

12.0914	98.03	↑	3.00	12.00%
79.0276	37.28	↑	7.03	77.40%
26.2081	10.54	↓	0.67	91.62%
68.1845	19.72	↓	0.87	91.62%



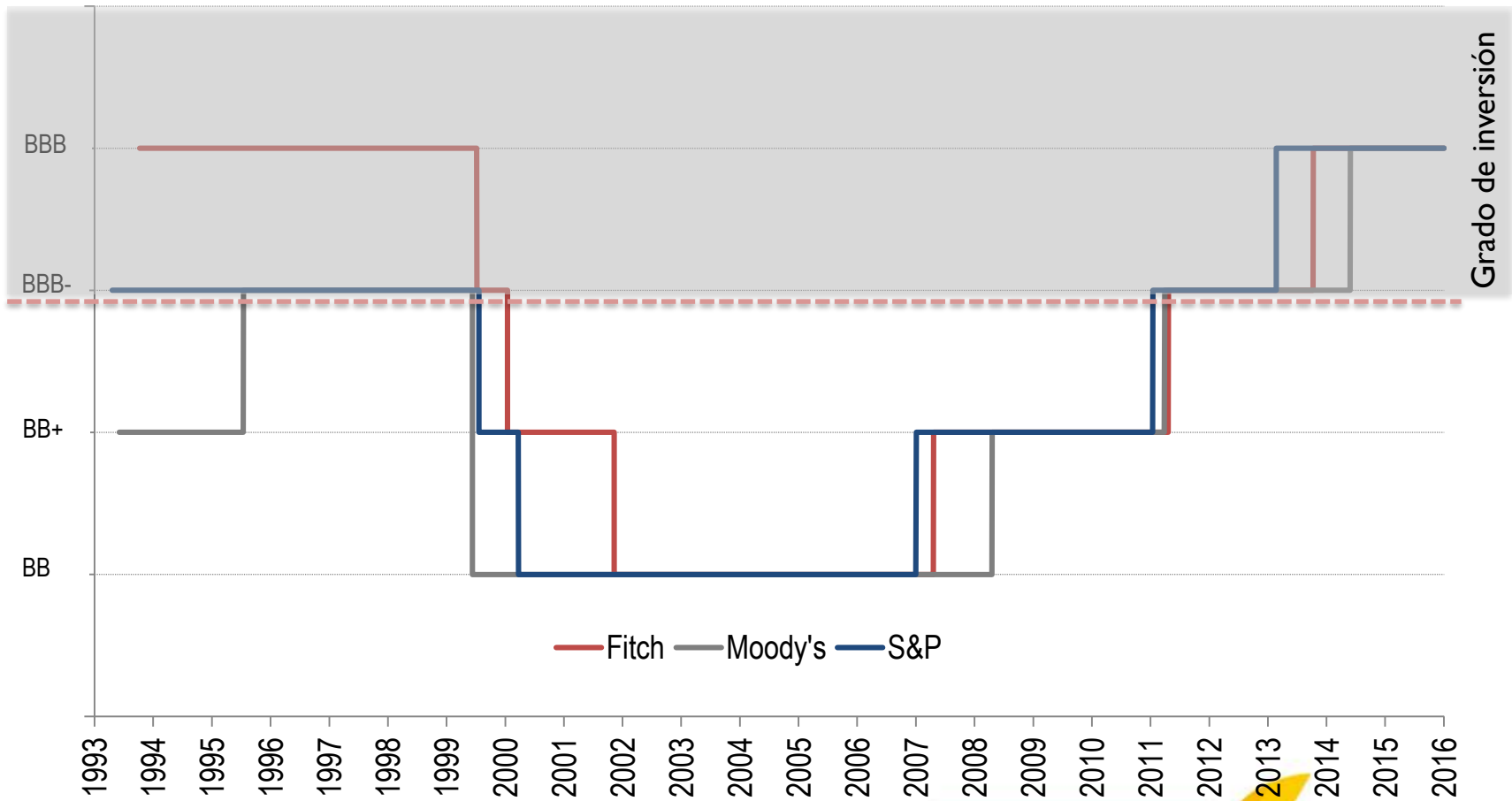
## Foro Corficolombiana Rompecabezas Fiscal: Déficit y Reforma Tributaria

Andrés Escobar Arango  
Viceministro Técnico de Hacienda y Crédito  
Público

5 de agosto de 2016

# Gracias a las reformas de los últimos 15 años, Colombia recuperó el grado de inversión

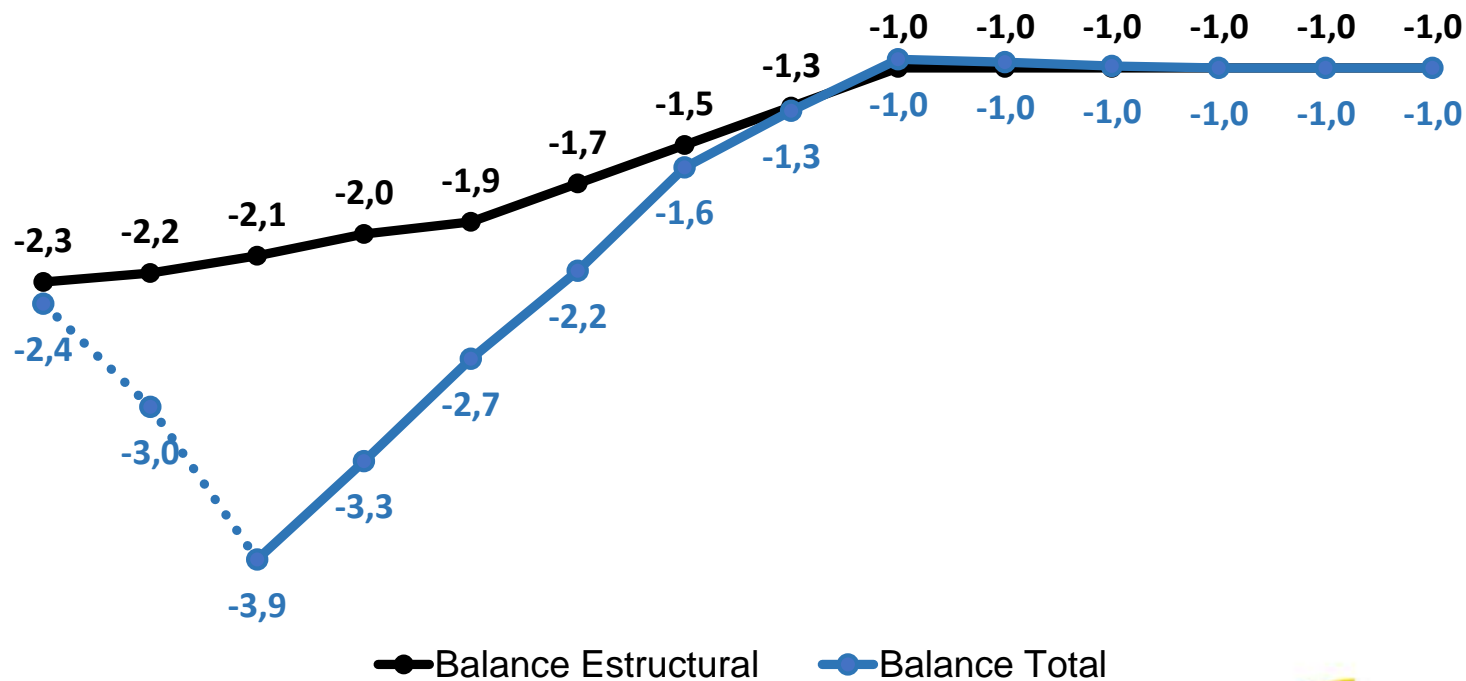
## Calificación de la deuda colombiana



Fuente: Fitch, Moody's, S&P.

# Reducción Déficit GNC según Regla Fiscal (% del PIB)

2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026 2027



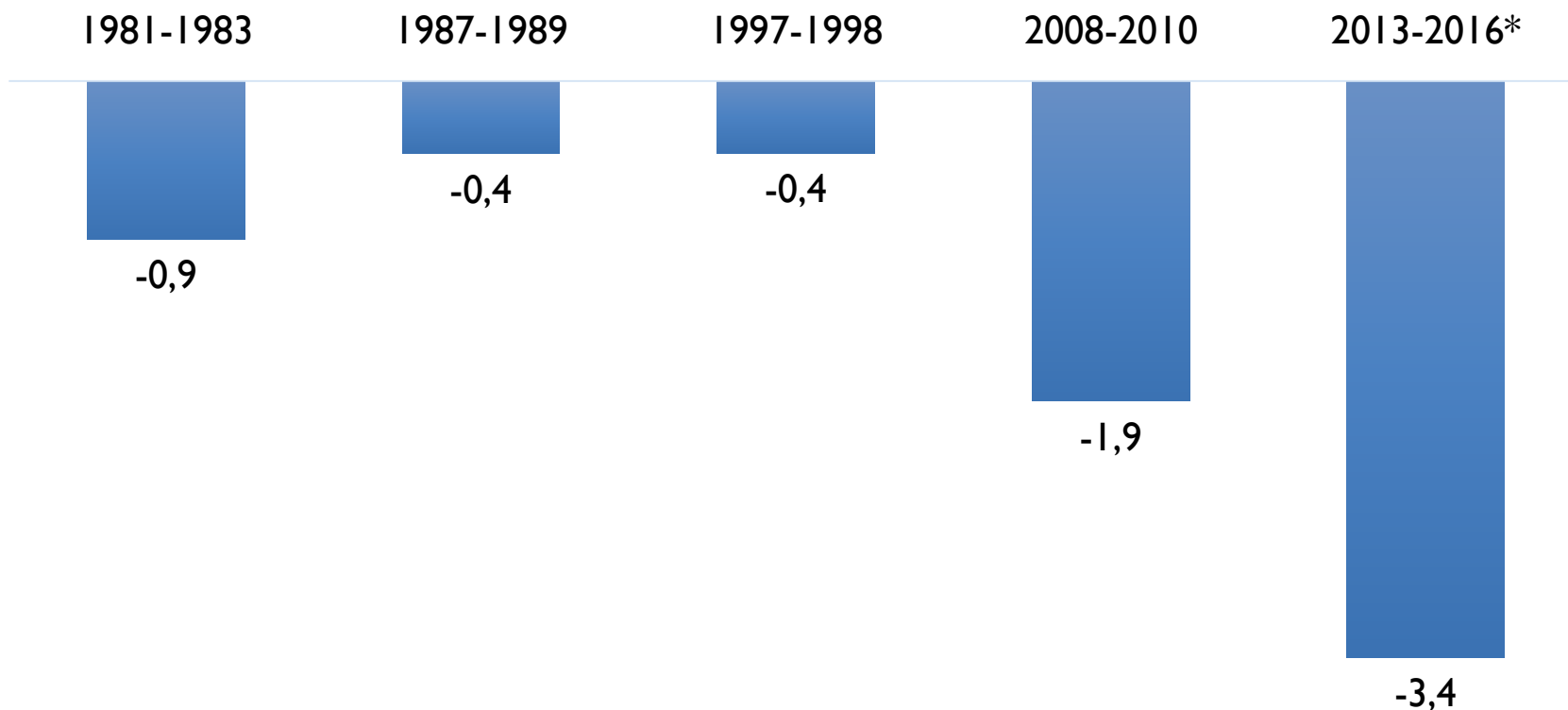
Fuente: Comité Consultivo de la Regla Fiscal; cálculos  
Ministerio de Hacienda

 MINHACIENDA

 **TODOS POR UN  
NUEVO PAÍS**  
PAZ EQUIDAD EDUCACIÓN

## La caída en los ingresos fiscales, consecuencia de la reducción en los precios del petróleo ha sido la más pronunciada en 35 años

### Pérdida de ingresos del GNC (% del PIB)



Fuente: DGMP-MHCP.

\* No incluye efectos parcialmente compensatorios de la Reforma Tributaria 2014.

El cumplimiento de la Regla Fiscal requirió la reforma tributaria de 2014 y un conjunto grande de recortes en materia de gasto entre 2014 y 2016

### Recortes gasto 2014-2016 (% del PIB)

Presupuesto original  
(% del PIB):

26,8%

26,8%

25,2%

Recortes de  
gasto:

0,8

1,1

0,7

2014

2015

2016

Fuente: Ministerio de Hacienda

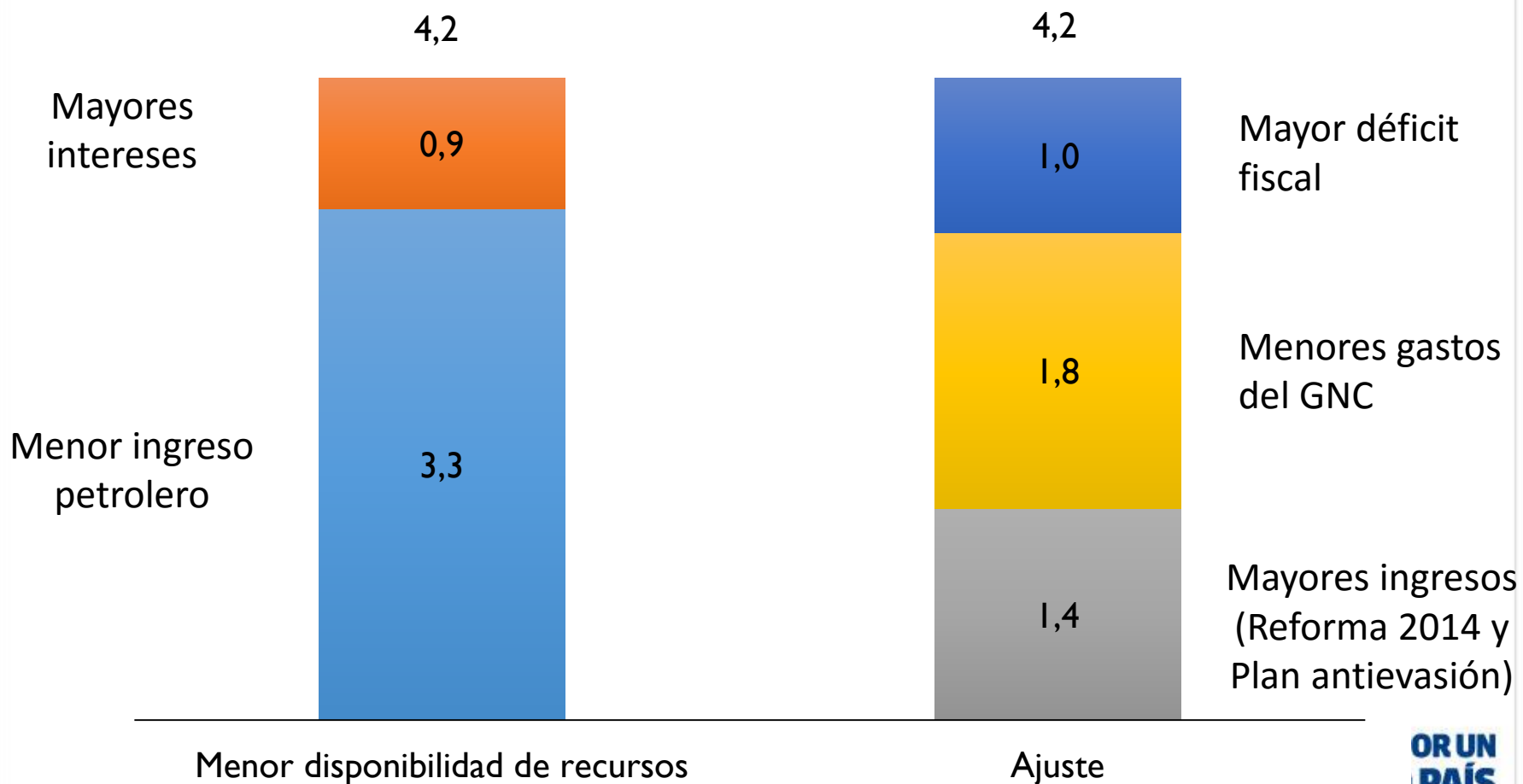


## Presupuesto de gastos 2017 (\$ miles de millones)

Concepto	2016*	2017 Proyecto	Variación porcentual	Variación absoluta	Porcentaje del PIB	
					2016	2017
<b>GASTOS DE PERSONAL Y GENERALES</b>	<b>33.646</b>	<b>34.634</b>	<b>2,9</b>	<b>987</b>	<b>4,0</b>	<b>3,8</b>
Defensa y Seguridad	17.924	18.585	3,7	661	2,1	2,1
Rama, Fiscalía y Justicia	7.427	7.690	3,5	263	0,9	0,8
Nivel central (130 Entidades)	8.295	8.359	0,8	64	1,0	0,9
<b>TRANSFERENCIAS DE LEY</b>	<b>91.386</b>	<b>100.342</b>	<b>9,8</b>	<b>8.956</b>	<b>10,8</b>	<b>11,1</b>
Transferencias para Inversión	47.270	50.270	6,3	3.001	5,6	5,6
Sistema General de Participaciones (SGP)	33.258	36.547	9,9	3.290	3,9	4,0
Otros sectores	14.012	13.723	(2,1)	(289)	1,6	1,5
Otras Transferencias	44.116	50.071	13,5	5.956	5,2	5,5
Pensiones	33.214	38.240	15,1	5.027	3,9	4,2
Otras Transferencias para Educación (Universidades, FOMAG)	4.527	4.777	5,5	250	0,5	0,5
Fonpet	27	754	n.c.	727	0,0	0,1
Resto	6.349	6.301	(0,7)	(47)	0,7	0,7
<b>OPERACIÓN COMERCIAL</b>	<b>1.688</b>	<b>2.199</b>	<b>30,3</b>	<b>512</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>
<b>DEUDA</b>	<b>47.201</b>	<b>54.336</b>	<b>15,1</b>	<b>7.134</b>	<b>5,6</b>	<b>6,0</b>
Amortizaciones	20.127	25.759	28,0	5.632	2,4	2,8
Intereses	27.074	28.576	5,5	1.502	3,2	3,2
<b>INVERSIÓN</b>	<b>36.674</b>	<b>32.911</b>	<b>(10,3)</b>	<b>(3.763)</b>	<b>4,3</b>	<b>3,6</b>
<b>TOTAL</b>	<b>210.595</b>	<b>224.422</b>	<b>6,6</b>	<b>13.826</b>	<b>24,8</b>	<b>24,8</b>
<b>TOTAL SIN DEUDA</b>	<b>163.394</b>	<b>170.086</b>	<b>4,1</b>	<b>6.692</b>	<b>19,2</b>	<b>18,8</b>

# El PGN 2017 refuerza el ajuste frente a la reducción de recursos fiscales - comparación 2017 vs 2013

(% del PIB)

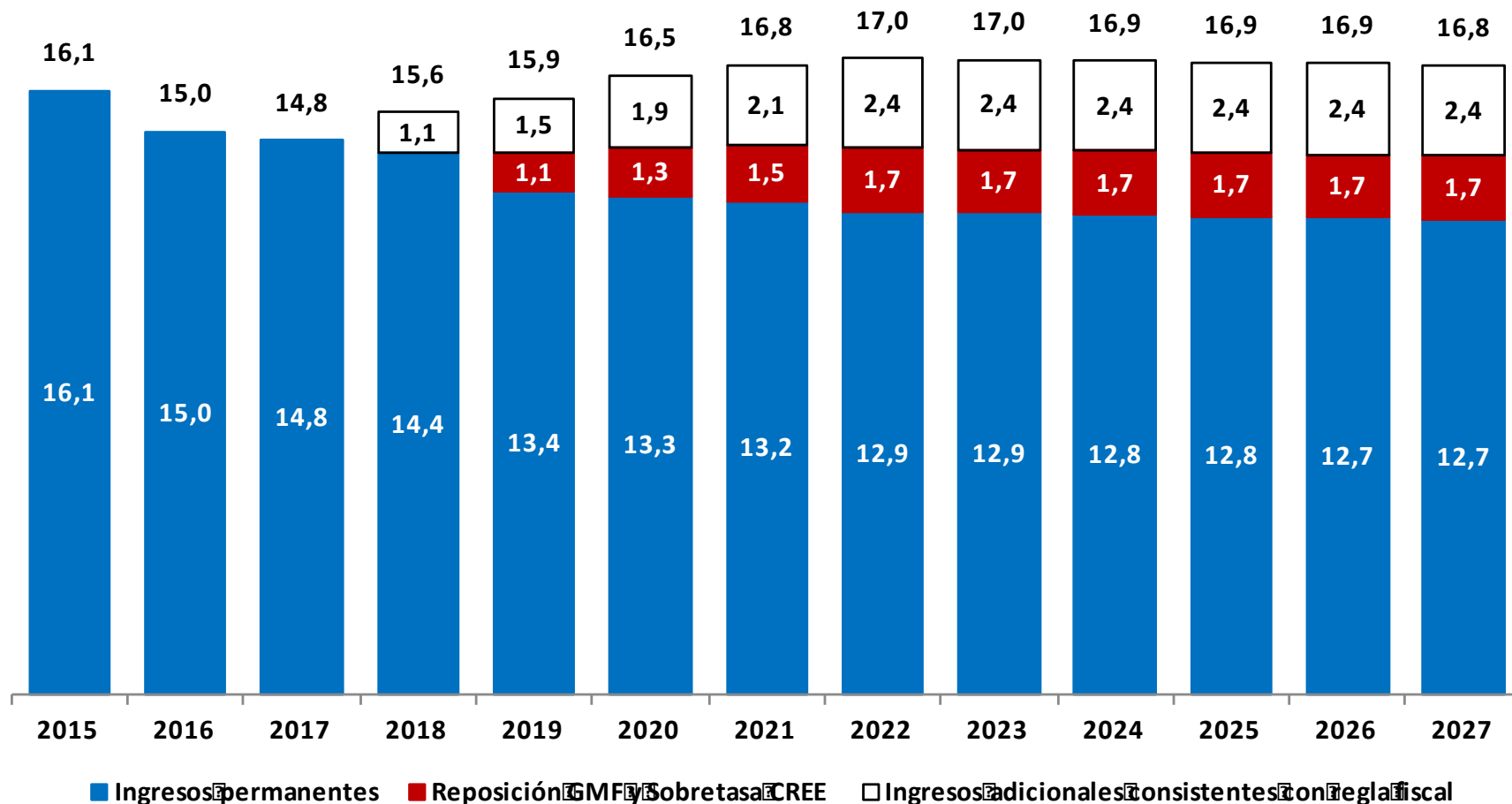


Menor disponibilidad de recursos

Ajuste

Fuente: MHCP

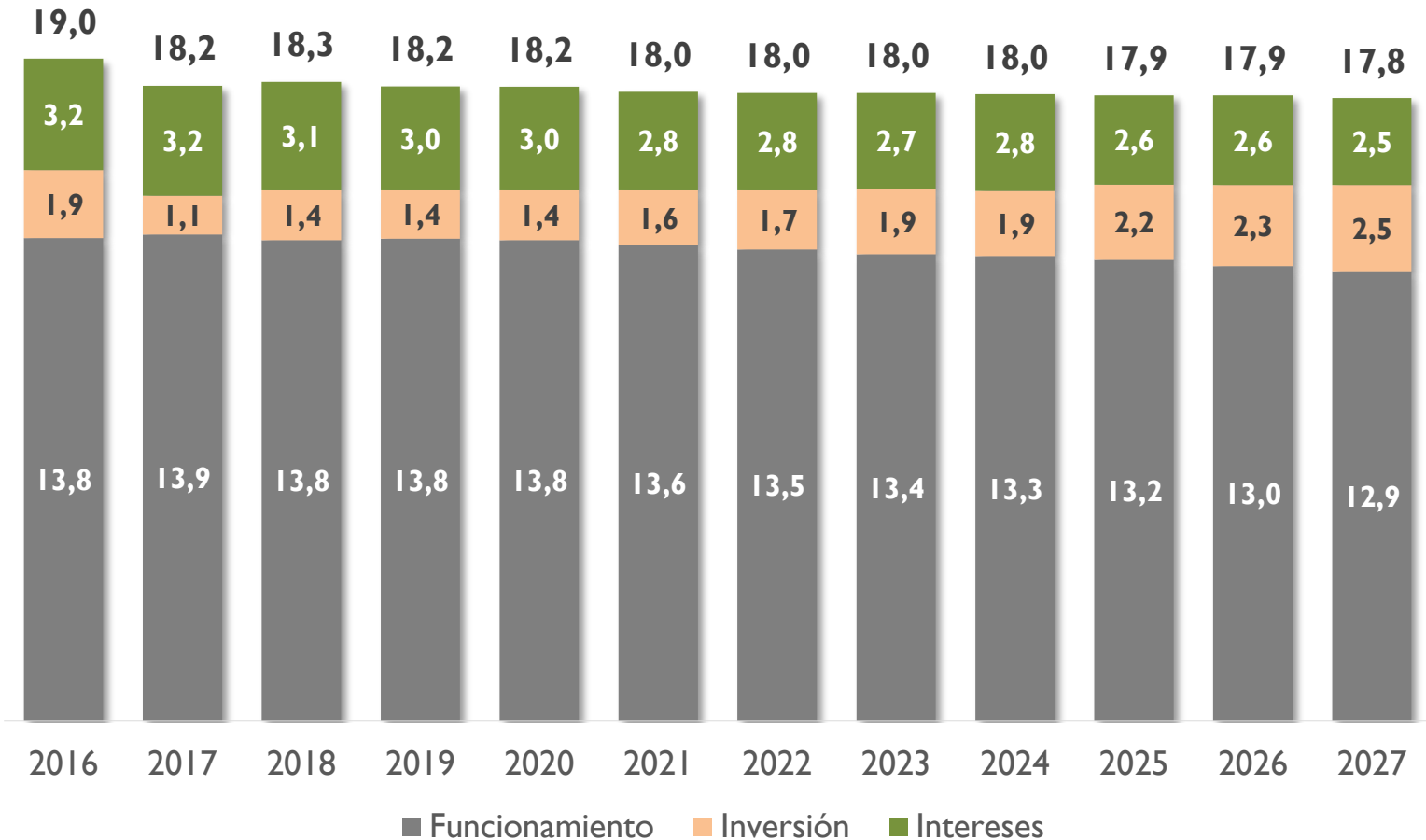
# Ingresos GNC – Mediano Plazo (% del PIB)



Fuente: Cálculos DGPM- Ministerio de Hacienda y Crédito Público



## Gastos GNC – Mediano Plazo (% del PIB)



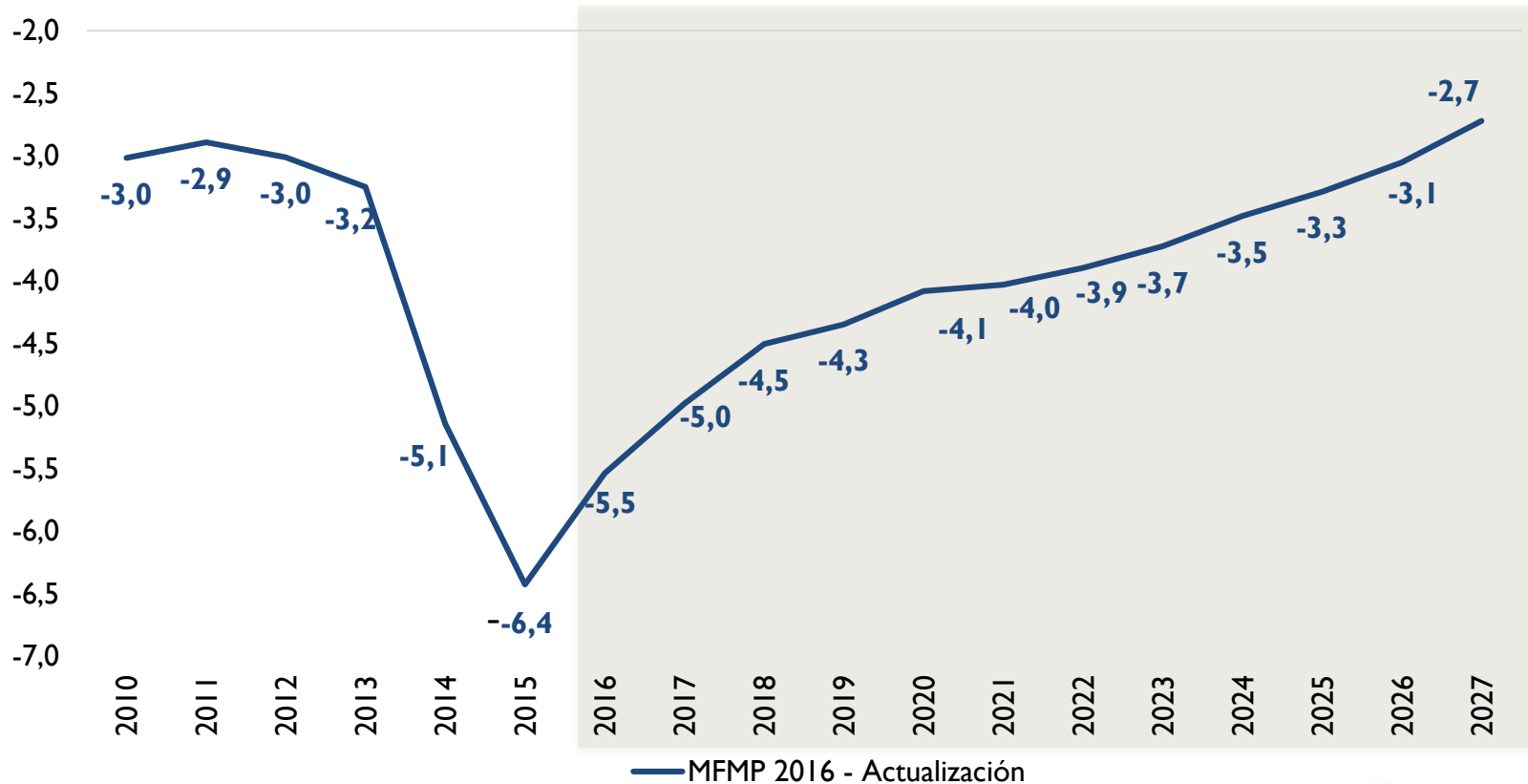
Nota: Para el 2023 y 2024 se proyecta la reapertura del nuevo benchmark de 5 años de deuda interna a descuento.

Fuente: Cálculos DGPM- Ministerio de Hacienda y Crédito Público



Se espera una corrección ordenada del déficit en cuenta corriente que permita una desaceleración controlada del crecimiento económico

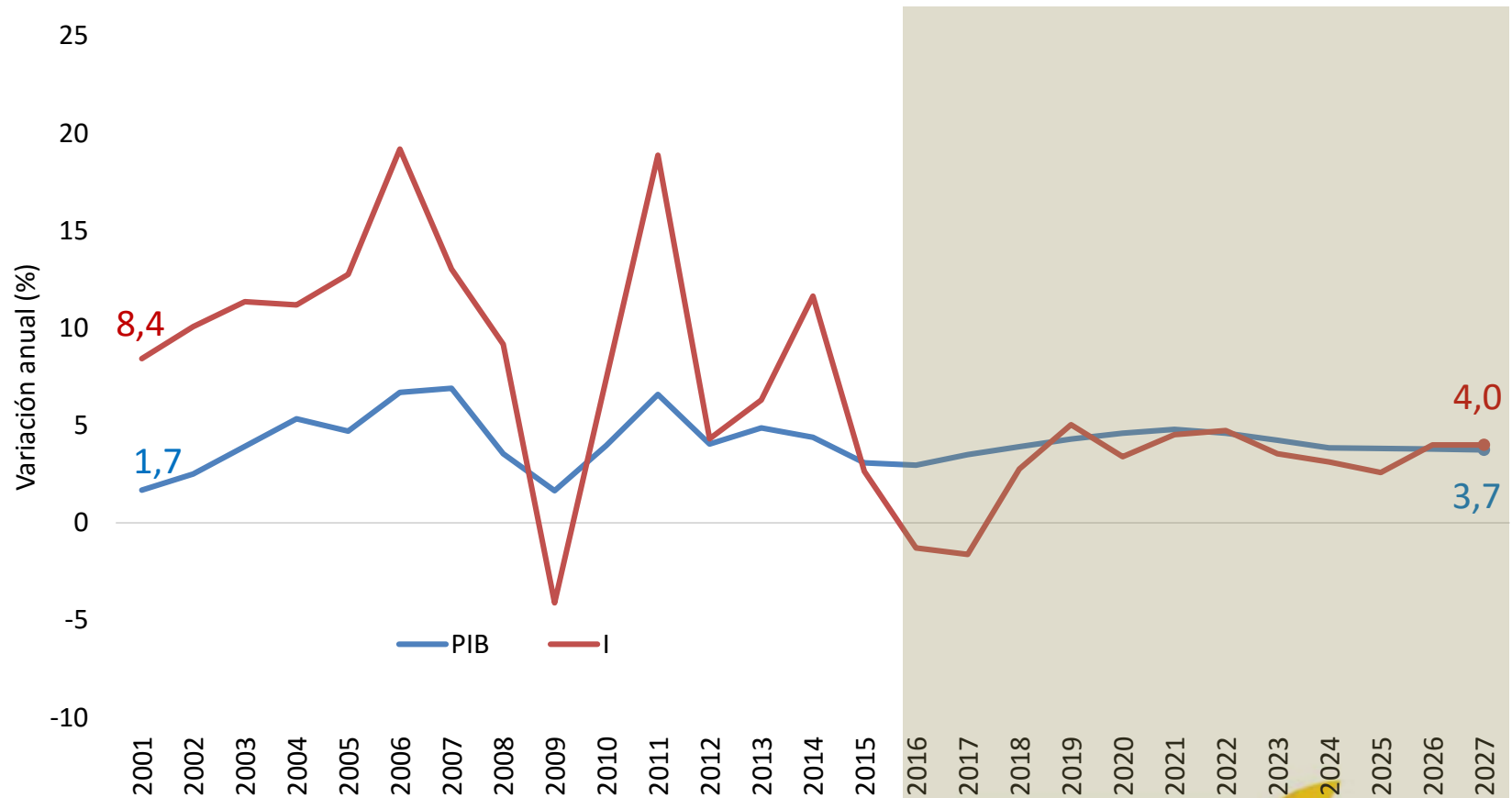
**Balance Cuenta Corriente  
(% del PIB)**



Fuente: Cálculos DGPM- Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Se espera un crecimiento de la inversión inferior al del PIB durante los próximos 3 años y luego, un crecimiento similar

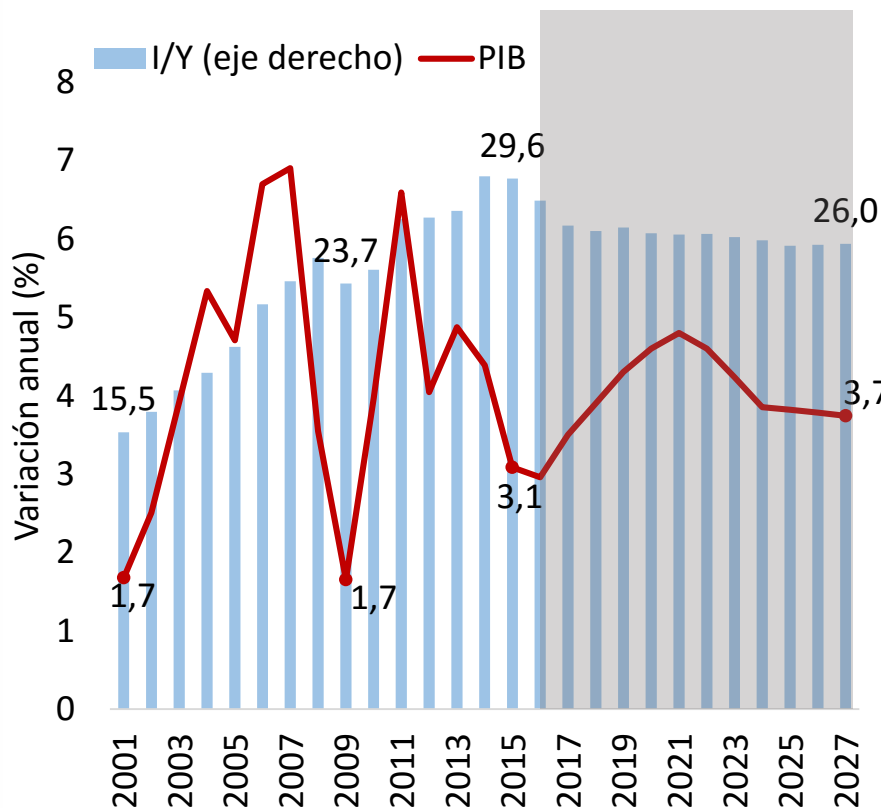
Crecimiento del PIB y de la Inversión (FBK)



Fuente: DANE. Cuentas Nacionales Trimestrales a precios constantes. Cálculos y proyecciones (a partir de 2016) de DGPM-MHCP.

# El crecimiento de la inversión por debajo del PIB explica la contracción en la tasa de inversión en el mediano plazo

**Gráfico 2. Crecimiento del PIB vs. Tasa de Inversión. 2001-2027**



**Cuadro I. Crecimiento promedio del PIB, Inversión y Tasa de Inversión. 2001-2027**

Variable	Promedio			
	2001 -10	2011 -15	2016 -27	2001 -27
PIB (Var anual, %)	4,1	4,6	4,0	4,1
Inversión (Var anual, %)	9,8	8,8	2,9	6,6
Inversión (% del PIB)	20,9	28,4	26,6	24,8

Fuente: DANE. Cuentas Nacionales Trimestrales a precios constantes. Cálculos y proyecciones (a partir de 2016) de DGPM-MHCP.

12.0914	98.03	↑	3.00	12.00%
79.0276	37.28	↑	7.03	77.40%
26.2081	10.54	↓	0.67	91.62%
68.1845	19.72	↓	2.87	97.14%



## Foro Corficolombiana Rompecabezas Fiscal: Déficit y Reforma Tributaria

Andrés Escobar Arango  
Viceministro Técnico de Hacienda y Crédito  
Público

5 de agosto de 2016