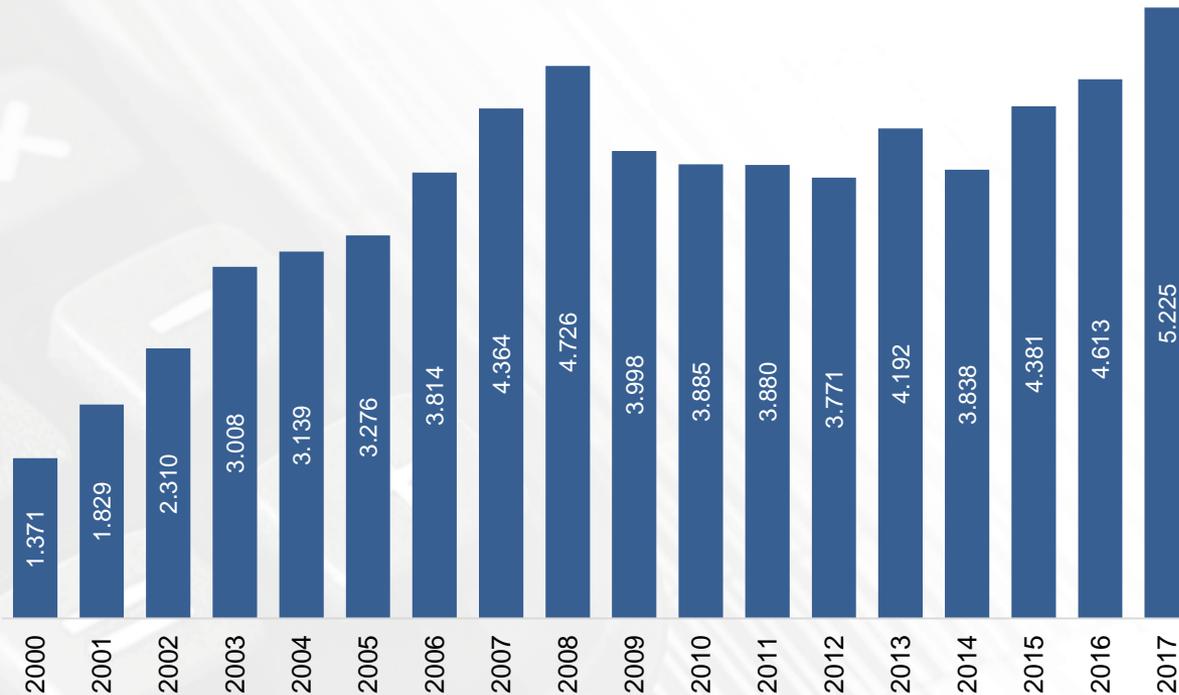
## Balance Cuenta Corriente (% del PIB)



Fuente: Cálculos DGPM- Ministerio de Hacienda y Crédito Público

El comportamiento del envío de remesas al país ha sido creciente durante los últimos quince años

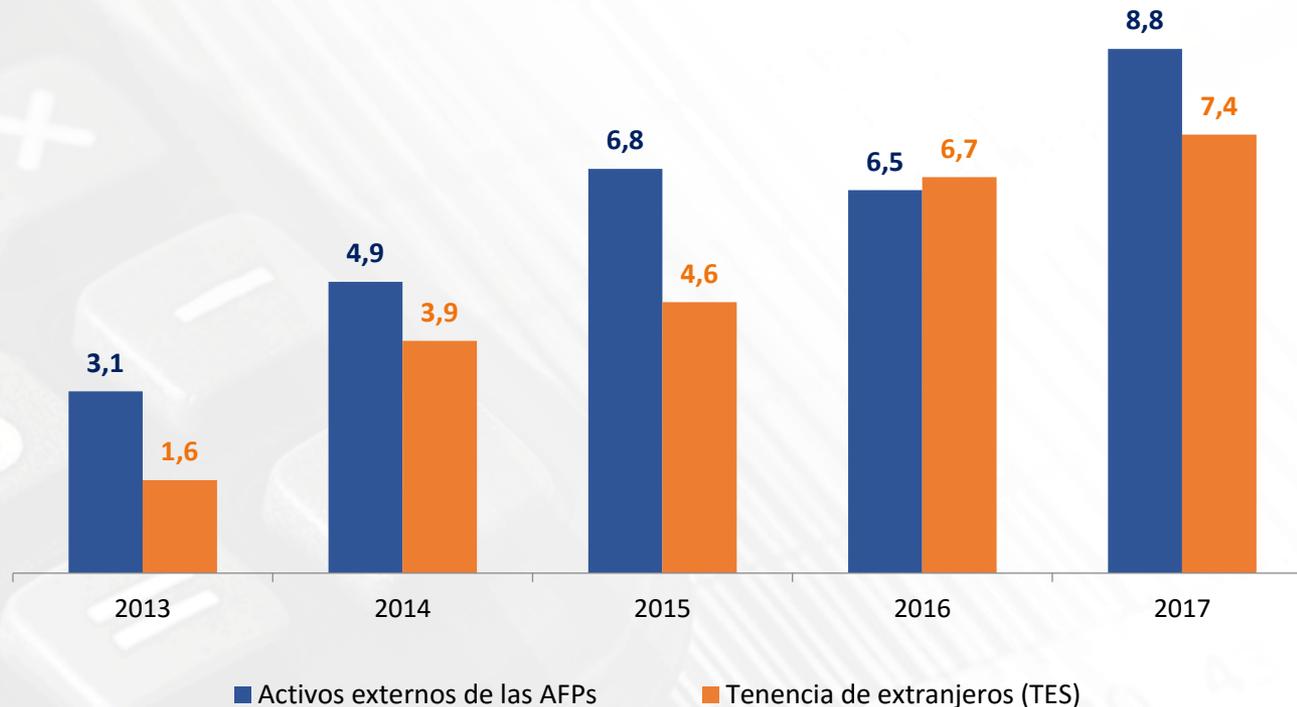
### Giros de remesas hacia Colombia (USD millones)



Fuente: Banco de la República.

El país cuenta ahora con una posición de activos externos que permite calzar en parte la posición deudora frente al resto del mundo

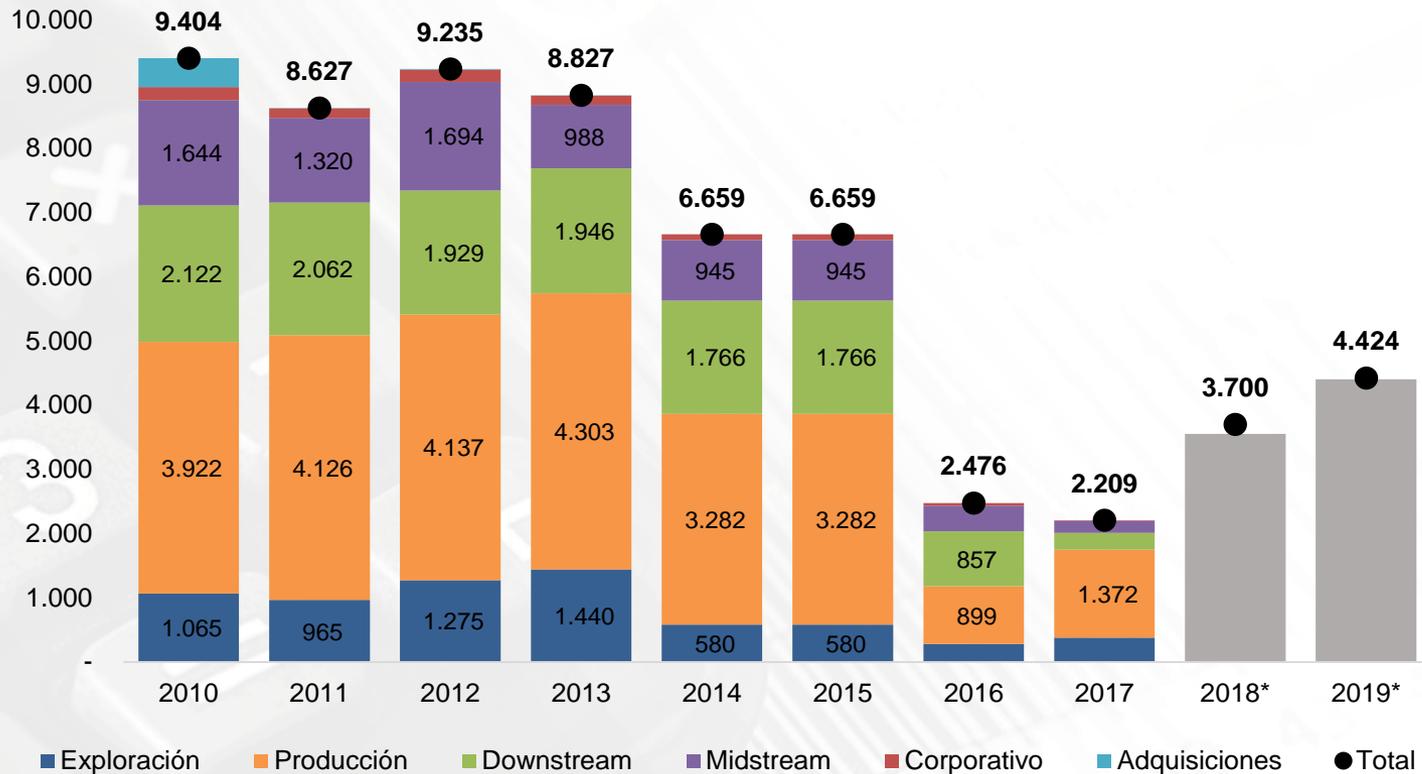
**Gráfico 5. Activos externos de fondos de pensiones y tenencia de TES por parte de extranjeros (% del PIB)**



Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Para 2018 y 2019 se espera un crecimiento de la inversión de Ecopetrol de 67% y 20% respectivamente. Más del 80% se destinaría a exploración y producción en ambos años

## Inversión de Ecopetrol (USD Millones)

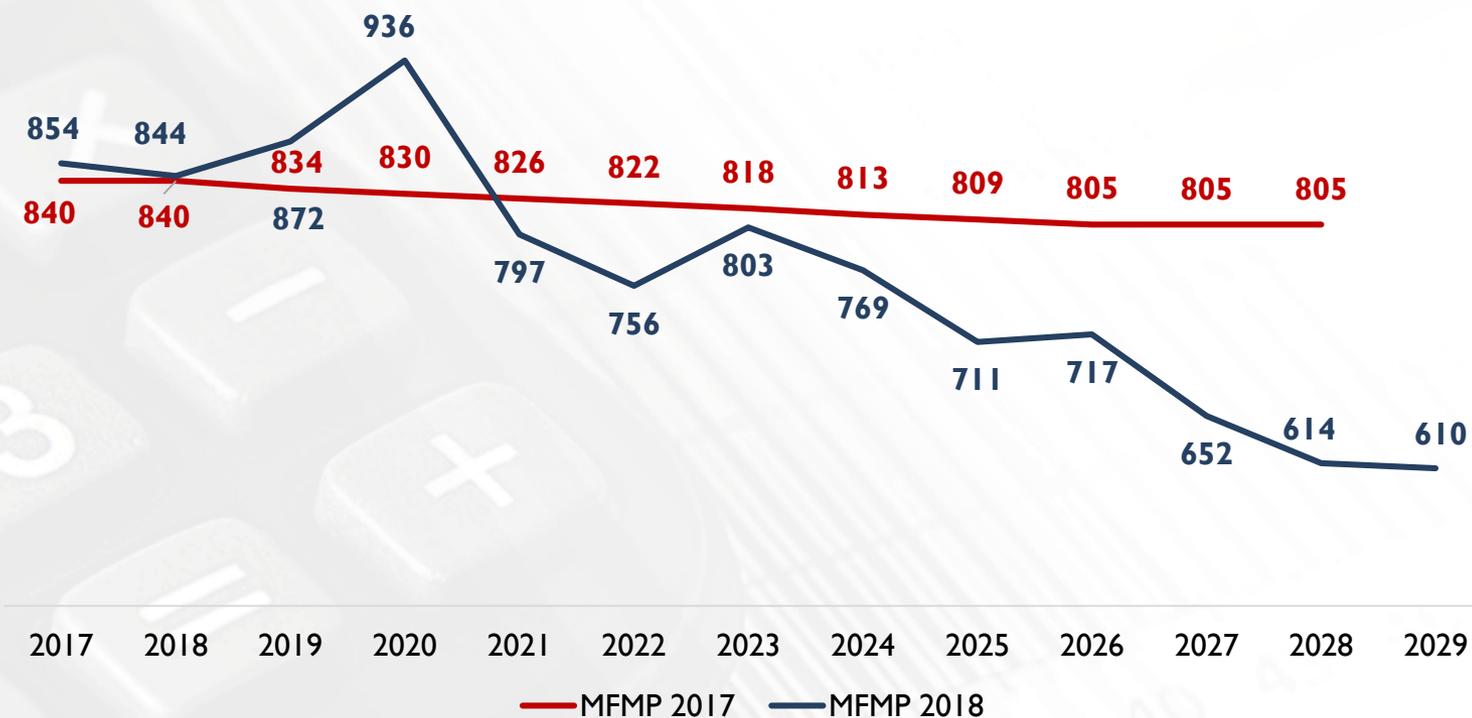


\* Valores proyectados.

Fuente: Ecopetrol. Cálculos DGPM.MHCP.

# Producción del Petróleo

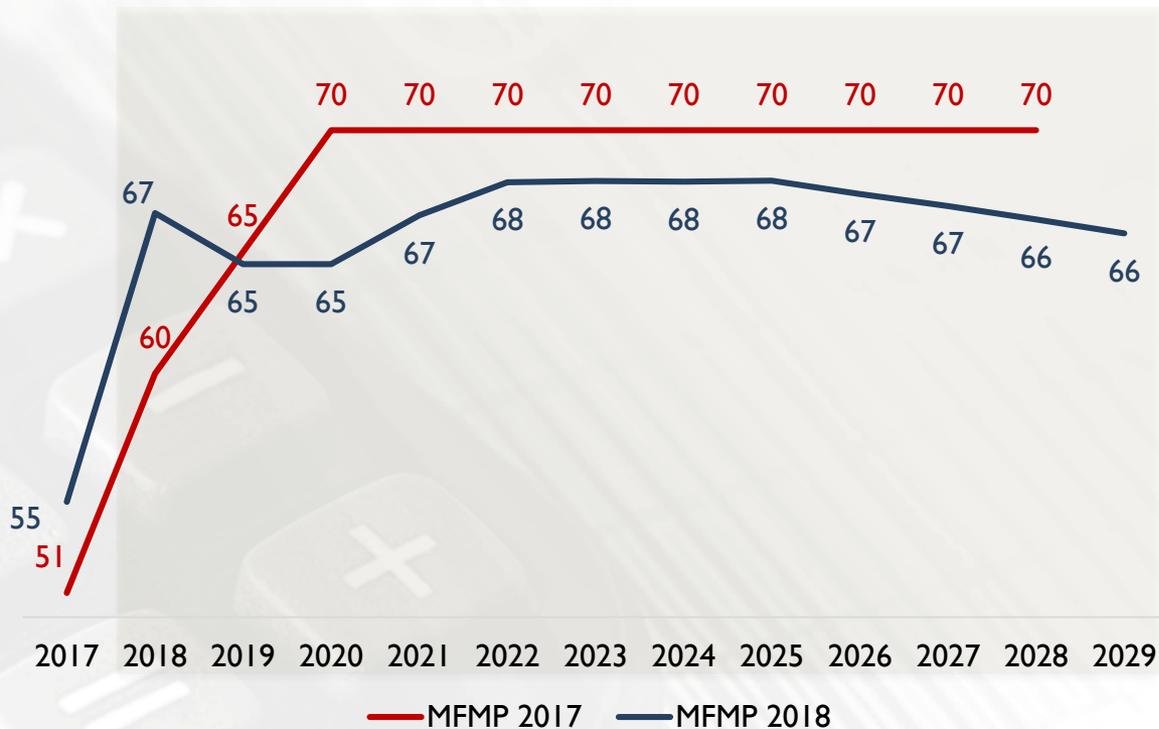
## Senda de producción de crudo (KBPD)



Fuente: ANH.

# Precios del Petróleo: Spot

## Sendas de precios spot BRENT (USD/BBL)



Fuente: Grupo Técnico Minero Energético; cálculos Ministerio de Hacienda

# Ingresos petroleros del GNC (% del PIB)



Fuente: MHCP

# Balance Fiscal GNC (2017-2019)

MM y como % PIB

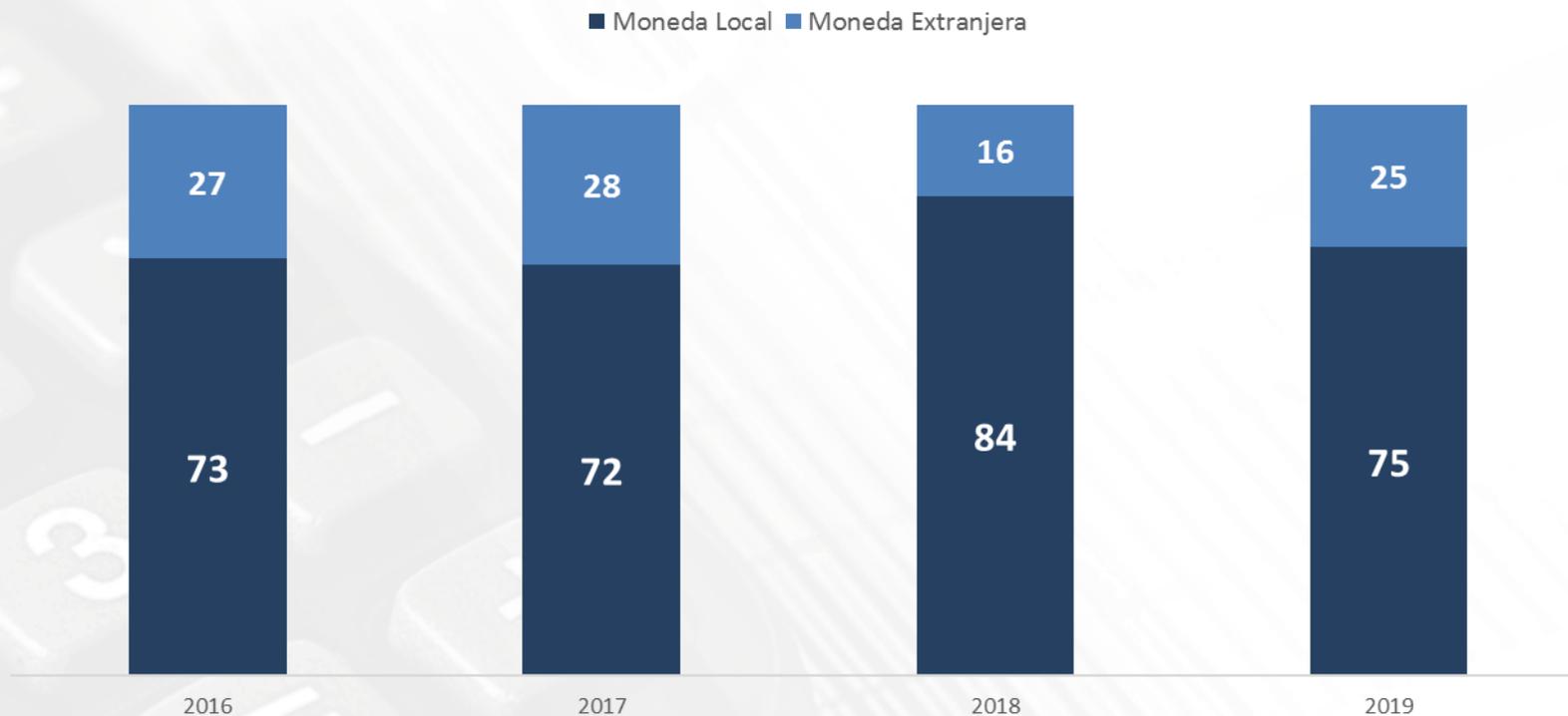
CONCEPTO	\$MM			% PIB		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019
<b>Ingreso Total</b>	<b>144.062</b>	<b>150.241</b>	<b>165.738</b>	<b>15,6</b>	<b>15,1</b>	<b>15,6</b>
Tributarios	126.958	135.710	143.465	13,8	13,6	13,5
<b>DIAN</b>	<b>126.554</b>	<b>135.278</b>	<b>143.000</b>	<b>13,7</b>	<b>13,6</b>	<b>13,5</b>
<b>No DIAN</b>	<b>403</b>	<b>433</b>	<b>465</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
No Tributarios	5.451	745	1.309	0,6	0,1	0,1
Fondos Especiales	1.532	2.097	2.051	0,2	0,2	0,2
Recursos de Capital	10.122	11.689	18.912	1,1	1,2	1,8
<b>Gasto Total</b>	<b>174.519</b>	<b>180.595</b>	<b>190.673</b>	<b>18,9</b>	<b>18,1</b>	<b>18,0</b>
Intereses	26.617	28.550	30.138	2,9	2,9	2,8
Funcionamiento + Inversión	147.902	152.045	160.535	16,0	15,3	15,2
<b>Pagos anticipados 2018</b>	<b>3.179</b>			<b>0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Balance Total</b>	<b>-33.636</b>	<b>-30.354</b>	<b>-24.935</b>	<b>-3,6</b>	<b>-3,1</b>	<b>-2,4</b>
<b>Balance Cíclico</b>	<b>-15.680</b>	<b>-11.050</b>	<b>-5.392</b>	<b>-1,7</b>	<b>-1,1</b>	<b>-0,5</b>
<b>Balance Estructural</b>	<b>-17.956</b>	<b>-19.304</b>	<b>-19.543</b>	<b>-1,9</b>	<b>-1,9</b>	<b>-1,8</b>

Fuente: MHCP

## Estrategia de deuda del Gobierno Nacional Central

- Actualmente, la composición de la deuda del Gobierno Nacional Central (GNC) es 84% en moneda local y 16% en moneda extranjera
- Nuestra meta es alcanzar una composición objetivo de 70/30
- En 2019, la estrategia de colocación será 75% pesos y 25% moneda extranjera
- Con una estrategia similar hacia adelante esperamos se alcance la meta de composición de deuda 70/30

# Composición de la Emisión de Deuda del Gobierno Nacional Central (% del total)



# Fuentes y Usos 2018

FUENTES	Revisión 72.031	USOS	Revisión 72.031
<b>Desembolsos</b>	<b>51.507</b>	<b>Déficit a Financiar</b>	<b>30.354</b>
<b>Externos</b> (US\$ 2.918 mill.)	<b>8.387</b>	De los cuales	
Bonos (US\$ 0 mill.)	0	Intereses Internos	21.583
Multilaterales y Otros (US\$ 2.918 mill.)	8.387	Intereses Externos (US\$ 2.424 mill.)	6.967
<b>Internos</b>	<b>43.120</b>	Gastos en Dólares (US\$ 495 mill.)	1.422
<b>TES</b>	<b>43.099</b>	<b>Amortizaciones</b>	<b>16.382</b>
Subastas	31.013	Externas (US\$ 1.004 mill.)	2.885
Entidades Públicas	9.000	Internas	13.496
Pago de obligaciones (FEPC, Caprecom, Sentencias)	3.086		
<b>Otros</b>	<b>21</b>		
<b>Utilidades Banco de la República</b>	<b>761</b>	<b>Deuda Flotante</b>	<b>3.690</b>
<b>Ajustes por Causación</b>	<b>1.661</b>	<b>Pago de obligaciones (FEPC, Caprecom, Sentencias)</b>	<b>3.086</b>
<b>Operaciones de Tesorería</b>	<b>0</b>	<b>Operaciones de Tesorería</b>	<b>2.774</b>
<b>Disponibilidad inicial</b>	<b>18.101</b>	<b>Disponibilidad Final</b>	<b>15.746</b>
En pesos	10.322	En pesos	10.829
En dólares (US\$ 2.607 mill.)	7.779	En dólares (US\$ 1.684 mill.)	4.917

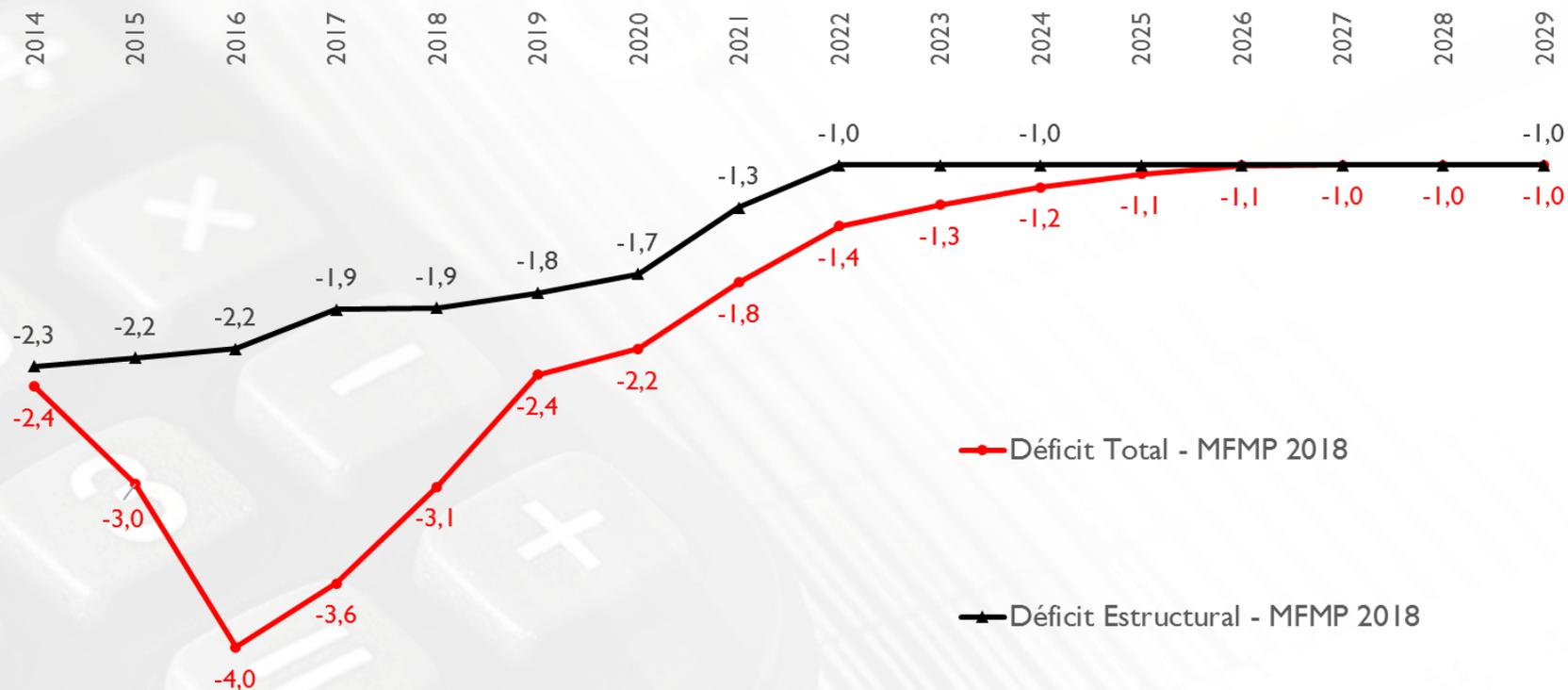
Fuente: MHCP- Dirección de Crédito Público y Tesoro Nacional

# Fuentes y Usos 2019

FUENTES	MFMP	USOS	MFMP
	83.871		83.871
<b>Desembolsos</b>	<b>65.466</b>	<b>Déficit a Financiar</b>	<b>24.935</b>
<b>Externos</b> (US\$ 5.500 mill.)	<b>16.506</b>	De los cuales	
Bonos (US\$ 3.500 mill.)	10.504	Intereses Internos	22.748
Multilaterales y Otros (US\$ 2.000 mill.)	6.002	Intereses Externos (US\$ 2.462 mill.)	7.390
<b>Internos</b>	<b>48.960</b>	Gastos en Dólares (US\$ 550 mill.)	1.651
<b>TES</b>	<b>48.940</b>	<b>Amortizaciones</b>	<b>35.468</b>
Subastas	36.000	Externas (US\$ 3.459 mill.)	10.381
Entidades Públicas	9.000	Internas	25.088
Pago de obligaciones (FEPC, Sentencias)	3.940		
<b>Otros</b>	<b>20</b>		
<b>Utilidades Banco de la República</b>	<b>1.049</b>	<b>Deuda Flotante</b>	<b>3.865</b>
<b>Ajustes por Causación</b>	<b>1.610</b>	<b>Pago de obligaciones (FEPC, Sentencias)</b>	<b>3.940</b>
<b>Operaciones de Tesorería</b>	<b>0</b>	<b>Operaciones de Tesorería</b>	<b>1.385</b>
<b>Disponibilidad inicial</b>	<b>15.746</b>	<b>Disponibilidad Final</b>	<b>14.278</b>
En pesos	10.829	En pesos	12.000
En dólares (US\$ 1.684 mill.)	4.917	En dólares (US\$ 752 mill.)	2.278

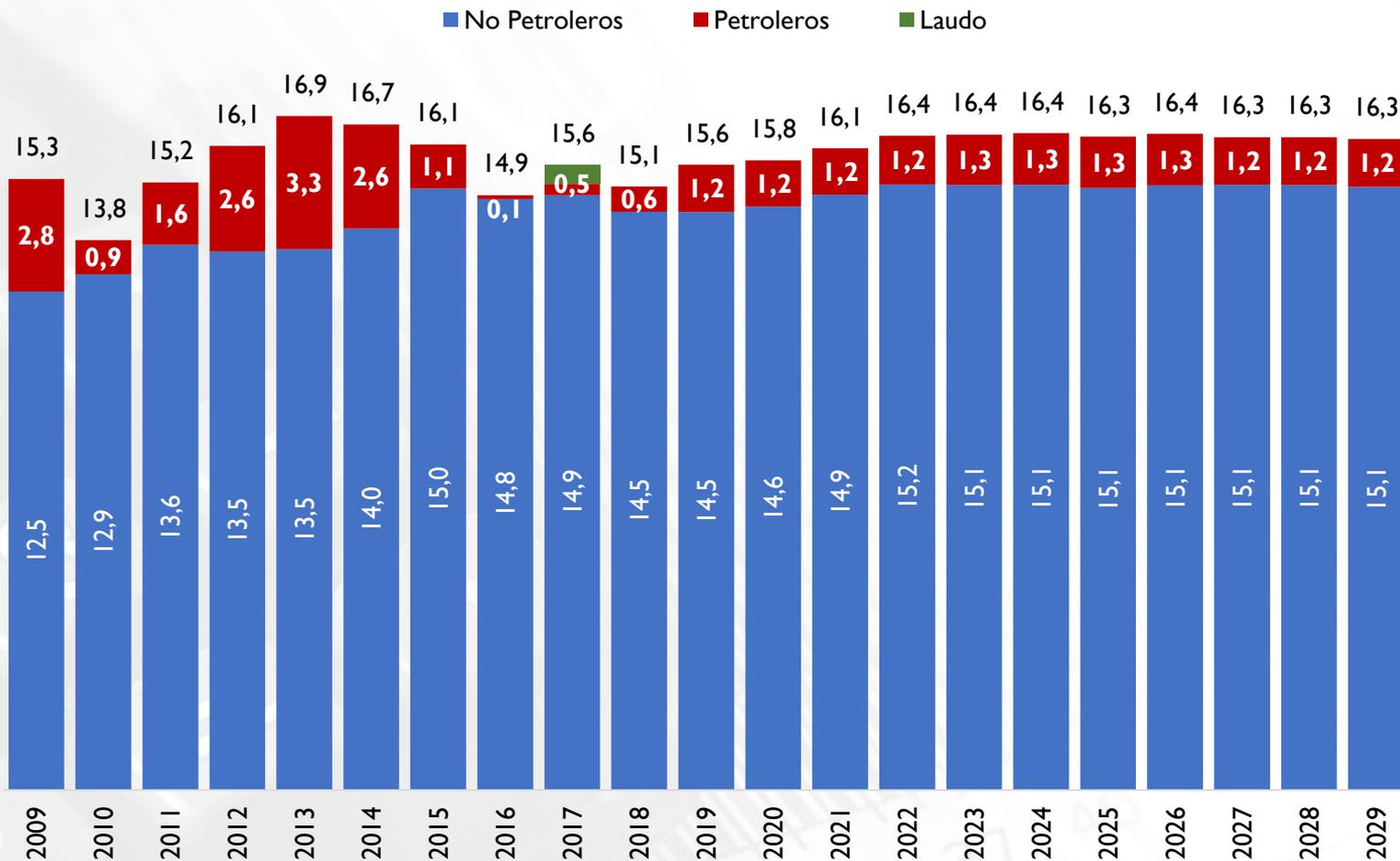
Fuente: MHCP- Dirección de Crédito Público y Tesoro Nacional

# Déficit estructural y total permitido por Regla Fiscal (% PIB)



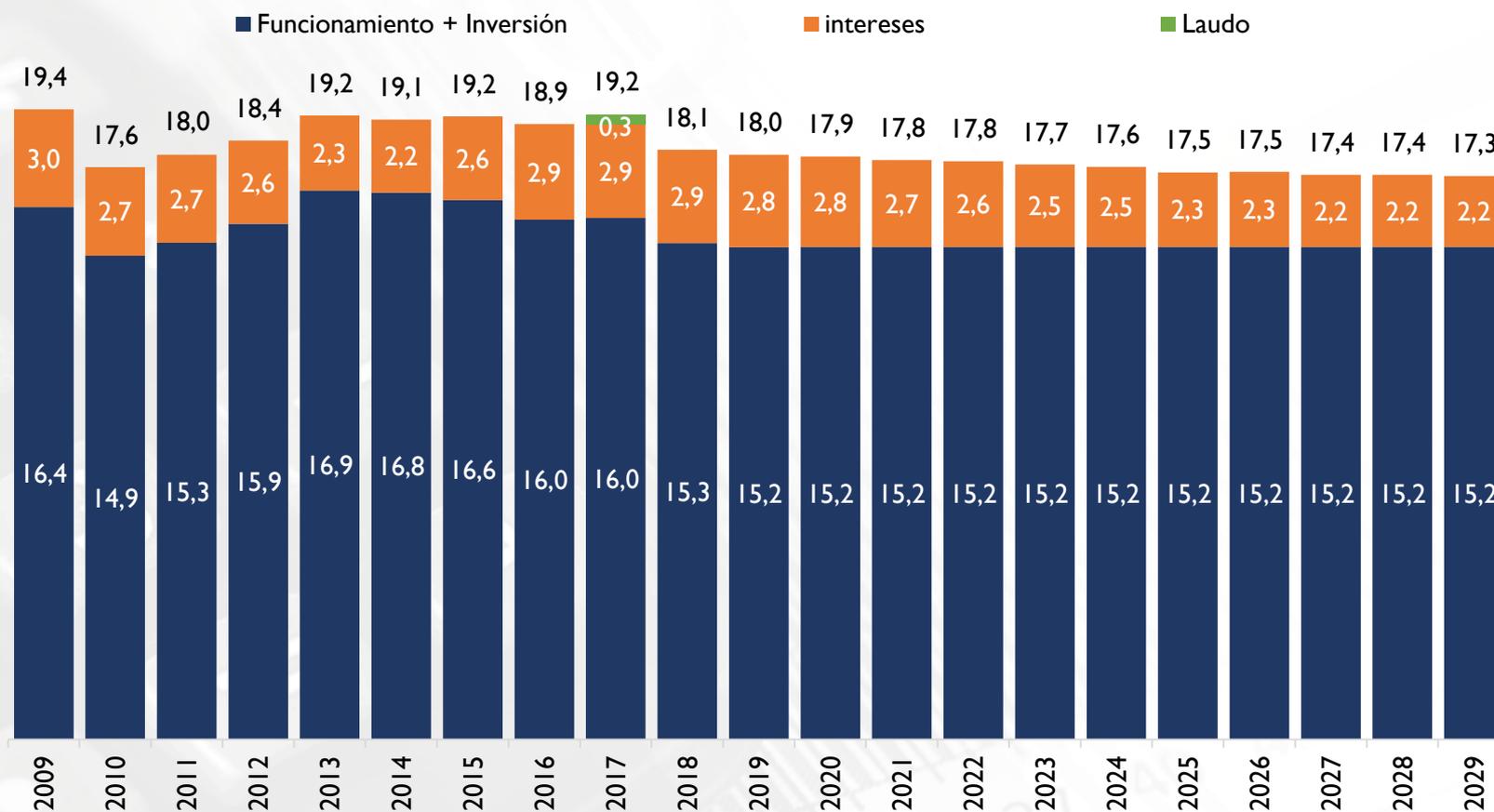
Fuente: MHCP y Comité Consultivo de la Regla Fiscal

# Ingresos del Gobierno Nacional (% del PIB)



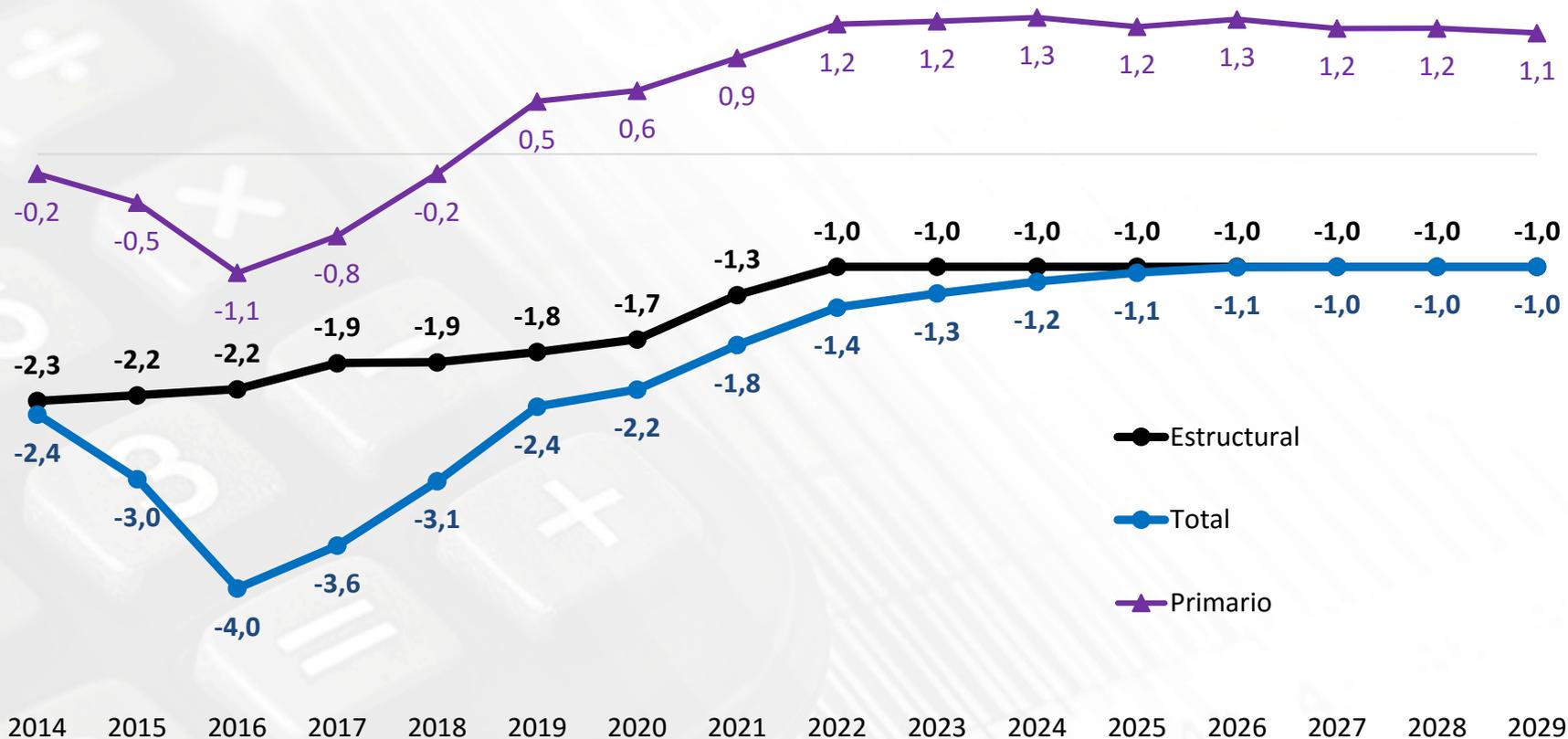
Fuente: MHCP

# Gastos del Gobierno Nacional (% del PIB)



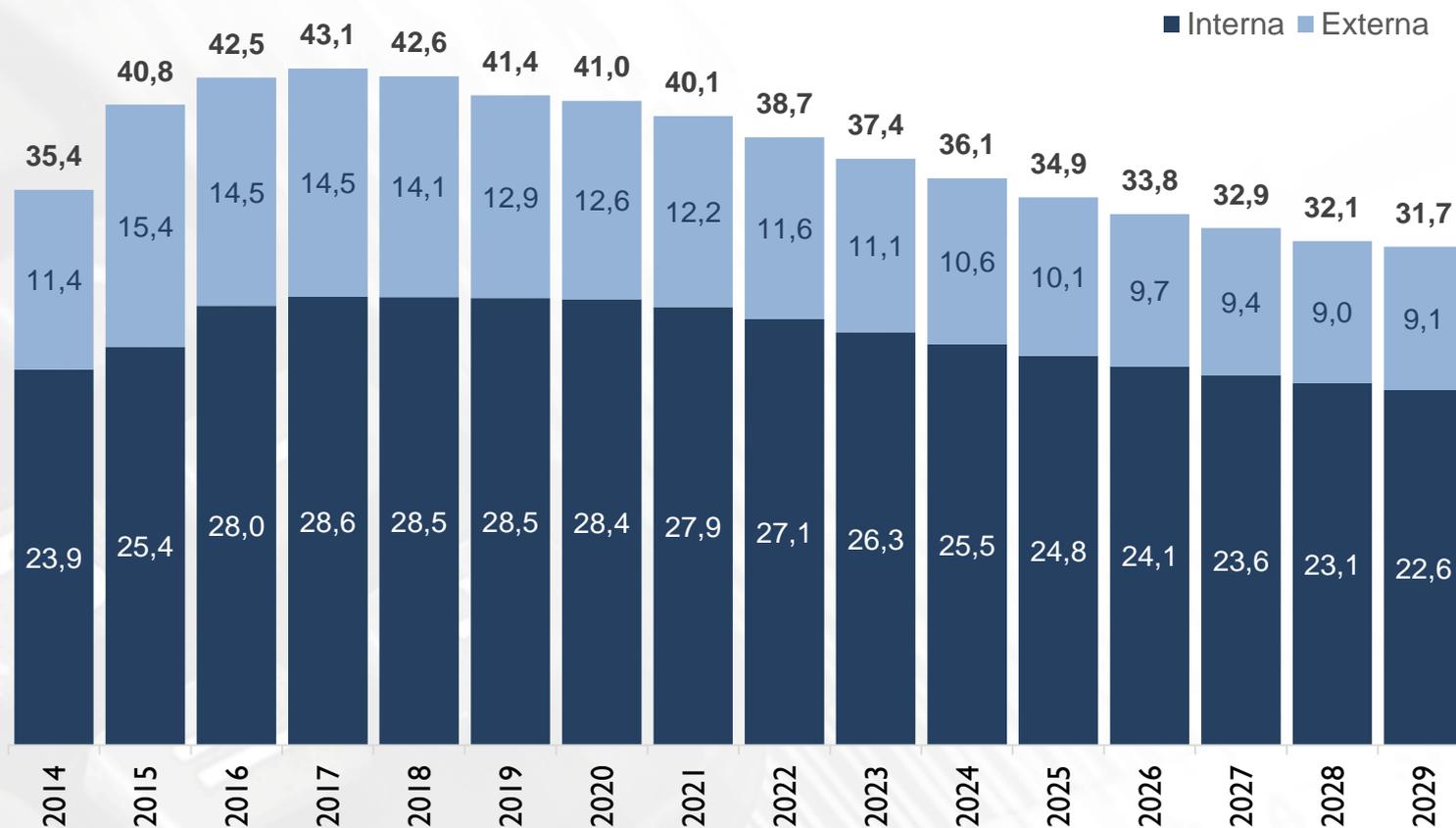
Fuente: MHCP

## Balance GNC Mediano Plazo (% del PIB)



Fuente: MHCP

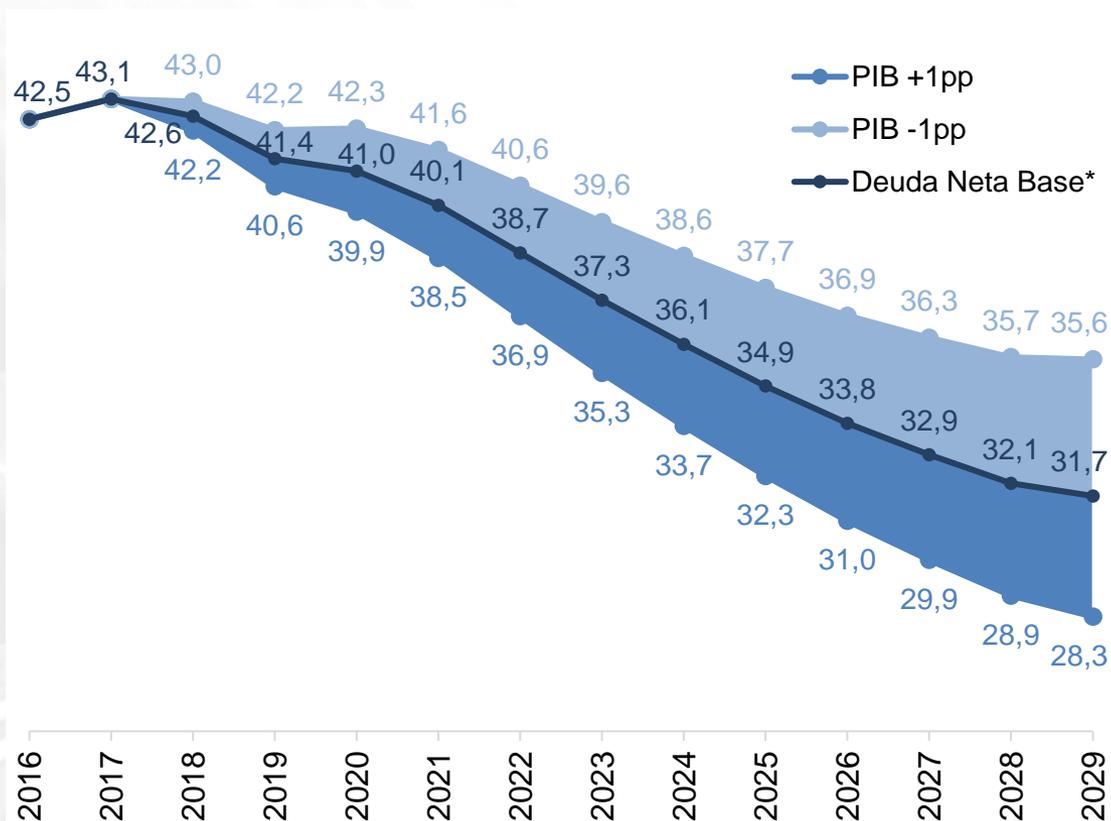
## Deuda Neta GNC (% del PIB) \*



\* Incluye CUN y excluye Cuentas por Pagar  
Fuente: MHCP

Se estima que la deuda neta se reducirá en 2018 y continuará una senda decreciente en el mediano plazo, alcanzando un valor estimado de 31,7% en 2029

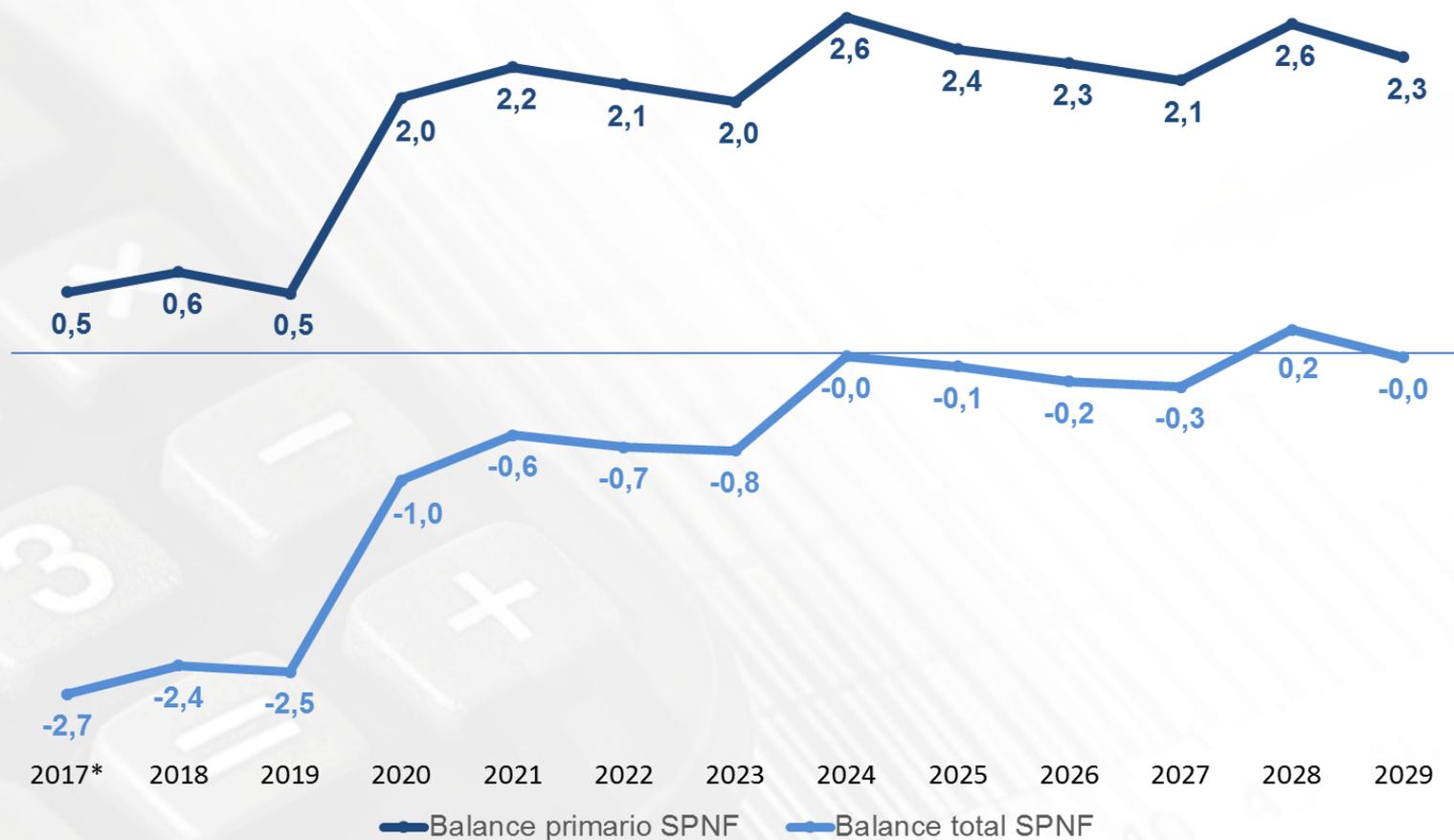
### Proyección de la Deuda Neta del GNC (% del PIB) - Escenarios Alternos



Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

\* Los valores reportados de deuda bruta equivalen a deuda financiera solamente, incluyendo CUN y excluyendo cuentas por pagar. Para las proyecciones se asume que el saldo de los pagarés y activos observados al cierre de 2017 permanecen constantes hacia adelante.

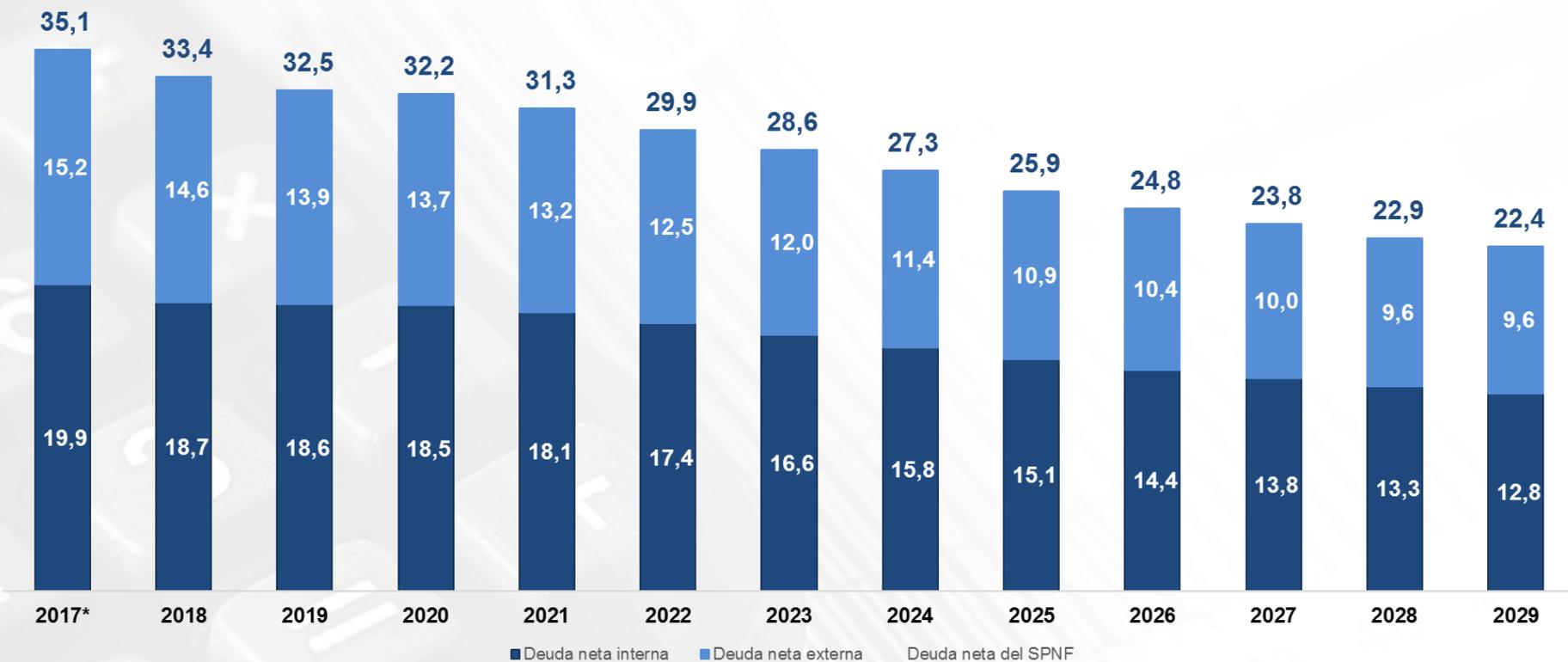
## Balance Primario SPNF (% del PIB)



\* Valores observados

Fuente: Cálculos DGPM- Ministerio de Hacienda y Crédito Público

# Composición de la deuda neta del SPNF (% del PIB)

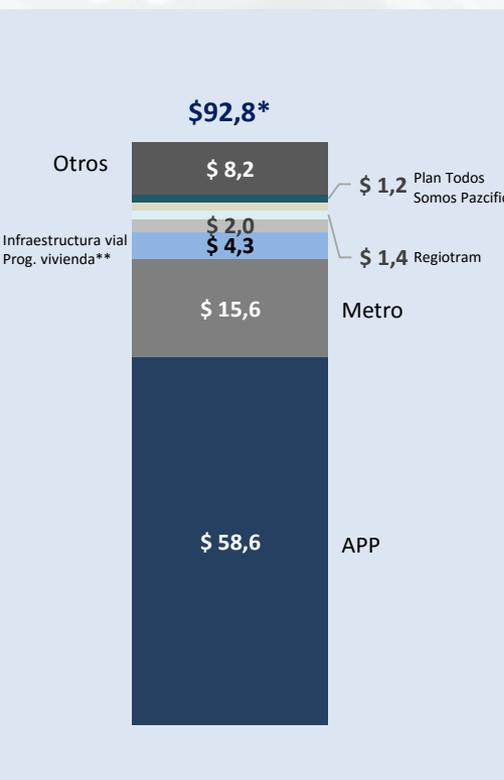


\* Valores observados

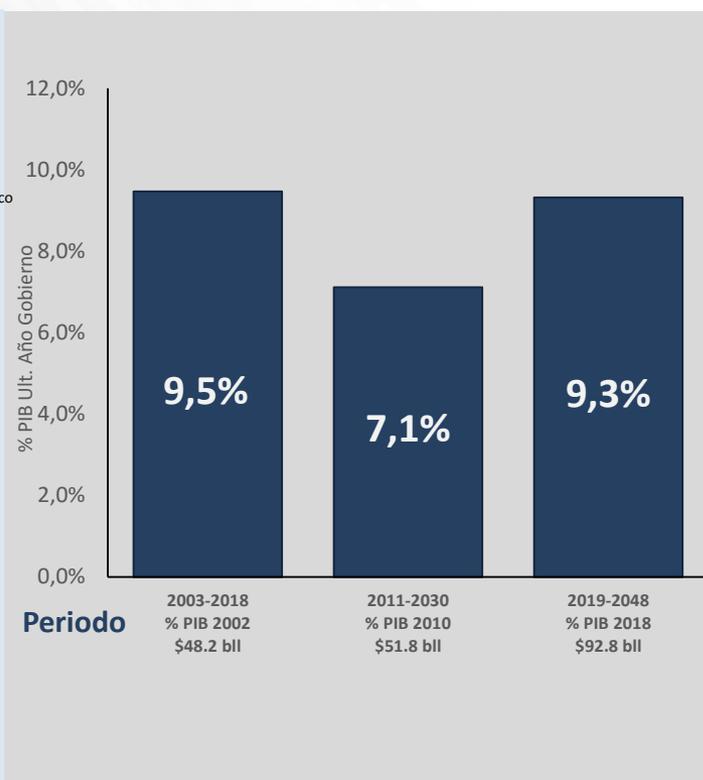
Fuente: Cálculos DGPM- Ministerio de Hacienda y Crédito Público

# Modernización de la infraestructura: APPs y su Financiamiento

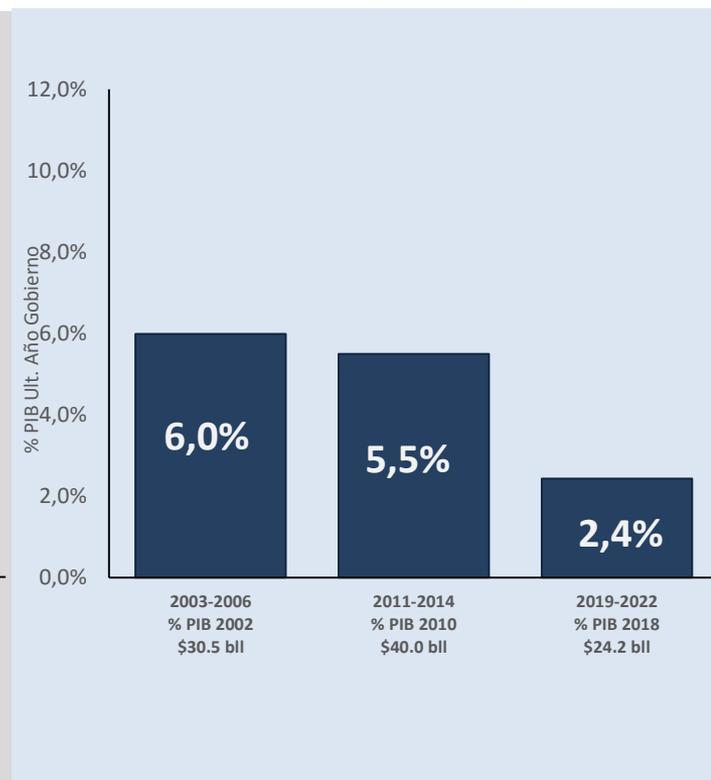
Vigencias Futuras autorizadas 2019-2048  
(\$Billones de 2018)



Vigencias Futuras comprometidas a siguientes gobiernos



Vigencias Futuras comprometidas para siguiente cuatrienio



\*Corresponde al monto de VF autorizado

\*\*Incluye el programa de cobertura de tasa No Vis, Casas Gratuitas y Programa "Mi Casa Ya"

# Marco Fiscal de Mediano Plazo 2018

Ministerio de Hacienda y Crédito Público  
Junio 2018



MINHACIENDA



GOBIERNO DE COLOMBIA