



El emprendimiento
es de todos

Minhacienda



Marco Fiscal *de Mediano Plazo 2022*

Crecimiento e inversión social con sostenibilidad fiscal

Ministerio de Hacienda y Crédito Público
Junio 2022





Innovaciones y mejores prácticas incorporadas en el MFMP 2022

- 1** Más sucinto y analítico
- 2** Más transparente por medio de análisis de desviaciones de proyecciones, con un capítulo especial para el FEPC y con la publicación de datos en archivos públicos de Excel
- 3** Más robusto mediante análisis no solo del escenario base, sino de escenarios alternativos de política y de materialización de riesgos

Recuadros incluidos en esta versión del MFMP

1. Descripción y balance de los principales componentes de la Ley de Inversión Social.
2. Modernización DIAN y lucha contra la evasión.
3. Fortalecimientos de los programas de transferencias monetarias en Colombia.
4. Austeridad del gasto público.
5. Bonos Verdes Soberanos.
6. Regla Fiscal y Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF).
7. Esta vez fue diferente: resiliencia del sistema financiero ante la crisis del Covid-19.
8. Escenario alternativo con medidas de política para mejorar el desempeño del mercado laboral.
9. Escenario alternativo con medidas de política para aumentar la competitividad externa.
10. Análisis de contribución de los factores al PIB tendencial en un escenario central sin políticas estructurales adicionales.





Contenido

- I Supuestos y escenario macroeconómico
- II Balance 2021 y actualización del Plan Financiero 2022
- III FEPC: diagnóstico, retos y alternativas
- IV Plan Financiero 2023
- V Estrategia fiscal de mediano plazo





Marco Fiscal
de Mediano Plazo 2022

I.

SUPUESTOS Y ESCENARIO MACROECONÓMICO

Supuestos macroeconómicos

Variable	2021	2022		Proyectado 2023
		Plan Financiero	Actual	
PIB real (Variación, %)	10,7	5,0	6,5	3,2
Deflactor PIB (Variación, %)	6,5	4,0	8,6	3,2
PIB nominal (Variación, %)	17,9	9,2	15,7	6,5
Precio del petróleo (Brent, USD) ¹	71	70	100	94,2
Producción de petróleo (MBPD) ¹	736	748	755	810
TRM promedio (pesos por dólar) ²	3.747	3.823	3.924	4.006
Importaciones en USD (Variación, %)	37,7	5,5	18,5	-3,0
Inflación fin de periodo (Variación, %) ³	5,6	4,3	8,5	5,6

¹ Se proyecta un precio de petróleo de USD 84,5 y USD 78,4 para 2024 y 2025, respectivamente. En términos de producción, se espera 855 MBPD y 802 MBPD, respectivamente, para esos dos años.

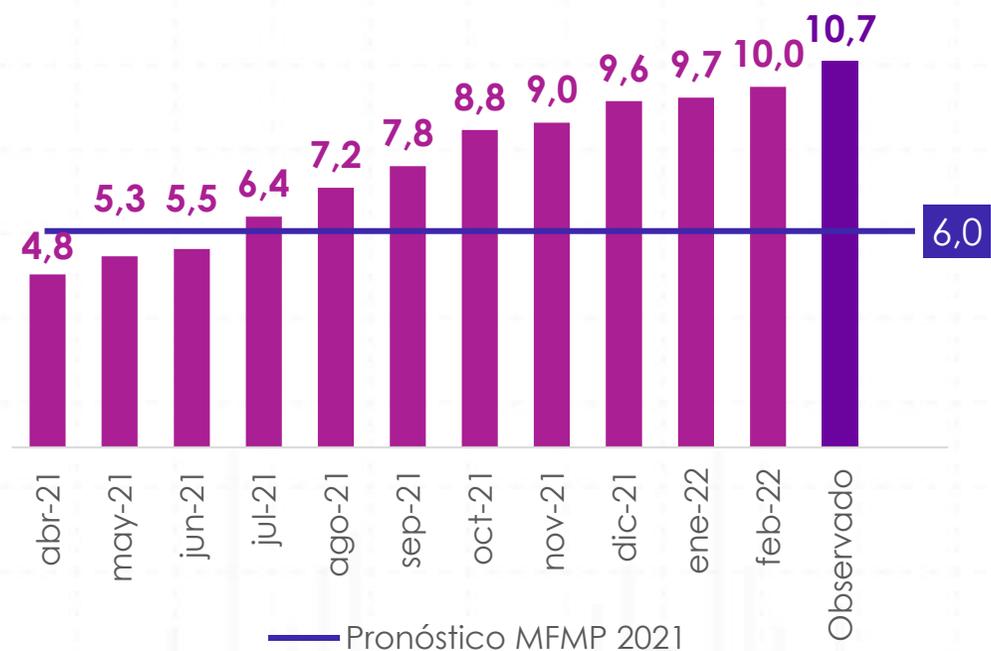
² Se proyecta una depreciación anual nominal de 2,1% de 2023 en adelante.

³ El último supuesto de inflación oficial del Banco de la República es de abril de 2022 y será actualizado después de la publicación del MFMP. Por tanto, el escenario de inflación de MFMP se desvía del supuesto oficial de inflación del Banco de la República.

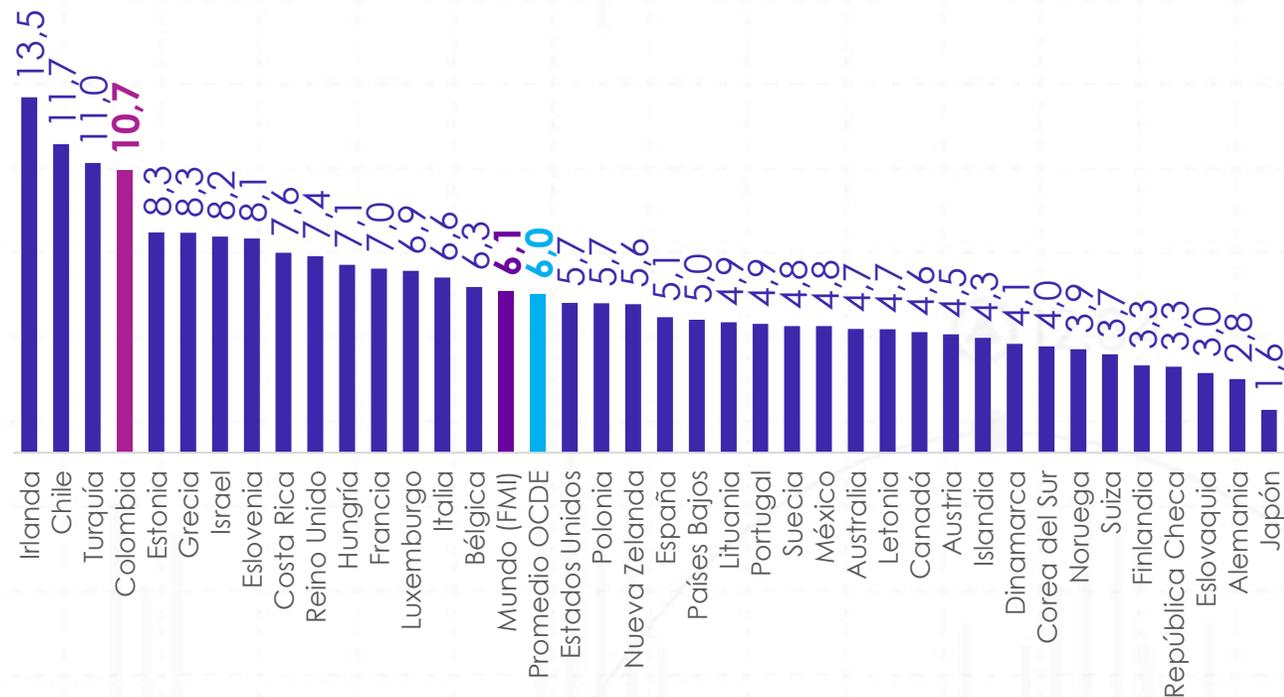
Fuente: DGPM-MHCP

El crecimiento económico de 2021 fue el cuarto más alto entre los miembros de la OCDE, superando las expectativas tanto de los analistas como del Gobierno

Evolución de las proyecciones de crecimiento económico de los analistas para 2021 (%)



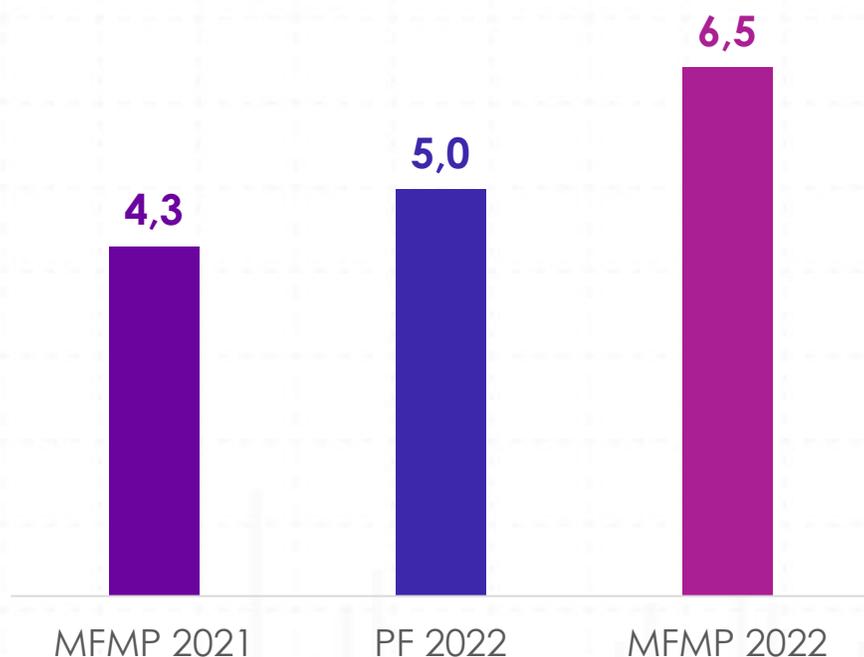
Crecimiento económico 2021 vs 2020 Países OCDE



Fuente: DANE, Fedesarrollo & FMI-WEO Abril 2022. Cálculos Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP).

El crecimiento económico del país sería de 6,5% en 2022, superior a las proyecciones previas del Gobierno

Pronósticos Crecimiento del PIB 2022 (%)



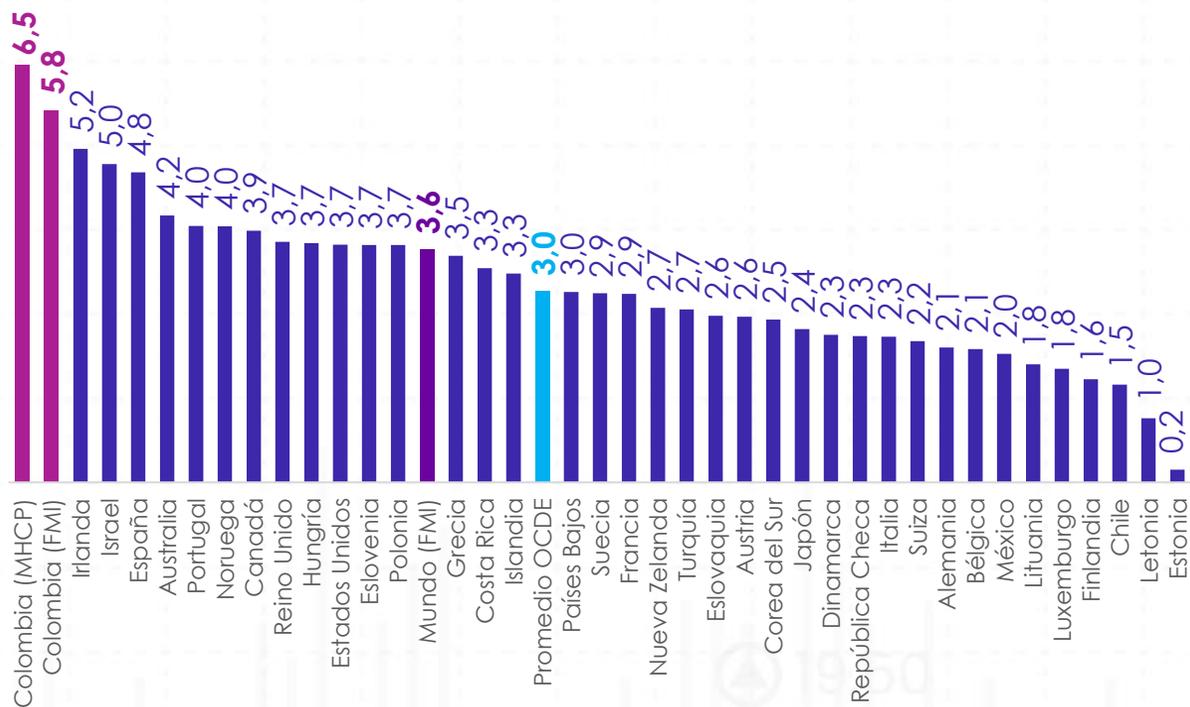
Fuente: DANE. Cálculos Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP).

- El buen dinamismo de **la gran rama de comercio, la industria manufacturera y las actividades artísticas** se mantendría en 2022, explicando gran parte de la revisión del crecimiento frente a MFMP 2021 (1,8pp de 2,2pp).
- La revisión del crecimiento del **consumo privado** también ha sido significativa (1,5pp), asociada al dinamismo en la creación de empleo, que en lo corrido de 2022 ha sido cerca de cuatro veces superior al promedio histórico, y los días sin IVA.
- **La inversión** repuntaría a un mayor ritmo de lo esperado en MFMP 2021 (6,1pp), por cuenta del dinamismo de la maquinaria y equipo.
- Sin embargo, **minería y construcción** siguen siendo los dos sectores rezagados en la reactivación económica, mostrando niveles aún por debajo de los prepandemia.

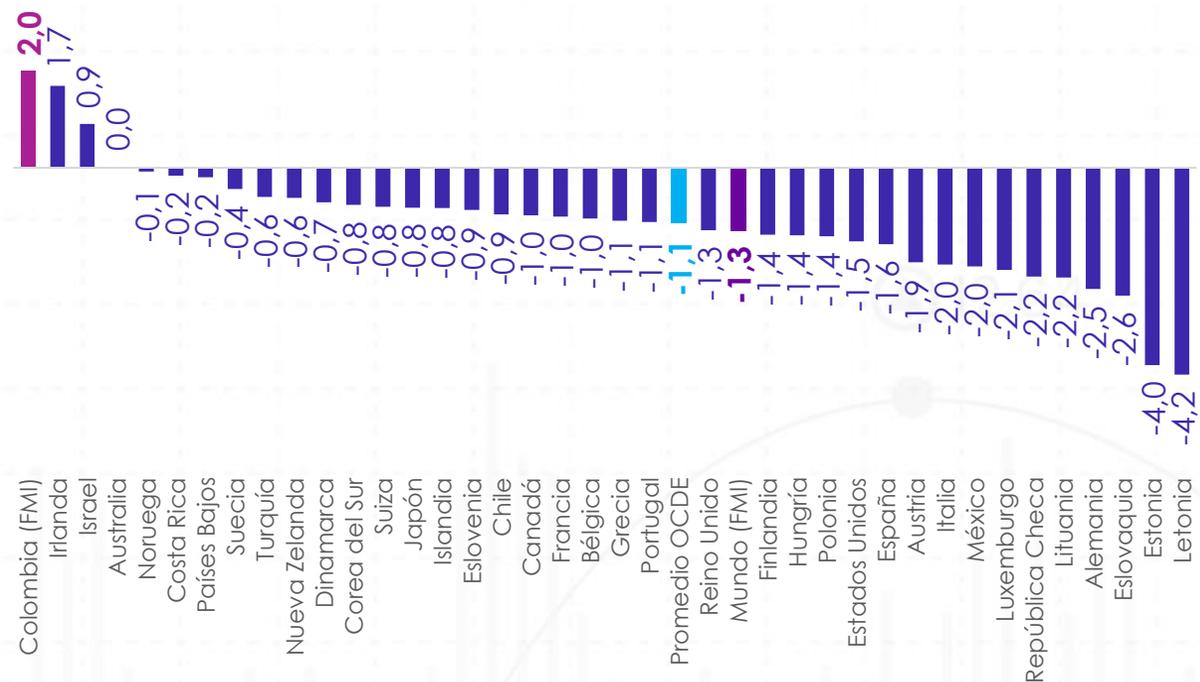


Las perspectivas de crecimiento de Colombia para 2022 son sobresalientes y han mejorado, a pesar de una revisión a la baja de la actividad económica global

Crecimiento económico 2022 vs 2021
Países OCDE



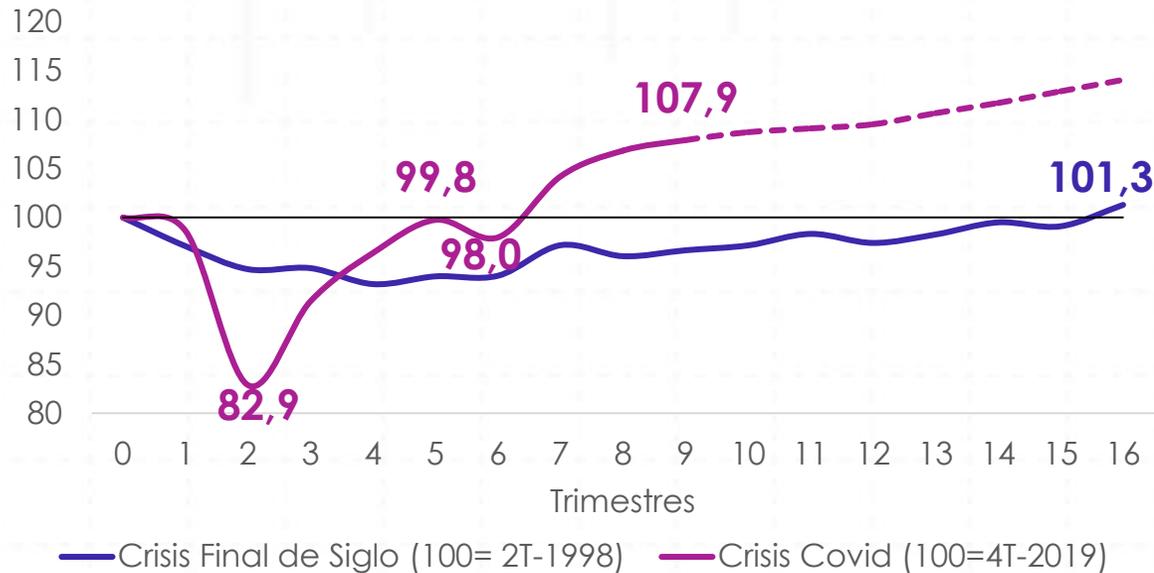
Revisión de las previsiones de crecimiento para 2022
(Países OCDE, WEO de octubre de 2021 frente a WEO de abril de 2022)



Fuente: FMI-WEO Abril 2022. Cálculos Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP).

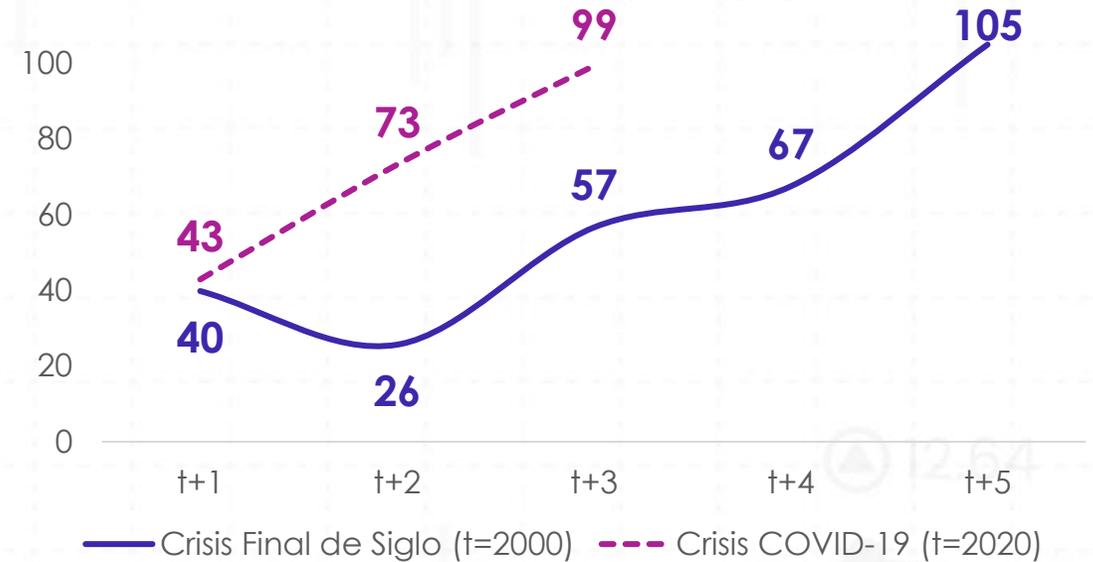
En adición, la recuperación ha sido más rápida frente a crisis anteriores, tanto en PIB como en desempleo

Índice del PIB real



Luego de la crisis del COVID-19, **el PIB alcanzó niveles previos a la pandemia luego de siete trimestres**, mientras que en la crisis de 1998 la recuperación tomó 16 trimestres.

Recuperación acumulada de la tasa de desempleo (%)



La tasa de desempleo también ha mostrado **una recuperación más rápida** que la observada tras la crisis de 1998.

Fuente: DANE. Cálculos Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP).

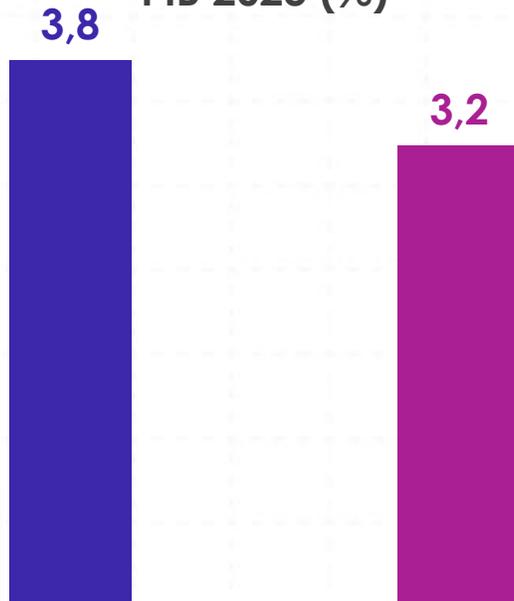
Nota 1: La línea punteada corresponde al pronóstico realizado por el Ministerio de Hacienda.

Nota 2: El año t+1 corresponde al primer año en que la tasa de desempleo disminuyó después de la crisis. En la crisis de 1999 la tasa de desempleo no disminuyó sino hasta 2001. En la crisis de COVID-19 el año t+1 corresponde a 2021.

El comportamiento de la economía en 2023 sentaría las bases de la consolidación de un crecimiento sostenido en el mediano plazo



Pronósticos Crecimiento del PIB 2023 (%)



MFMP 2021

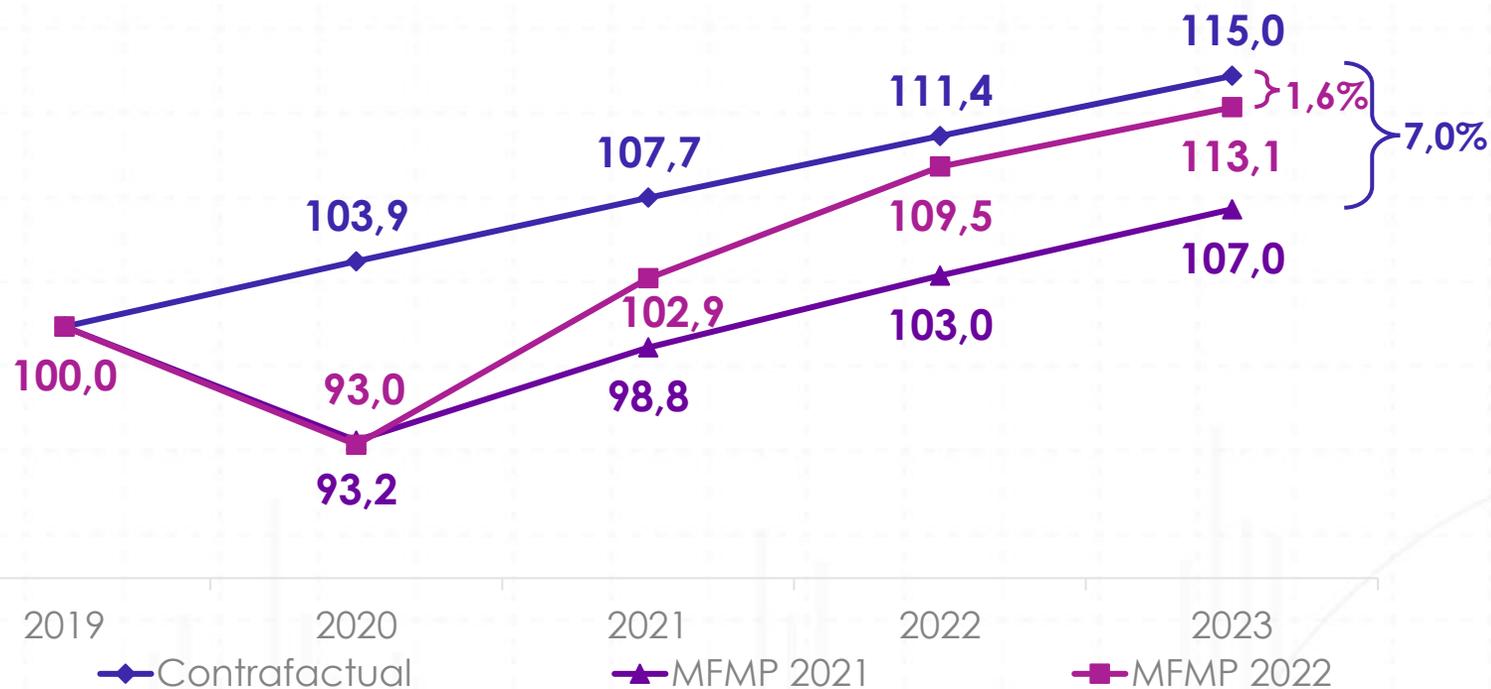
MFMP 2022

- **El 2023 sería un año de rebalanceo económico**, que permitiría sentar las bases de un crecimiento sostenido hacia el mediano plazo.
- **La inversión y las exportaciones serán protagonistas**, mientras el consumo tanto público como privado seguirían convergiendo hacia sus niveles de mediano plazo.
- **Minería y construcción serían los sectores que más crecerían en 2023**, acercándose a sus niveles prepandemia.



El dinamismo de la economía colombiana llevaría a un cierre casi total de la brecha del PIB frente a la que se hubiera observado en ausencia de la pandemia

Nivel de PIB real (2019=100)

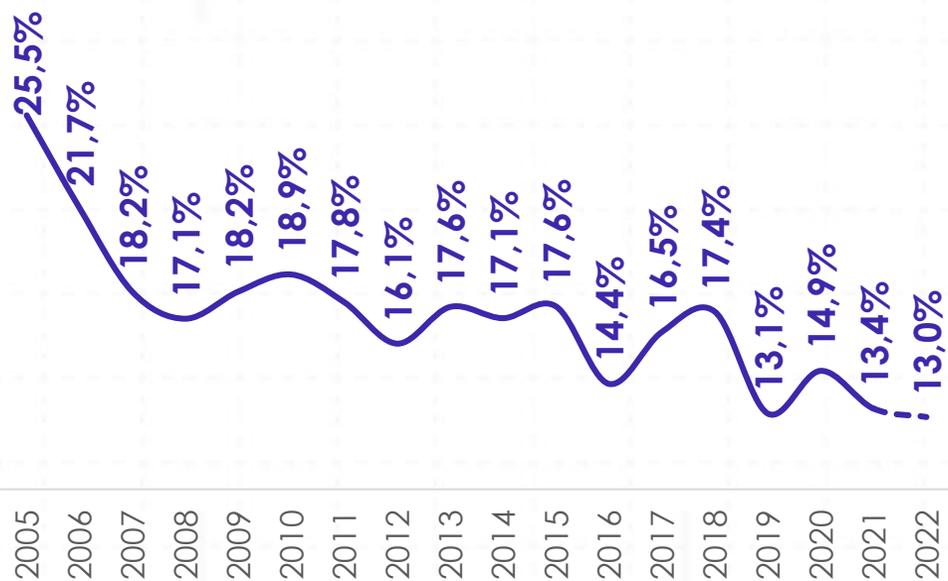


Fuente: DANE. Cálculos Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP).

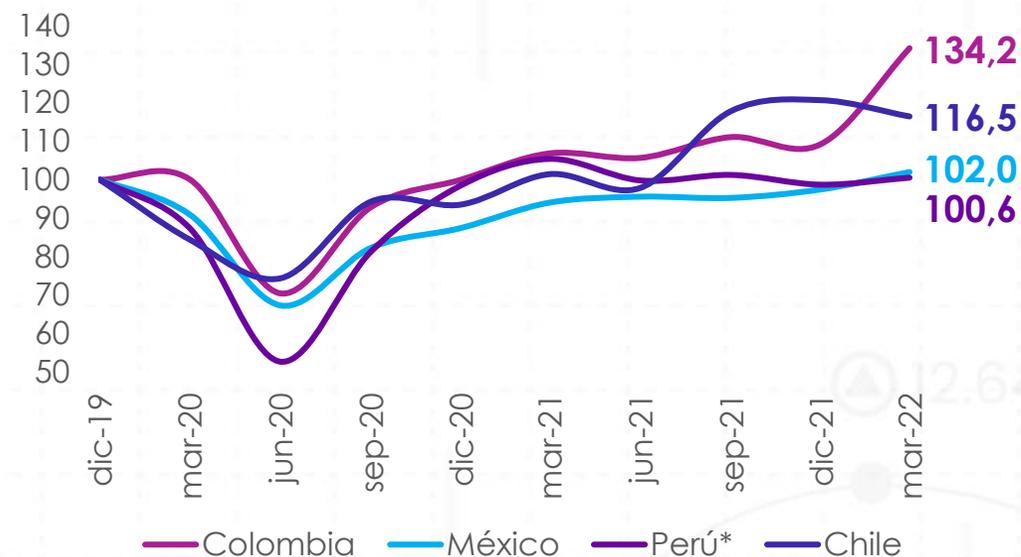
Nota: Para esta estimación, el PIB que se habría observado en ausencia del choque de la pandemia corresponde al proyectado por un modelo de filtro multivariado incluyendo información hasta 2019.

El menor costo del uso del capital será vital para el crecimiento a mediano plazo, impulsando la inversión y favoreciendo la actividad económica

Costo del Uso del Capital (%)



Inversión en maquinaria y equipo
(Serie desestacionalizada, 2019-4T=100)



El dinamismo de la adquisición de maquinaria y equipo desde 2019 se explica por una disminución en el costo del uso del capital.

Fuente: DANE. Cálculos Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP)

Fuente: Institutos de Estadísticas de cada país. Los datos de Perú se encuentran en serie original.

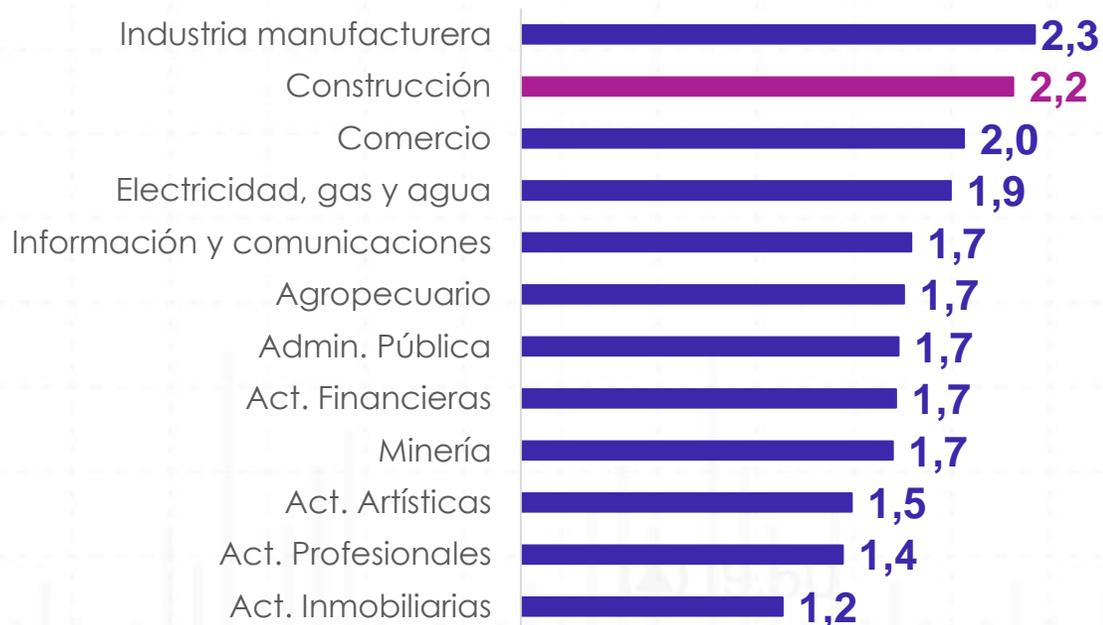
Nota (*): Los datos de Perú se encuentran en serie original.

La inversión en infraestructura será un factor clave para dinamizar el crecimiento en el mediano plazo

Cerca del 70% del plan “Nuevo Compromiso por el Futuro de Colombia” (aproximadamente USD 20 mil millones) se dirigiría al sector constructor, que cuenta con el segundo multiplicador económico más alto.

La inversión en la primera ola del programa 5G (14 proyectos) sería de 21,1 billones (2,1% del PIB) y generaría 615 mil puestos de trabajos*. La construcción iniciaría entre 2022 y 2023.

Multiplicadores económicos por sector



Primera ola de proyectos 5G

Proyectos carreteros

Proyecto	Inversión (billones de pesos)
Santuario – Caño Alegre (Ruta del Agua)	\$2,59
Buga – Buenaventura	\$2,21
Troncal Magdalena 1 (Puerto Salgar – Barrancabermeja)	\$2,07
Troncal Magdalena 2 (Sabana de Torres – Curumaní)	\$1,70
Accesos Norte II	\$1,32
Accesos Cali – Palmira	\$1,22
IP** ALO Sur	\$0,70

Proyectos aeroportuarios

Proyecto	Inversión (billones de pesos)
IP Nuevo Aeropuerto de Cartagena	\$3,08
IP Aeropuerto de Suroccidente	\$1,20
IP Aeropuerto de Cartagena Núñez	\$0,47
IP Aeropuerto de San Andrés	\$0,29

Proyectos Navegabilidad y férreos

Proyecto	Inversión (billones de pesos)
Canal del Dique	\$2,19
Dorada – Chiriguana	\$1,65
Río Magdalena	\$0,45

Se espera que las exportaciones no tradicionales y de servicios de turismo sigan contribuyendo al dinamismo económico en los siguientes años

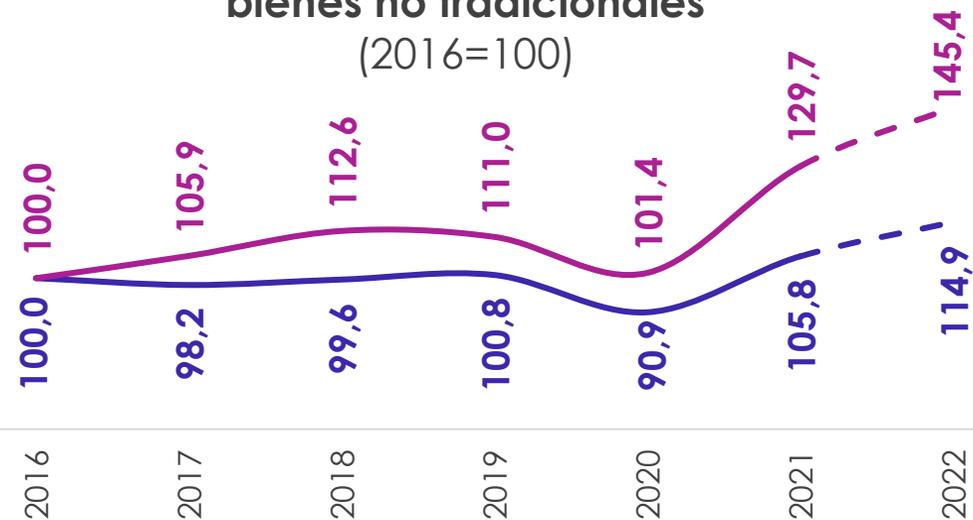
Luego de la reducción observada en 2020, las exportaciones de servicios de turismo tienen margen para crecer y retornar a la tendencia que mostraban antes de la pandemia.

La política de comercio exterior enfocada en el aprovechamiento de acuerdos comerciales, apertura de mercados estratégicos y facilitación del comercio, junto con el aumento de la productividad de la industria, ha impulsado las exportaciones no tradicionales.

Exportaciones de servicios de turismo** (Millones USD)



Sector manufacturero y exportaciones de bienes no tradicionales (2016=100)



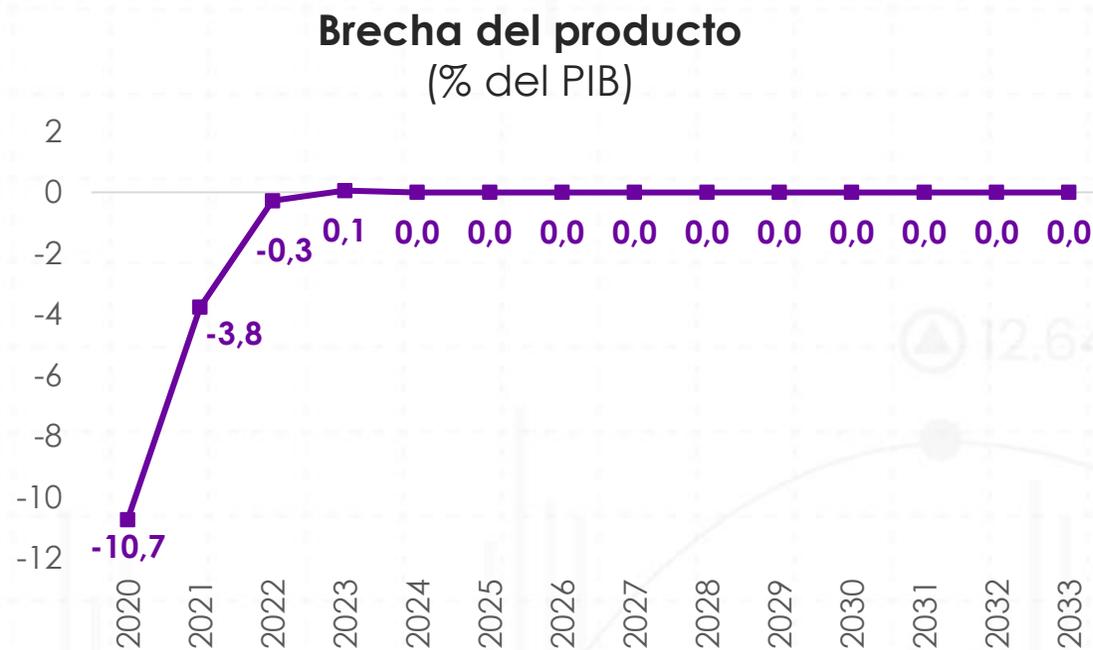
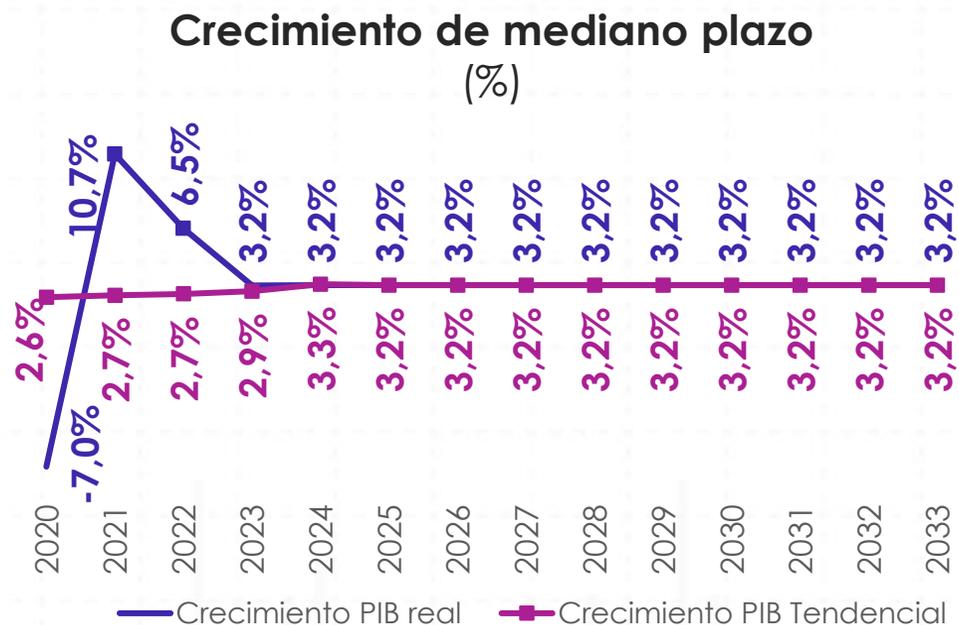
Fuente: DANE y Banco de la República.

*Proyecciones del Ministerio de Hacienda y Crédito Público

**Servicios relacionados con viajes y transporte de pasajeros.

En el mediano plazo el crecimiento sería 3,2%, explicado por la inversión en infraestructura y el bajo costo de uso del capital, en el contexto del proceso de transformación productiva

Dado el reciente dinamismo de la economía colombiana, junto con las perspectivas favorables en los próximos años, **la brecha del producto estaría prácticamente cerrada en 2023.**



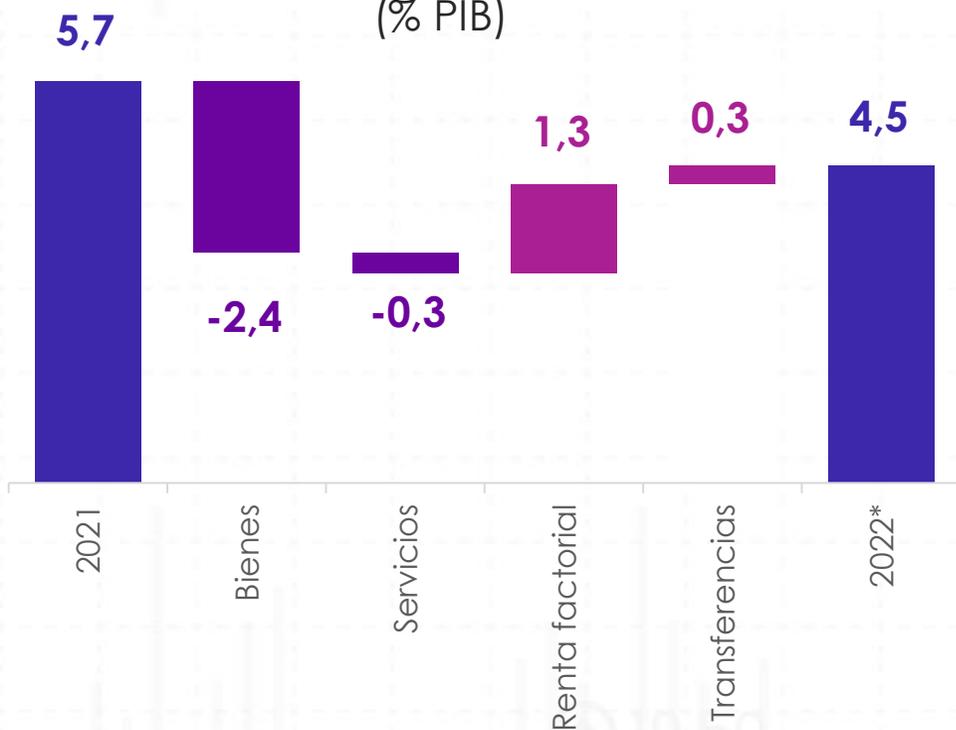
Fuente: Cálculos Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP).

Nota: Tanto el nivel del PIB tendencial como su crecimiento está fijado por el Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF).

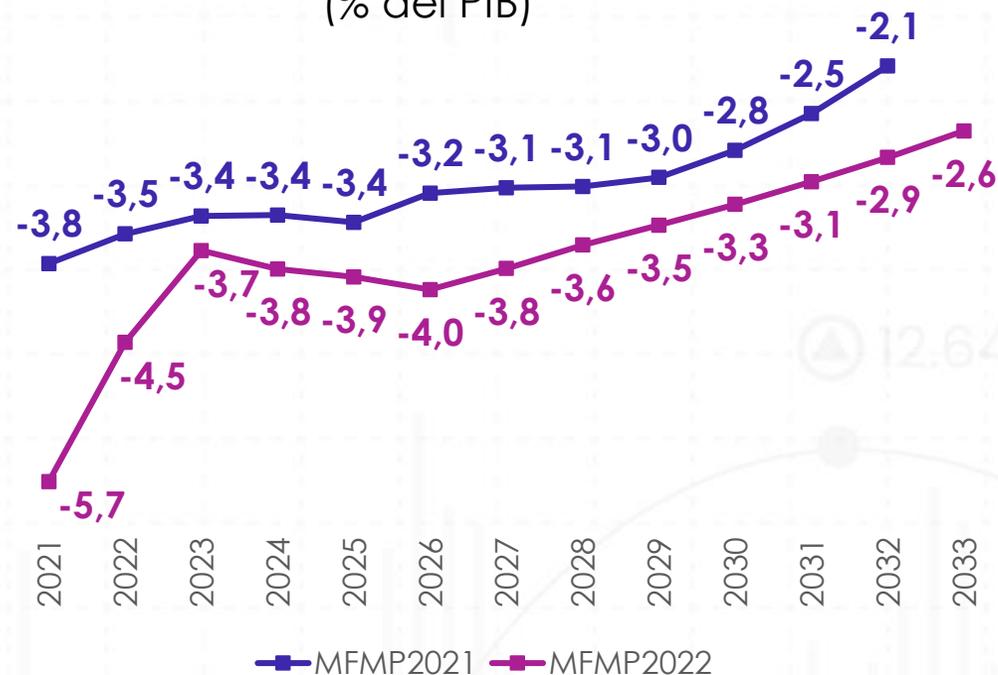


Pese al ajuste gradual del déficit de cuenta corriente, no podemos desconocer que es un riesgo que se debe seguir gestionando

Corrección esperada del déficit de cuenta corriente en 2022 (% PIB)



Proyección de déficit de Cuenta Corriente en mediano plazo (% del PIB)



Fuente: Banco de la República. Cálculos Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP).

Pese al ajuste gradual del déficit de cuenta corriente, no podemos desconocer que es un riesgo que se debe seguir gestionando

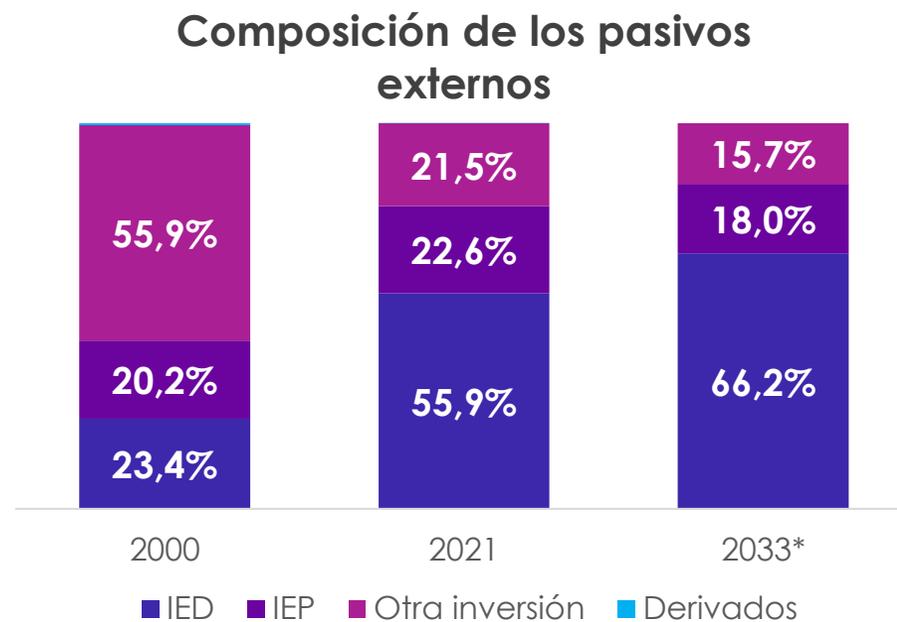
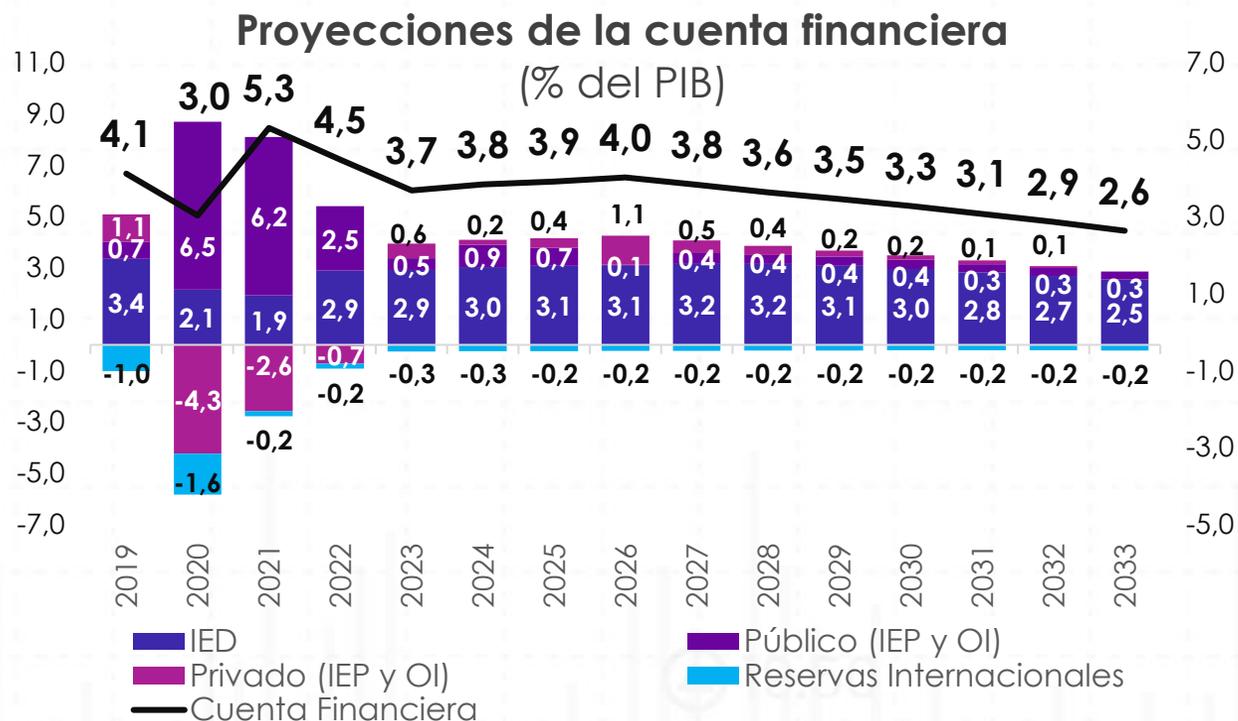
- En 2022, los **altos precios de los commodities contribuirían a la reducción del déficit externo**, mitigado parcialmente por las presiones alcistas sobre los precios de las importaciones y una mayor remisión de utilidades al exterior.
- Frente al déficit proyectado en MFMP 2021 (3,5% del PIB en 2022), se espera un mayor desbalance externo (4,5% del PIB) debido, principalmente, a un nivel más alto de **importaciones** (por los altos precios internacionales y la mayor demanda interna) y a un aumento del **déficit de renta factorial** por los altos precios de los commodities.
- En el mediano plazo, el déficit de cuenta corriente mostraría una corrección convergiendo a 2,6% del PIB, en línea con una **transformación productiva que impulsaría las exportaciones no tradicionales, y unas exportaciones de servicios de turismo que recuperarían su dinamismo**, estabilizando el pasivo externo.



En el mediano plazo, la IED seguirá siendo la principal fuente de financiamiento del déficit externo

Se espera una recomposición de los flujos de inversión hacia una mayor dependencia de la IED, que financiaría, en promedio, el 86,4% del desbalance externo en el mediano plazo.

Dada su importancia en el financiamiento externo, la IED seguiría ganando participación dentro de los pasivos externos.

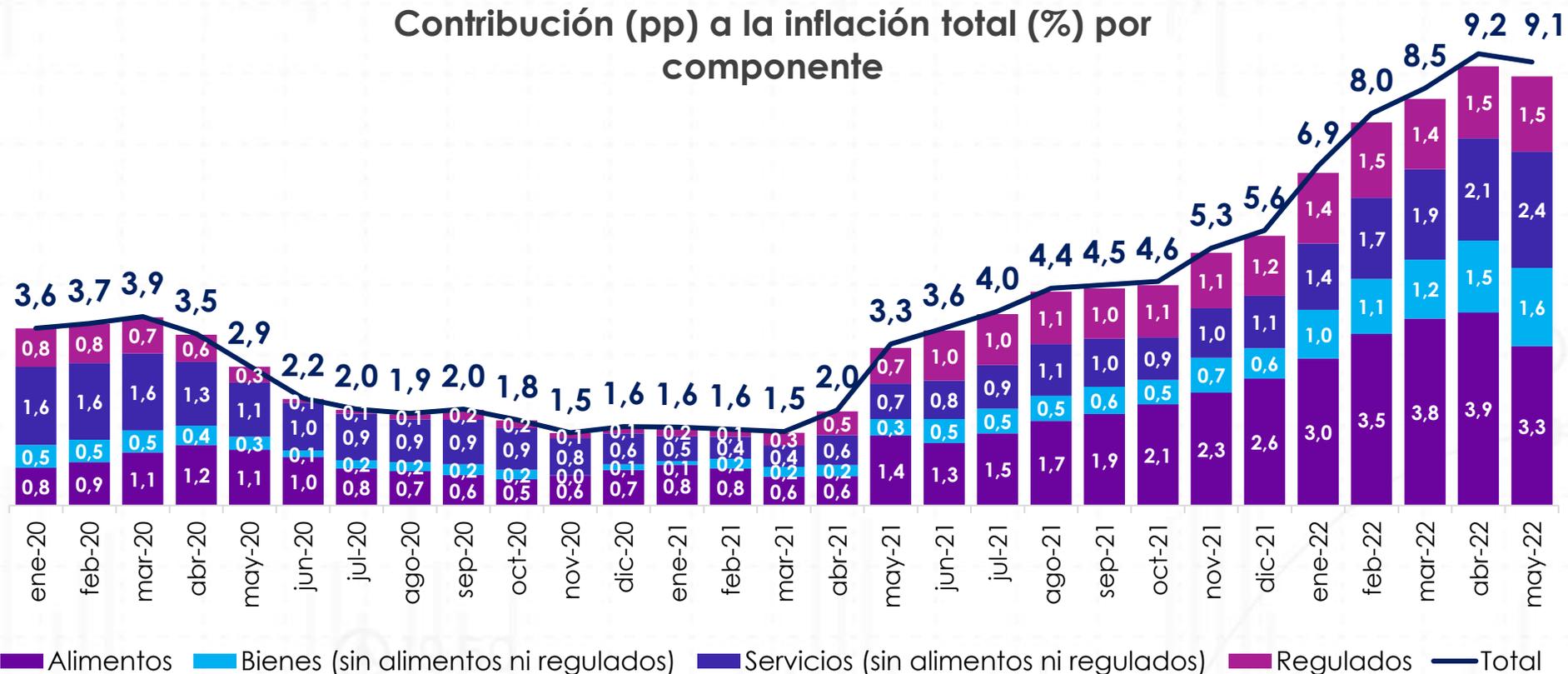


Fuente: Banco de la República. Cálculos Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP).

La inflación también es un reto que ha sido enfrentado con contundencia

La inflación se redujo hasta **9,1% en mayo** de 2022. Se estima que la inflación se reduzca hasta **8,5% al cierre de 2022** y hasta **5,6% al final de 2023**¹.

Contribución (pp) a la inflación total (%) por componente



1. El último supuesto de inflación oficial de Banco de la República es de abril de 2022 y será actualizado después de la publicación del MFMP. Por tanto, el escenario de inflación del MFMP se desvía del supuesto oficial de inflación del Banco de la República.

Fuente: Banco de la República. Cálculos Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP).

La inflación también es un reto que ha sido enfrentado con contundencia

Para contener las presiones inflacionarias, el Banco de la República ha **incrementado su tasa de interés de intervención en 425pbs** entre septiembre de 2021 y mayo de 2022.



Fuente: Banco de la República. Cálculos Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP).



Marco Fiscal
de Mediano Plazo 2022



BALANCE 2021 Y ACTUALIZACIÓN DEL PLAN FINANCIERO 2022



Balance Fiscal 2021

El ajuste fiscal frente a 2020 se explica por **la enajenación de ISA (1,2% del PIB), los ingresos tributarios no petroleros y una reducción en el gasto primario****

El déficit fiscal de 2021 mejora en 1,6pp frente al estimado en MFMP 2021 (8,6% del PIB)

Cambio en el Balance Fiscal 2020 vs 2021 (% del PIB)



*Corresponde principalmente a enajenaciones y utilidades del Banco de la República.

** Se refiere al gasto de funcionamiento e inversión, excluyendo FEPC. La contracción del gasto primario se explica principalmente por la reducción del gasto en pensiones, SGP y gastos de personal, los cuales compensan más que proporcionalmente el incremento de otros rubros.

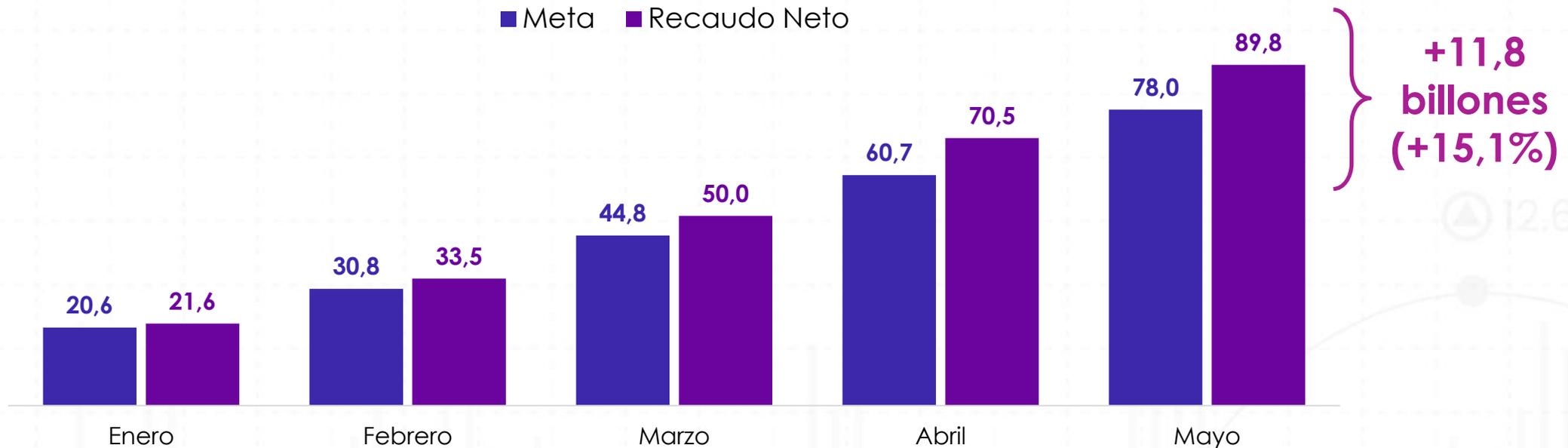
Elaboración: DGPM

El sobrecumplimiento del recaudo, y la mejora en las perspectivas macroeconómicas, conducen a una revisión al alza de \$19bn en la meta



Recaudo Neto y Meta 2022
(Billones de pesos)

■ Meta ■ Recaudo Neto



Fuente: MHCP y DIAN.



Balance Fiscal 2022

La reducción del déficit a 5,6% en 2022 se **logra en respuesta al efecto de las medidas de reactivación en el recaudo**, y a pesar del esfuerzo por saldar el déficit del FEPC a 1T2022 (\$14,2 bn)

Balance fiscal 2022 (\$MM)

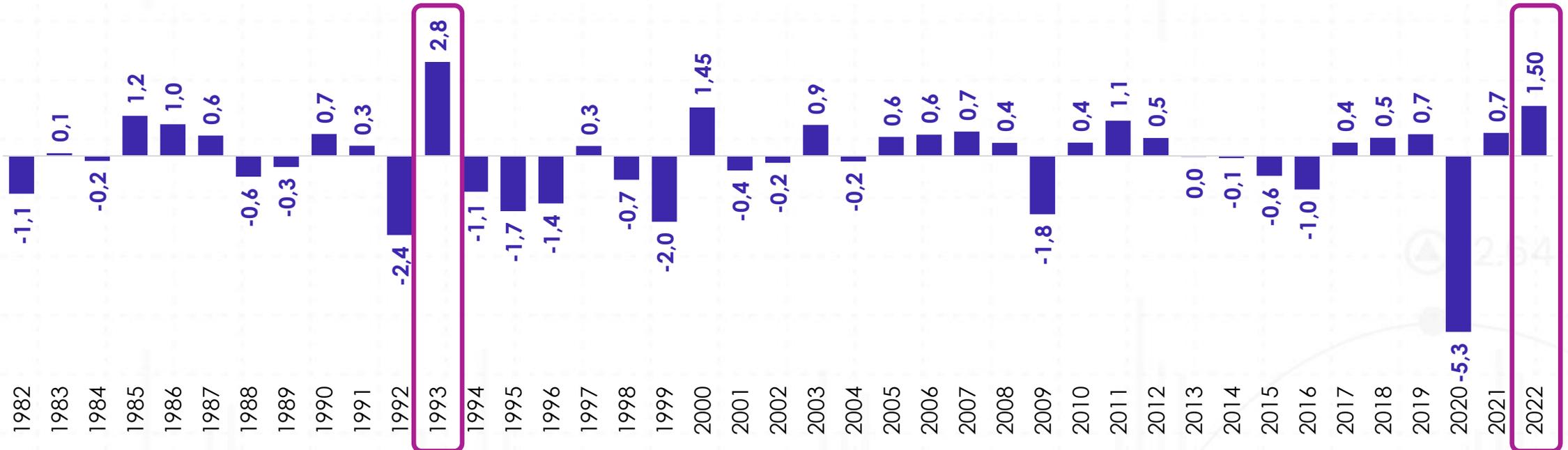
CONCEPTO	2021	2022 (\$MM)		
		PF (1)	MFMP 2022 (2)	(2-1)
Ingreso Total	192.058	201.706	227.535	25.829
Tributarios	162.228	183.469	202.469	19.000
Resto de Ingresos	29.830	18.237	25.066	6.829
Gasto Total	275.207	281.682	303.190	21.508
Intereses	39.678	45.955	53.245	7.290
Funcionamiento	209.796	195.150	209.368	14.218
Funcionamiento sin FEPC	206.152	195.150	195.150	0
FEPC	3.645	0	14.218	14.218
Inversión	25.734	40.577	40.577	0
Balance Primario	-43.471	-34.021	-22.410	11.611
Balance Total	-83.149	-79.976	-75.655	4.321

Balance fiscal 2022 (% del PIB)

CONCEPTO	2021	2022 (% del PIB)		
		PF (1)	MFMP 2022 (2)	(2-1)
Ingreso Total	16,3	15,7	16,7	1,0
Tributarios	13,8	14,3	14,9	0,6
Resto de Ingresos	2,5	1,4	1,8	0,4
Gasto Total	23,4	21,9	22,3	0,3
Intereses	3,4	3,6	3,9	0,3
Funcionamiento	17,8	15,2	15,4	0,2
Funcionamiento sin FEPC	17,5	15,2	14,3	-0,9
FEPC	0,3	0,0	1,0	1,0
Inversión	2,2	3,2	3,0	-0,2
Balance Primario	-3,7	-2,6	-1,6	1,0
Balance Total	-7,1	-6,2	-5,6	0,7
Balance Total cumpliendo Regla Fiscal		-7,9	-8,1	-0,2
Excedente(+)/Ajuste(-)		1,7	2,5	0,9

El ajuste del déficit fiscal entre 2021 y 2022 es el más grande en casi 30 años

Cambio en el Balance Fiscal del GNC*
(puntos porcentuales del PIB)



*Corresponde al delta entre el balance fiscal del año t y del año $t-1$

Elaboración: MHCP - DGPM

Fuentes y Usos del GNC 2022

Las necesidades de financiamiento vuelven a niveles pre-pandemia, siendo estas de 8,2% del PIB, en línea con el promedio de 2015-2019.

FUENTES	US\$ Cierre	MFMP* 111.405	% PIB 8,2%	USOS	US\$ Cierre	MFMP* 111.405	% PIB 8,2%
Desembolsos		66.999	4,9%	Déficit a Financiar		75.655	5,6%
Externos (US\$ 4.401 mill.)		17.269	1,3%	De los cuales:			
Internos		49.729	3,7%	Intereses Internos		42.129	3,1%
				Intereses Externos (US\$ 2.694 mill.)		11.116	0,8%
Operaciones de Tesorería		5.524	0,4%	Amortizaciones		13.381	1,0%
Ajustes por Causación y Otros Recursos		17.073	1,3%	Externas (US\$ 998 mill.)		4.173	0,3%
				Internas		9.208	0,7%
				Pago Obligaciones (Sentencias, Salud, Otros)		6.650	0,5%
Disponibilidad Inicial		21.809	1,6%	Disponibilidad Final		15.719	1,2%

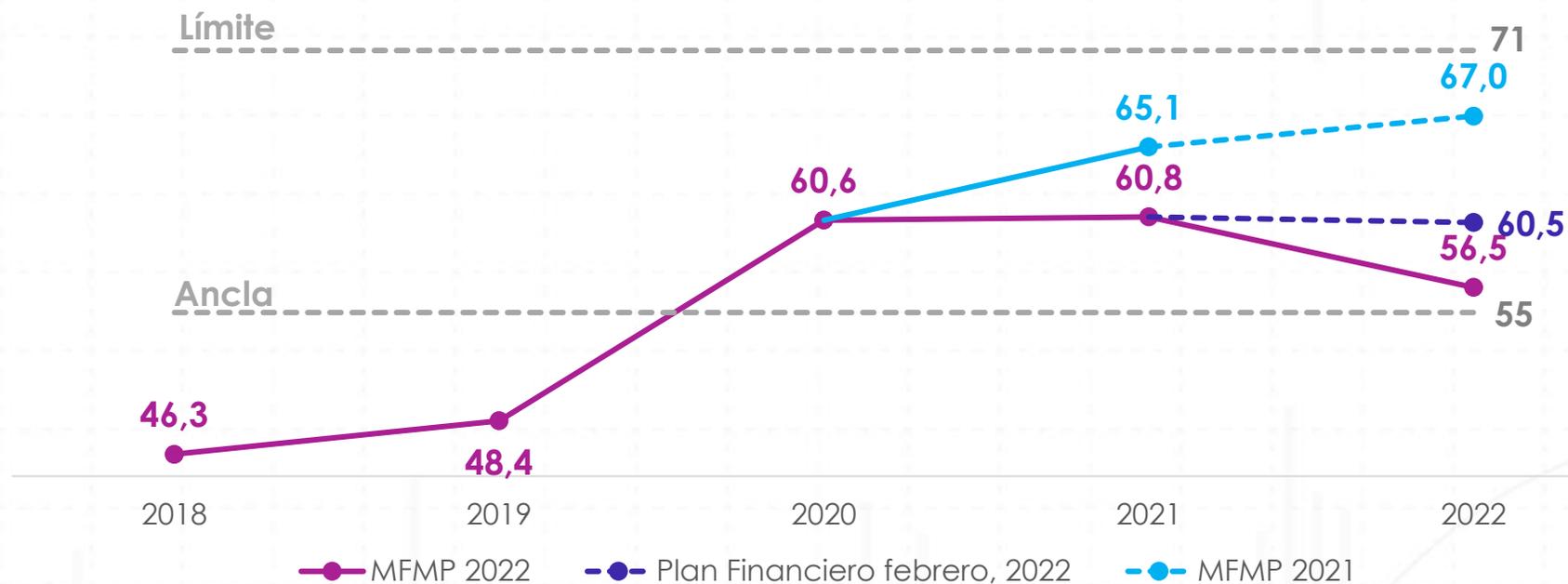
*Cifras en miles de millones de pesos

Fuente: MHCP, MFMP 2022.



En 2022 la deuda neta bajaría 4,3pp frente a 2021; la reducción la acerca al ancla de mediano plazo (55%)

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



Cálculos preliminares.
Fuente: MHCP





Principales mensajes actualización Plan Financiero 2022

1 El Gobierno capitaliza el **contexto macroeconómico favorable y la mayor gestión de la DIAN** reduciendo el déficit y la deuda.

2 El Gobierno nacional está comprometido con **saldar la deuda que se está acumulando en el FEPC**, por lo que pagará el saldo con corte a 1T2022.

3 El **ajuste fiscal de 2022** será el **más grande en casi 30 años**.

4 El ajuste fiscal y el mejor contexto macroeconómico conduce a una **reducción sustancial de la deuda neta, muy cerca de su ancla**.





Marco Fiscal
de Mediano Plazo 2022



FEPC: DIAGNÓSTICO, RETOS Y ALTERNATIVA



El MFMP contiene los siguientes elementos en relación con el FEPC, y las medidas de política para contener su impacto fiscal



1 Se **proyecta el déficit del FEPC** consistente con los supuestos macroeconómicos y las sendas propuestas de incrementos de precios internos de los combustibles.



2 En **2022 se pagarán \$14,2 bn**, correspondientes al déficit causado en 2S2021 y el 1T2022.



3 Se establece **un calendario de pago consistente con el cumplimiento de la Regla Fiscal**. El déficit causado en un año se pagará en la siguiente vigencia.



4 El MFMP incluye un abanico de alternativas de reforma estructural al mecanismo de estabilización, **que garanticen que sea de media cero en el mediano plazo**. Ajustes a la institucionalidad y a la fórmula paramétrica hacen parte del análisis.



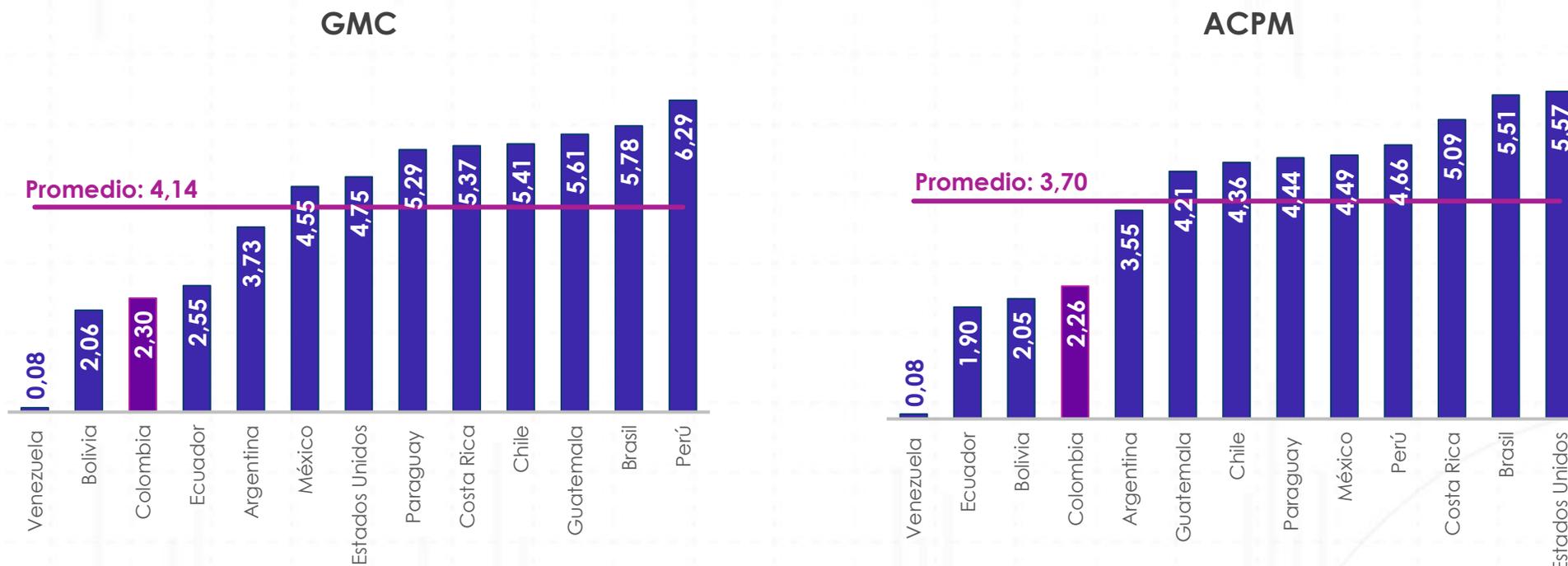
5 Una vez se cierran los diferenciales de precios, **se asume que el déficit del FEPC se deja de causar, al entrar a operar de forma estructural un nuevo mecanismo de estabilización**.



6 **El Gobierno nacional elaborará dos borradores de decreto**, que contemplen el plan de pago propuesto en el MFMP, y la metodología seleccionada para la reforma estructural del FEPC en el mediano plazo. Esto permitirá generar certeza sobre las amortizaciones del diferencial de compensación del FEPC hacia adelante.

El Gobierno ha implementado una política de estabilización de precios, en reconocimiento de la coyuntura social y económica

Comparación Internacional Precios CL (USD)



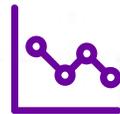
Nota: Datos por galón EEUU con corte al 30 de mayo del 2022



Dada la Política de estabilización, Colombia actualmente se sitúa entre los países de la región con menores precios de CL:



Los precios internos de CL se ubican **44% y 39% por debajo de la media** de la región en GMC y ACPM, respectivamente.



Es necesario iniciar una senda gradual de convergencia en precios a estándares internacionales, en la medida que la inflación comienza a ceder.



Para llegar a puerto seguro, es necesario:



Dar cumplimiento a la Regla Fiscal, que en 2023 permite un déficit de 3,6% del PIB, espacio que se está utilizando plenamente.



Honrar las obligaciones del FEPC:

- Pagar en 2022 el subsidio otorgado con corte a 1T2022 (\$14,2bn).
- Incrementar los precios de los combustibles a partir de junio de 2022.

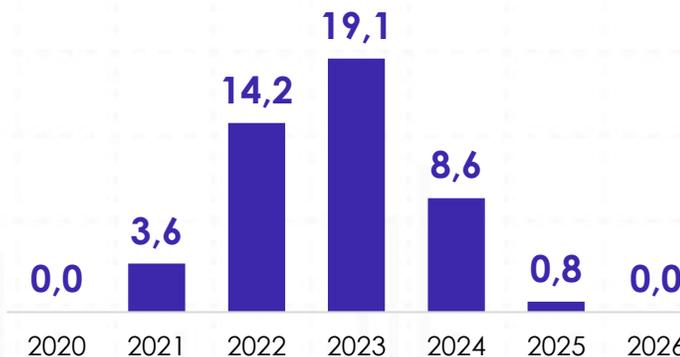


Senda de convergencia de precios

A partir de junio de 2022 habrá incrementos mensuales en los precios de GMC y ACPM, hasta que se cierre el diferencial en agosto de 2023 y junio de 2024, respectivamente.



Transferencia FEPC GNC (\$bn)



Esta estrategia implica un esfuerzo importante por parte del próximo gobierno.



Marco Fiscal
de Mediano Plazo 2022

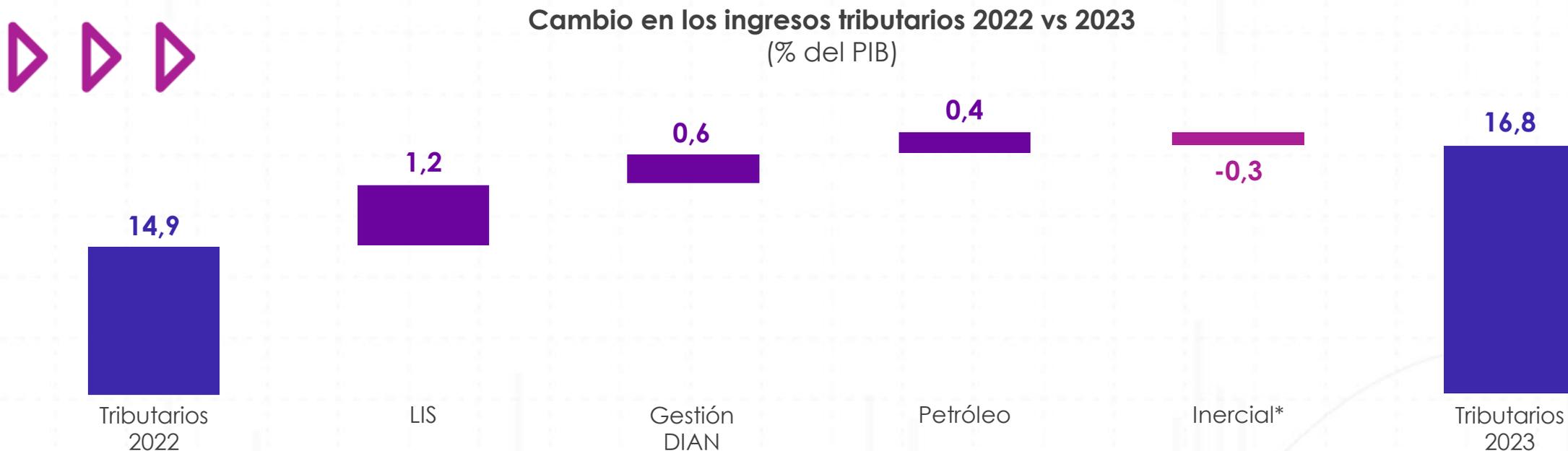


IV.

PLAN FINANCIERO 2023

Los ingresos tributarios en 2023 presentarían un incremento de 2,0pp del PIB

El incremento en los ingresos tributarios entre 2022 y 2023 se explica principalmente por las **medidas adoptadas en la LIS, la implementación del plan de modernización de la DIAN y los mayores ingresos petroleros.**



* Dentro de esta categoría también se incluye renta no petrolera, externos, IVA interno y otros impuestos. Su reducción se explica principalmente por la caída en el recaudo de impuestos externos como consecuencia de una contracción en las importaciones, y la disminución que se observaría en el recaudo de impuesto de renta en un escenario contrafactual, en el que no se hubieran implementado las medidas contenidas en la Ley de Inversión Social.

Elaboración: DGPM

En 2023 se alcanzaría un superávit primario, dos años antes de lo previsto, y estableciendo un ancla fiscal clave para la sostenibilidad

El déficit fiscal de 2023 alcanzaría 3,6% del PIB

A pesar del pago del FEPC por 1,3pp del PIB, la inversión alcanza un nivel de 2,2% del PIB superior a su promedio histórico, al mismo tiempo que se alcanza un superávit primario de 0,1%.

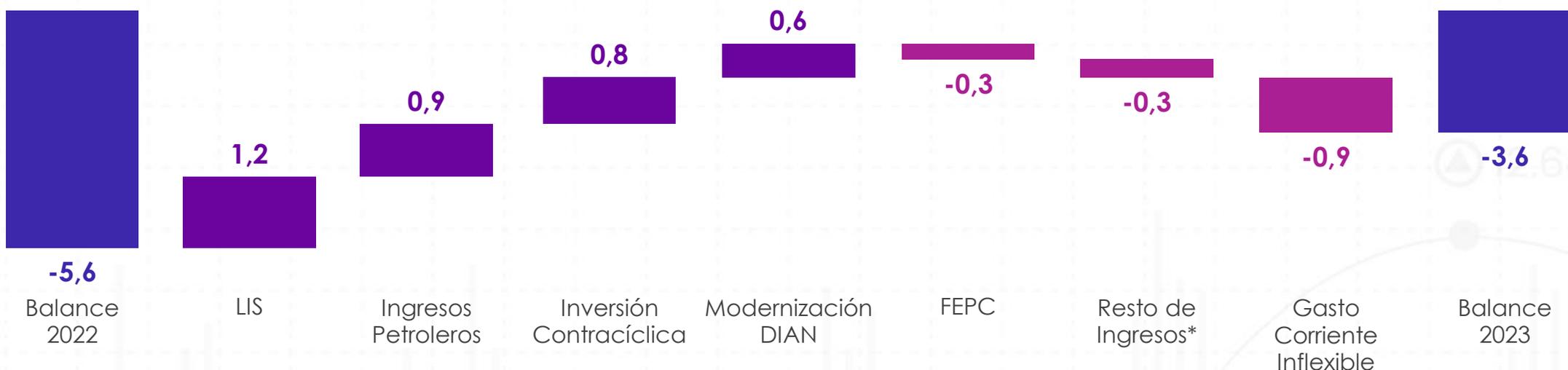
Balance fiscal 2023

CONCEPTO	SMM		% PIB	
	2022	2023	2022	2023
Ingreso Total	227.535	277.290	16,7	19,1
Tributarios	202.469	244.407	14,9	16,8
Resto de Ingresos	25.066	32.884	1,8	2,3
Gasto Total	303.190	329.112	22,3	22,7
Intereses	53.245	53.693	3,9	3,7
Funcionamiento	209.368	243.608	15,4	16,8
Funcionamiento sin FEPC	195.150	224.548	14,3	15,5
FEPC	14.218	19.060	1,0	1,3
Inversión	40.577	31.811	3,0	2,2
Balance Primario	-22.410	1.871	-1,6	0,1
Balance Total	-75.655	-51.822	-5,6	-3,6
Balance Total cumpliendo Regla Fiscal	-110.155	-51.822	-8,1	-3,6
Excedente(+)/Ajuste(-)	32.700	0	2,5	0

En 2023 el balance fiscal cumple las metas de la Regla Fiscal, presentando un mejor resultado frente a 2022

La mejora en el balance en 2023 se explica principalmente por los mayores ingresos derivados de la LIS, los ingresos petroleros, la normalización de la inversión y el plan de modernización de la DIAN*.

Cambio en el balance fiscal 2022 vs 2023
(% del PIB)



*Corresponde a ingresos tributarios no petroleros, en particular al impuesto de renta no petrolero y los impuestos externos.

** Se refiere al gasto de funcionamiento e intereses, excluyendo FEPC. El incremento en el gasto corriente inflexible se explica principalmente por el aumento del gasto en pensiones, gastos de personal, rentas de destinación específica, Salud y SGP, los cuales compensan más que proporcionalmente la reducción de otros rubros.

Elaboración: DGPM

Fuentes y usos del GNC 2023

Las necesidades de financiamiento se reducen a 6,7% del PIB, el nivel más bajo observado desde 2013 (5,8% del PIB).



FUENTES	US\$ MFMP	MFMP*	% PIB	USOS	US\$ MFMP	MFMP*	% PIB
		96.487	6,7%			96.487	6,7%
Desembolsos		67.966	4,7%	Déficit a Financiar		51.822	3,6%
Externos	(US\$ 6.000 mill.)	24.037	1,7%	De los cuales:			
Internos		43.929	3,0%	Intereses Internos		40.397	2,8%
				Intereses Externos	(US\$ 3.166 mill.)	13.296	0,9%
Operaciones de Tesorería		3.321	0,2%				
				Amortizaciones		29.488	2,0%
Ajustes por Causación y Otros Recursos		9.480	0,7%	Externas	(US\$ 2.553 mill.)	10.723	0,7%
				Internas		18.765	1,3%
				Pago Obligaciones (Sentencias, Salud, Otros)		250	0,0%
Disponibilidad Inicial		15.719	1,1%	Disponibilidad Final		14.927	1,0%

*Cifras en miles de millones de pesos
Elaboración: MHCP, MFMP 2022.



Principales mensajes Plan Financiero 2023

- 1 En 2023 se alcanza **un superávit primario, dos años antes de lo previsto**, lo que constituye un ancla fiscal clave para la sostenibilidad; la **deuda pública** mantiene su **tendencia decreciente**.
- 2 **Los ingresos tributarios** aumentan por los efectos de las **medidas de la Ley de Inversión Social** y los resultados que sigue dando **la lucha contra la evasión por parte de la DIAN**.
- 3 En 2023 se experimenta la mayor parte de la **bonanza petrolera**.
- 4 La **inversión pública se corrige** aunque se mantiene en niveles por **encima de su promedio histórico (2,2% del PIB)**.
- 5 Se **incluye el pago del FEPC** correspondiente a los últimos tres trimestres del 2022.





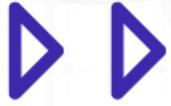
Marco Fiscal
de Mediano Plazo 2022

V.



ESTRATEGIA FISCAL DE MEDIANO PLAZO





Principales mensajes Escenario Mediano Plazo

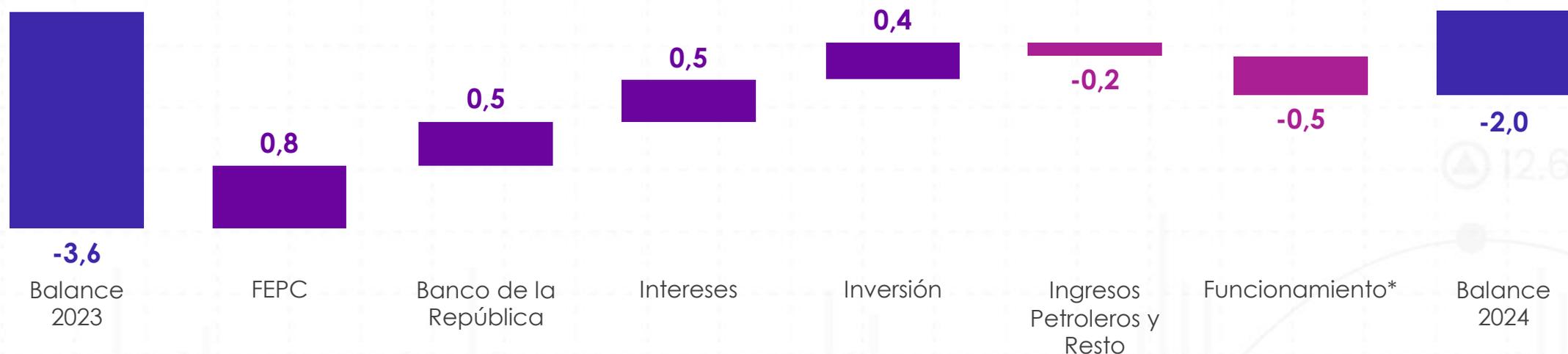
- 1** Entre **2023-2033** el GNC alcanzaría, en promedio, **superávits primarios de 0,4% del PIB**, consistentes con una **deuda inferior al ancla** de mediano plazo y al cumplimiento de la Regla Fiscal.
- 2** La **inversión pública** se ubicaría en niveles cercanos al promedio histórico en la próxima década (2% del PIB).
- 3** El **Gobierno capitaliza las buenas condiciones macroeconómicas para anticipar la reducción de la deuda**, aliviando el ajuste fiscal que habría sido necesario en los próximos años y asegurando un espacio prudencial para enfrentar futuras adversidades.



En 2024 el balance fiscal presenta una mejora de 1,6pp del PIB frente al año anterior

La mejora en el balance en 2024 frente a 2023 es explicada por el **menor gasto del FEPC**, las **mayores transferencias del Banco de la República** y el **menor pago de intereses**.

Cambio en el balance fiscal 2023 vs 2024
(% del PIB)

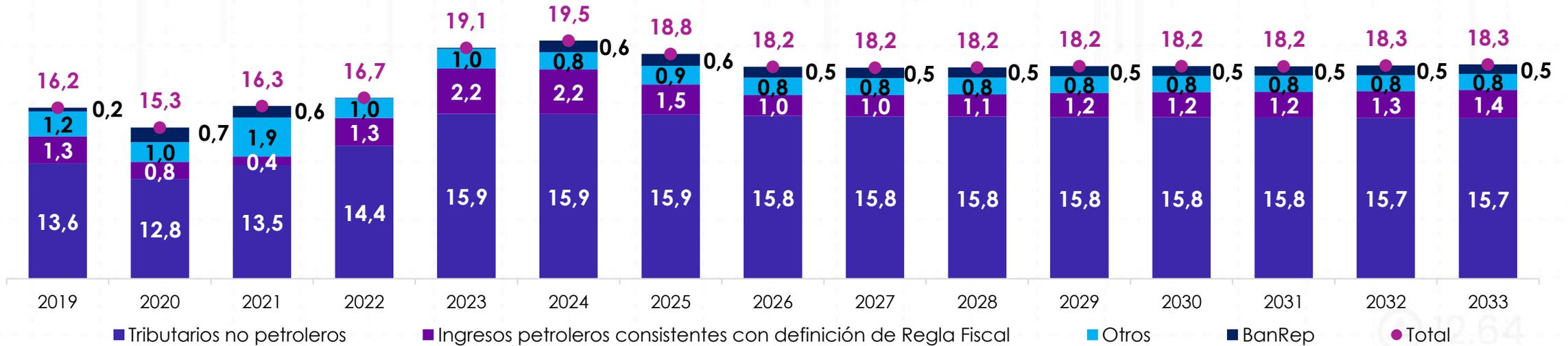


*El incremento en el gasto de funcionamiento se explica principalmente por el aumento de las transferencias al SGP y pensiones, los cuales compensan más que proporcionalmente la reducción de otros rubros.
Elaboración: DGPM

Ingresos totales del GNC



Ingresos totales del GNC (% del PIB)



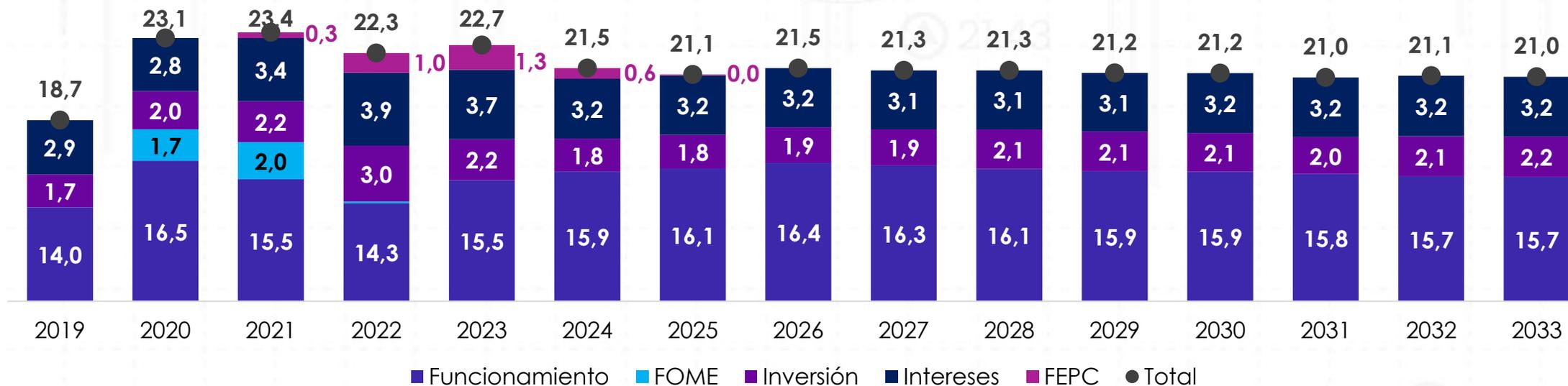
- Los ingresos totales aumentan transitoriamente por el sector petrolero, y a partir de 2026 se estabilizan en niveles cercanos a 18,3% del PIB.
- Los ingresos tributarios no petroleros se mantienen relativamente estables en el horizonte de política, con una leve tendencia bajista explicada por el hecho de que las importaciones se proyectan creciendo menos que el PIB nominal.





Gastos del GNC

Gastos Totales GNC (% del PIB)



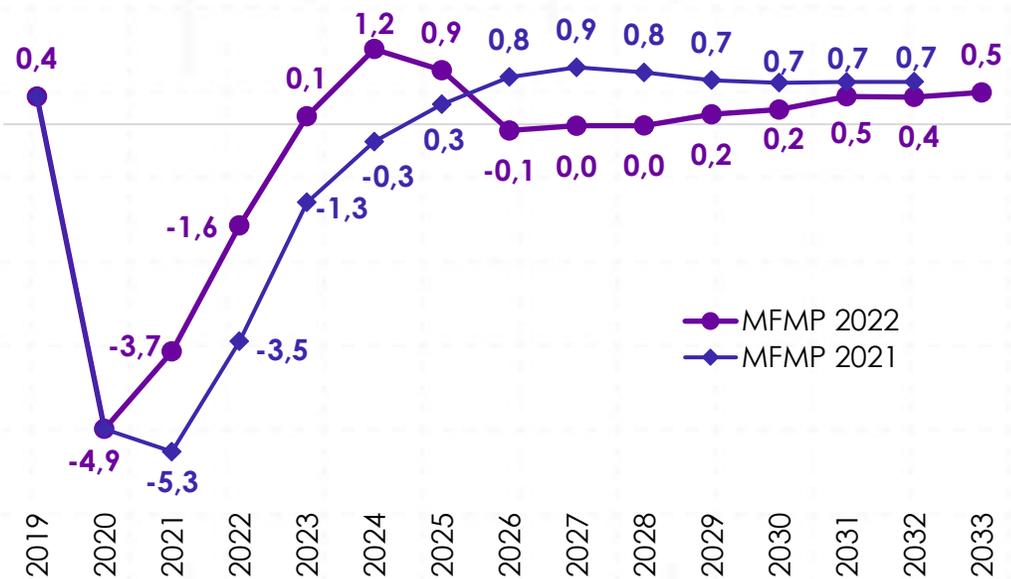
- Entre 2023 y 2033 el gasto total se reduce en 1,7pp del PIB, por menor gasto en intereses y la desaparición del déficit del FEPC.
- El gasto en funcionamiento, distinto a FEPC, presenta un aumento progresivo hasta 2026, por cuenta de las inflexibilidades del SGP, las rentas de destinación específica y los gastos de seguridad social.

Elaboración: DGPM

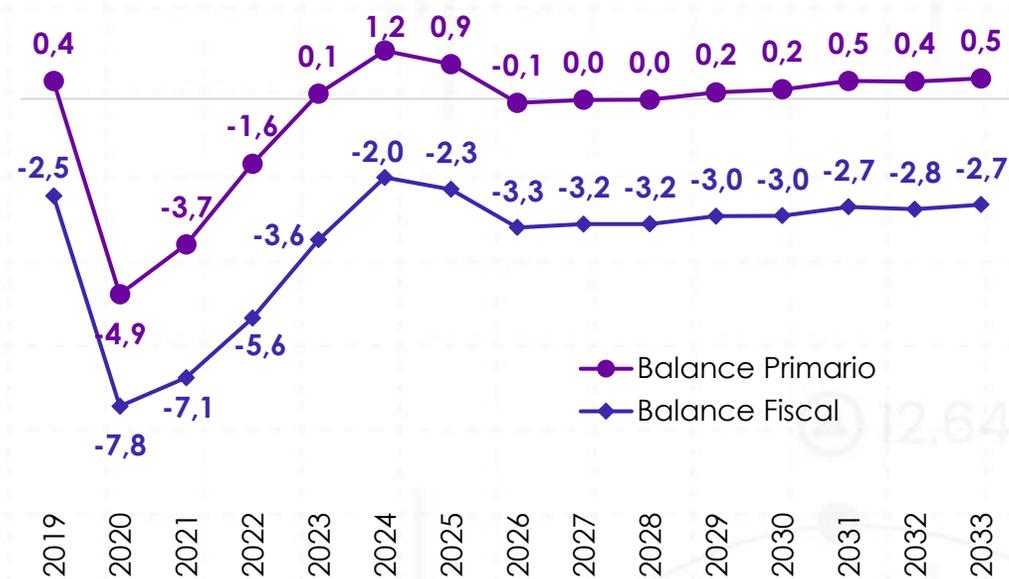


En 2021-2022 el déficit primario acumulado es 3,5pp del PIB menor al de MFMP 2021; anticipamos el ajuste previsto para el mediano plazo

Balance primario (% del PIB)



Balance primario y total (% del PIB)



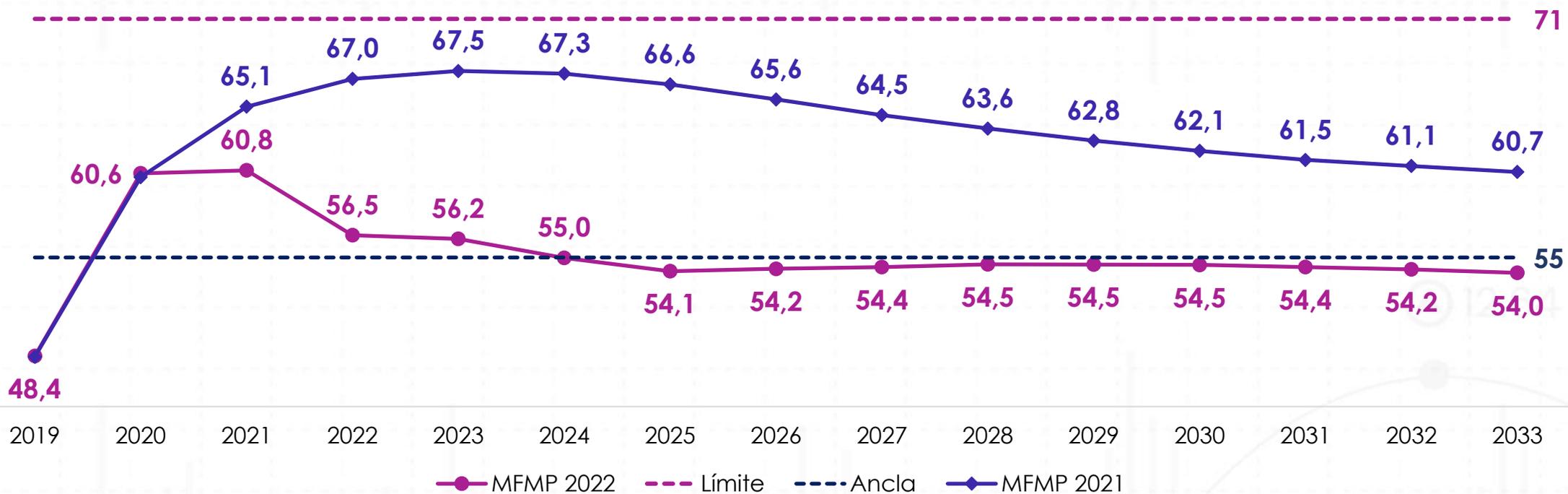
Entre **2024 y 2032**, en promedio, **el balance primario disminuyó 0,2pp con respecto al MFMP 2021**, gracias al ajuste que se anticipó entre 2021 y 2022

El escenario es consistente con el cumplimiento de la Regla Fiscal, en todo el horizonte de análisis



La deuda neta tendría una tendencia decreciente y convergería al ancla en 2024

Deuda Neta del GNC (% del PIB)



Elaboración: DGPM - MHCP.

Principales mensajes MFMP 2022

- 1** En 2022 culmina exitosamente el proceso de reactivación, con un crecimiento de **6,5%**. En el mediano plazo, el principal motor de crecimiento sería la inversión.
- 2** Se prevé una **corrección gradual de los principales riesgos macroeconómicos**: el desbalance externo y la inflación.
- 3** Gracias a la recuperación de la economía colombiana y la gestión de la DIAN, **en 2022 se realizará el ajuste fiscal más grande en casi 30 años**.
- 4** El **balance primario de 2023 llega a un superávit**, en un contexto en el que la inversión alcanza 2,2% del PIB.
- 5** La **deuda neta llega al ancla de deuda en 2024, y se ubica por debajo de esta en el mediano plazo**. Lo anterior, acorde con el cumplimiento de la Regla Fiscal y sin la necesidad de recurrir a alguna nueva fuente de financiamiento para financiar los gastos existentes.
- 6** Estamos **organizando la casa** para que la próxima administración cimiente su plan de Gobierno.



GRACIAS

Conoce los **Logros del Sector Hacienda** en estos **4 años:**



El emprendimiento es de todos

Minhacienda