



MINISTERIO DE HACIENDA Y  
CRÉDITO PÚBLICO

# Actualización del Plan Financiero 2023



José Antonio Ocampo  
Ministro de Hacienda y Crédito Público

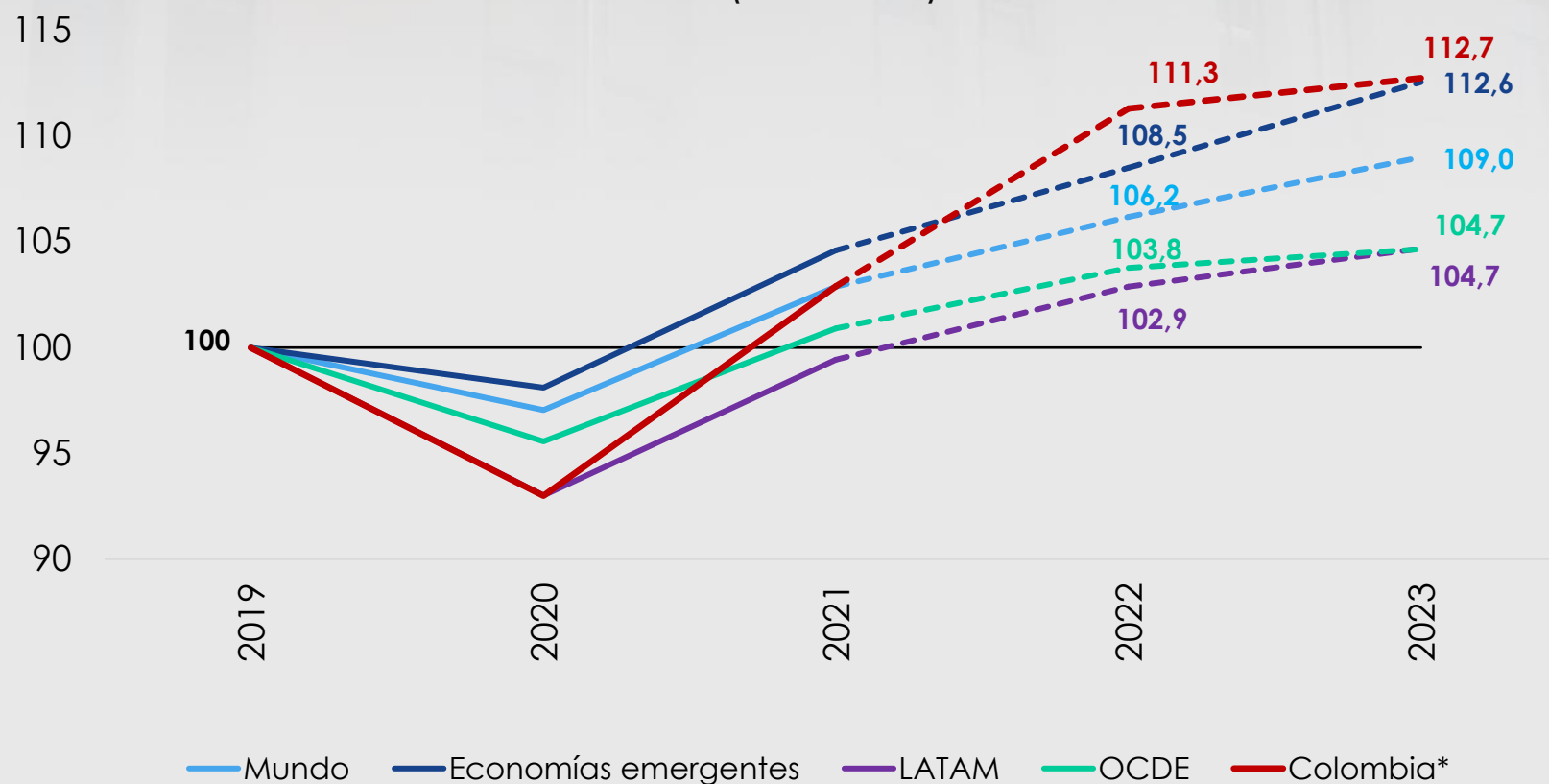
# Actualización supuestos macroeconómicos

| Supuesto                                         | 2021 | Escenario agosto |      | Escenario noviembre |      |
|--------------------------------------------------|------|------------------|------|---------------------|------|
|                                                  |      | 2022             | 2023 | 2022                | 2023 |
| PIB real (%)                                     | 10,7 | 7,7              | 1,8  | 8,2                 | 1,3  |
| Inflación (Fin de periodo, %)                    | 5,6  | 9,9              | 5,3  | 12,2                | 7,2  |
| Precio del petróleo promedio (Brent, USD/Barril) | 70,9 | 100,0            | 94,2 | 100,0               | 94,2 |

Nota: La proyección de inflación del escenario de Plan Financiero asume que no se realizan incrementos adicionales en los precios de los combustibles. En línea con esto, la proyección de inflación para fin de 2023 es mayor en el escenario del MFMP 2022, el cual incluía incrementos en los precios de los combustibles.

## Con el crecimiento económico proyectado de 8,2% para 2022 y 1,3% para 2023, Colombia seguirá siendo el país líder en la reactivación económica luego de la pandemia

Nivel real del PIB según grupos de países y Colombia  
(2019=100)



# Balance fiscal 2022

| CONCEPTO                                     | 2022 - Miles de millones |                 |                          |               |
|----------------------------------------------|--------------------------|-----------------|--------------------------|---------------|
|                                              | 2021                     | PGN (1)         | Act. Plan Financiero (2) | (2-1)         |
| <b>Ingreso Total</b>                         | <b>192.058</b>           | <b>234.978</b>  | <b>238.644</b>           | <b>3.666</b>  |
| <b>Tributarios</b>                           | 162.228                  | 210.288         | 212.582                  | 2.295         |
| <b>Resto*</b>                                | 29.830                   | 24.691          | 26.062                   | 1.371         |
| <b>Gasto Total</b>                           | <b>275.207</b>           | <b>313.272</b>  | <b>318.145</b>           | <b>4.873</b>  |
| <b>Intereses</b>                             | 39.678                   | 63.296          | 63.872                   | 576           |
| <b>Gasto Primario</b>                        | 235.530                  | 249.976         | 254.273                  | 4.297         |
| Gasto primario sin FEPC                      | 231.885                  | 235.727         | 236.011                  | 284           |
| FEPC                                         | 3.645                    | 14.249          | 18.262                   | 4.013         |
| <b>Balance Primario</b>                      | <b>-43.471</b>           | <b>-14.998</b>  | <b>-15.629</b>           | <b>-631</b>   |
| <b>Balance Total</b>                         | <b>-83.149</b>           | <b>-78.294</b>  | <b>-79.501</b>           | <b>-1.207</b> |
| <b>Balance Total cumpliendo Regla Fiscal</b> |                          | <b>-120.051</b> | <b>-121.067</b>          | <b>-1.016</b> |
| <b>Excedente(+)/Ajuste(-)</b>                |                          | <b>41.757</b>   | <b>41.566</b>            | <b>-191</b>   |

✓ **Mejor dinámica de la economía y depreciación del peso** que aumenta el recaudo tributario

✓ **Mayores presiones inflacionarias** que aumentan la indexación de TES emitidos en UVR

✓ La **suspensión anticipada de subastas** reduce la colocación de deuda a descuento

✓ **Adelanto del pago a Reficar** por el déficit del **FEPC** causado en el 2T y 3T

# Balance fiscal 2022

| CONCEPTO                                     | 2022 - % del PIB |             |                          |             |
|----------------------------------------------|------------------|-------------|--------------------------|-------------|
|                                              | 2021             | PGN (1)     | Act. Plan Financiero (2) | (2-1)       |
| <b>Ingreso Total</b>                         | <b>16,3</b>      | <b>16,8</b> | <b>16,6</b>              | <b>-0,2</b> |
| Tributarios                                  | 13,8             | 15,1        | 14,8                     | -0,3        |
| Resto*                                       | 2,5              | 1,8         | 1,8                      | 0,0         |
| <b>Gasto Total</b>                           | <b>23,4</b>      | <b>22,5</b> | <b>22,1</b>              | <b>-0,3</b> |
| Intereses                                    | 3,4              | 4,5         | 4,4                      | -0,1        |
| <b>Gasto Primario</b>                        | <b>20,0</b>      | <b>17,9</b> | <b>17,7</b>              | <b>-0,2</b> |
| Gasto primario sin FEPC                      | 19,7             | 16,9        | 16,4                     | -0,5        |
| FEPC                                         | 0,3              | 1,0         | 1,3                      | 0,2         |
| <b>Balance Primario</b>                      | <b>-3,7</b>      | <b>-1,1</b> | <b>-1,1</b>              | <b>0,0</b>  |
| <b>Balance Total</b>                         | <b>-7,1</b>      | <b>-5,6</b> | <b>-5,5</b>              | <b>0,1</b>  |
| <b>Balance Total cumpliendo Regla Fiscal</b> |                  | <b>-8,6</b> | <b>-8,4</b>              | <b>0,2</b>  |
| <b>Excedente(+)/Ajuste(-)</b>                |                  | <b>3,0</b>  | <b>2,9</b>               | <b>0,1</b>  |

Como resultado de lo anterior y, a pesar del mayor PIB nominal, **el déficit primario se mantiene en 1,1% del PIB con respecto al escenario del PGN.**

**Por su parte, el balance fiscal presenta una disminución de 0,1pp del PIB hasta 5,5%.**

El 2022 cerraría con un **sobrecumplimiento de 2,9pp del PIB** de la meta establecida en la regla fiscal

El déficit fiscal se reduce **1,6pp del PIB respecto a 2021**

# Balance fiscal 2023

| CONCEPTO                                      | 2022            | 2023 - Miles de millones |                          |               |
|-----------------------------------------------|-----------------|--------------------------|--------------------------|---------------|
|                                               |                 | PGN (1)                  | Act. Plan Financiero (2) | (2-1)         |
| <b>Ingreso Total</b>                          | <b>238.644</b>  | <b>289.855</b>           | <b>319.325</b>           | <b>29.470</b> |
| <b>Tributarios</b>                            | 212.582         | 252.276                  | 280.743                  | 28.466        |
| Tributarios sin RF                            | 212.582         | 252.276                  | 260.407                  | 8.130         |
| Reforma Tributaria Igualdad y Justicia Social | 0               | 0                        | 20.336                   | 20.336        |
| <b>Resto*</b>                                 | 26.062          | 37.578                   | 38.582                   | 1.004         |
| <b>Gasto Total</b>                            | <b>318.145</b>  | <b>349.103</b>           | <b>378.637</b>           | <b>29.533</b> |
| <b>Intereses</b>                              | 63.872          | 62.875                   | 68.383                   | 5.508         |
| <b>Gasto Primario</b>                         | 254.273         | 286.228                  | 310.254                  | 24.026        |
| Gasto primario sin FEPC                       | 236.011         | 267.168                  | 283.872                  | 16.704        |
| FEPC                                          | 18.262          | 19.060                   | 26.382                   | 7.322         |
| <b>Balance Primario</b>                       | <b>-15.629</b>  | <b>3.627</b>             | <b>9.071</b>             | <b>5.444</b>  |
| <b>Balance Total</b>                          | <b>-79.501</b>  | <b>-59.248</b>           | <b>-59.312</b>           | <b>-63</b>    |
| <b>Balance Total cumpliendo Regla Fiscal</b>  | <b>-121.067</b> | <b>-59.248</b>           | <b>-63.575</b>           | <b>-4.327</b> |
| <b>Excedente(+)/Ajuste(-)</b>                 | <b>41.566</b>   | <b>0</b>                 | <b>4.263</b>             | <b>4.264</b>  |

- ✓ Mayor recaudo tributario debido a la mayor base de 2022, el crecimiento del PIB nominal y la depreciación del peso (+\$8,1bn).
- ✓ Entrada en vigencia Reforma Tributaria (+20,3bn).

- ✓ Mayores tasas de interés de mercado y depreciación del peso.

- ✓ Incluye adición presupuestal de \$20bn financiada con reforma tributaria.

- ✓ Pago completo del déficit del FEPC causado entre 2T y 4T 2022.

El balance primario aumenta \$5,4bn, mientras que el balance fiscal presenta un deterioro de \$63mm

# Balance fiscal 2023

| CONCEPTO                                      | 2022        | 2023 - % del PIB |                          |             |
|-----------------------------------------------|-------------|------------------|--------------------------|-------------|
|                                               |             | PGN (1)          | Act. Plan Financiero (2) | (2-1)       |
| <b>Ingreso Total</b>                          | <b>16,6</b> | <b>19,8</b>      | <b>20,6</b>              | <b>0,8</b>  |
| <b>Tributarios</b>                            | 14,8        | 17,2             | 18,1                     | 0,9         |
| Tributarios sin RF                            | 14,8        | 17,2             | 16,8                     | -0,4        |
| Reforma Tributaria Igualdad y Justicia Social | 0,0         | 0,0              | 1,3                      | 1,3         |
| <b>Resto*</b>                                 | 1,8         | 2,6              | 2,5                      | -0,1        |
| <b>Gasto Total</b>                            | <b>22,1</b> | <b>23,8</b>      | <b>24,4</b>              | <b>0,6</b>  |
| <b>Intereses</b>                              | 4,4         | 4,3              | 4,4                      | 0,1         |
| <b>Gasto Primario</b>                         | 17,7        | 19,5             | 20,0                     | 0,5         |
| Gasto primario sin FEPC                       | 16,4        | 18,2             | 18,3                     | 0,1         |
| FEPC                                          | 1,3         | 1,3              | 1,7                      | 0,4         |
| <b>Balance Primario</b>                       | <b>-1,1</b> | <b>0,2</b>       | <b>0,6</b>               | <b>0,3</b>  |
| <b>Balance Total</b>                          | <b>-5,5</b> | <b>-4,0</b>      | <b>-3,8</b>              | <b>0,2</b>  |
| <b>Balance Total cumpliendo Regla Fiscal</b>  | <b>-8,4</b> | <b>-4,0</b>      | <b>-4,1</b>              | <b>-0,1</b> |
| <b>Excedente(+)/Ajuste(-)</b>                 | <b>2,9</b>  | <b>0,0</b>       | <b>0,3</b>               | <b>0,3</b>  |

La actualización del escenario es **consistente con 0,5pp del PIB de mayor gasto primario.**

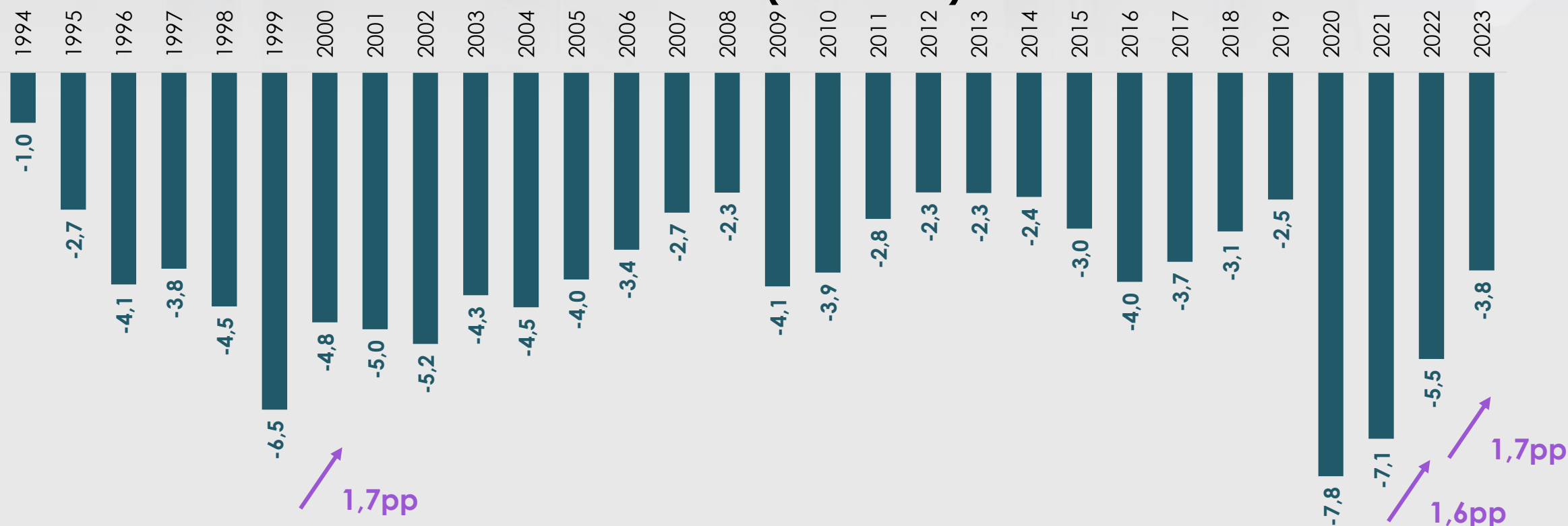
A pesar de esto, el **déficit fiscal disminuye hasta 3,8%** del PIB.

Este escenario es consistente con un excedente para el **cumplimiento de la Regla Fiscal de 0,3pp del PIB**

# Balance fiscal 2023

Se estima un **ajuste fiscal de 1,7pp del PIB entre 2022 y 2023**, siendo este el **registro más alto desde 1993**.

## Balance fiscal GNC 1994 – 2023 (% del PIB)



\* Datos proyectados

Fuente: MHCP

# Fuentes y usos del financiamiento del GNC 2023

Las necesidades de financiamiento como % del PIB proyectadas para 2023 serían las más bajas desde 2014

| FUENTES                                       | US\$ PGN           | US\$ Act           | PGN<br>99.012 | Act. PF<br>109.404 | Dif<br>10.392 | USOS                                                | US\$ PGN           | US\$ Act           | PGN<br>99.012 | Act. PF<br>109.404 | Dif<br>10.392 |
|-----------------------------------------------|--------------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|-----------------------------------------------------|--------------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|
| <b>Desembolsos</b>                            |                    |                    | <b>62.789</b> | <b>60.483</b>      | <b>-2.305</b> | <b>Déficit a Financiar</b>                          |                    |                    | <b>59.248</b> | <b>59.312</b>      | <b>64</b>     |
| Externos                                      | (US\$ 4.500 mill.) | (US\$ 5.100 mill.) | 18.860        | 24.266             | 5.406         | De los cuales:                                      |                    |                    | 40.494        | 35.658             | -4.837        |
| Internos                                      |                    |                    | 43.929        | 36.218             | -7.712        | Intereses Internos                                  |                    |                    | 48.481        | 51.319             | 2.838         |
|                                               |                    |                    |               |                    |               | Intereses Externos                                  | (US\$ 3.150 mill.) | (US\$ 3.342 mill.) | 14.394        | 17.064             | 2.670         |
| <b>Operaciones de Tesorería</b>               |                    |                    | <b>3.321</b>  | <b>4.071</b>       | <b>750</b>    | <b>Amortizaciones</b>                               |                    |                    | <b>30.430</b> | <b>27.192</b>      | <b>-3.238</b> |
| <b>Ajustes por Causación y Otros Recursos</b> |                    |                    | <b>18.754</b> | <b>23.654</b>      | <b>4.900</b>  | Externas                                            | (US\$ 2.553 mill.) | (US\$ 2.234 mill.) | 11.665        | 11.406             | -259          |
|                                               |                    |                    |               |                    |               | Internas                                            |                    |                    | 18.765        | 15.786             | -2.979        |
|                                               |                    |                    |               |                    |               | <b>Pago Obligaciones (Sentencias, Salud, Otros)</b> |                    |                    | <b>250</b>    | <b>250</b>         | <b>0</b>      |
| <b>Disponibilidad Inicial</b>                 |                    |                    | <b>14.149</b> | <b>21.196</b>      | <b>7.048</b>  | <b>Disponibilidad Final</b>                         |                    |                    | <b>9.084</b>  | <b>22.650</b>      | <b>13.566</b> |

# Cambio en desembolsos internos y externos (2022 – 2023)

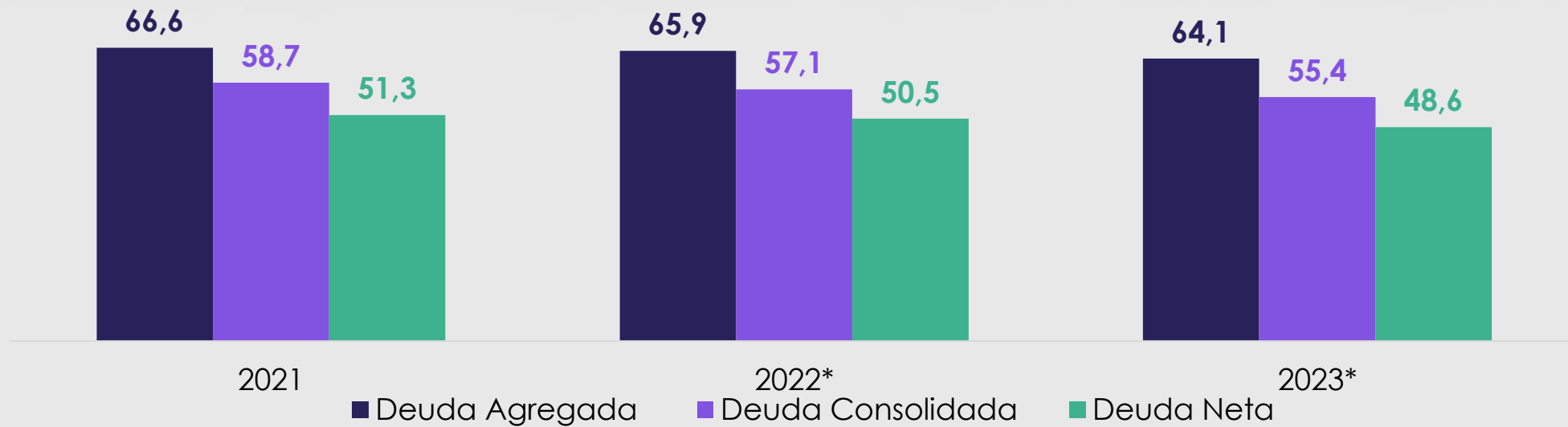
| Concepto               | \$US               |                    |                     | \$MM (Pesos)  |               |               |
|------------------------|--------------------|--------------------|---------------------|---------------|---------------|---------------|
|                        | 2022               | 2023               | Dif                 | 2022          | 2023          | Dif           |
| <b>Externos</b>        | (US\$ 4.873 mill.) | (US\$ 5.100 mill.) | (US\$ 227 mill.)    | <b>22.055</b> | <b>24.266</b> | <b>2.210</b>  |
| Bonos                  | (US\$ 692 mill.)   | (US\$ 2.100 mill.) | (US\$ 1.408 mill.)  | 3.334         | 9.992         | 6.658         |
| Multilaterales y Otros | (US\$ 4.181 mill.) | (US\$ 3.000 mill.) | -(US\$ 1.181 mill.) | 18.722        | 14.274        | -4.448        |
| <b>Internos</b>        |                    |                    |                     | <b>40.887</b> | <b>36.218</b> | <b>-4.670</b> |

**Entre 2022 y 2023 se evidencia una reducción en los desembolsos internos y una recomposición en los desembolsos externos**

# Deuda del Gobierno General 2023

Entre 2022 y 2023 la deuda neta del Gobierno General presentará una **corrección de 1,9pp del PIB**, pasando de 50,5% del PIB a 48,6% del PIB. Lo anterior, estará jalonado por la dinámica del Gobierno Nacional Central, e impulsado por la reducción del déficit que se espera para 2023.

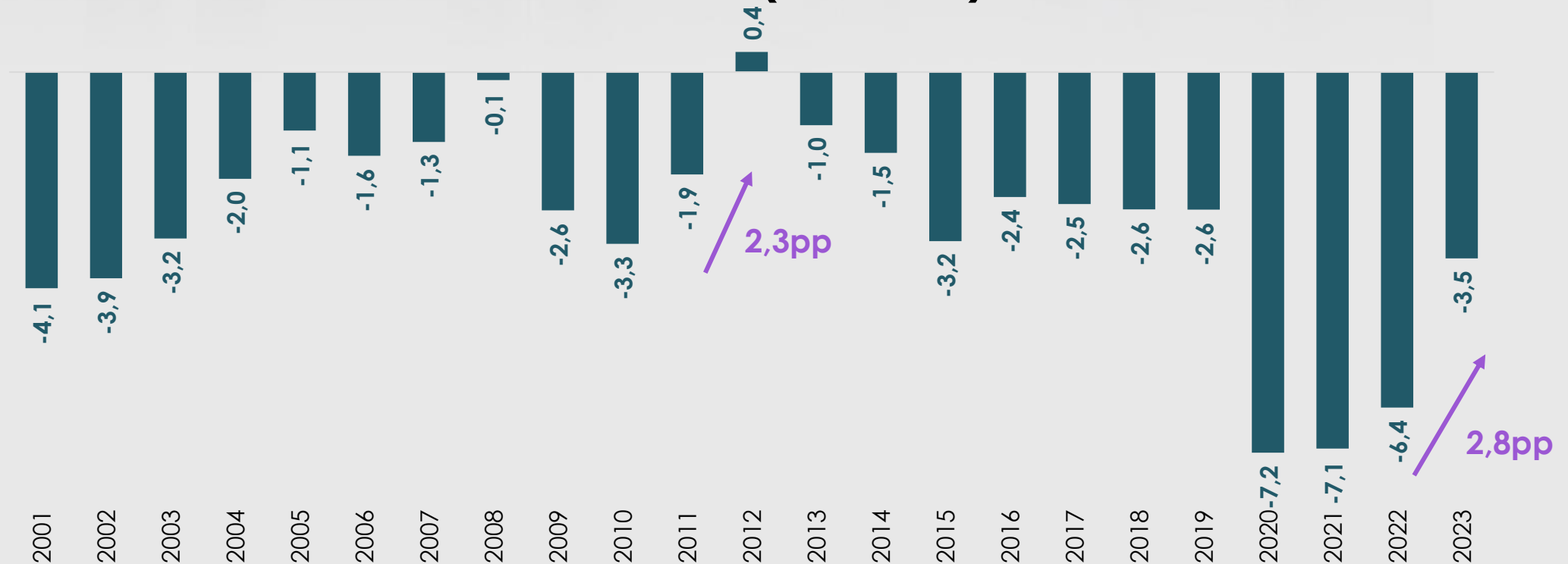
**Deuda Gobierno General 2021-2023**  
% del PIB



# Ajuste fiscal 2023 Gobierno General

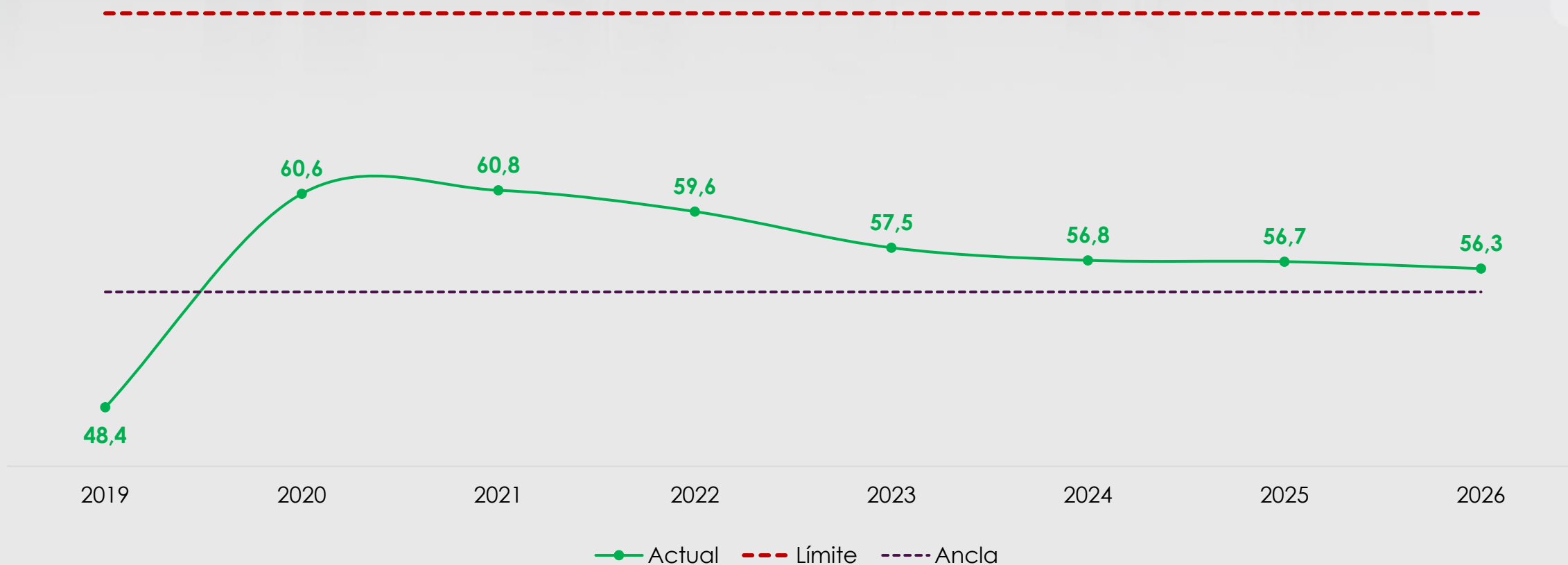
Se estima un **ajuste fiscal en el Gobierno General de 2,8pp del PIB entre 2022 y 2023**, el más alto desde que se tienen estimaciones del balance fiscal de este nivel de gobierno

## Balance fiscal Gobierno General 2001 – 2023 (% del PIB)



# La deuda neta del GNC tendría una tendencia decreciente en 2022 y 2023, gradualmente convergiendo al ancla durante el periodo de Gobierno

## Deuda neta GNC 2019 – 2026 (% del PIB)



# Principales mensajes

- 1 Los **ingresos totales del GNC aumentan \$29,5bn** frente a lo proyectado en el escenario consistente con el PGN (+0,8pp del PIB), gracias a la entrada en vigencia de la reforma tributaria (+\$20,3bn)
- 2 Se incorpora **una adición presupuestal por \$20bn destinada a un mayor gasto primario** diferente a FEPC
- 3 **El déficit total disminuye 0,2pp hasta 3,8% del PIB, consistente con un superávit primario de 0,6% del PIB**, superando el resultado esperado en el escenario consistente con el PGN
- 4 Se cumple con creces la meta de déficit establecida por la Regla Fiscal
- 5 Entre 2022 y 2023 el **Gobierno General realiza un ajuste fiscal de 2,8pp del PIB**, el más grande desde que se tienen estimaciones de su balance fiscal (2001)



MINISTERIO DE HACIENDA Y  
CRÉDITO PÚBLICO

# GRACIAS

