

Cierre 2014 y Plan Financiero 2015

Mauricio Cárdenas

Ministro de Hacienda y Crédito Público

Diciembre de 2014

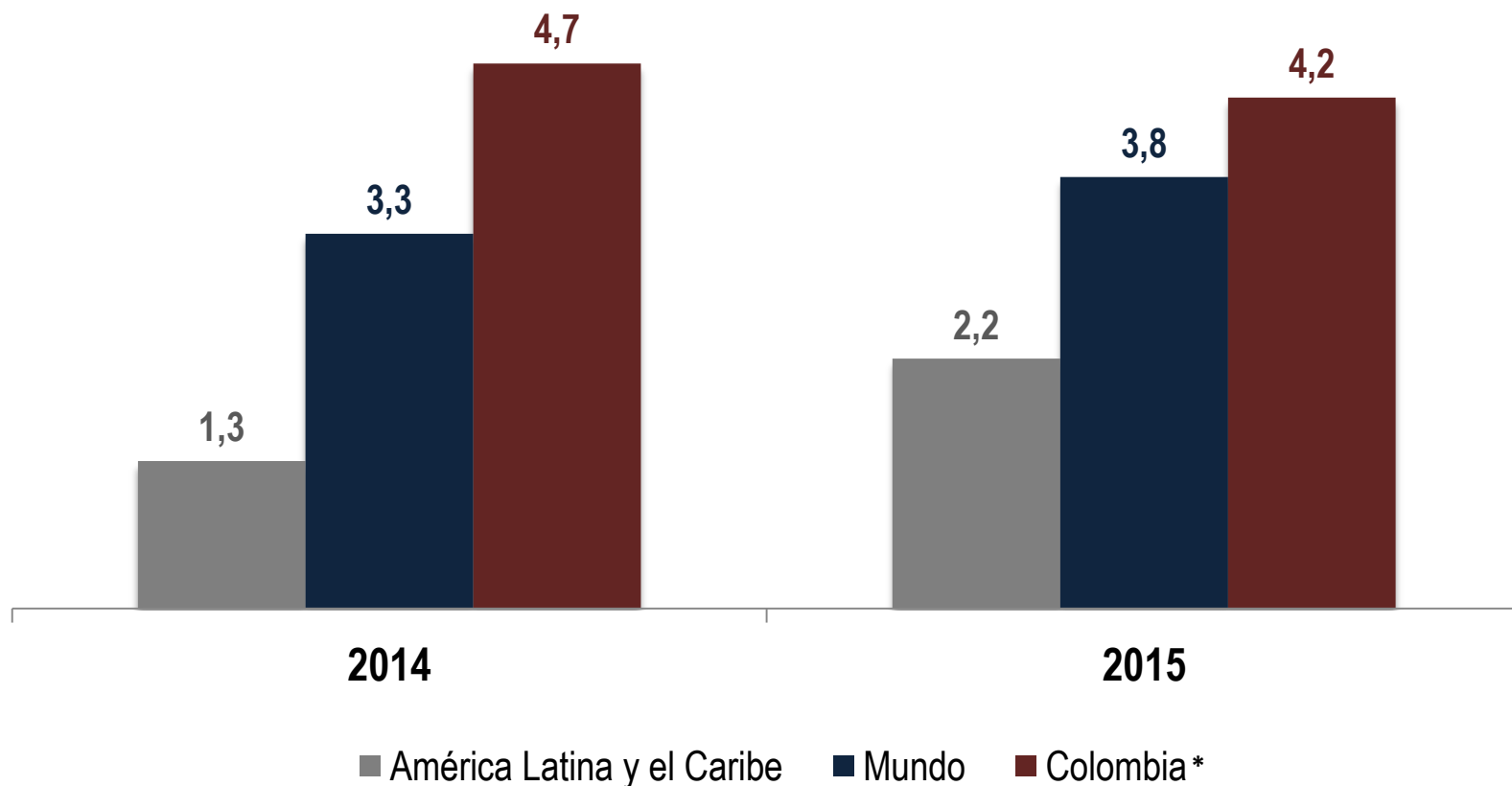


Supuestos

Año	2013	2014	2015
Crecimiento % PIB real	4,7	4,7	4,2
Crecimiento % PIB Potencial	4,6	4,8	4,8
Brecha del PIB (% PIB Potencial)	-0,7	-0,8	-1,3
PIB nominal (billones de pesos)	707,2	762,9	819,8
Precio LP Colombia (USD por barril)	99	97	Por definir*
Precio promedio Colombia (USD por barril)	99	88	48
Tasa de cambio promedio (COP/USD)	1.927	2.003	2.300

* Lo define el Comité Consultivo de regla fiscal en el primer semestre de 2015.

Pronósticos de crecimiento 2014 y 2015



Proyección sectorial PIB 2015

Ramas de actividad	2014	2015
Agropecuario	3,5	3,3
Explotación de minas y canteras	0,7	4,2
Industrias manufactureras	1,1	4,0
Suministro de electricidad, gas y agua	4,2	4,2
Construcción	10,8	4,7
Edificaciones	6,5	3,0
Obras civiles	14,1	6,0
Comercio, reparación, restaurantes y hoteles	5,1	5,4
Transporte y comunicaciones	4,2	3,9
Establecimientos financieros	5,4	4,8
Servicios sociales, personales y comunales	5,4	3,0
Impuestos	6,6	4,7
PRODUCTO INTERNO BRUTO	4,7	4,2

Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

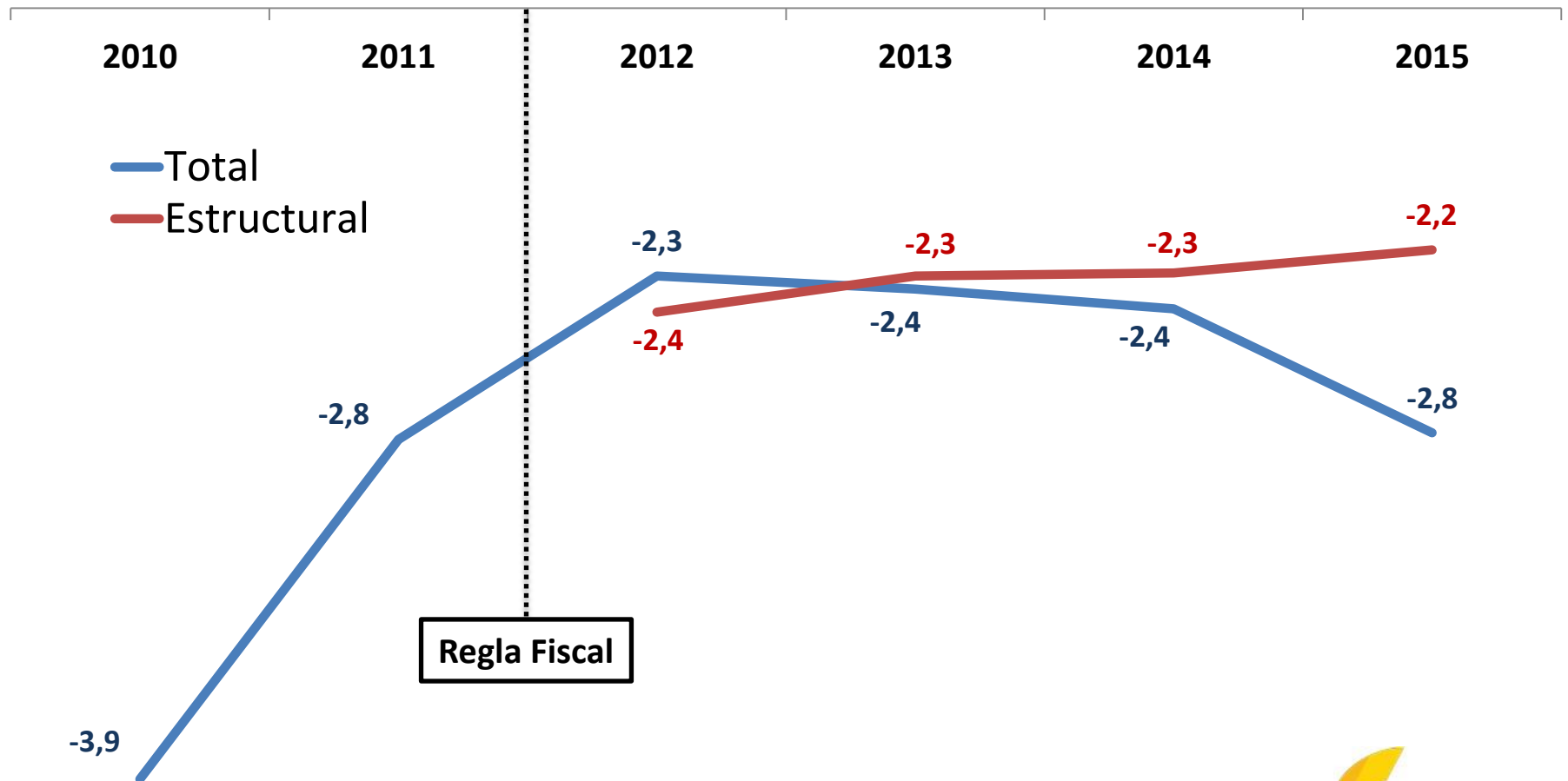
Proyección PIB por demanda 2015

Componentes de Demanda	2014	2015
Consumo Total	5,0	4,4
Hogares	4,7	4,3
Gobierno	6,0	4,8
Inversión	12,9	4,0
Exportaciones	0,9	9,0
Importaciones	10,8	7,5
PIB	4,7	4,2

Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Balance Fiscal del GNC

% del PIB



Balance del Gobierno Nacional (% PIB)

Año	Balance Estructural	+	Balance Cíclico*	=	Balance Total
2014	-2,3%	+	-0,1%	=	-2,4%
2015	-2,2%	+	-0,6%	=	-2,8%

*Suma de la estimación de los componentes económico y minero-energético.
Datos preliminares

Componentes del Balance Cíclico (% del PIB)

Año	Balance Cíclico	=	Ciclo Económico	+	Ciclo Minero- Energético
2014	−0,1%	=	−0,1%	+	−0,0%
2015	−0,6%	=	−0,2%	+	−0,4%

Fuentes y Usos del Financiamiento del GNC 2015

FUENTES	MFMP \$ MM	\$ MM	MFMP 50.561	Revision 51.357	USOS	MFMP \$ MM	\$ MM	MFMP 50.561	Revision 51.357
Desembolsos			44.471	43.492	Déficit a Financiar			19.398	22.977
Externos	(US\$ 5.100 mill.)	(US\$ 5.100 mill.)	9.975	11.730	De los cuales:				
Bonos	(US\$ 3.000 mill.)	(US\$ 2.500 mill.)	5.868	5.750	Pago Intereses Internos				14.700
Multilaterales y Otros	(US\$ 2.100 mill.)	(US\$ 2.600 mill.)	4.107	5.980	Pago Intereses Externos	(US\$ 2.283 mill.)	(US\$ 2.390 mill.)	4.466	5.498
Internos			34.496	31.762	Gastos en dólares	(US\$ 942 mill.)	(US\$ 942 mill.)	1.843	2.167
TES			34.477	31.752	Amortizaciones			27.075	23.601
Subastas			23.700	22.650	Externas	(US\$ 2.587 mill.)	(US\$ 2.632 mill.)	5.060	6.053
Entidades Públicas			9.100	7.550	Internas			22.015	17.547
Otros			1.677	1.552					
Otros			19	10					
Deuda Flotante			0	1.368	Pérdidas Banco República			566	511
Ajustes por Causación			384	386	Sentencias			300	235
Operaciones de Tesorería			100	0	FEPC			811	806
Disponibilidad inicial			5.605	6.111	Disponibilidad Final			2.411	3.227
En pesos			4.453	3.715	En pesos			1.689	2.825
En dólares	(US\$ 598 mill.)	(US\$ 1.042 mill.)	1.152	2.396	En dólares	(US\$ 369 mill.)	(US\$ 175 mill.)	721	402

Cierre 2014 y Plan Financiero 2015

Mauricio Cárdenas

Ministro de Hacienda y Crédito Público

Diciembre de 2014



Anexos

Explicación de la estimación del Balance Cíclico Minero-Energético de 2015: -0,5% del PIB

El ingreso fiscal marginal en dólares (ΔT) corresponde al ingreso que gana (o pierde) el Gobierno Nacional como resultado de un dólar más (o menos) en el precio del crudo, sobre los recursos que el sector petrolero transfiere al fisco a través de impuestos y dividendos:

El ingreso fiscal por ciclo energético en 2015 resulta de multiplicar (i) el ingreso fiscal marginal en dólares por (ii) el diferencial entre el precio observado (P_{2014}) y el de largo plazo ($\bar{P}_{2014}$) suministrado por el comité consultivo, y (iii) la tasa de cambio promedio de 2014:

$$ICME_{2015} = \Delta T * (P_{2014} - \bar{P}_{2014}) * TRM_{2014}$$

$$-\$ 3.529\text{mm} = \underbrace{\text{USD } 196,7\text{m}}_{(i)} * \underbrace{(-9)}_{(ii)} * \underbrace{2.003}_{(iii)}$$

$ICME_{2015}$

Ingreso fiscal por ciclo energético en 2015 (en pesos)

T

Función del ingreso fiscal marginal en dólares (renta+ CREE petróleo y dividendos ECP)

P_{2014}

Precio promedio observado en 2014 (USD)

$\bar{P}_{2014}$

Precio de largo plazo para 2014 – Comité Consultivo de la Regla Fiscal (USD)

Explicación de la estimación del Ciclo Económico

2015: -0,1% del PIB

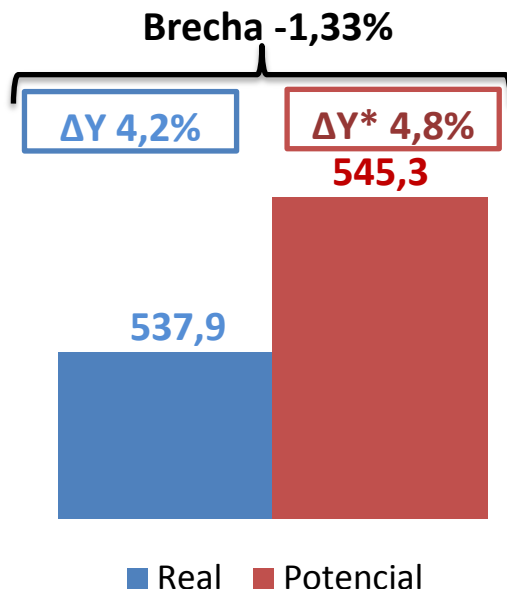
$$\text{Ingreso Cíclico}^* = \text{Recaudo Observado} - \text{Recaudo Potencial}$$

$$\text{Recaudo Potencial} = \left(\frac{Y^*}{Y}\right) * \text{Recaudo Observado}$$

$$\text{Ingreso Cíclico}^* = \text{Recaudo Observado} * \left(1 - \left(\frac{Y^*}{Y}\right)\right)$$

Ingreso Cíclico*: Incluye CREE total

Del recaudo potencial se excluyen: otros tributarios, no tributarios, fondos especiales y recursos de capital



$$\begin{aligned} \text{Ingreso Total} &= \text{Ingreso Estructural} - \text{Ingreso Cíclico} \\ \$138.814 &= \$144.076 - \$5.261 \end{aligned}$$

Ciclo Negativo: -\$1.221 mm -0,1 del PIB