

CONSEJO SUPERIOR DE POLÍTICA FISCAL

ACTA No. 732

FECHA: **Bogotá D.C., 10 de septiembre de 2022**

LUGAR: *Ministerio de Hacienda y Crédito Público - Sala Roberto Junguito*

ASISTENTES: *JOSÉ ANTONIO OCAMPO GAVIRIA, Ministro de Hacienda y Crédito Público, quien lo presidió, Ministerio de Hacienda y Crédito Público*
DIEGO ALEJANDRO GUEVARA CASTAÑEDA, Viceministro General, Ministerio de Hacienda y Crédito Público
GONZALO HERNÁNDEZ JIMÉNEZ, Viceministro Técnico, Ministerio de Hacienda y Crédito Público
JORGE IVAN GONZÁLEZ BORRERO, Director, Departamento Nacional de Planeación
CESAR ATTILIO FERRARI QUINE, Asesor económico del señor Presidente de la República
LUIS CARLOS REYES HERNÁNDEZ, Director, Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales
JOSÉ ROBERTO ACOSTA RAMOS, Director General de Crédito Público y Tesoro Nacional, Ministerio de Hacienda y Crédito Público
CLAUDIA MARCELA NUMA PÁEZ, Directora General del Presupuesto Público Nacional, Secretaria Ejecutiva del CONFIS.
LELIO RODRÍGUEZ PABÓN, Subdirector de Análisis y Consolidación Presupuestal, y Secretario ad-hoc del CONFIS

INVITADOS: *GABRIEL ARMANDO PIRAQUIVE GALEANO, Director de Estudios Económicos, Departamento Nacional de Planeación*
YESID PARRA VERA, Subdirector General de Inversiones, Seguimiento y Evaluación, Departamento Nacional de Planeación (E)
DAVID GUSTAVO SUÁREZ CASTELLANOS – Subdirector de Estudios Económicos, Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales
DIANA MARCELA PARRA GARZÓN, Gestor, Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales
FRANCISCO MANUEL LUCERO CAMPAÑA, Subdirector de Tesorería, Ministerio de Hacienda y Crédito Público
LIZETH CAMILA ERAZO ÁLVAREZ, Subdirectora de Financiamiento Externo de la Nación, Ministerio de Hacienda y Crédito Público
LUIS ALEXANDER LOPEZ RUÍZ, Subdirector de Financiamiento Interno de la Nación, Ministerio de Hacienda y Crédito Público
JOHN JAVIER SARMIENTO SANTANA, Subdirector de Riesgo, Dirección General de Crédito Público y Tesoro Nacional, Ministerio de Hacienda y Crédito Público
JUAN SEBASTIÁN BETANCUR MORA, Director General de Política Macroeconómica, Ministerio de Hacienda y Crédito Público
SAMMY LIBOS ZÚÑIGA, Subdirector de Política Fiscal, Dirección General de Política Macroeconómica, Ministerio de Hacienda y Crédito Público
SARA MARIA RAMÍREZ ARIAS, Subdirectora de Programación Macroeconómica, Dirección General de Política Macroeconómica, Ministerio de Hacienda y Crédito Público
SEBASTIÁN CUBILLOS FONSECA, Asesor, Dirección General de Presupuesto Público Presupuestal, Ministerio de Hacienda y Crédito Público

CP ✓

- ORDEN DEL DÍA:
1. Actualización supuestos macroeconómicos
 2. Revisión escenario fiscal 2022
 3. Revisión escenario fiscal 2023

De conformidad con lo establecido en el artículo 26 del Decreto 111 de 1996, Estatuto Orgánico del Presupuesto (EOP), se presentó a consideración del CONFIS la revisión del Plan Financiero (PF) 2022, revisión del Plan Financiero 2023 presentado en el Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP) 2022, consistente con la actualización de los supuestos macroeconómicos, a cargo de la Dirección General de Política Macroeconómica (DGPM).

1. Actualización supuestos macroeconómicos

Cuadro 1. Supuestos macroeconómicos

Variable	2021	2022		2023	
		MFMP	Esc. Agosto	MFMP	Esc. Agosto
PIB real (Variación, %)	10,7	6,5	7,7	3,2	1,8
Deflactor PIB (Variación, %)*	6,5	8,6	10,1	3,2	3,2
PIB nominal (Variación, %)	17,9	15,7	18,5	6,5	5
Precio del petróleo (Brent, USD)	71	100	100	94,2	94,2
TRM promedio (pesos por dólar)	3.747	3.924	4.077	4.006	4.200
Importaciones en USD (Variación, %)	37,7	18,5	24,2	-3,0	-6,7
Inflación fin de periodo (Variación, %)**	5,6	8,5	9,9	5,6	5,3

*Consistente con una proyección de inflación promedio de 9,4% en 2022 y 6,6% en 2023.

**La DGPM aclara que existe una inusualmente alta incertidumbre en esta estimación.

Fuente: DGPM-MHCP

Se resalta un crecimiento económico real para la vigencia 2022 en un 7,7% dado el comportamiento observado en el primer semestre del año, sin embargo, se espera desaceleración para el segundo semestre, aunque existe riesgo al alza en esta medición por parte de las revisiones de los analistas. Para 2023 la política monetaria más contractiva, el agotamiento anticipado de compras represadas que reduce el consumo, baja a 1,8% la expectativa de crecimiento, alineado con estimaciones con Corficolombiana, mientras las proyecciones del Banco de la República son de más bajo pronóstico. Los incrementos en la inflación generan mayor presión al alza en el deflactor del PIB. Los ajustes en los precios del petróleo resultan ser marginales por lo que se mantienen los estimados en el Marco Fiscal de Mediano Plazo 2022. Con respecto a la TRM promedio se tiene un nivel mayor dado el contexto global y será variable a monitoreo constante. Por último, en el nivel de las importaciones se hace ajuste que supone crecimiento para la vigencia 2022 y una caída más pronunciada para la vigencia 2023.

2. Revisión escenario fiscal 2022

La coyuntura internacional y el desempeño de la economía nacional que soportan un incremento de los supuestos de TRM, PIB e importaciones, traen mejora en la perspectiva de recaudo para 2022, que al mes de agosto el recaudo (neto) fue de \$141 billones, consistente con una revisión al alza en la meta de 2022 de \$7,6 billones frente al escenario del MFMP, adicional a un incremento asociado a impuestos del sector del turismo (cuadro 2).

Cuadro 2. Balance fiscal 2022
Cifras en millones de pesos

CONCEPTO	2021	2022 - Miles de millones		
		MFMP (1)	Ese. Agosto (2)	(2-1)
Ingreso Total	192.058	227.535	234.978	7.443
Tributarios	162.228	202.469	210.288	7.819
DIAN	161.804	202.000	209.564	7.564
De los cuales, petróleo	3.721	6.300	6.621	321
No petrolero	158.084	196.515	203.591	7.076
Ley de Inversión Social	0	-815	-647	168
No DIAN	424	469	723	254
No Tributarios	1.451	1.800	1.800	0
Fondos Especiales	2.842	2.672	2.700	28
Recursos de Capital	25.537	20.595	20.191	-404
Rendimientos Financieros	1.235	1.400	997	-403
Excedentes Financieros	8.969	18.171	18.153	-17
De los cuales, ECOPELROL	619	16.318	16.300	-17
De los cuales, Banrep	6.529	258	258	0
Resto	1.821	1.595	1.595	0
Reintegros y otros recursos	15.333	1.024	1.040	16
Gasto Total	275.207	303.190	313.272	10.082
Intereses	39.678	53.245	63.296	10.051
Gasto Primario	235.530	249.945	249.976	31
Funcionamiento	209.796	209.368	209.400	31
Funcionamiento sin FEPC	206.152	195.150	195.150	0
FEPC	3.645	14.218	14.249	31
Inversión	25.734	40.577	40.577	0
Balance Primario	-43.471	-22.410	-14.998	7.412
Balance Total	-83.149	-75.655	-78.294	-2.639
Balance Total cumpliendo Regla Fiscal		-110.358	-120.052	-9.694
Excedente(+)/Ajuste(-)		34.703	41.758	7.055

Fuente: DGPM-MHCP

El gasto total aumentó en intereses, explicado por la mayor inflación (indexaciones de TES emitidos en UVR) y el incremento en las tasas de interés de mercado (colocación de deuda a descuento).

Así, se evidencia una mejora del balance primario como resultado de los mayores ingresos y un deterioro en el balance fiscal por el mayor gasto de intereses de deuda interna. Ante el mayor PIB nominal, se reduce el déficit primario de 0,6pp del PIB frente al escenario presentado en el MFMP 2022. El balance fiscal se mantiene en 5,6% del PIB, disminuyendo 1,5pp del PIB respecto a 2021.

Como consecuencia, se presenta un sobrecumplimiento de 3,0pp del PIB de la meta establecida en la regla fiscal (cuadro 3); para 2022, la aplicación de la regla fiscal exige un balance primario estructural con un déficit de máximo 4,7 puntos del PIB, un balance primario de 4,1 y un balance total deficitario de 8,6%, 3 puntos por encima del déficit proyectado para la vigencia 2022 de 5,6%.

Cuadro 3. Cumplimiento de la regla fiscal
Cifras como porcentajes del PIB

Componentes Regla Fiscal	MFMP	Ese. Agosto
Balance Primario Neto Estructural*	-4,7	-4,7
Ciclo económico	-0,1	0,1
Ciclo petrolero	0,6	0,6
Transacciones de única vez	-0,1	-0,1

CP

Componentes Regla Fiscal	MFMP	Esc. Agosto
Rendimientos financieros	0,1	0,1
Balance primario	-4,2	-4,1
Intereses	-3,9	-4,5
Balance total	-8,1	-8,6

* Meta definida para 2022, en el marco del periodo de transición que se definió con la Ley de Inversión Social (Ley 2155 de 2021).

Fuente: MHCP

Respecto al fuentes y usos del financiamiento del GNC para 2022, ajustado con los cambios en el PF (cuadro 4) y de los supuestos macroeconómicos, las necesidades de financiamiento son de \$116,5 billones (8,3% del PIB) con una disminución en la disponibilidad final de caja, que se ubicaría en los \$14,1 billones.

En lo correspondiente a las fuentes, hay reducción en las necesidades de financiamiento que pasan de \$67 billones a \$60 billones, que permiten mitigar la exposición al mercado externo y el doméstico y un incremento en los ajustes por causación que se explican en crecimiento por inflación e intereses de la deuda (ajuste por causación que se registra en igual magnitud en los gastos).

Cuadro 4. Fuentes y usos del financiamiento del GNC 2022
Cifras en millones de pesos

FUENTES	MFMP		Act		USOS	MFMP		Act	
	US\$ MFMP	US\$ Act	111.405	116.485		US\$ MFMP	US\$ Act	111.405	116.485
Desembolsos			66.999	60.049	Déficit a Financiar			75.655	78.294
Externos (US\$ 4.401 mill.)	(US\$ 4.401 mill.)	(US\$ 3.401 mill.)	17.269	14.340	De los cuales:				
Internos			49.729	45.709	Intereses Internos			42.129	51.967
Operaciones de Tesorería			5.524	7.727	Intereses Externos (US\$ 2.694 mill.)	(US\$ 2.694 mill.)	(US\$ 2.696 mill.)	11.116	11.329
Ajustes por Causación y Otros Recursos			17.073	26.899	Amortizaciones			13.381	14.512
					Externas (US\$ 998 mill.)	(US\$ 998 mill.)	(US\$ 999 mill.)	4.173	4.208
					Internas			9.208	10.305
					Pago Obligaciones (Sentencias, Salud, Otros)			6.650	9.530
Disponibilidad Inicial			21.809	21.809	Disponibilidad Final			15.719	14.149

Fuente: DGCPTN, MHCP

En suma, del escenario para 2022 se destacan:

- El recaudo tributario DIAN aumenta \$7,6 billones frente a la proyección del MFMP
- El balance primario presenta una mejora de \$7,4 billones, lo que implica una mejora de 0,6pp como porcentaje del PIB frente al escenario de MFMP
- El déficit total presenta un deterioro de \$2,6 billones. No obstante, como porcentaje del PIB se mantiene en 5,6% del PIB.

3. Revisión escenario fiscal 2023

El comportamiento económico 2022 amplía la base de recaudo tributario para 2023, que se verá favorecido en \$7,6 billones frente al escenario del MFMP. Adicionalmente, el incremento en \$2,8 billones por los dividendos de Ecopetrol a causa del incremento en la TRM y los ingresos del segmento de refinación y mayores utilidades del grupo bicentenario, Aerocivil y el FUTIC. (Cuadro 5)

Cuadro 5. Balance fiscal 2023
Cifras en millones de pesos

CONCEPTO	2022	2023 - Miles de millones		
		MFMP (1)	Esc. Agosto (2)	(2-1)
Ingreso Total	234.978	277.290	289.855	12.565
Tributarios	210.288	244.407	252.276	7.870
DIAN	209.564	243.901	251.500	7.599
<i>De los cuales, petróleo</i>	6.621	13.193	14.475	1.282
<i>No petrolero</i>	203.591	213.822	219.965	6.143
<i>Ley de Inversión Social</i>	-647	13.252	13.388	136
<i>Menor evasión DIAN</i>	0	3.634	3.672	37
No DIAN	723	505	776	271
No Tributarios	1.800	1.940	1.907	-33
Fondos Especiales	2.700	2.786	3.398	612
Recursos de Capital	20.191	28.158	32.273	4.115
Rendimientos Financieros	997	900	1.000	100
Excedentes Financieros	18.153	26.484	29.275	2.791
<i>De los cuales, ECOPETROL</i>	16.300	24.033	26.096	2.063
<i>De los cuales, Banrep</i>	258	583	457	-126
<i>Resto</i>	1.595	1.867	2.722	855
Reintegros y otros recursos	1.040	775	1.998	1.224
Gasto Total	313.272	329.112	349.103	19.991
Intereses	63.296	53.693	62.875	9.182
Gasto Primario	249.976	275.419	286.228	10.809
Funcionamiento	209.400	243.608	242.016	-1.592
Funcionamiento sin FEPC	195.150	224.548	222.955	-1.592
FEPC	14.249	19.060	19.060	0
Inversión	40.577	31.811	44.213	12.402
Balance Primario	-14.998	1.871	3.627	1.755
Balance Total	-78.294	-51.822	-59.248	-7.427
Balance total cumpliendo Regla Fiscal	-120.052	-51.822	-59.248	-7.427
Excedente(+)/Ajuste(-)	41.758	0	0	0

El gasto registra una proyección al alza explicada por las mayores presiones inflacionarias y en las tasas de interés por \$9,2 billones, y en el gasto primario de \$10,8 billones. Dada la actualización del escenario fiscal permite 0,7pp del PIB de mayor gasto primario consistente con el cumplimiento de la Regla Fiscal.

Los mayores recursos provenientes del ciclo petrolero reducen el espacio fiscal en 0,1pp del PIB (cuadro 6); para 2023, la aplicación de la regla fiscal exige un balance primario estructural con un déficit de máximo 1,4 puntos del PIB, un balance primario de 0,2 y un balance total deficitario de 4.0%.

Cuadro 6. Cumplimiento de la regla fiscal
Cifras como porcentajes del PIB

Componentes Regla Fiscal	MFMP	Esc. Agosto
Balance Primario Neto Estructural*	-1,4	-1,4
Ciclo económico	0,0	0,0
Ciclo petrolero	1,5	1,6
Transacciones de única vez	0,0	0,0
Rendimientos financieros	0,1	0,1
Balance primario	0,1	0,2

Componentes Regla Fiscal	MFMP	Esc. Agosto
Intereses	-3,7	-4,3
Balance total	-3,6	-4,0

* Meta definida para 2022, en el marco del periodo de transición que se definió con la Ley de Inversión Social (Ley 2155 de 2021).

Fuente: MHCP

Respecto a fuentes y usos del financiamiento del GNC para 2023, ajustado con los cambios en el PF (cuadro 7) y la actualización de los supuestos macroeconómicos ya expuestos, se presentan unas necesidades de financiamiento de \$99 billones (6.8% del PIB), con disminución en la disponibilidad final de caja, que se ubicaría en \$9 billones.

En lo correspondiente a las fuentes, se refleja una reducción en las necesidades de financiamiento que pasan de \$68 billones a \$62,8 billones, que permiten mitigar la exposición al mercado externo y el doméstico.

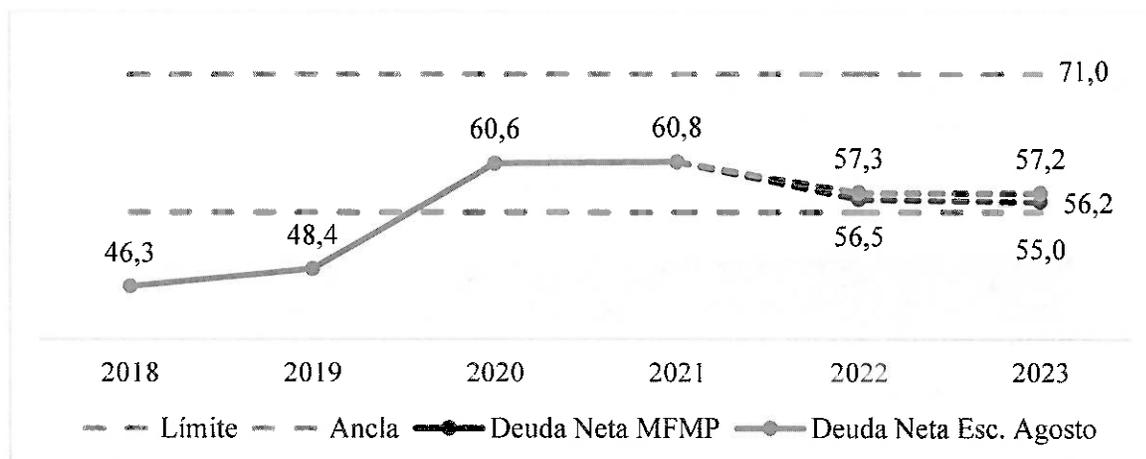
Cuadro 7. Fuentes y usos del financiamiento del GNC 2023
Cifras en millones de pesos

FUENTES	MFMP		Act		USOS	MFMP		Act	
	US\$ MFMP	US\$ Act	96.487	99.012		US\$ MFMP	US\$ Act	96.487	99.012
Desembolsos			67.966	62.789	Déficit a Financiar			51.822	59.248
Externos (US\$ 6.000 mil.)	(US\$ 6.000 mil.)	(US\$ 4.500 mil.)	24.037	18.860	De los cuales:				
Internos			43.929	43.929	Intereses Internos			40.397	48.481
Operaciones de Tesorería			3.321	3.321	Intereses Externos	Intereses Externos (US\$ 3.166 mil.)		13.296	14.394
Ajustes por Causación y Otros Recursos			9.480	18.754	Amortizaciones			29.488	30.430
					Externas	Externas (US\$ 2.553 mil.)		10.723	11.665
					Internas			18.765	18.765
					Pago Obligaciones (Sentencias, Salud, Otros)			250	250
Disponibilidad Inicial			15.719	14.149	Disponibilidad Final			14.927	9.084

Fuente: DGCPTN, MHCP

En materia de deuda, el escenario de 2023 mantiene un comportamiento decreciente y se encontraría muy cerca de su ancla.

Gráfico 1. Deuda neta GNC
Proyección preliminar - % del PIB



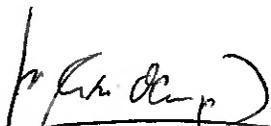
Cálculos preliminares.

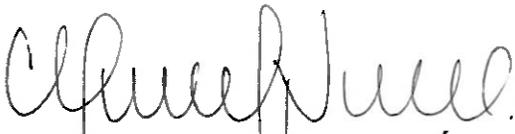
Fuente: MHCP

En suma, del escenario para 2023 se destacan:

- *El recaudo tributario DIAN aumenta \$7,6 billones frente a la proyección del MFMP (+0,3pp del PIB)*
- *Los ingresos totales del GNC aumentan \$12,6 billones frente a lo proyectado en el MFMP (+0,7pp del PIB), gracias al dinamismo del recaudo y de los excedentes financieros*
- *Frente al MFMP se abre un espacio de mayor gasto primario por \$10 billones, consistente con el cumplimiento de la regla fiscal (+0,7pp del PIB)*
- *Consistente con lo anterior, el balance primario mejora 0,1pp hasta un superávit de 0,2% del PIB frente al escenario del MFMP.*
- *Como resultado del mayor gasto de intereses, el déficit fiscal presenta un deterioro de 0,5pp, alcanzando un déficit de 4,0% del PIB.*

Con base en lo expuesto en los numerales, y el contenido de la presentación del 10 de septiembre que hace parte integral de la presente acta, el CONFIS aprobó la actualización de los Supuestos Macroeconómicos y del Plan Financiero para las vigencias 2022 y 2023 en los términos y montos señalados, que fueron presentados por la DGPM y la DGCPTN.


JOSÉ ANTONIO OCAMPO GAVIRIA
Presidente


CLAUDIA MARCELA NUMA PÁEZ
Secretaria Ejecutiva