



El emprendimiento
es de todos

Minhacienda

Marco Fiscal

de Mediano Plazo **2021**



Capítulo

01

Balance 2020 y perspectivas 2021





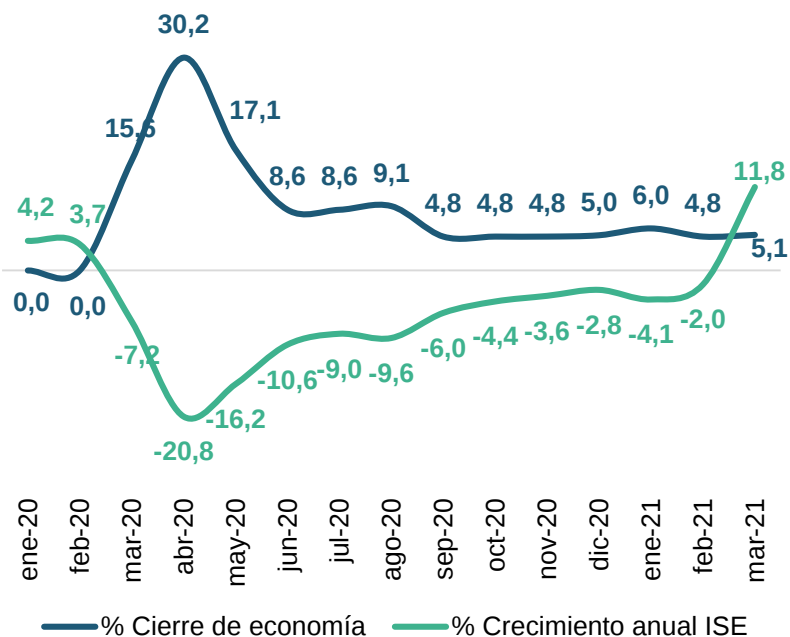
La pandemia mundial representó **el mayor choque económico y social** en la historia reciente de Colombia

El Gobierno respondió de forma **rápida y contundente**.
Sin la política contra-cíclica llevada a cabo por el Gobierno nacional, la crisis hubiese sido más profunda



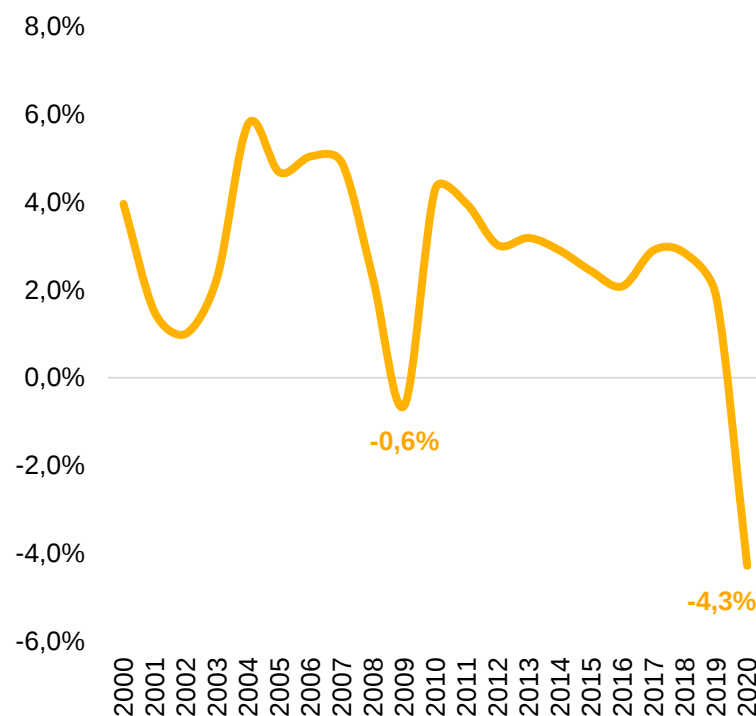
Se destacan tres impactos: **cierres sectoriales**, **menor demanda externa** y **caída en los precios del petróleo**

**Porcentaje de cierre de la economía vs
Actividad económica**



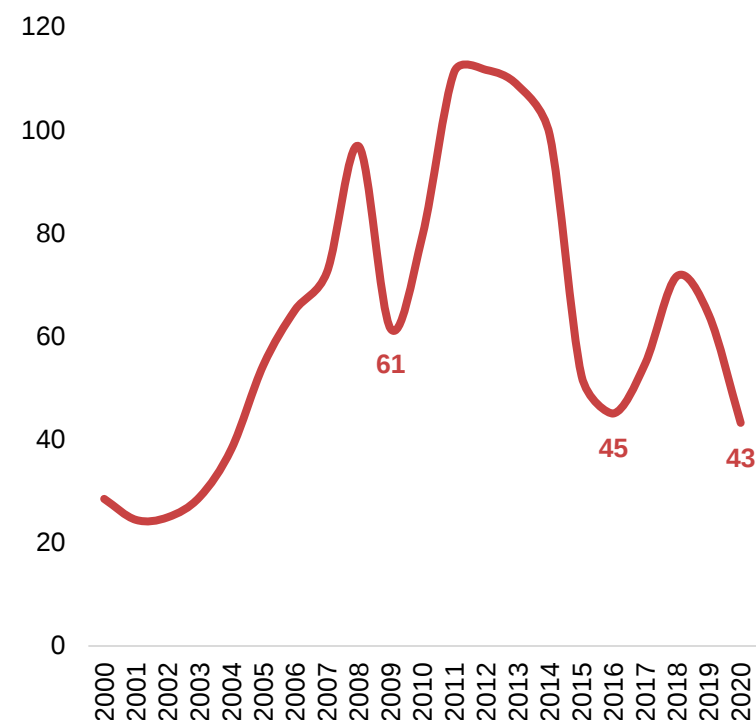
ISE: Índice de Seguimiento a la Economía
Fuente: DANE. Cálculos MinHacienda

**Crecimiento económico de nuestros
socios comerciales
(var. anual, %)**



Fuente: FMI

**Precio del petróleo - Brent
(promedio anual - USD/Baril)**

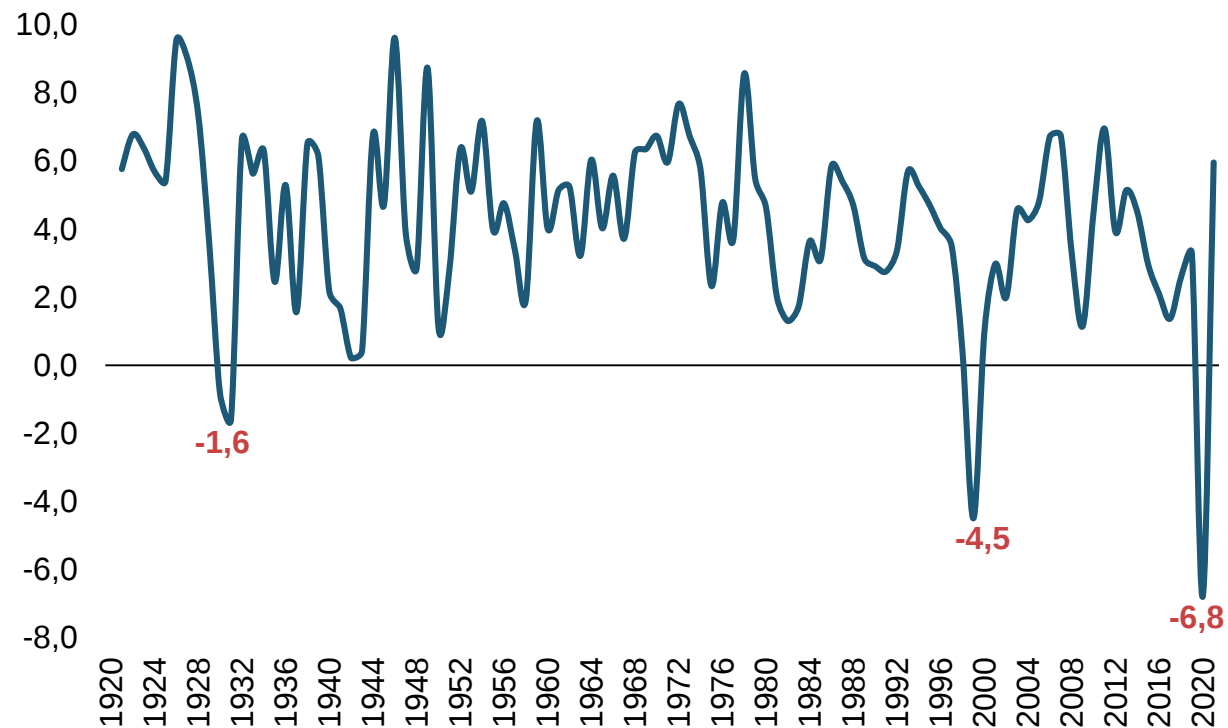


Fuente: FMI

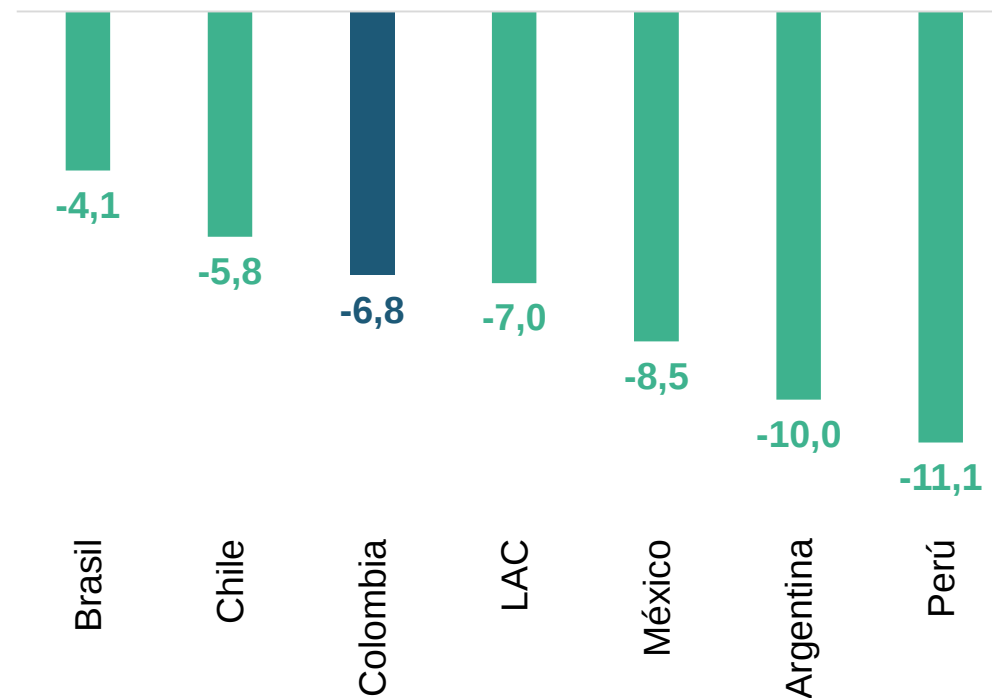


La contracción del PIB, aunque grande, fue moderada en relación con nuestros pares.

Crecimiento económico en Colombia*
(variación anual, %)



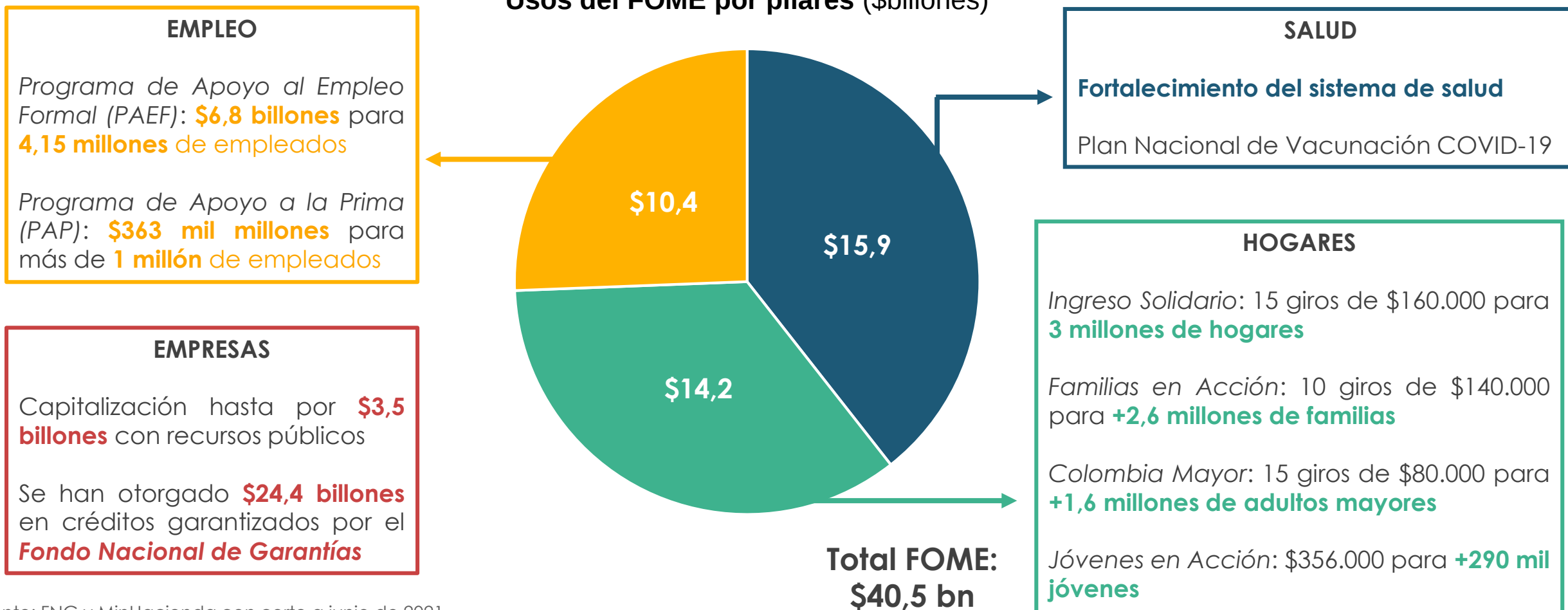
Crecimiento económico en 2020
(var. anual, %)





El Gobierno respondió en cuatro pilares de acción: **salud, hogares, empleo y empresas.**

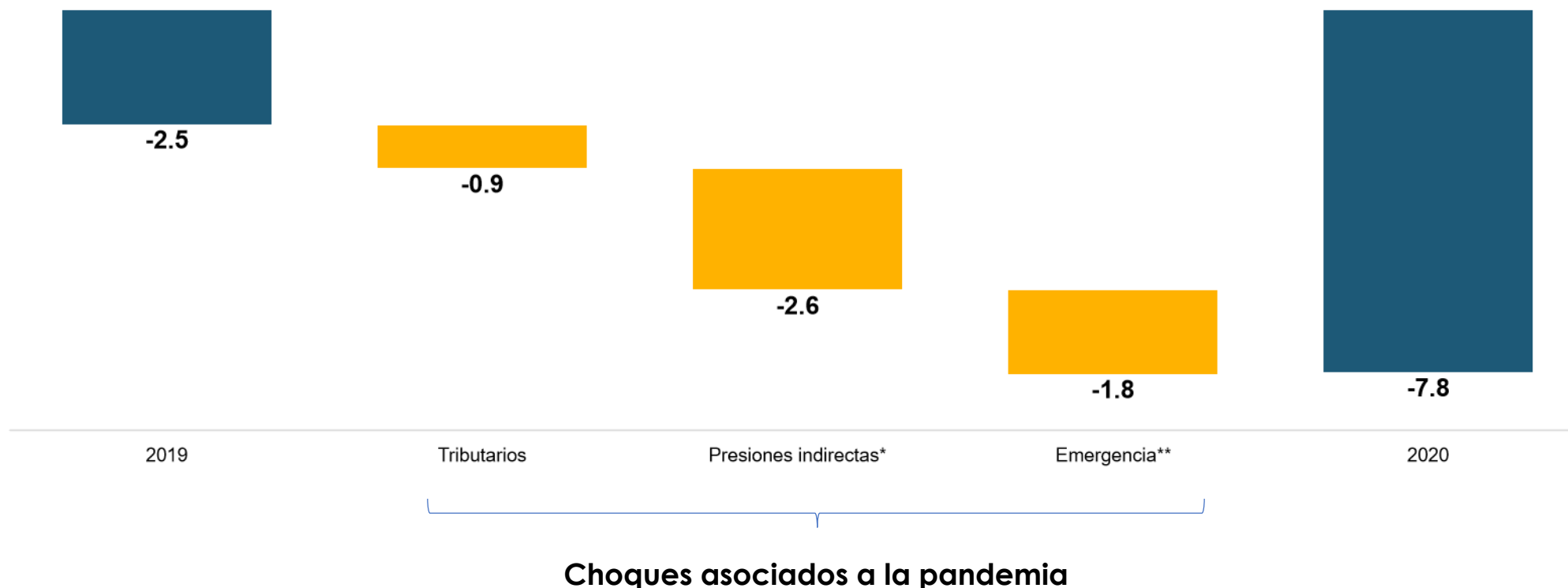
Usos del FOME por pilares (\$billones)





La respuesta de política y la pandemia **llevaron a un deterioro del balance fiscal**

**Contribución por rubros en el cambio del déficit total del GNC
(pp. del PIB)**



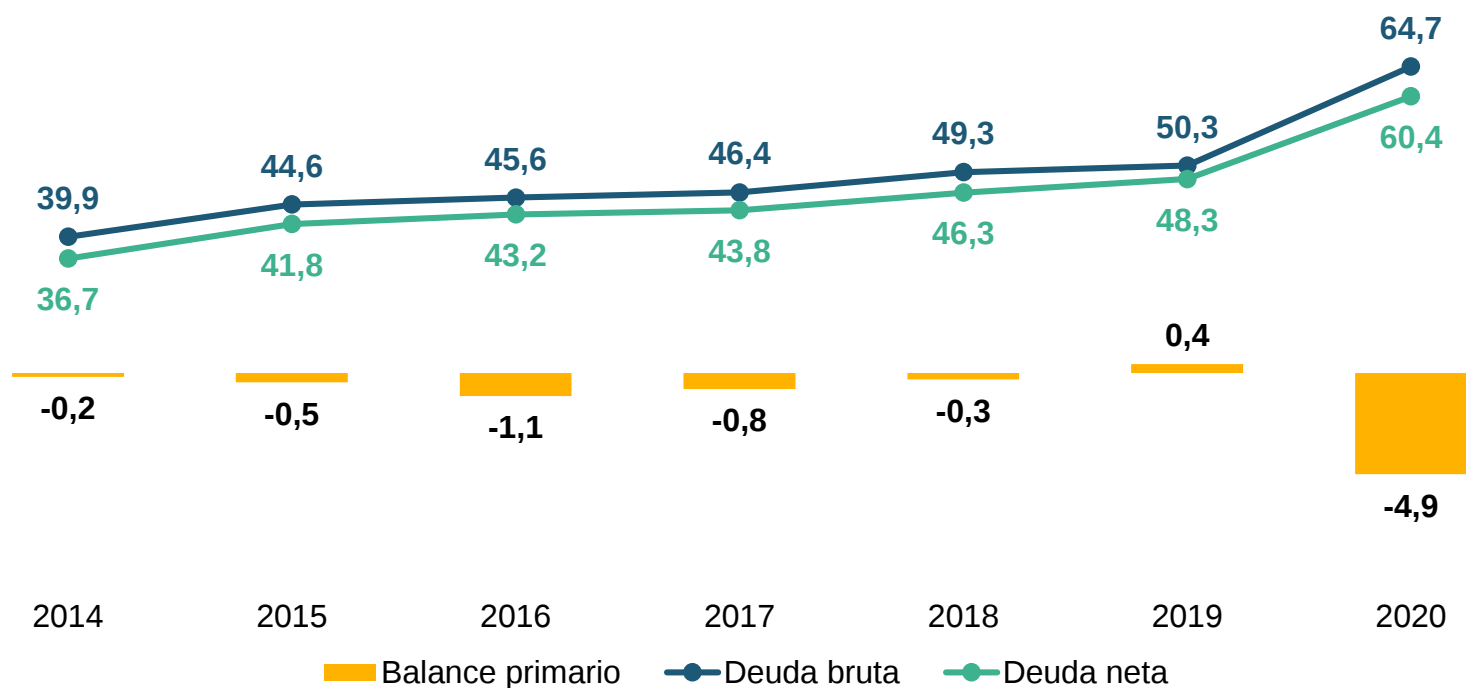
Fuente: DGPM-MHCP

*Efectos indirectos sobre gasto: Efecto PIB (1,7pp), Pensiones (0,6pp), Inversión (0,1pp), SGP (0,1pp), Demás (0,1pp). Efecto PIB es calculado como el cambio del gasto corriente (funcionamiento más inversión), debido a la desaceleración del PIB de PF 2020 vs observado 2020



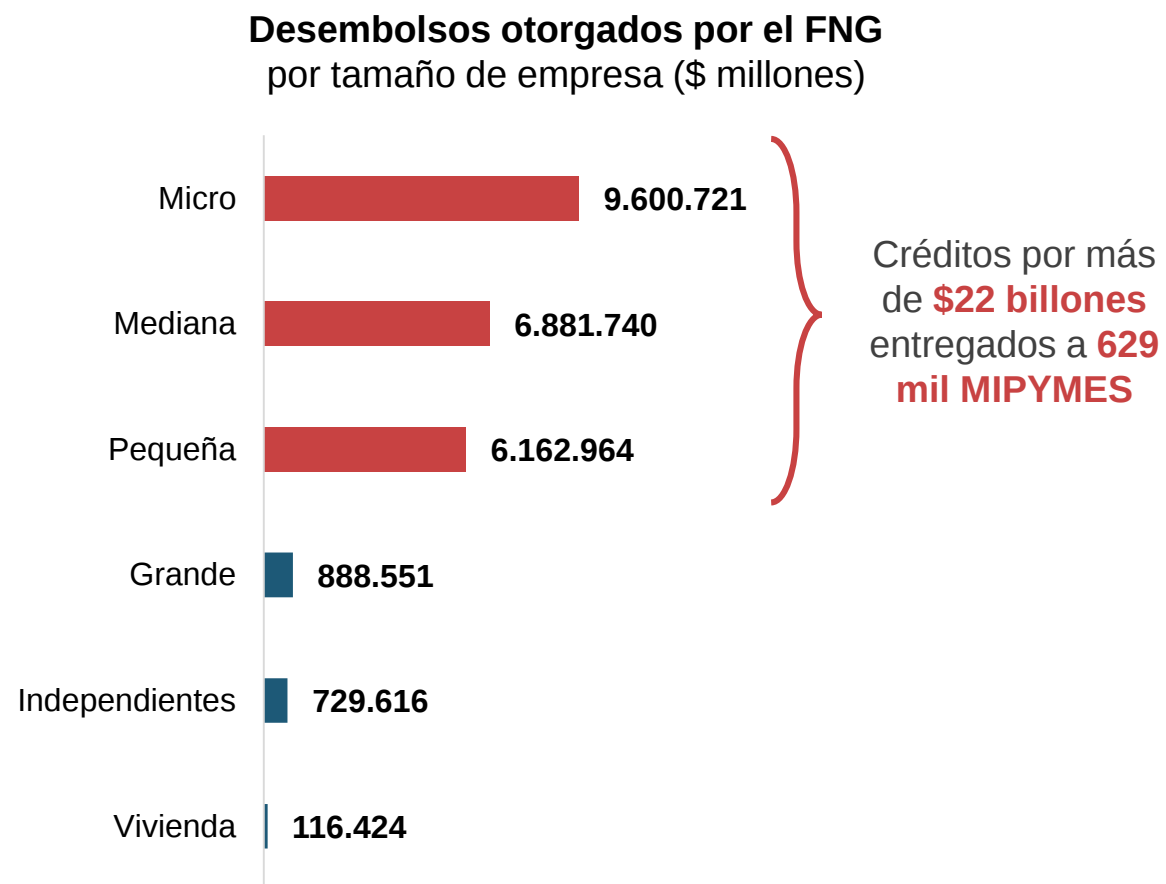
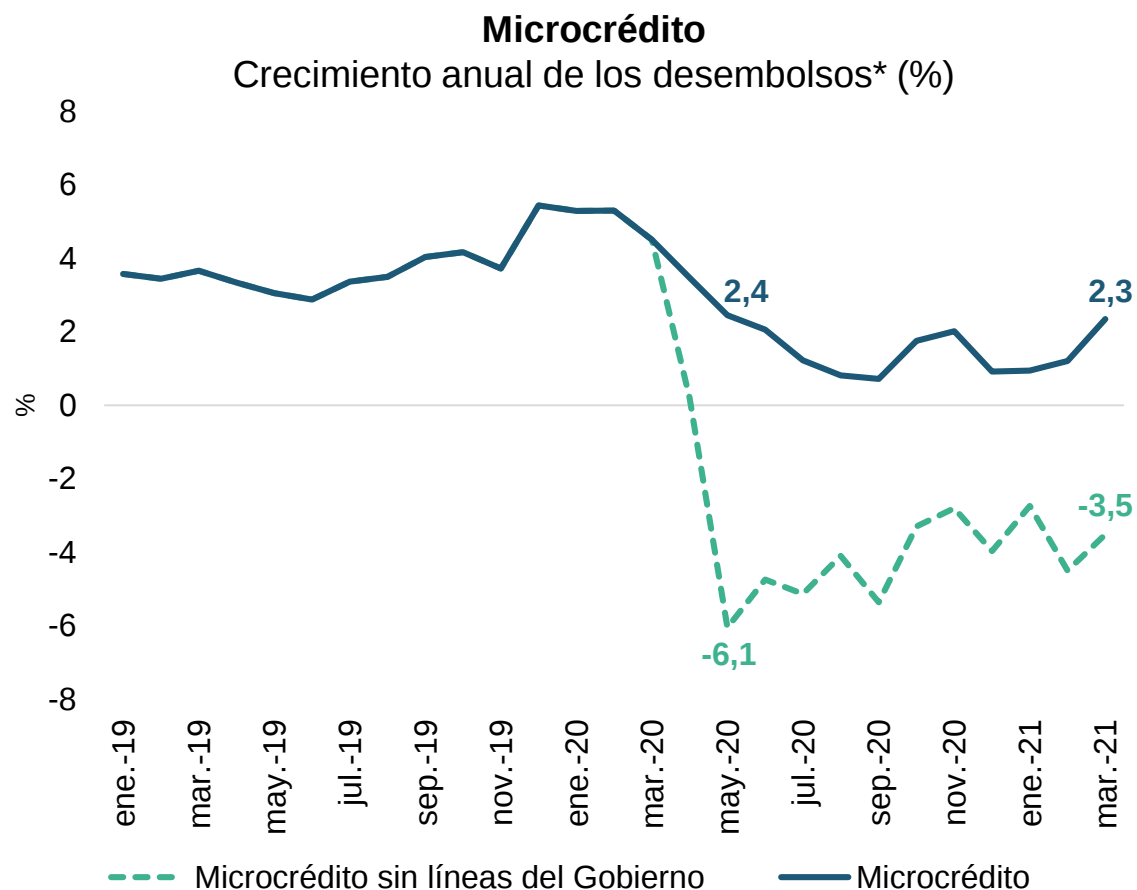
El deterioro del déficit **llevó a un incremento en los niveles de deuda**

Deuda bruta y neta del GNC (% del PIB)





Los problemas de caja de las empresas habrían sido mayores sin la capitalización del FNG.



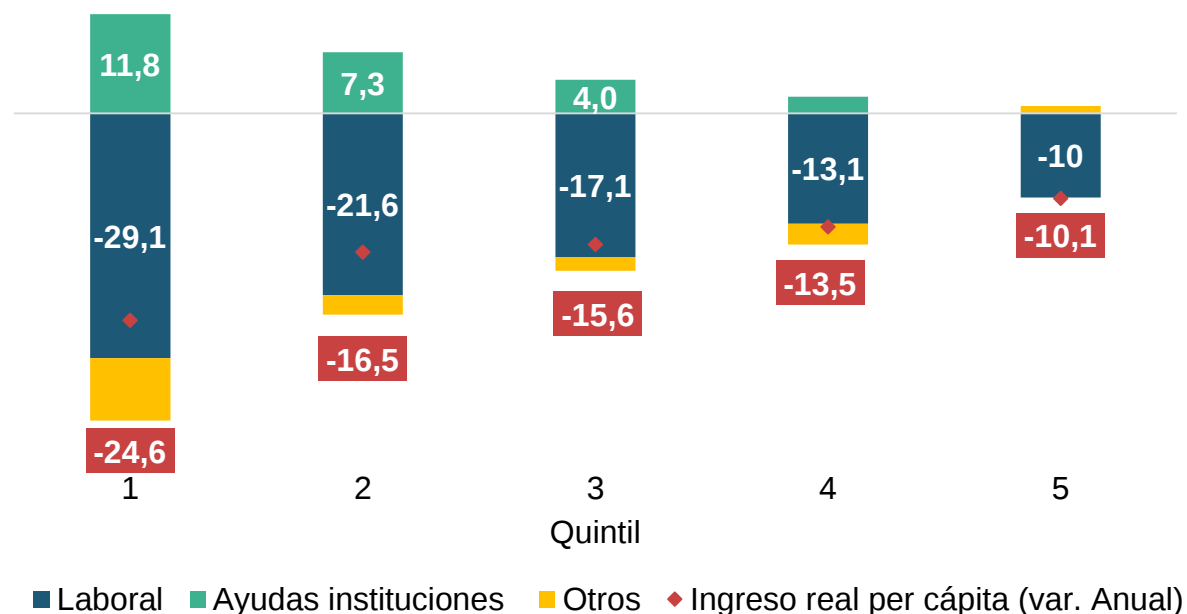
*Desembolsos nominales.

Fuente: FNG, cálculos Minhacienda.

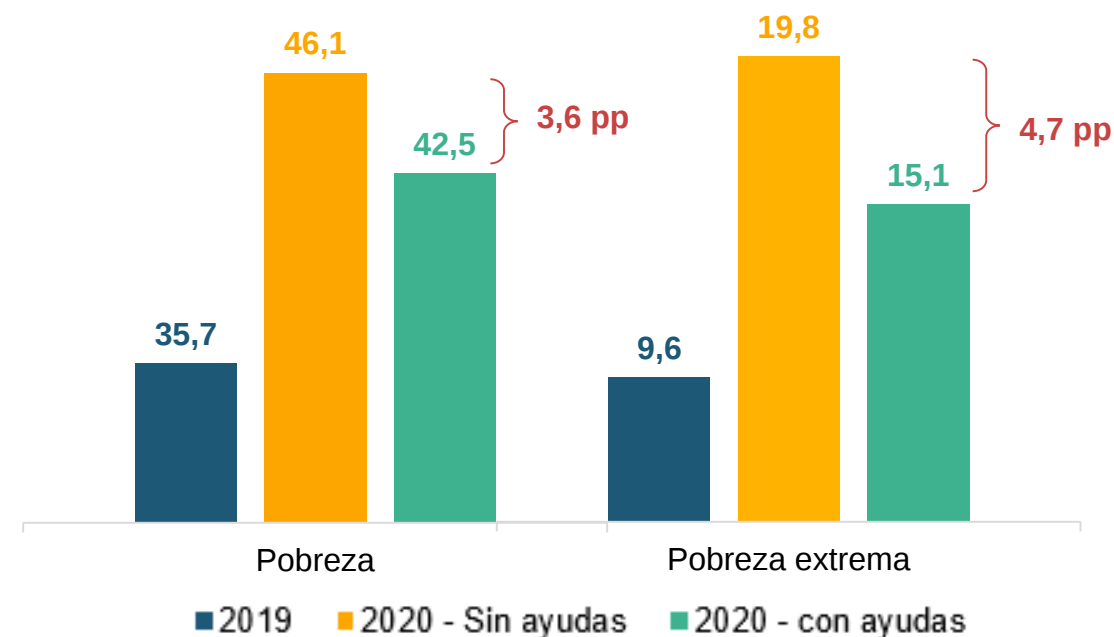


Los programas sociales fueron esenciales en moderar el impacto de la crisis sobre los más pobres

Variación del ingreso real per cápita por quintiles y contribuciones por fuentes de ingreso (2020 vs 2019)



Incidencia de pobreza y pobreza extrema (2019 – 2020) y efecto de transferencias



Fuente: DANE (2019-2020) con base en información de la GEIH, PILA (MinSalud) y demás apoyos institucionales.

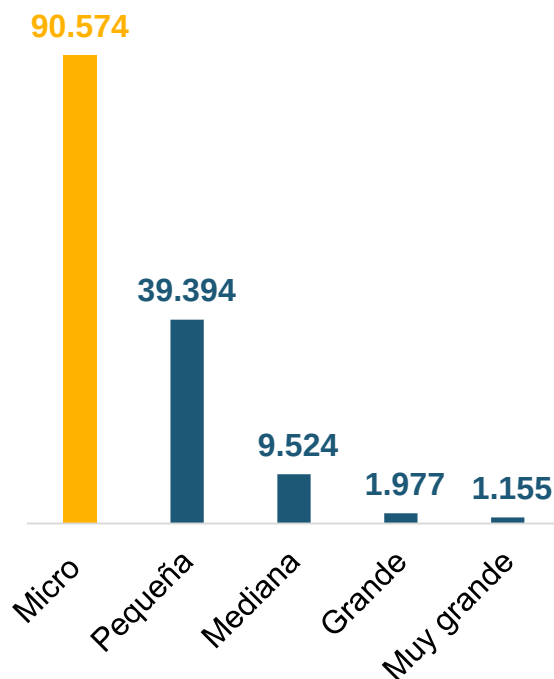
Ayudas institucionales: Transferencias monetarias tales como Familias en Acción, Jóvenes en Acción, Colombia Mayor, Compensación del IVA e Ingreso Solidario.

Otros: Ingresos por transferencias de otros hogares, imputación por vivienda (lo que se estaría dispuesto a pagar en calidad de arriendo por la vivienda propia) y otros ingresos.



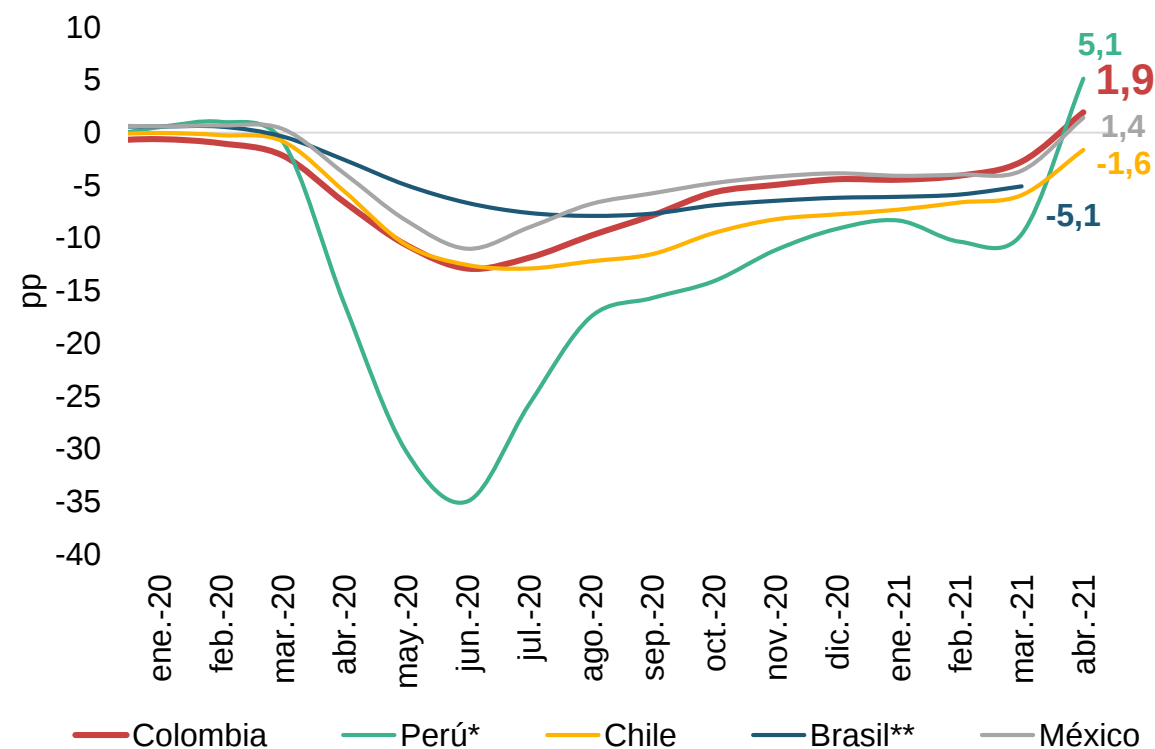
Los niveles de ocupación se han recuperado, en parte gracias a los programas del Gobierno

**Empleadores beneficiados del
PAEF por tamaño de empresa**
(más de 142 mil)



Más de **4 millones de
empleados** beneficiados

Tasa de ocupación en la región
Variación anual (pts porcentuales, trimestre móvil)



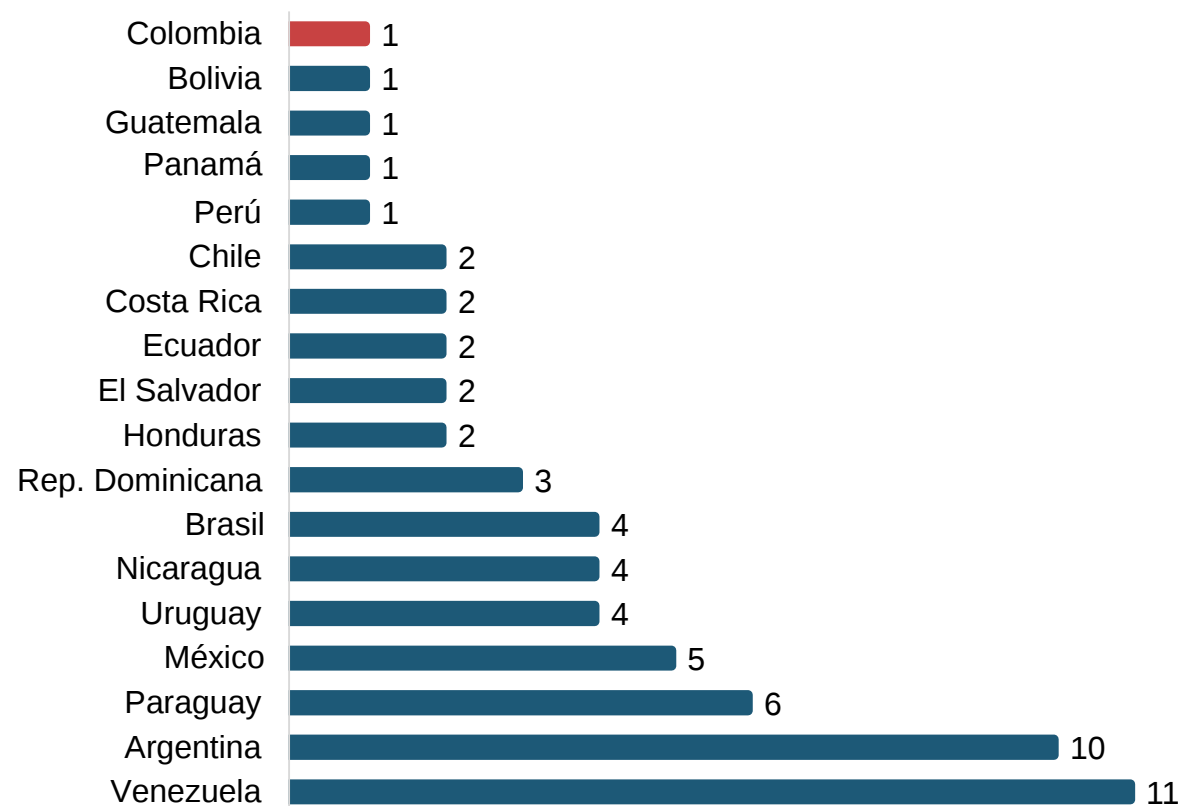


La economía colombiana tiene elementos que la hacen
estructuralmente resiliente



En los últimos 20 años, Colombia **solo ha experimentado una crisis económica**

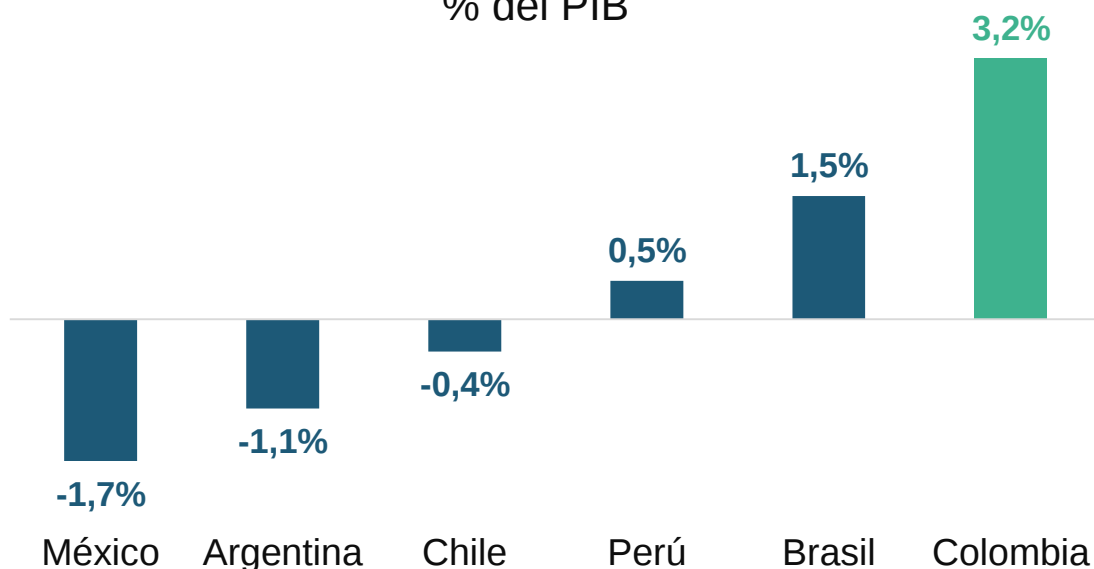
Número de años en recesión (2000 – 2020*)



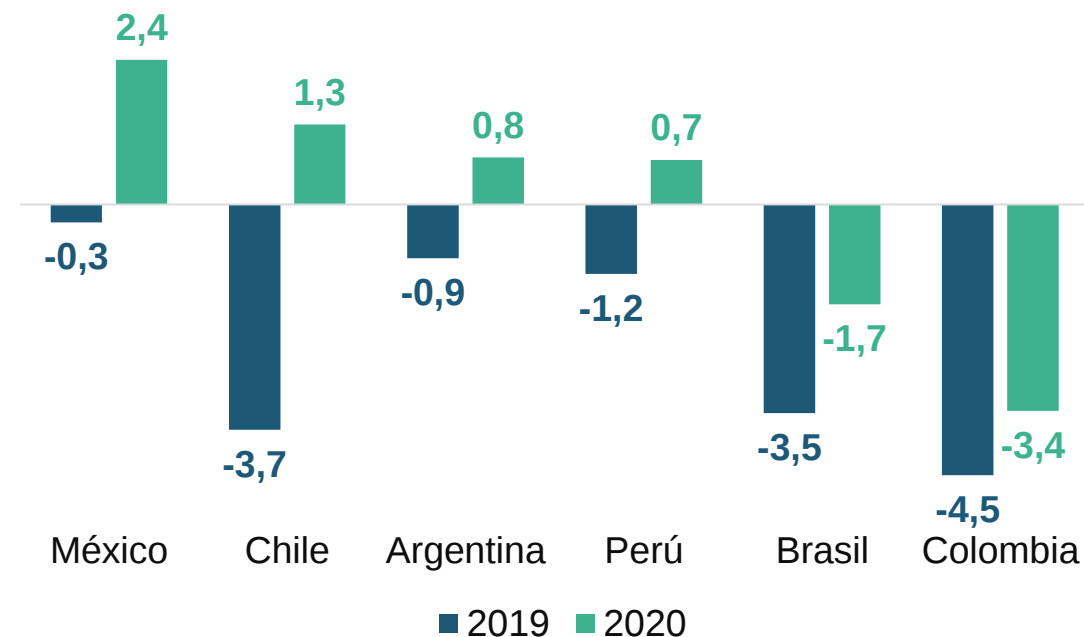


El país atrajo suficiente capital extranjero, evitando un mayor ajuste en la cuenta corriente.

Entradas netas de capital en 2020
(Cuenta financiera)
% del PIB



Cuenta corriente
(% del PIB)

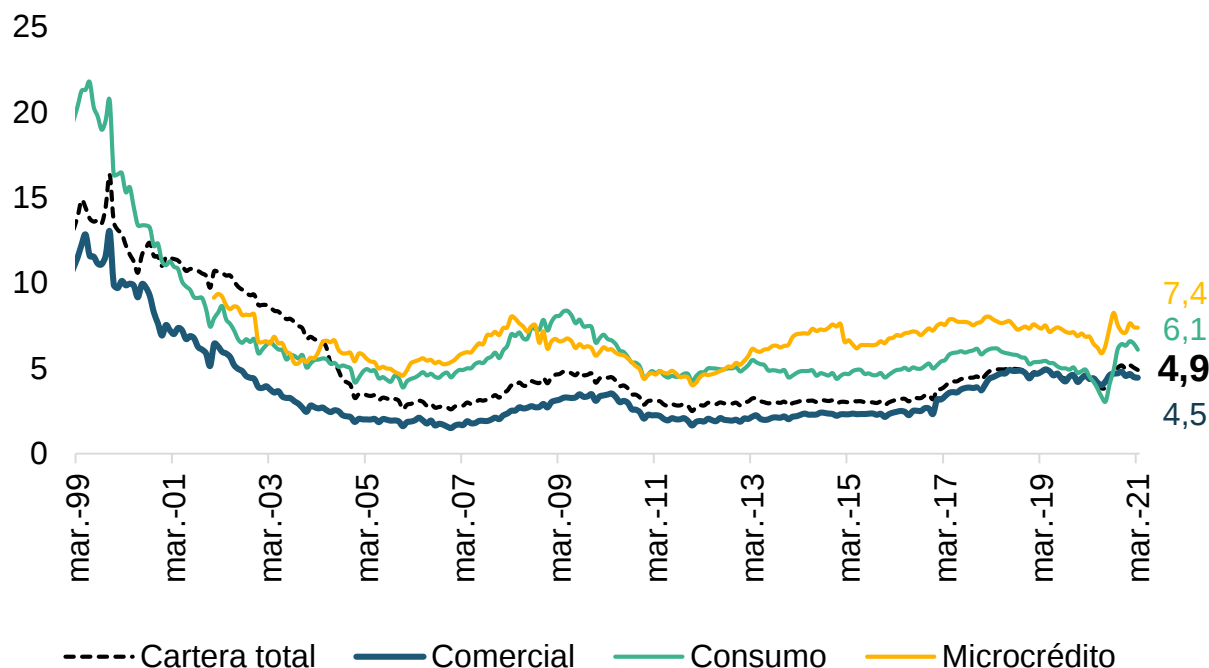


La entrada de capitales **evitó una caída mayor de la demanda interna**
La corrección del déficit de cuenta corriente en Colombia fue liderada por la **renta factorial**



El sector financiero presentó buenos indicadores en 2020 y lo corrido de 2021.

Calidad de la cartera
(Cartera vencida / Cartera total)



La relación de solvencia de los establecimientos de crédito se ha mantenido **por encima de los niveles requeridos**

*La Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) expidió la Circular Externa 020 de 2019, mediante la cual impartió instrucciones para el nuevo régimen de solvencia de los establecimientos de crédito. El propósito esencial de Basilea III es comprometer a los bancos a aumentar sus reservas de capital, de tal forma que estén protegidos para soportar el impacto de pérdidas inesperadas.

Fuente: Superintendencia Financiera, datos con corte a agosto 2020.

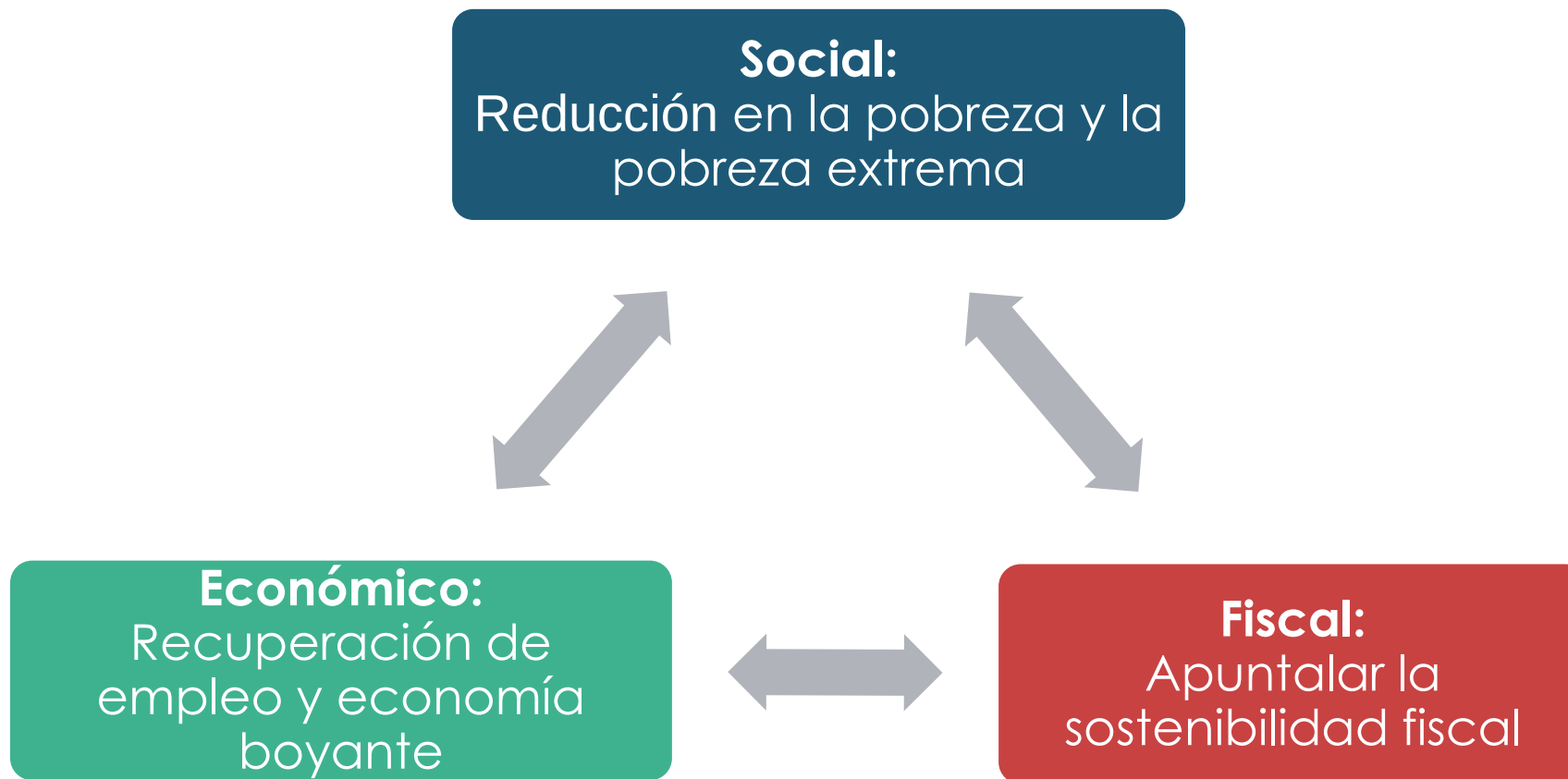


Hoy Colombia necesita una **triada** de **soluciones**: social,
económica y fiscal

Para lograr una se necesitan acciones para las otros dos



Hoy, Colombia requiere una
triada de soluciones





¿Por qué triada de soluciones?

Para dar solución a una es necesario atender las otras dos

Social

- Finanzas públicas sostenibles: para sostener gasto social
- Reactivación económica: para generar empleo, la fuente de ingresos de los hogares, por excelencia

Actividad productiva

- Finanzas públicas sostenibles: para mantener la estabilidad macroeconómica (primas de riesgo bajas)
- Estabilidad social: una clase media fortalecida contribuye al crecimiento sostenido

Finanzas públicas

- Recuperación económica: el crecimiento es uno de los principales factores para bajar la deuda
- Estabilidad social: para alcanzar consensos sobre políticas que aumenten el bienestar



La estrategia fiscal es:

1. Expansionista en el corto plazo
2. Con un ancla fiscal fuerte en el mediano plazo
3. Medidas de política adoptadas en 2021 para elevar los ingresos

La política fiscal prioriza la **reactivación de la economía** y la **protección de los más vulnerables**



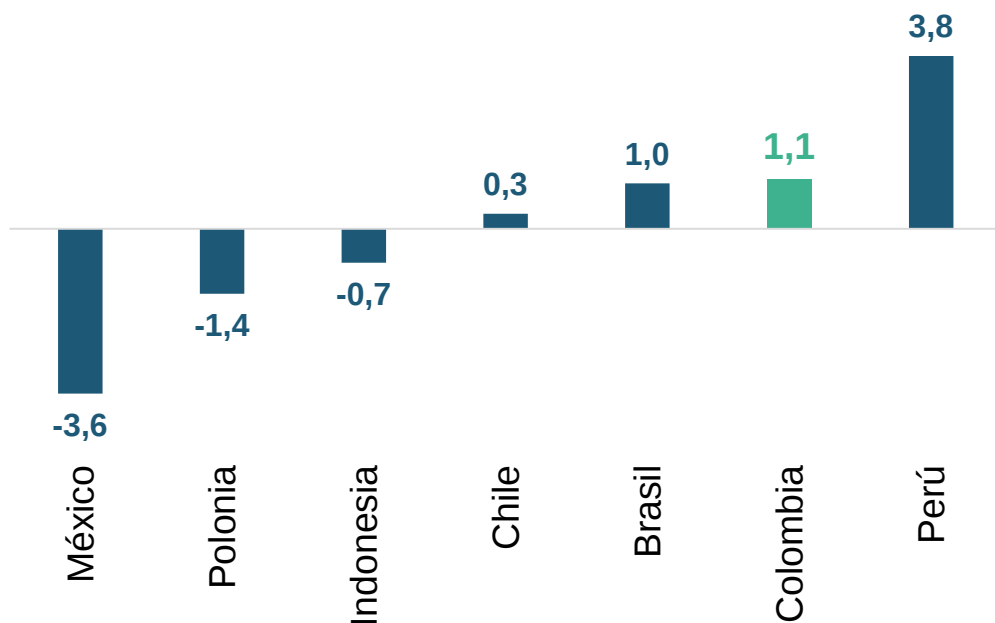
El Gobierno seguirá implementando una **agenda de gasto expansionista** en 2021

La política fiscal prioriza la **reactivación de la economía** y la **protección de los más vulnerables**



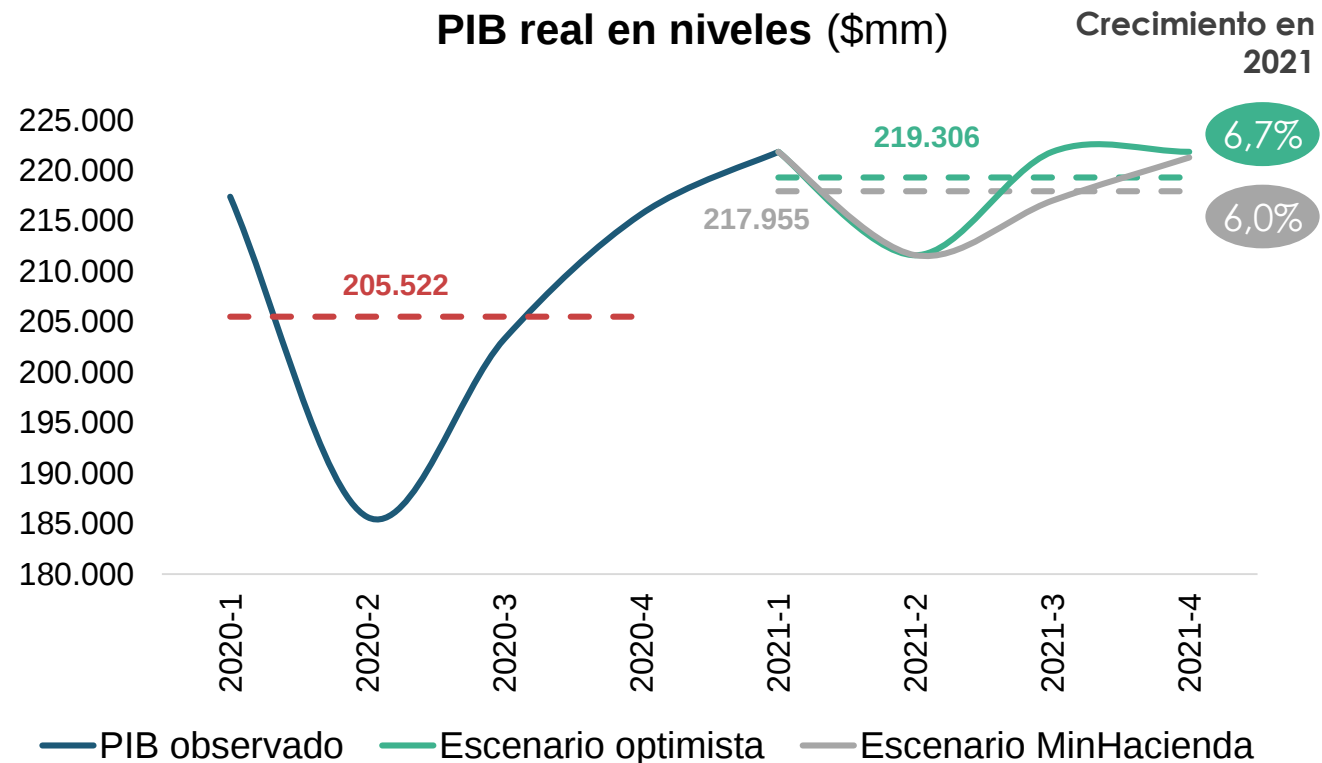
En 2021, **el crecimiento económico proyectado para Colombia es de 6,0%**

Crecimiento económico en 1T-2021
(variación anual, %)



Crecimiento de 1T-2021 sorprendió al alza. Colombia resaltó frente a sus pares emergentes

PIB real en niveles (\$mm)



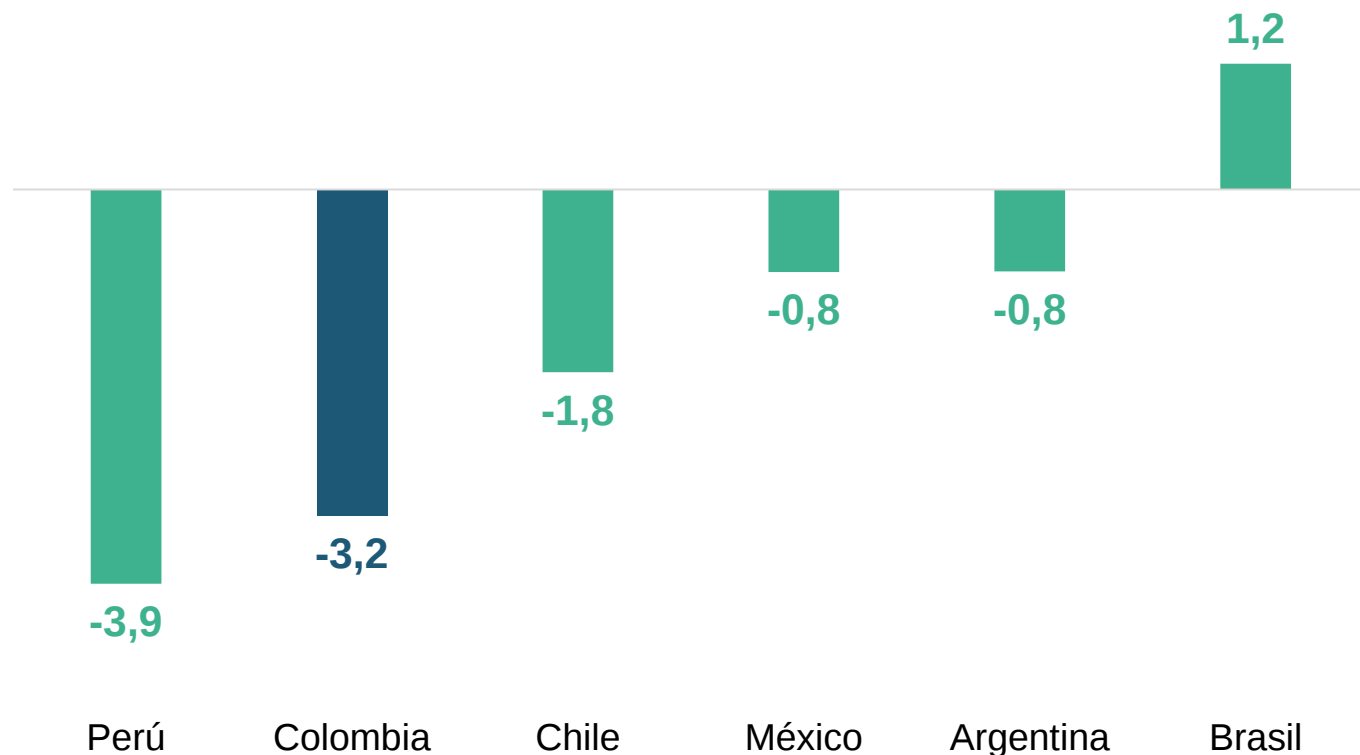
El crecimiento económico se revisa al alza de **5,0% a 6,0%**

Suponiendo impacto de -1,1 pp. por paro nacional, y un crecimiento moderado en 3T-4T, **la economía crecería 6,7%**



La aceleración del crecimiento permitiría una **fuerte disminución en el desempleo**, lo cual contribuye a la recuperación del ingreso y la reducción de la pobreza

Variación esperada en la tasa de desempleo según FMI
2021 vs 2020, pp.

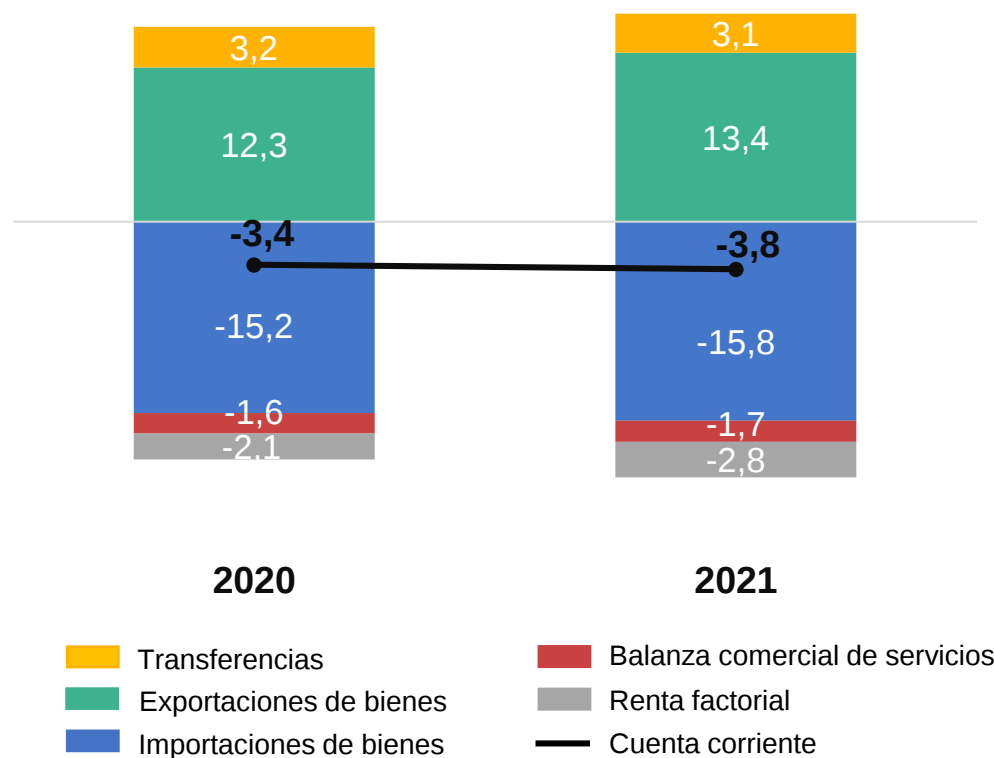


La recuperación del empleo será sustentada por **la política fiscal expansiva** en el corto plazo. Hay un **amplio consenso** sobre la necesidad de implementar **programas que estimulen el mercado laboral**.



En 2021, la economía **seguirá recibiendo capital extranjero** para financiar el déficit externo

Déficit de Cuenta Corriente (% PIB)



Aumento de 32% en la IED neta. La inversión extranjera financiaría casi $\frac{3}{4}$ partes del déficit en 2021.

Mayores importaciones debido al repunte de la demanda interna.

Mayor remisión de utilidades de las empresas al exterior por la recuperación de la actividad económica y mayores precios de nuestras exportaciones.

Incremento en las exportaciones, recuperación de los términos de intercambio y mayor crecimiento de nuestros socios comerciales.



Balance Fiscal del GNC para 2020-2021

CONCEPTO	\$ MM		% PIB	
	2020	2021*	2020	2021*
Ingresos Totales	152,568	179,231	15.2	16.2
Tributarios	130,763	151,065	13.0	13.6
Resto	21,805	28,165	2.2	2.5
Gastos Totales	230,332	274,980	23.0	24.8
Intereses	28,337	36,771	2.8	3.3
Funcionamiento más inversión	202,089	238,209	20.2	21.5
Funcionamiento **	181,696	197,007	18.1	17.8
Inversión**	20,393	30,083	2.0	2.7
Proyecto Inversión Social	0	11,119	0.0	1.0
Balance Primario	-49,427	-58,978	-4.9	-5.3
Balance Total	-77,763	-95,749	-7.8	-8.6



Política Fiscal Expansiva en 2021 para
apoyar reactivación y programas sociales

Fuente: DGPM-MHCP

*Cifras proyectadas

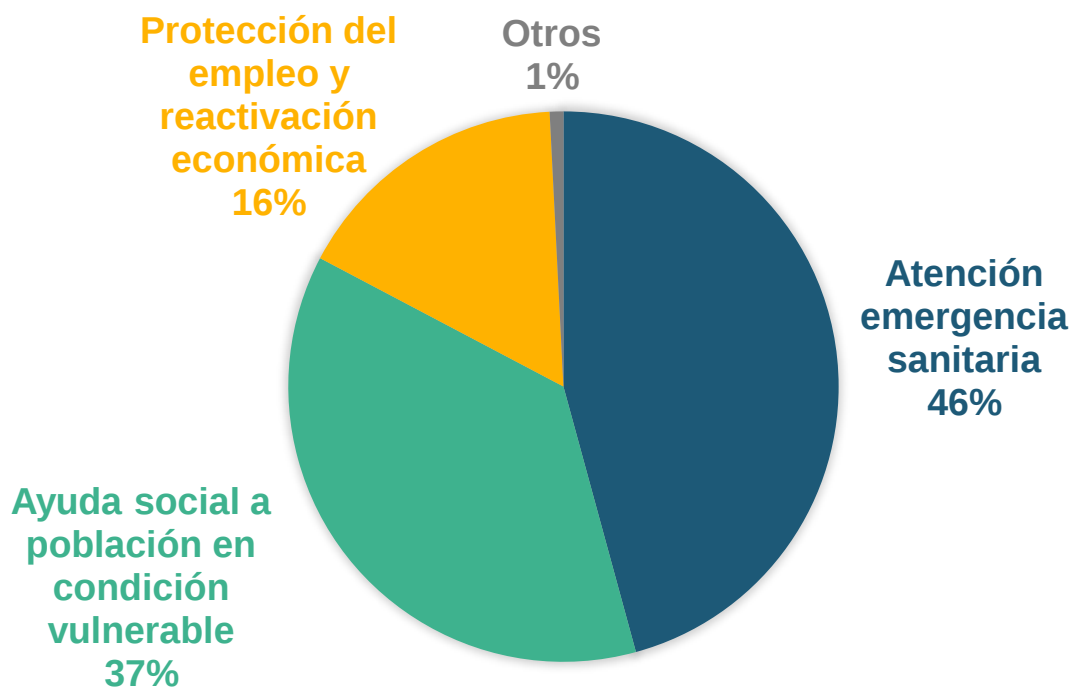
**Incluye pagos y deuda flotante

***Incluye optimización de activos por 1,1% del PIB, en línea con MEFP 1986
Y con MFMP 2019 y 2020.



En 2021 se mantendrá un gasto social y de reactivación consistente **con la postura expansiva de la política fiscal**

Gasto social y de emergencia – Proyección 2021 (% distribución del total)*



Compromiso por Colombia

- El Gobierno nacional implementó un programa de **inversión del orden de 0,6% del PIB**, el cual está destinado a la reactivación económica en 2021
- Programa enfocado principalmente en proyectos del sector de **Transporte y Vivienda**
- Estos recursos tienen el objetivo de dinamizar la construcción y el mejoramiento de **vías, viviendas y servicios públicos** a lo largo y ancho del país.



Fuentes y Usos 2021

FUENTES	US\$ Cierre	MFMP* 134.068	% PIB 12,1	USOS	US\$ Cierre	MFMP* 134.068	% PIB 12,1
Desembolsos		91.634	8,3	Déficit a Financiar		95.749	8,6
Externos	(US \$10.110 mill.)	36.302	3,3	De los cuales:			
Internos		55.332	5,0	Intereses Internos		27.058	2,4
				Intereses Externos	(US\$ 2.577 mill.)	9.712	0,9
				Amortizaciones		18.928	1,7
				Externas	(US\$ 2.981 mill.)	10.937	1,0
Otros Recursos		9.773	0,9	Internas		7.991	0,7
				Otras Operaciones (Sentencias, Salud, Otros)		8.590	0,8
Disponibilidad Inicial		32.661	2,9	Disponibilidad Final		10.800	1,0

Capítulo

02

Plan Financiero 2022





Los **avances en vacunación** permitirán que el país retorne a sus niveles de ingreso pre-pandemia

En 2022, se iniciaría el **proceso de ajuste fiscal**, necesario para la sostenibilidad de las finanzas públicas.

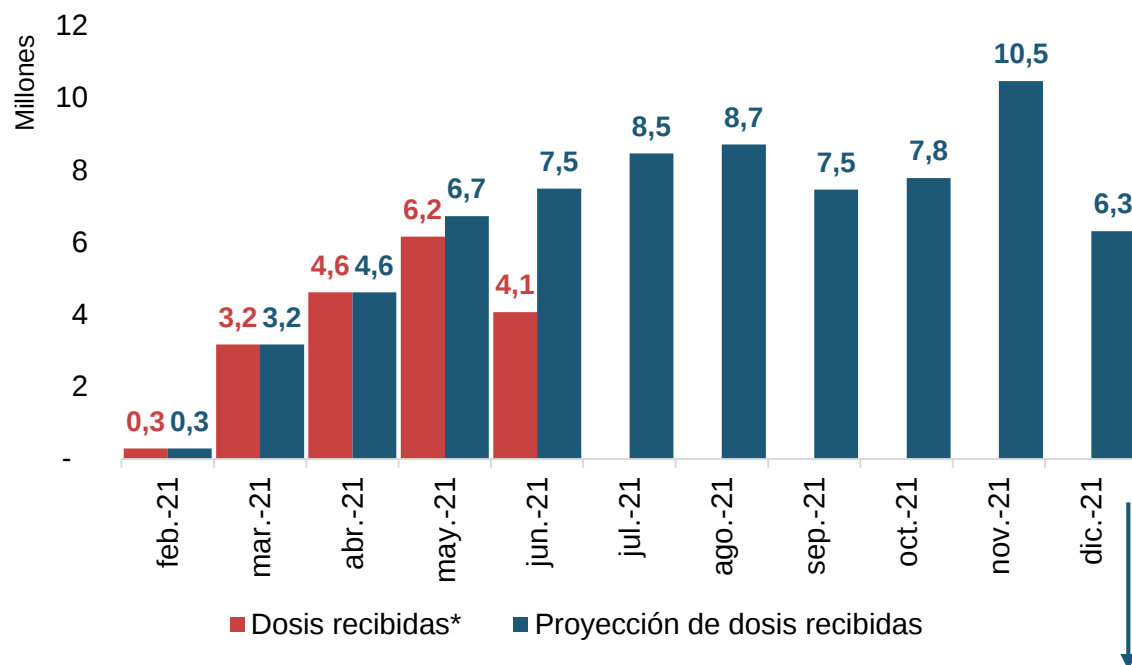
Sin embargo, se mantendrán **políticas expansivas**, para reducir la pobreza e impulsar la reactivación económica

En 2022, la economía **seguirá recibiendo capital extranjero** para financiar el déficit externo



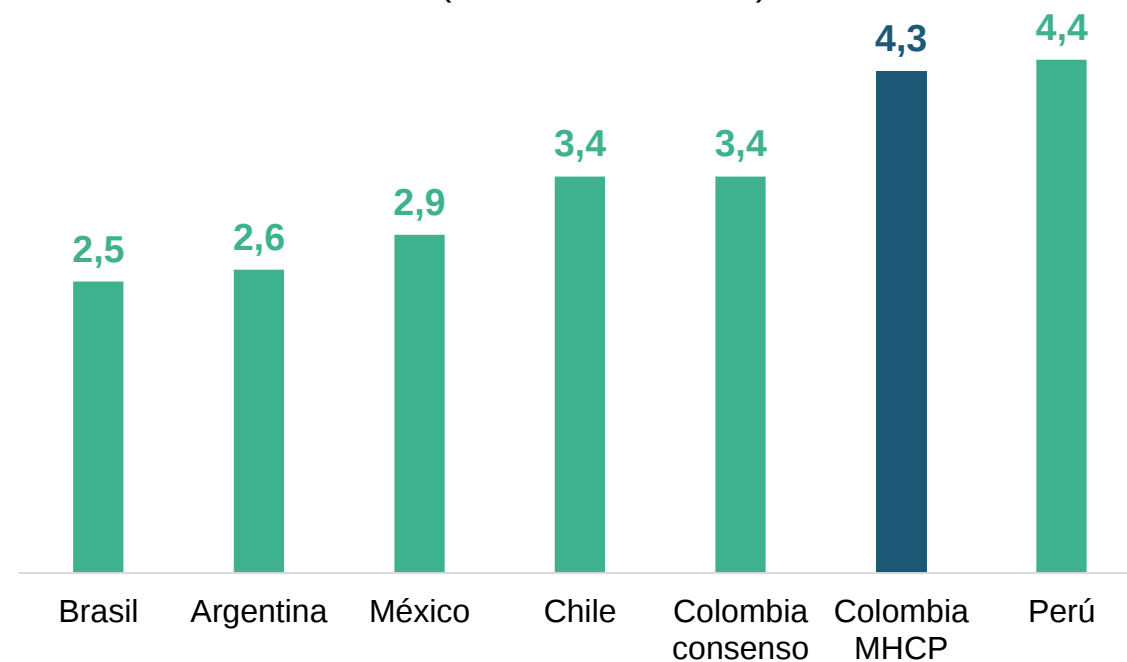
El Ministerio de Hacienda espera **un crecimiento económico de 4,3%** para 2022

Disponibilidad proyectada de dosis contra Covid-19
(millones de dosis)



Al finalizar el año 2021, el **70% de la población**
estará vacunada

Proyección de crecimiento económico de la región en 2022
(variación anual, %)



*Dosis recibidas con corte al 12 de junio

Fuente: MinSalud; Latin Consensus Forecast para el mes de mayo

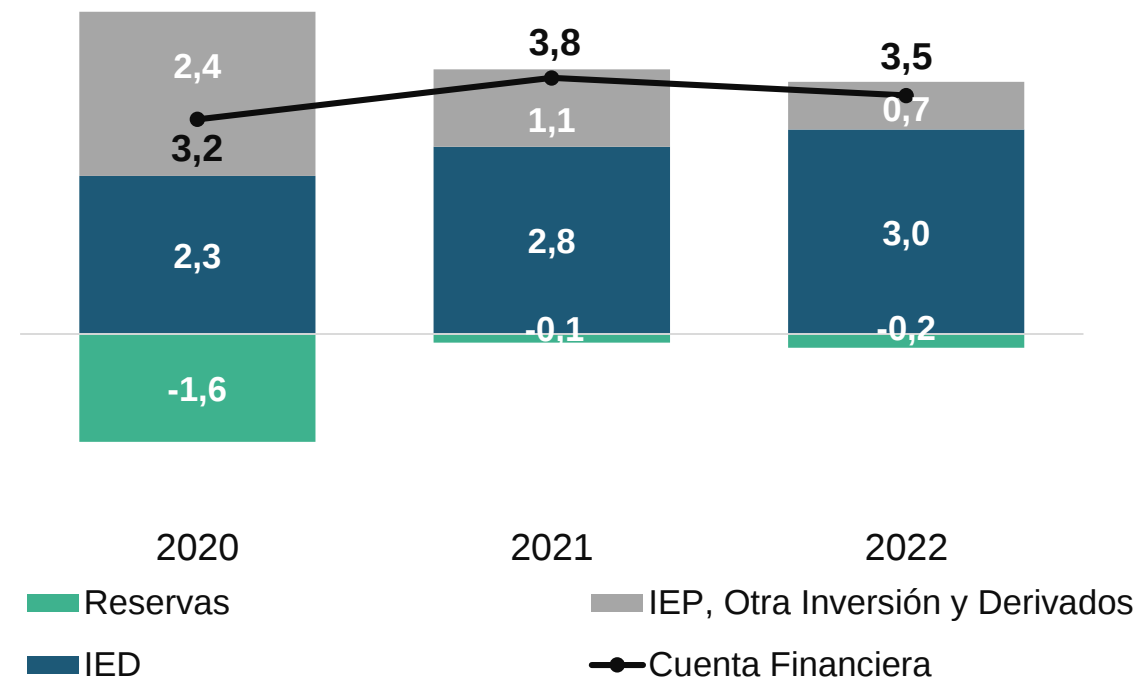


La inversión será de las principales fuentes de crecimiento y financiamiento en 2022

PIB por componentes de gasto 2022
(Variación anual y contribución)

	Participación 2020	Crecimiento 2022 (%)	Contribución 2022 (pp)
Demanda interna (I + II)	106,6	4,4	4,8
Consumo Final (I)	87,6	3,6	3,2
Hogares	69,9	3,7	2,6
Gobierno	17,7	3,5	0,6
Formación bruta de capital (II)	19,0	7,5	1,6
Exportaciones (III)	13,5	11,2	1,5
Importaciones (IV)	20,1	9,5	-2,2
PIB	100,0	4,3	4,3

**Entradas netas de capital (Cuenta
financiera) (%PIB)**



La **IED** seguirá teniendo gran relevancia en el financiamiento externo, representando el **85,7% del déficit de cuenta corriente en 2022**



Balance Fiscal del GNC - 2022

CONCEPTO	\$ MM		% PIB	
	2021*	2022*	2021*	2022*
Ingresos Totales	179.231	193.964	16,2	16,2
Tributarios	151.065	170.246	13,7	14,2
Proyecto Inversión Social	636	3.422	0,1	0,3
Resto tributarios	150.429	166.825	13,6	13,9
Resto ingresos	28.165	23.717	2,5	2,0
Gastos Totales	274.980	277.537	24,8	23,2
Intereses	36.771	41.331	3,3	3,5
Funcionamiento más inversión	238.209	236.206	21,5	19,7
Funcionamiento **	197.007	204.497	17,8	17,1
Inversión**	30.083	25.361	2,7	2,1
Proyecto Inversión Social	11.119	6.348	1,0	0,5
Balance Primario	-58.978	-42.242	-5,3	-3,5
Balance Total	-95.749	-83.573	-8,6	-7,0

Continuación
gasto social y
de
reactivación

Inicio del proceso ordenado y
gradual de **ajuste fiscal**

Fuente: DGPM-MHCP

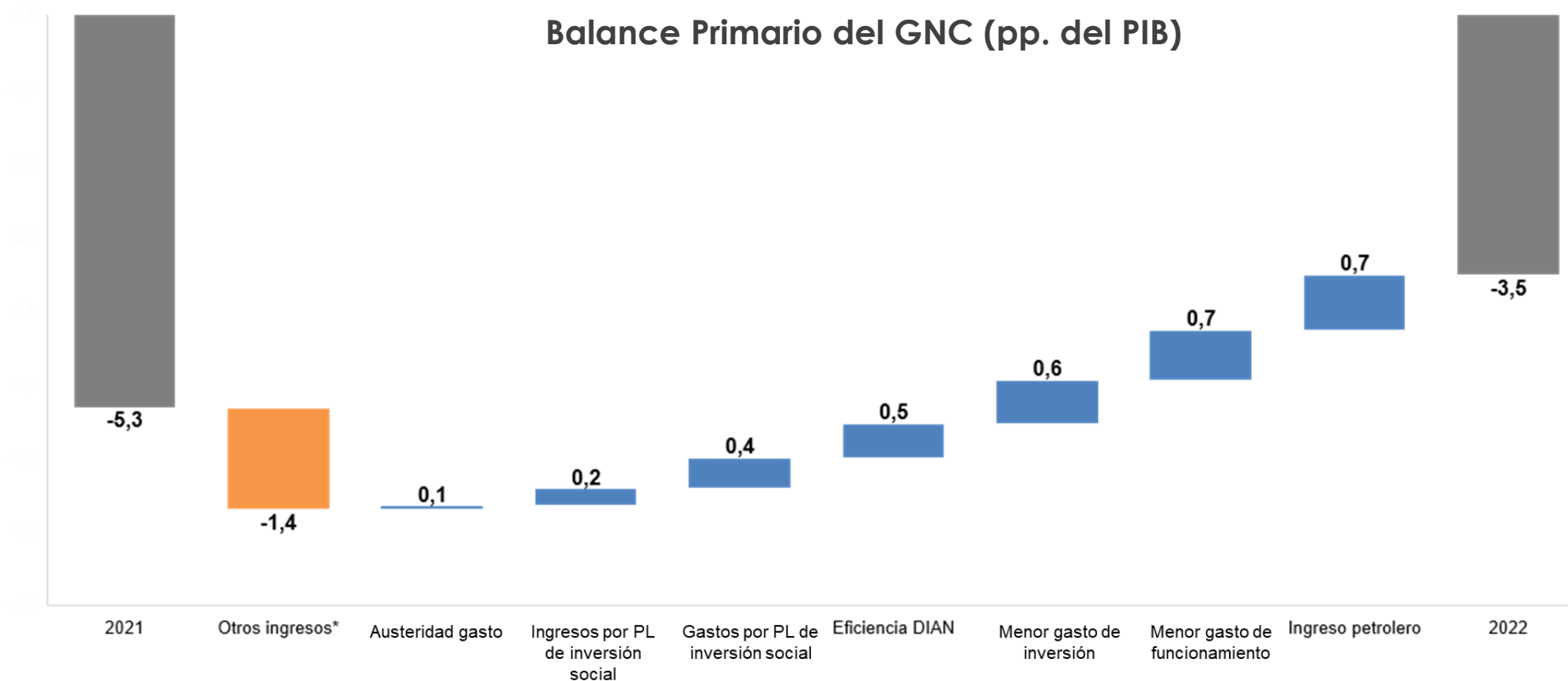
*Cifras proyectadas

**Incluye pagos y deuda flotante

***Incluye optimización de activos por 1,1% del PIB, en línea con MEFP 1986
Y con MFMP 2019 y 2020.



Se mantiene estímulo fiscal de reactivación y gasto social, pero inicia **el ajuste fiscal**
con reducciones de gasto extraordinario



*La reducción en otros ingresos se explica por la reducción en el monto estimado por optimización de activos (0,6pp), excedentes de BanRep (0,6pp), y demás ingresos tributarios inerciales (0,2pp). Lo anterior, por cuenta de la reducción de la tarifa de renta y la extinción del impuesto al patrimonio (sin considerar el propuesta en el PL de Inversión Social)

Fuente: DGPM-MHCP



Fuentes y Usos 2022

FUENTES	US\$ Cierre	MFMP* 127,757	%PIB 10.7	USOS	US\$ Cierre	MFMP* 127,757	%PIB 10.7
Desembolsos		102,195	8.5	Déficit a Financiar		83,574	7.0
Externos	(US \$10.500 mill.)	39,312	3.3	De los cuales:			
Internos		62,883	5.3	Intereses Internos		29,645	2.5
				Intereses Externos	(US\$ 2.996 mill.)	11,685	1.0
				Amortizaciones		27,773	2.3
				Externas	(US\$ 1.009 mill.)	3,936	0.3
Otros Recursos		14,763	1.2	Internas		23,837	2.0
				Otras Operaciones (Sentencias, Salud, Otros)		6,382	0.5
Disponibilidad Inicial		10,800	0.9	Disponibilidad Final		10,028	0.8

Capítulo

03

Estrategia fiscal de mediano plazo





En el mediano plazo el país crecerá por **encima de su potencial**,
siendo un factor clave para **contribuir a la estabilidad social,
económica y fiscal**

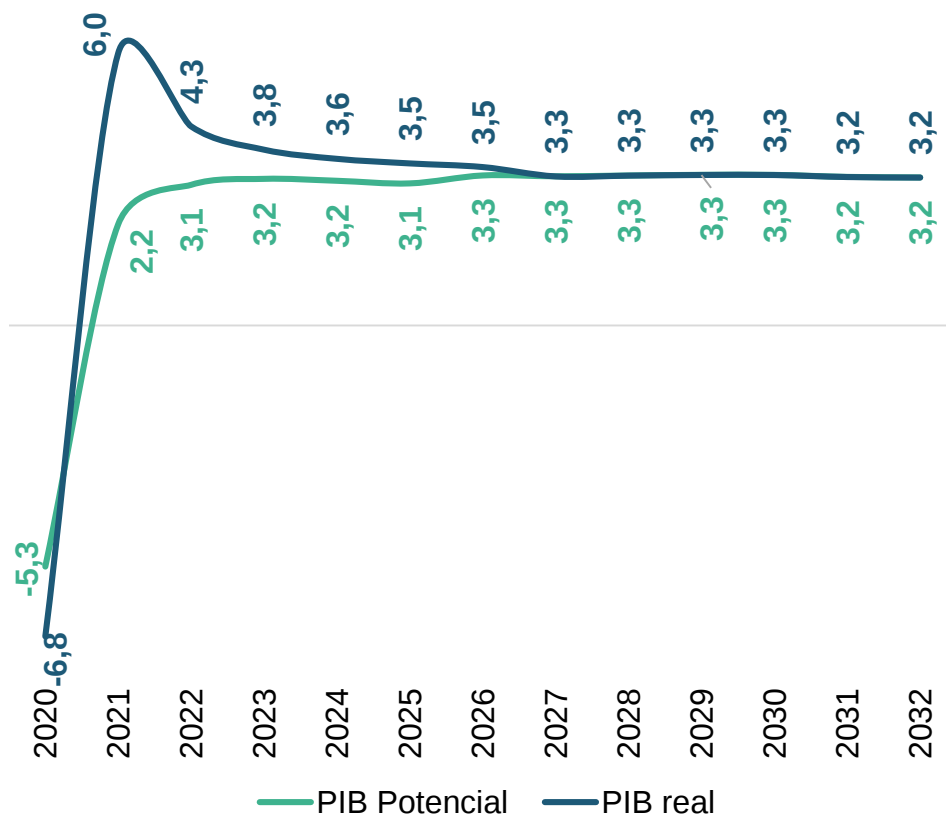
Ajuste fiscal gradual hasta **estabilizar deuda y empezar a reducirla
con nuevas fuentes de ingresos permanentes**

Como ancla fiscal se propone una regla fiscal con **metas sobre la
deuda de mediano plazo**

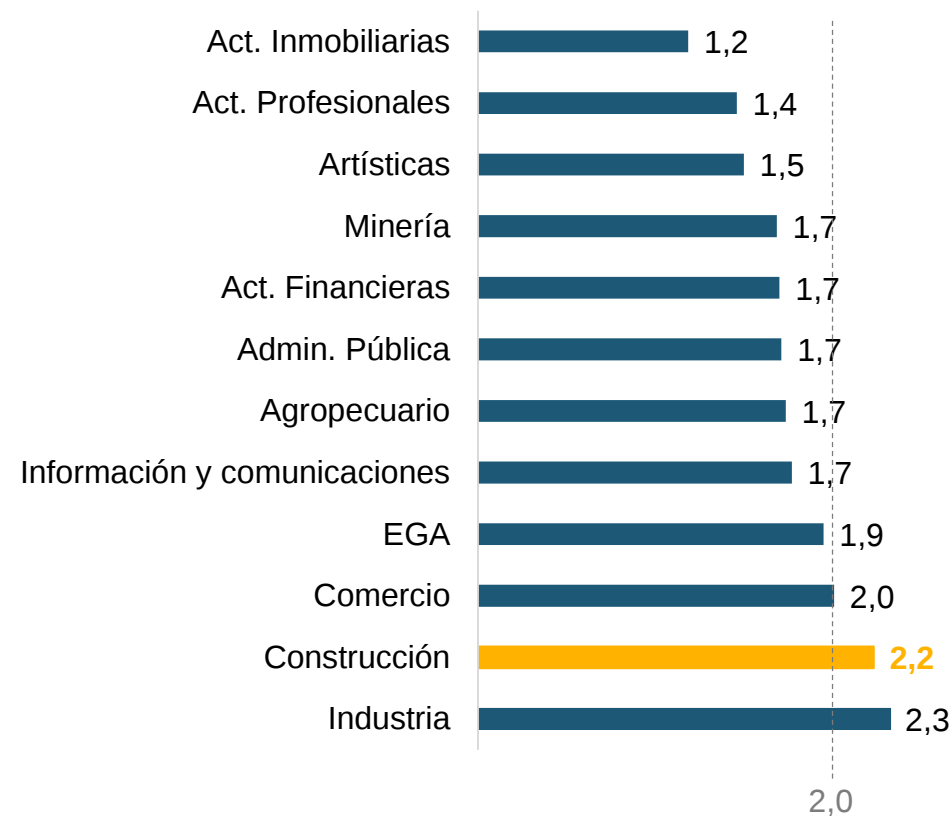


El país crecerá por encima de su potencial, apoyado por el plan de reactivación económica

Crecimiento del PIB real y potencial (%)



Multiplicadores económicos por sectores



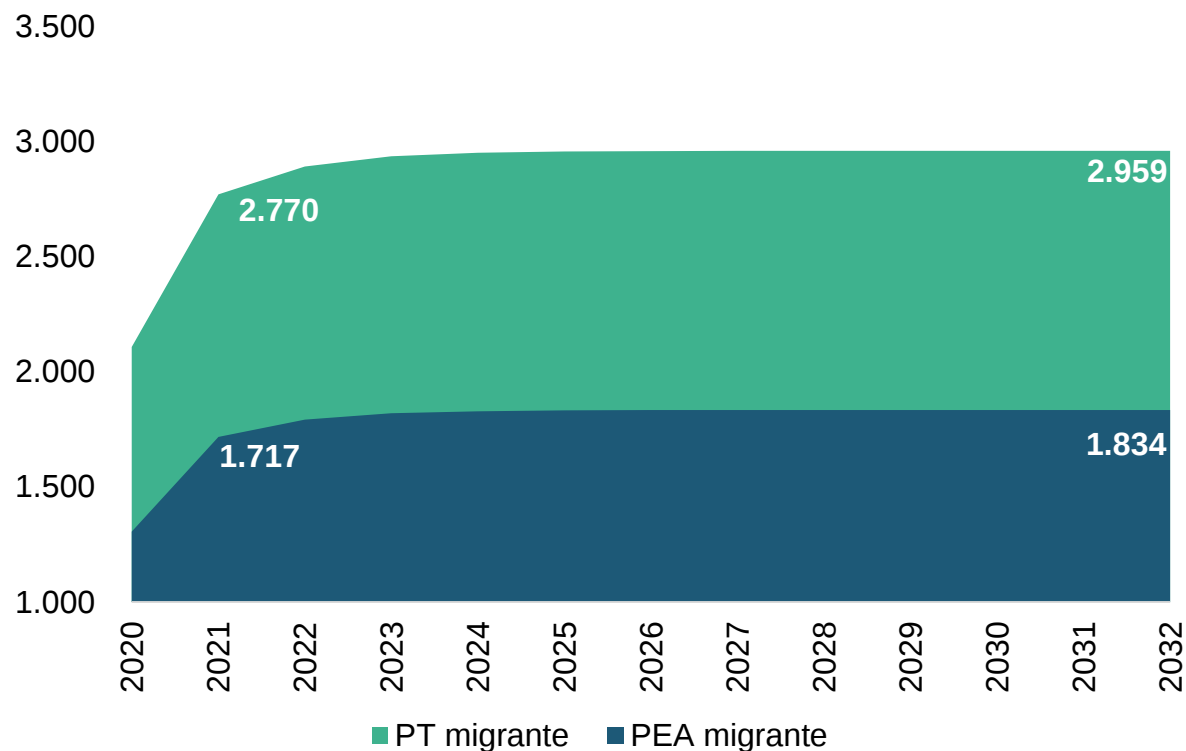
El **plan de reactivación** contempla una **mayor inversión** en el **sector de construcción**, el cual tiene un multiplicador alto



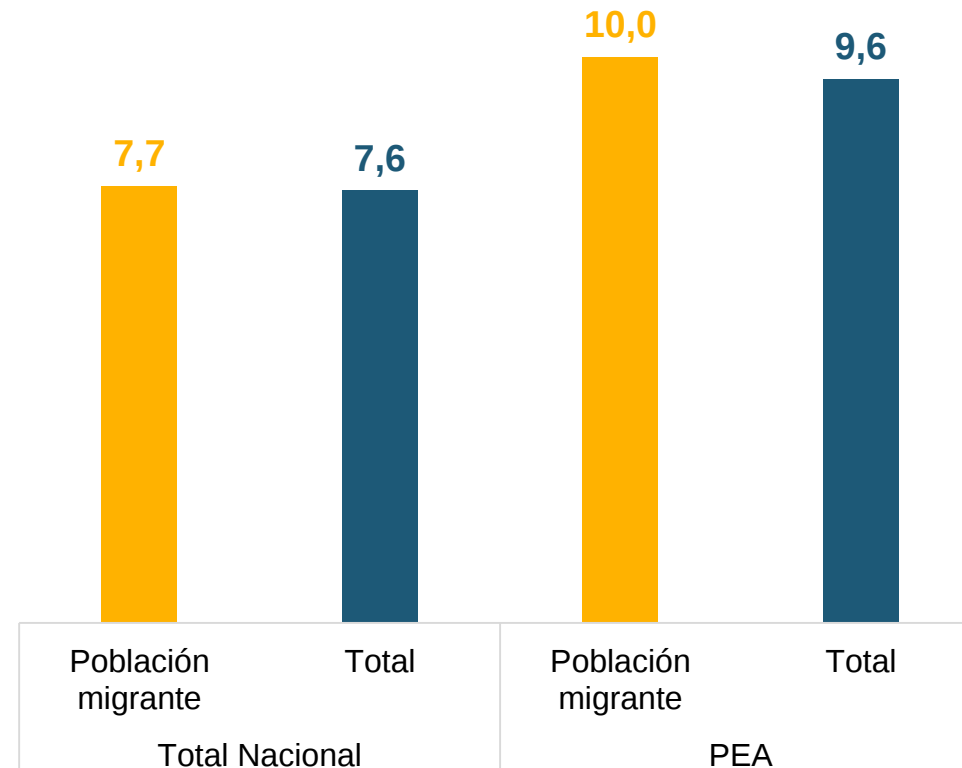
El estatuto de protección al migrante permitirá **aumentar la productividad de mediano plazo**

Proyección de saldo de migrantes provenientes de Venezuela

Miles de personas



Años de escolaridad promedio Población migrante* vs Población total



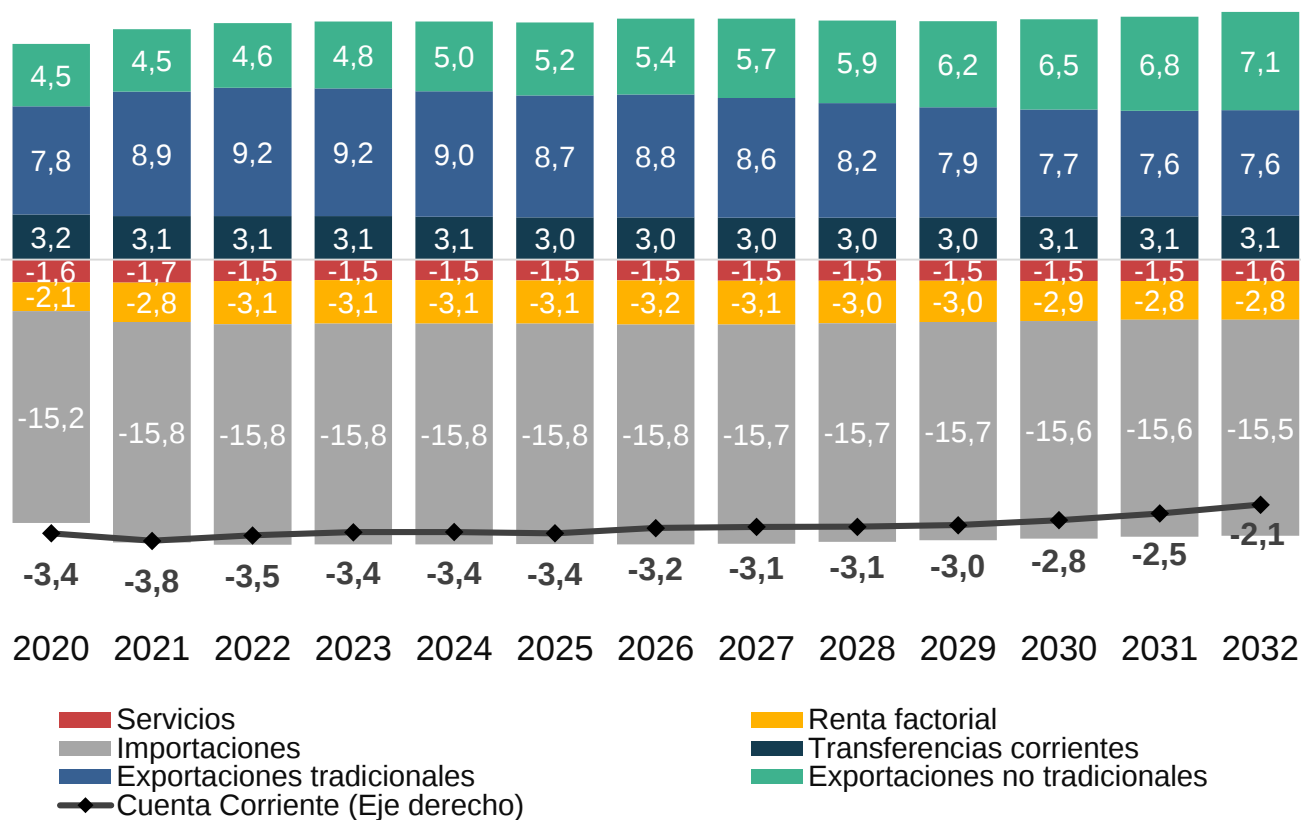
*Población que vivía hace 12 meses en Venezuela. Promedio 2017-2019.

Fuente: Cálculos Minhacienda. Años de escolaridad a partir del módulo de Migración de la GEIH-DANE.



Mayores exportaciones sustentarían una corrección gradual en el déficit externo

Composición del Déficit Cuenta Corriente (% PIB)



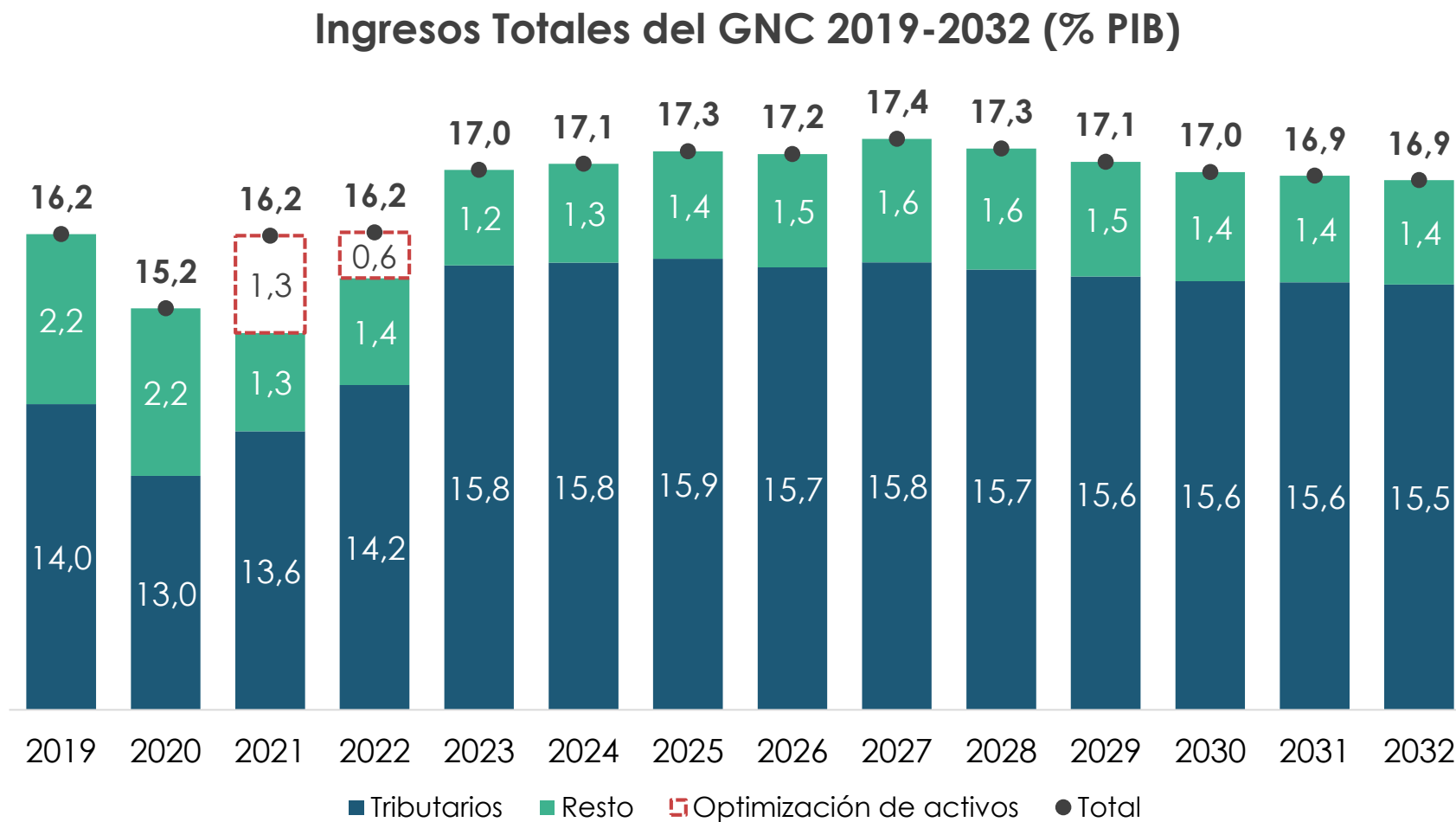
La reducción del déficit estará liderada por **mayores exportaciones**.

Las **exportaciones no tradicionales** **ganarán relevancia** en el mediano plazo, gracias a una mayor demanda de nuestros socios comerciales y mejoras en la competitividad del país.

En promedio, la **Inversión Extranjera Directa financiará el 91% del déficit** de cuenta corriente en el mediano plazo.



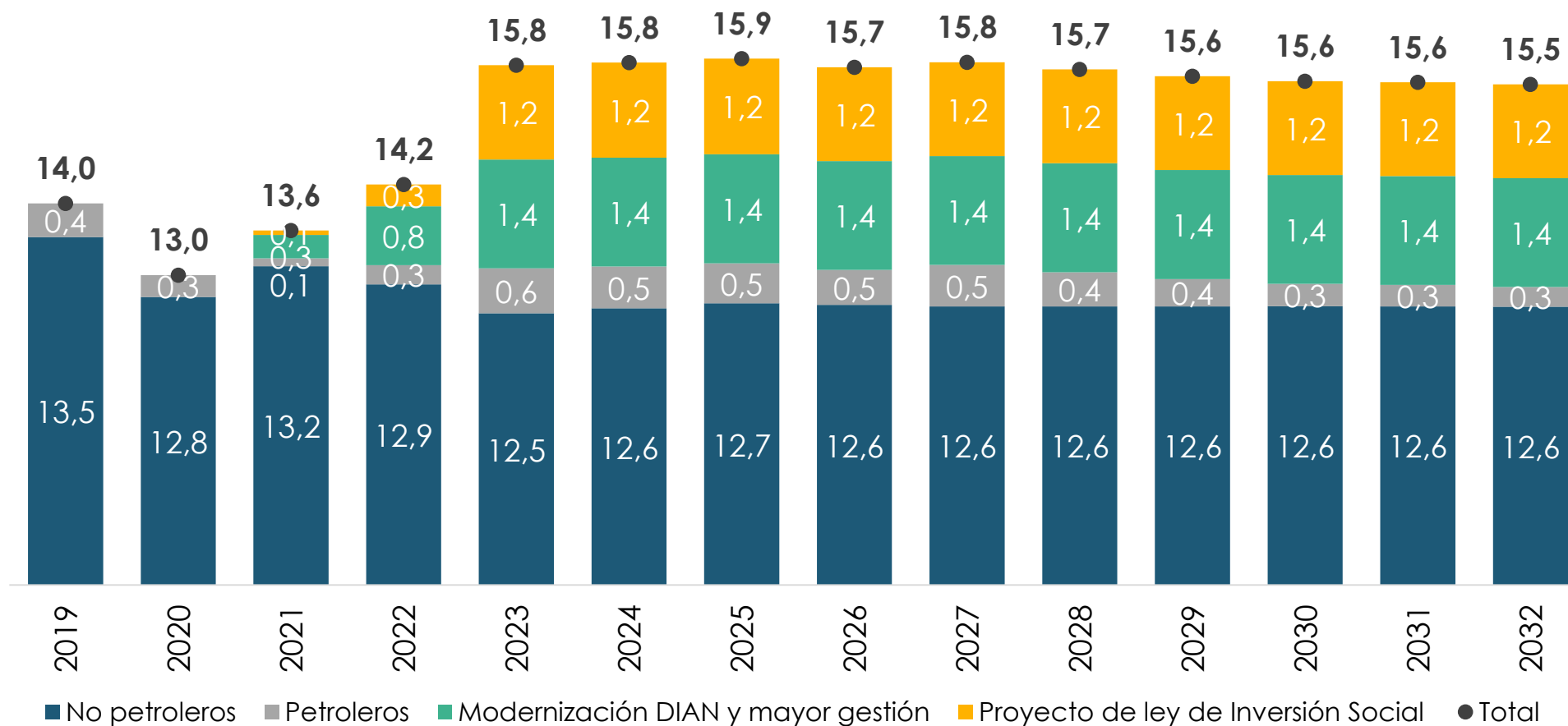
Los ingresos totales **experimentarían un incremento a partir de 2023**





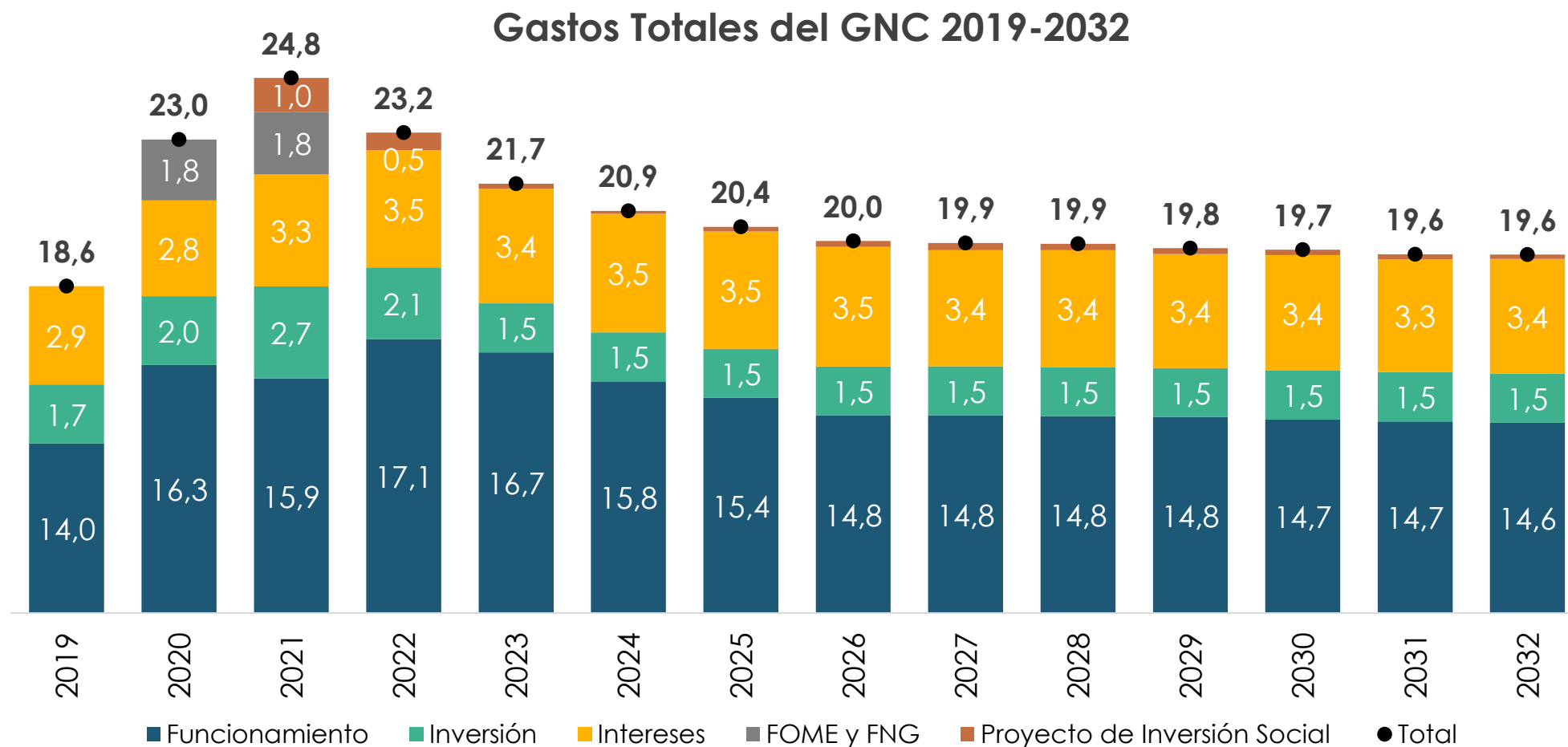
Los ingresos tributarios aumentarían gracias al efecto **del Proyecto de Ley de Inversión Social y la modernización de la DIAN**

Ingresos Tributarios del GNC 2019-2032 (% PIB)





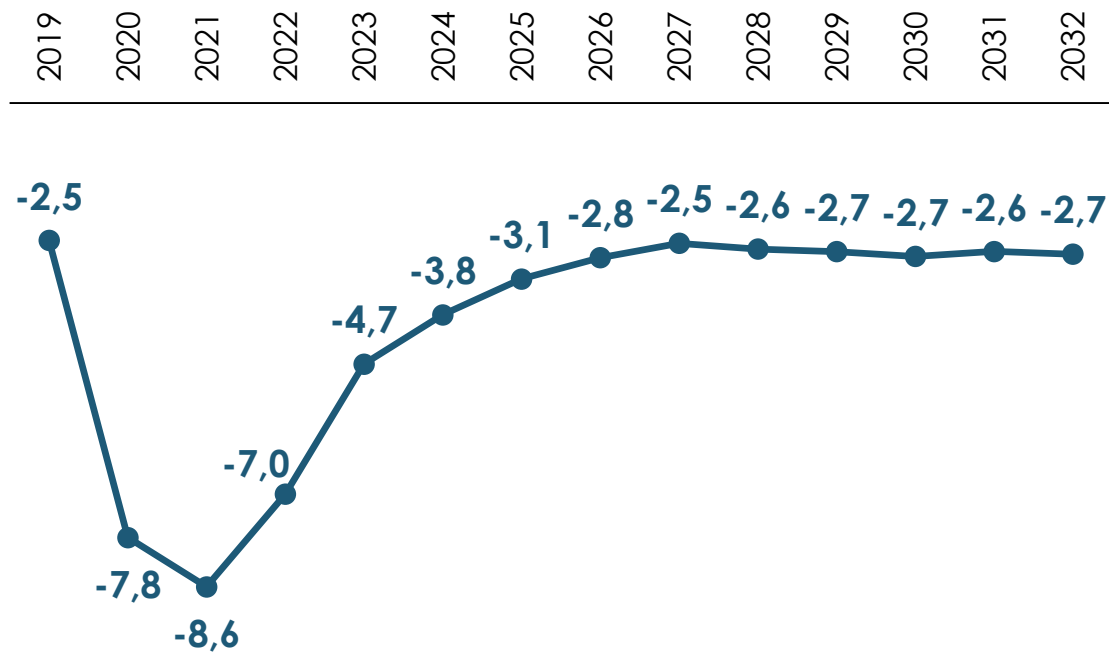
A mediano plazo, se proyecta una mayor **eficiencia en el gasto**, protegiendo la inversión pública



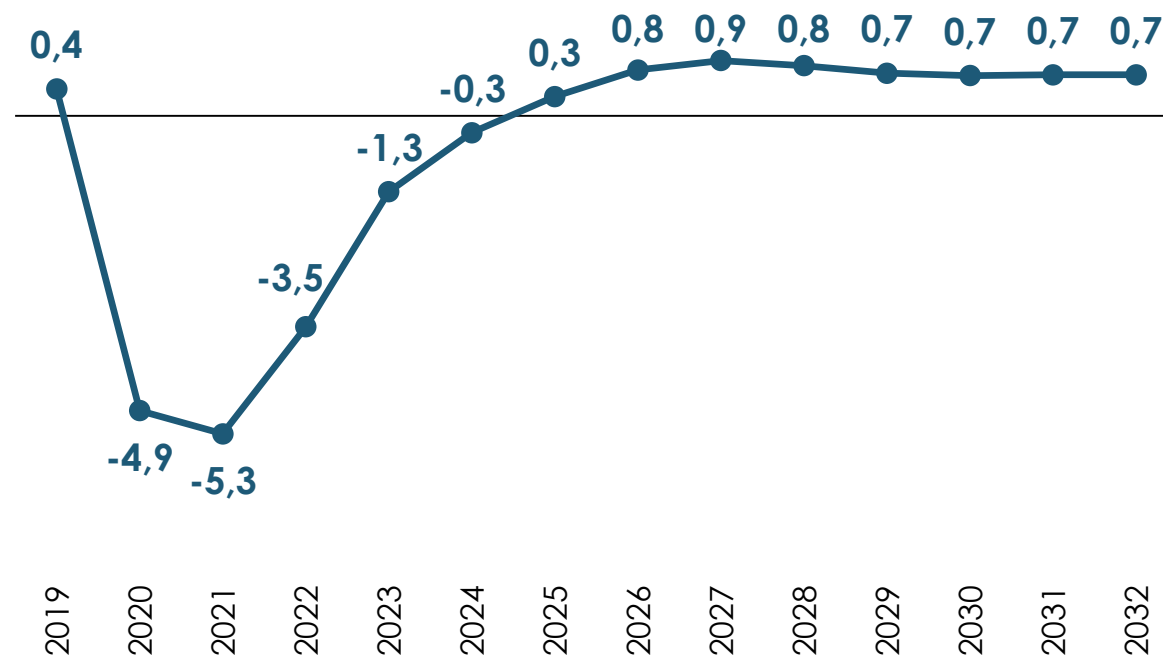


El GNC alcanzaría **un balance primario de 0,8% del PIB**, en promedio, durante 2026-2032

Balance total
(% del PIB)



Balance primario
(% del PIB)



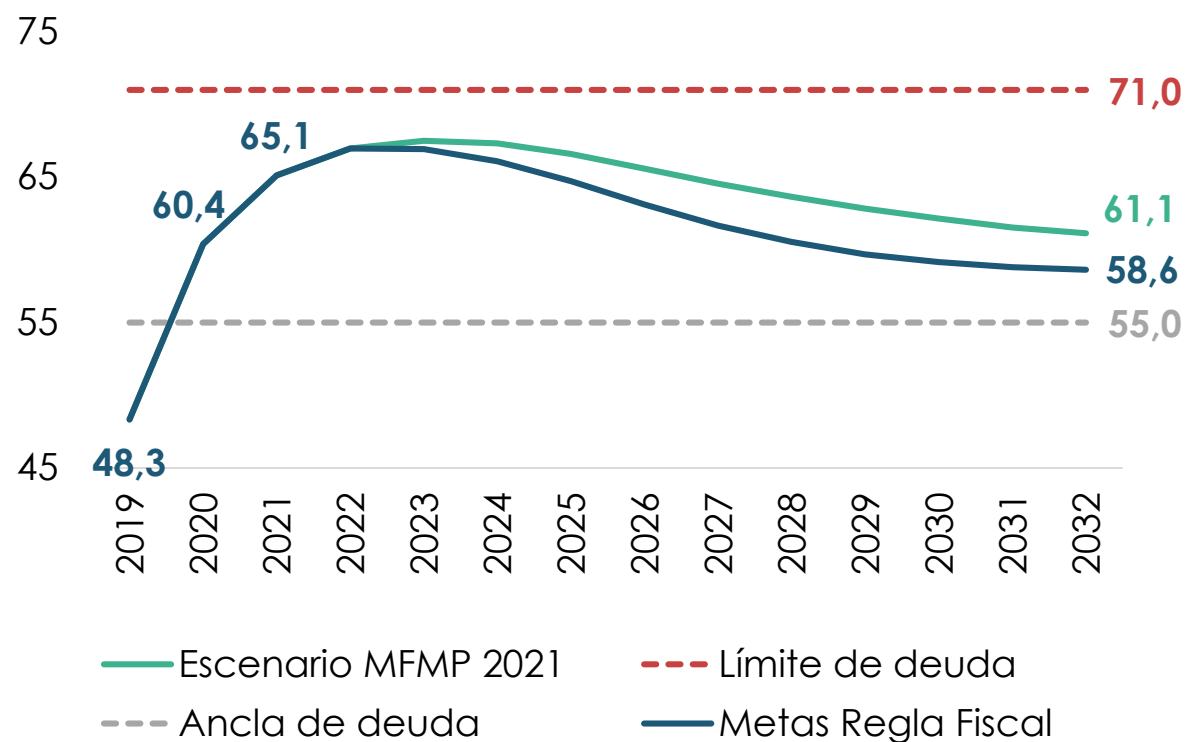
Fuente: DGPM-MHCP

Nota: La serie incluye enajenaciones como ingreso. Esto es consistente con la metodología establecida en el MEFP 1986. La serie de "enajenaciones como financiamiento" es consistente con la metodología establecida en el Acuerdo con el FMI de 2000, el MEFP 2001 y el MEFP 2014.

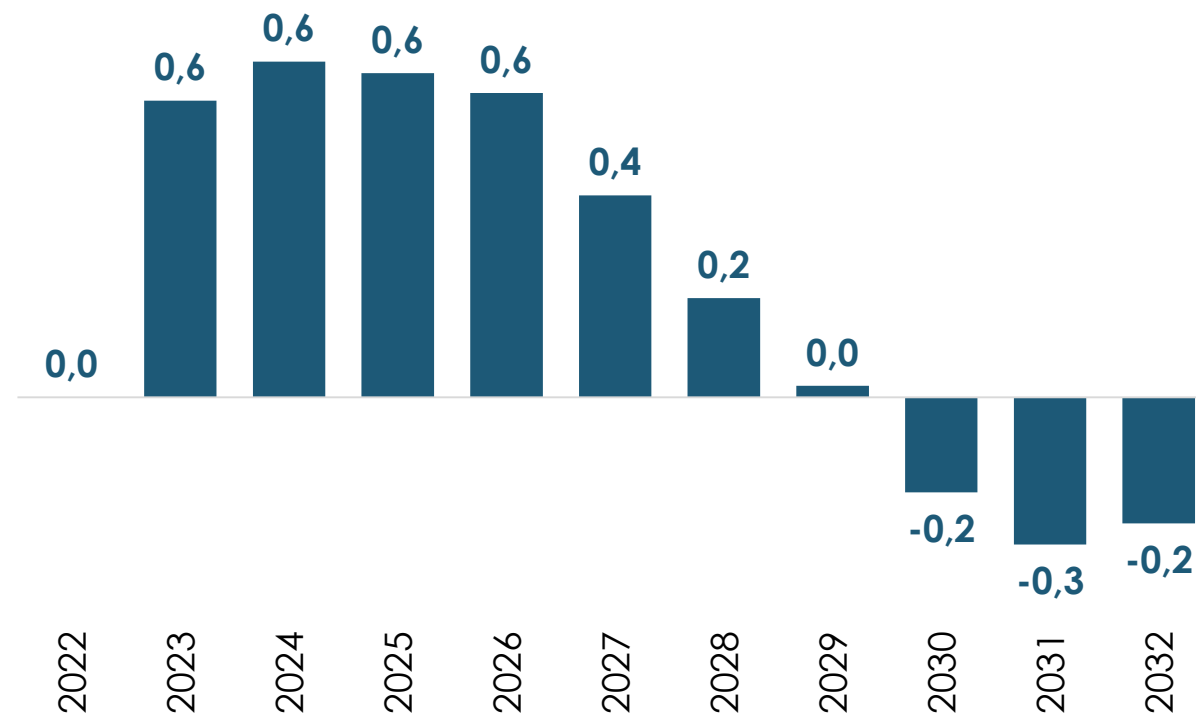


Entre 2023 y 2029, el GNC requerirá un **ajuste adicional para cumplir con las metas** de la **nueva Regla Fiscal**

Deuda neta del GNC
(% del PIB)



Ajuste requerido para cumplir regla fiscal
(pp. del PIB)





Principales mensajes

En 2020, vivimos **el mayor choque económico y social de la historia reciente del país**.
La respuesta de política y resiliencia de la economía contribuyeron a mitigar los impactos

Colombia tiene la oportunidad de lograr una **Triada de Soluciones** en materia social, económica y fiscal

En 2021, la estrategia de política fiscal se enfoca en la **protección de los hogares más vulnerables** y la **reactivación económica**

En 2022 se iniciaría un **ajuste fiscal ordenado y gradual**, hasta alcanzar superávits primarios suficientes para reducir la deuda neta a 61% del PIB

En el mediano plazo tendremos un **ancla fiscal robusta**, apoyada por el **fortalecimiento inicial de los ingresos permanentes**

La estrategia fiscal y el mayor crecimiento contribuirán a generar un **círculo virtuoso** entre lo **social, lo económico y lo fiscal**



El emprendimiento
es de todos

Minhacienda

Marco Fiscal

de Mediano Plazo **2021**

