

# CONSEJO SUPERIOR DE POLÍTICA FISCAL

ACTA No. 763

FECHA: **Bogotá D.C., 10 de julio de 2024**

LUGAR: *Sesión no presencial*

CITACIÓN: SECRETARIA EJECUTIVA DEL CONFIS  
([confissecretariaejecutiva@minhacienda.gov.co](mailto:confissecretariaejecutiva@minhacienda.gov.co))

ASISTENTES: RICARDO BONILLA GONZÁLEZ, 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  
MARTA JUANITA VILLAVECES NIÑO, Viceministra Técnica, Ministerio de Hacienda y Crédito Público  
ELIZABETH CRISTINA CORREA SOTO, Directora (E), Departamento Nacional de Planeación  
JAIRO ORLANDO VILLABONA ROBAYO, Director, Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales  
JOSE ROBERTO ACOSTA RAMOS, Director General de Crédito Público y Tesoro Nacional, Ministerio de Hacienda y Crédito Público  
JAIRO ALONSO BAUTISTA, Director General del Presupuesto Público Nacional, Secretario Ejecutivo del CONFIS

ORDEN DEL DÍA: 1. Actualización Plan Financiero 2025.

## 1. Actualización Plan Financiero 2025.

De acuerdo con la normatividad presupuestal vigente, en especial con lo establecido en el artículo 7 y 26 del Decreto 111 de 1996 del Estatuto Orgánico de Presupuesto, se sometió a consideración del Consejo Superior de Política Fiscal – CONFIS la actualización del Plan Financiero 2025.

Cuadro 1. Resumen del escenario macroeconómico 2024 y 2025.

Variable	2023	2024		2025	
		PF 2024	MFMP 2024	MFMP 2023	MFMP 2024
PIB real (crecimiento, %)	0.6	1.5	1.7	3.0	3.0
PIB nominal (crecimiento, %)	7.0	6.2	7.1	6.1	5.7
Deflactor (%)	6.3	4.6	5.3	3.0	2.6
Inflación (fin de periodo, %)	9.3	6.0	5.3	3.0	3.2
Inflación promedio (%)	11.5	7.3	6.7	3.0	4.1
Tasa de cambio promedio (COP/USD)	4.328	4.317	3.997	4.699	4.179
Depreciación promedio (%)	1.7	-0.3	-7.6	2.1	4.5
Tasa de cambio fin de periodo (USD/COP)	3.822	4.425	4.142	4.699	4.218
Precio del petróleo promedio (Brent, USD/Barril)	82	78	83	72	80
Producción de petróleo (KBPD)	777	749	745	793	763
Importaciones (USD, crecimiento %)	-17.1	0.2	-0.6	3.2	2.5
Balance de cuenta corriente (% del PIB)	-2.5	-2.5	-2.6	-3.3	-2.5

El escenario fiscal de 2025 incluye una gestión adicional de la DIAN equivalente al 1,6% del PIB, cifra superior al 1,3% del PIB proyectado en el MFMP 2023 para esa vigencia, lo que

reflejaría una eventual recuperación de la base de recaudo perdida en 2024. Sin embargo, no se contempla en este escenario la modificación del régimen de transición de la Regla Fiscal, que se abordará en un futuro Proyecto de Ley. Adicionalmente, el escenario incorpora un recurso contingente por \$24 billones, cuya viabilización dependerá de la aprobación de una Ley de Financiamiento por el mismo valor.

**Cuadro 2. Balance fiscal 2025**  
Cifras en miles de millones de pesos

Miles de Millones	2024 (1)	2025		(3-2)
		MGMP 2023 (2)	MGMP 2024 (3)	
<b>Ingreso Total</b>	<b>288.737</b>	<b>364.383</b>	<b>355.161</b>	<b>-9.221</b>
<b>Tributarios</b>	<b>258.602</b>	<b>338.308</b>	<b>328.505</b>	<b>-9.802</b>
<b>DIAN</b>	<b>257.593</b>	<b>337.316</b>	<b>327.439</b>	<b>-9.877</b>
De los cuales, petróleo	2.307	6.445	2.595	-3.849
No petrolero	230.339	272.354	251.215	-21.139
Ley de Igualdad y Justicia Social	21.378	25.124	20.758	-4.365
Menor Evasión DIAN RT IJS	3.369	23.394	28.870	5.477
Arbitramento de litigios	0	10.000	0	-10.000
Ley de Financiamiento	0	0	24.000	24.000
<b>No DIAN</b>	<b>1.009</b>	<b>992</b>	<b>1.066</b>	<b>74</b>
<b>No Tributarios</b>	<b>1.205</b>	<b>1.634</b>	<b>1.273</b>	<b>-361</b>
<b>Fondos Especiales</b>	<b>4.123</b>	<b>4.042</b>	<b>4.357</b>	<b>315</b>
<b>Recursos de Capital</b>	<b>24.807</b>	<b>20.399</b>	<b>21.026</b>	<b>627</b>
Rendimientos Financieros	0	1.592	0	-1.592
<b>Excedentes Financieros</b>	<b>24.807</b>	<b>18.307</b>	<b>19.526</b>	<b>1.219</b>
De los cuales, ECOPEPETROL	11.352	7.098	8.051	953
De los cuales, Banrep	9.214	9.552	7.873	-1.679
Resto	4.242	1.657	3.602	1.945
<b>Reintegros y otros recursos</b>	<b>0</b>	<b>500</b>	<b>1.500</b>	<b>1.000</b>
<b>Gasto Total</b>	<b>383.665</b>	<b>426.756</b>	<b>439.389</b>	<b>12.633</b>
<b>Intereses</b>	<b>79.770</b>	<b>70.034</b>	<b>83.013</b>	<b>12.978</b>
<b>Gasto primario</b>	<b>303.895</b>	<b>356.721</b>	<b>356.376</b>	<b>-345</b>
<b>Balance Primario</b>	<b>-15.159</b>	<b>7.661</b>	<b>-1.215</b>	<b>-8.876</b>
<b>Balance Total</b>	<b>-94.928</b>	<b>-62.573</b>	<b>-84.227</b>	<b>-21.654</b>
<b>Balance Primario cumpliendo Regla Fiscal</b>	<b>-15.158</b>	<b>3.393</b>	<b>-1.215</b>	<b>-4.608</b>
<b>Excedente(+)/Ajuste(-)</b>	<b>0</b>	<b>4.268</b>	<b>0</b>	<b>-4.268</b>

Frente a MGMP 2023, el escenario fiscal de 2025 proyecta una reducción de los ingresos totales de \$9,2 billones, de los cuales los ingresos tributarios disminuyen en \$9,8 billones. Esta caída se explica principalmente por una menor base de recaudo en 2024 y la apreciación del tipo de cambio, que generan una reducción acumulada de \$21,1 billones. Adicionalmente, la Ley de Igualdad y Justicia Social contribuye a una disminución de \$4,4 billones debido a la no deducibilidad de regalías, una menor sobretasa minera y petrolera, y la reestimación de sus efectos. Asimismo, el retiro del Proyecto de Ley de arbitramento de litigios implica una pérdida de \$10 billones. Sin embargo, se proyectan ingresos adicionales por \$24 billones derivados del trámite en el Congreso de la Ley de Financiamiento y \$5,5 billones más gracias a una mayor gestión esperada como parte del plan de fortalecimiento de la DIAN.

En cuanto a los recursos de capital, se estima una reducción de \$1,6 billones por la menor capacidad para generar rendimientos sobre los reducidos saldos de caja en la Tesorería, y de \$1,7 billones debido a cambios en las condiciones del mercado que afectan los retornos del portafolio.

Por el lado del gasto, el escenario incorpora un mayor gasto en intereses, resultado del incremento en el pago de cupones de la deuda interna, las causaciones y las indexaciones, por un valor de \$13 billones. Además, se proyecta una reducción en el gasto primario de \$345 mil millones, consistente con un mayor nivel del gasto de inversión, para lo cual será necesaria la aprobación de una Ley de Financiamiento.

En términos generales, el balance primario mejora significativamente entre 2024 y 2025, pasando de -\$15,2 billones a -\$1,2 billones, lo que representa una mejora de \$14 billones.

**Cuadro 3. Balance fiscal 2025**  
**Porcentaje (%) del PIB**

Miles de Millones	2024 (1)	2025		(3-2)
		MGMP 2023 (2)	MGMP 2024 (3)	
<b>Ingreso Total</b>	<b>17,1</b>	<b>20,2</b>	<b>20,0</b>	<b>-0,3</b>
<b>Tributarios</b>	<b>15,4</b>	<b>18,8</b>	<b>18,5</b>	<b>-0,3</b>
DIAN	15,3	18,7	18,4	-0,3
De los cuales, petróleo	0,1	0,4	0,1	-0,2
No petrolero	13,7	15,1	14,1	-1,0
Ley de Igualdad y justicia Social	1,3	1,4	1,2	-0,2
Menor Evasión DIAN RT IJS	0,2	1,3	1,6	0,3
Arbitramento de litigios	0,0	0,6	0,0	-0,6
Ley de Financiamiento	0,0	0,0	1,3	1,3
No DIAN	0,1	0,1	0,1	0,0
No Tributarios	0,1	0,1	0,1	0,0
Fondos Especiales	0,2	0,2	0,2	0,0
Recursos de Capital	1,5	1,1	1,2	0,0
Rendimientos financieros	0,0	0,1	0,0	-0,1
Excedentes financieros	1,5	1,0	1,1	0,1
De los cuales, ECOPEPETROL	0,7	0,4	0,5	0,1
De los cuales, Banrep	0,5	0,5	0,4	-0,1
Resto	0,3	0,1	0,2	0,1
Reintegros y otros recursos	0,0	0,0	0,1	0,1
<b>Gasto Total</b>	<b>22,8</b>	<b>23,7</b>	<b>24,7</b>	<b>1,0</b>
Intereses	4,7	3,9	4,7	0,8
Gasto primario	18,0	19,8	20,0	0,2
<b>Balance Primario</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,5</b>
<b>Balance total</b>	<b>-5,6</b>	<b>-3,5</b>	<b>-4,7</b>	<b>-1,3</b>
Balance Primario cumpliendo Regla Fiscal	-0,9	0,2	-0,1	-0,3
Excedente(+)/Ajuste(-)	0,0	0,2	0,0	-0,2

El escenario fiscal proyectado para 2025 muestra una reducción del déficit primario en 0,8 puntos porcentuales del PIB, pasando de -0,9% a -0,1% del PIB. Asimismo, el déficit fiscal presenta una mejora de 0,9 puntos porcentuales, alcanzando el 4,7% del PIB. Este escenario es consistente con el cumplimiento de la Regla Fiscal.

**Cuadro 5. Cumplimiento de la regla fiscal 2025**  
**Cifras como porcentajes del PIB**

Componentes Regla Fiscal	MFMP 2024	Actual
Balance Primario Neto Estructural*	0,20	0,50
Ciclo económico	-0,11	-0,12
Ciclo petrolero**	-0,57	-0,45
Transacciones de única vez	0,00	0,00
Rendimientos financieros	0,00	0,00
<b>Balance primario</b>	<b>-0,48</b>	<b>-0,07</b>
Intereses	-4,66	-4,66
<b>Balance total</b>	<b>-5,14</b>	<b>-4,73</b>

\* Meta definida para 2024, considerando el régimen de transición dispuesto en la Ley 2155 de 2021.

\*\* Incluye modificación propuesta al CONFIS respecto a la definición de ingresos petroleros

Finalmente, se destaca que este escenario es consistente con el régimen de transición establecido en el Parágrafo transitorio N°1 de la Ley 1473 de 2011, modificada por la Ley 2155 de 2022. Es decir, no incluye explícitamente una modificación a este elemento, en contraste con lo consignado en MFMP 2024.

**Cuadro 5. Fuentes y usos del financiamiento GNC 2025**  
Cifras en miles de millones de pesos

FUENTES	MFMP		PGN		USOS	MFMP		PGN	
	US\$ MFMP	147.308	US\$ PGN	147.308		US\$ MFMP	147.308	US\$ PGN	147.308
<b>Desembolsos</b>		<b>98.212</b>		<b>98.212</b>	<b>Déficit a Financiar</b>		<b>91.487</b>		<b>84.227</b>
<b>Externos</b>	(US\$ 9.000 mill.)	<b>37.962</b>	(US\$ 9.000 mill.)	<b>37.962</b>	De los cuales:				
Bonos	(US\$ 5.500 mill.)	23.199	(US\$ 5.500 mill.)	23.199	Intereses Internos	63.179		63.179	
Multilaterales y Otros	(US\$ 3.500 mill.)	14.763	(US\$ 3.500 mill.)	14.763	Intereses Externos	(US\$ 4.746 mill.)	19.834	(US\$ 4.746 mill.)	19.834
<b>Internos</b>		<b>60.250</b>		<b>60.250</b>	<b>Amortizaciones</b>		<b>48.447</b>		<b>48.447</b>
TES		60.250		60.250	Externas	(US\$ 5.210 mill.)	21.773	(US\$ 5.210 mill.)	21.773
Subastas y Sindicaciones		45.000		45.000	Internas		26.874		26.874
TES verdes		1.500		1.500	<b>Pago Obligaciones con Servicio Deud</b>		<b>1.000</b>		<b>1.000</b>
Entidades Públicas		6.000		6.000	Sentencias en mora		1.000		1.000
Bonos Pensionales		4.500		4.500	Seguridad Social en Salud Contributivo				
Pago de obligaciones con TES		3.250		3.250	<b>Pago de Obligaciones con TES</b>		<b>250</b>		<b>250</b>
Otros		-		-	ANI		250		250
<b>Operaciones de Tesorería</b>		<b>4.434</b>		<b>4.434</b>					
<b>Utilidades Banco de la República</b>									
<b>Ajustes por Causación</b>		<b>22.781</b>		<b>22.781</b>					
<b>Disponibilidad Inicial</b>		<b>21.880</b>		<b>21.880</b>	<b>Disponibilidad Final</b>		<b>5.925</b>		<b>13.184</b>
En pesos		17.028		17.028	En pesos		1.969		9.229
En moneda extranjera	(US\$ 1.171 mill.)	4.852	(US\$ 1.171 mill.)	4.852	En moneda extranjera	(US\$ 938 mill.)	3.955	(US\$ 938 mill.)	3.955

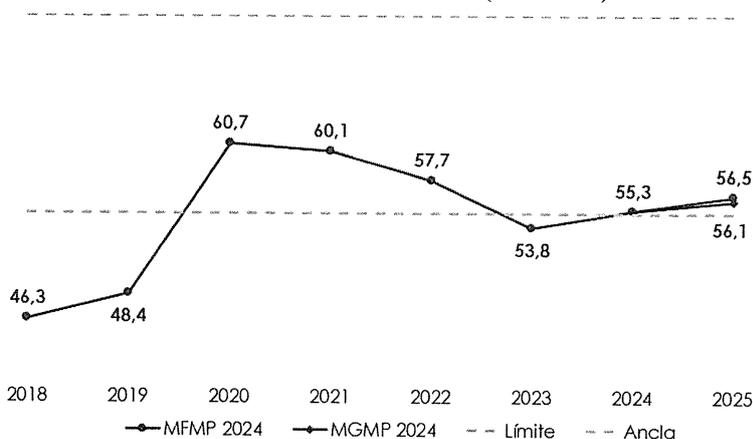
Para materializar el escenario presentado anteriormente, maximizando la capacidad de gasto de la Nación se incorporan las siguientes medidas de cierre:

Mayor recaudo por gestión de la DIAN: 1,6% del PIB (\$28,9bn). Este valor es 0,3pp superior a lo inicialmente contemplado en el MGMP 2023 (1,3% del PIB) y 0,8pp frente a MFMP 2024 (0,8% del PIB).

Trámite y aprobación de Ley de Financiamiento por 24,0bn (1,3% del PIB).

Ambas medidas requieren de acciones legislativas y administrativas para su materialización. En ausencia de estas, se proyecta una necesidad de un recorte de gasto primario en la siguiente vigencia fiscal.

**Gráfico 1. Deuda neta del GNC (% del PIB)**



Reducción en el nivel de deuda neta de 0,4pp entre escenarios, por menor déficit primario proyectado de 0,4pp.

De acuerdo con la información presentada, el CONFIS aprobó la actualización del Plan Financiero para la vigencia 2025, que incorpora dentro de las medidas de política un escenario con recurso contingente a trámite y aprobación de Ley de Financiamiento por 24 billones (1,3% del PIB) que eleva el techo de gasto de inversión por igual valor sujeto a aprobación del Congreso de la República.

A continuación, se enlistan los votos recibidos de los miembros del Consejo sobre los temas puestos a consideración.

<b>Miembros CONFIS</b>	<b>Voto</b>	<b>Fecha</b>
<i>Ricardo Bonilla González</i>	<i>Voto Positivo</i>	<i>10 de julio de 2024</i>
<i>Diego Alejandro Guevara Castañeda</i>	<i>Voto Positivo</i>	<i>10 de julio de 2024</i>
<i>Marta Juanita Villaveces Niño</i>	<i>Voto Positivo</i>	<i>10 de julio de 2024</i>
<i>Elizabeth Cristina Correa Soto</i>	<i>Voto Positivo</i>	<i>10 de julio de 2024</i>
<i>Jairo Orlando Villabona Robayo</i>	<i>Voto Positivo</i>	<i>10 de julio de 2024</i>
<i>Jose Roberto Acosta Ramos</i>	<i>Voto Positivo</i>	<i>10 de julio de 2024</i>
<i>Jairo Alonso Bautista</i>	<i>Voto Positivo</i>	<i>10 de julio de 2024</i>

  
**RICARDO BONILLA GONZÁLEZ**  
*Presidente*

  
**JAIRO ALONSO BAUTISTA**  
*Secretario Ejecutivo*