



El emprendimiento  
es de todos

Minhacienda

# Desafíos fiscales tras la Ley de Crecimiento Económico

Seminario macroeconómico  
**ANIF - Fedesarrollo**

**Ministerio de Hacienda y Crédito Público**  
Febrero de 2020

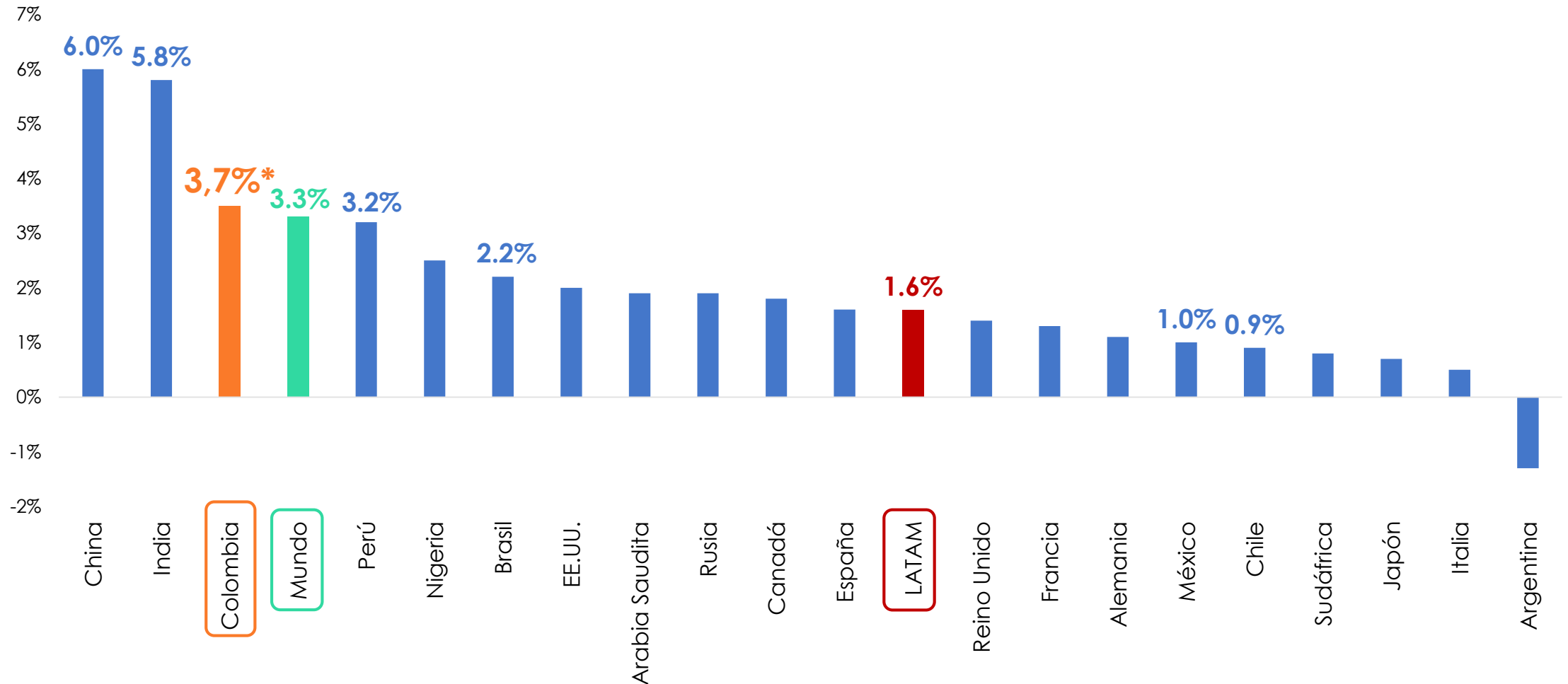


# Coyuntura económica y perspectivas 2020





## Proyecciones crecimiento PIB real para 2020 del WEO (Variación anual)



\* Estimación Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

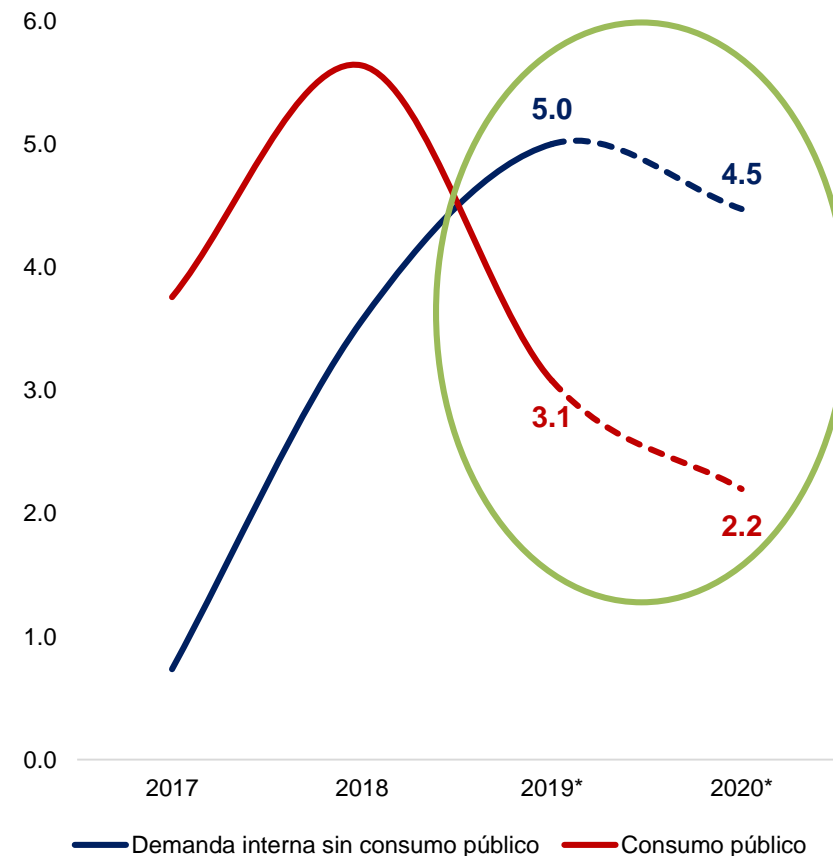
Fuente: World Economic Outlook (FMI) – Enero 2020 Cálculos: Ministerio de Hacienda y Crédito Público.



## Fuentes de crecimiento del PIB (Variación anual, %)

	2017	2018	2019*	2020*
Demanda interna sin consumo público	0,7	3,6	5,0	4,5
Consumo público	3,8	5,6	3,1	2,2
Exportaciones	2,5	3,9	2,7	3,3
Importaciones	1,2	7,9	8,2	5,7
<b>PIB</b>	<b>1,4</b>	<b>2,7</b>	<b>3,3</b>	<b>3,7</b>

## Demanda interna sin consumo público vs. Consumo público (Variación anual, %)

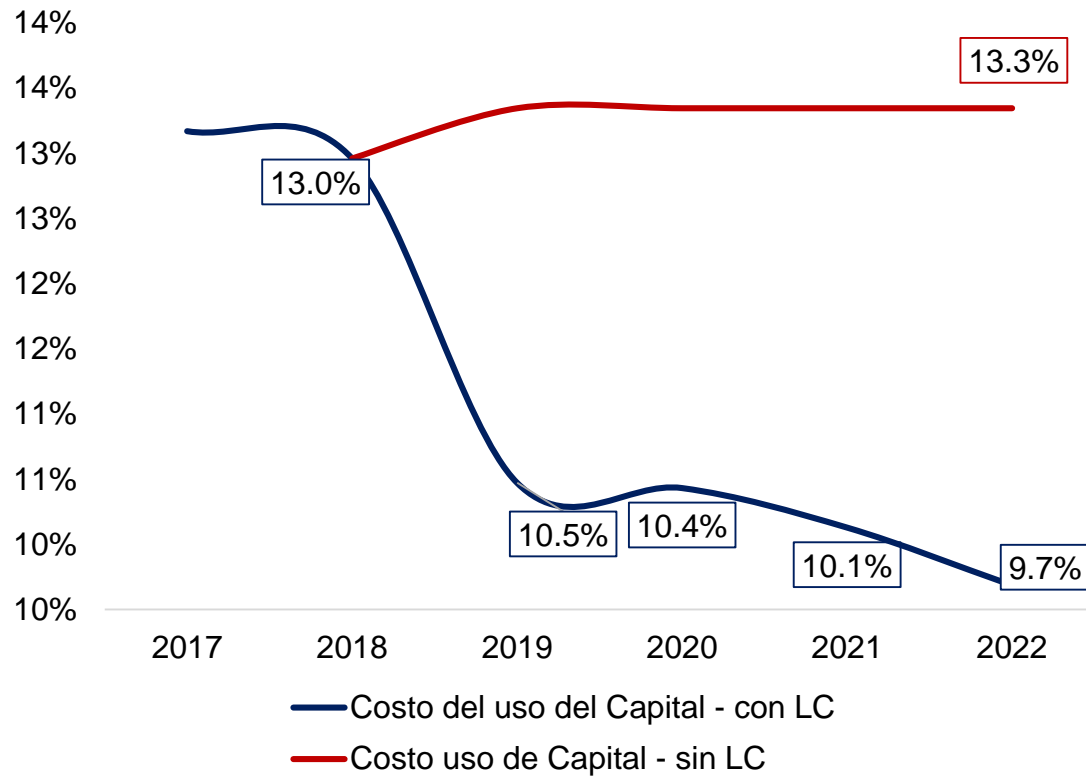


Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE) . Cálculos: DGPM – MHCP

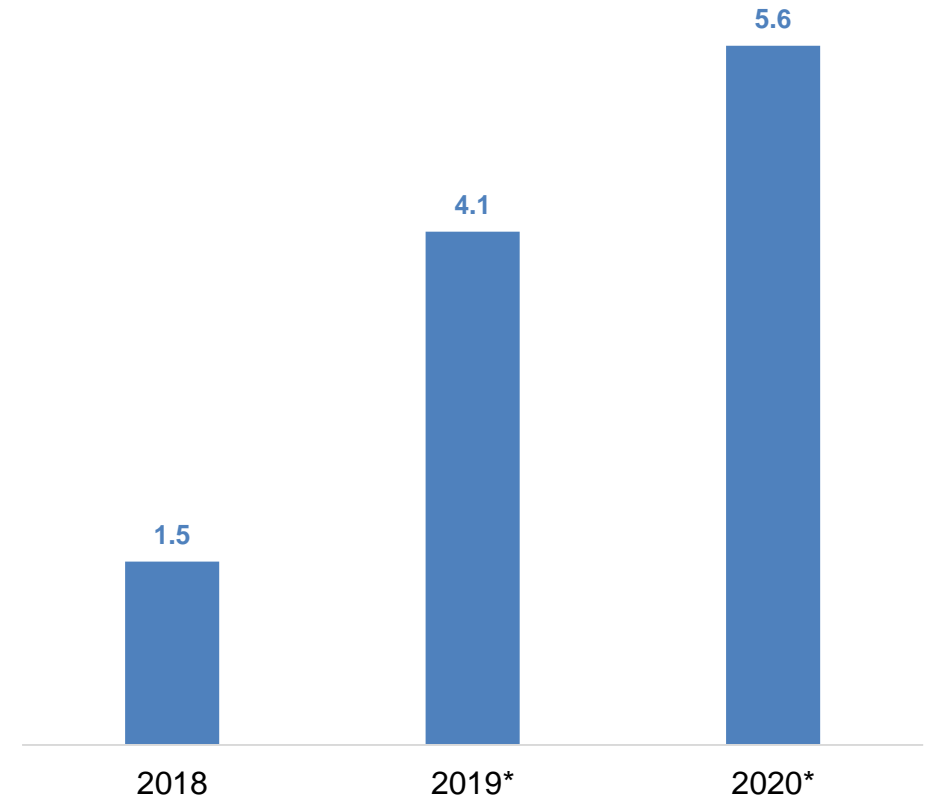
\* Datos pronosticados



### Costo del Uso del Capital (Tasa efectiva)

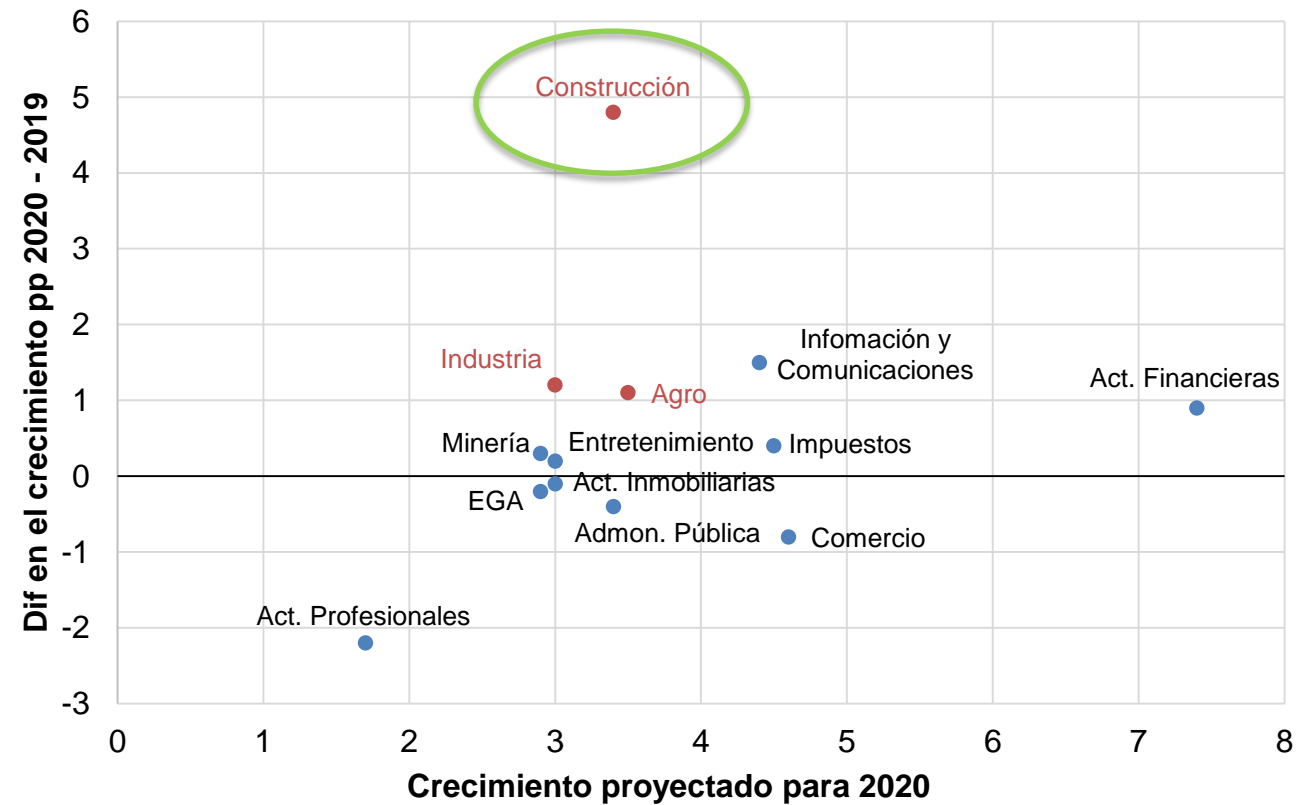


### Formación Bruta de Capital Fijo (Variación anual, %)





## Evolución del PIB en 2020 (Variación anual, dif de crecimiento)



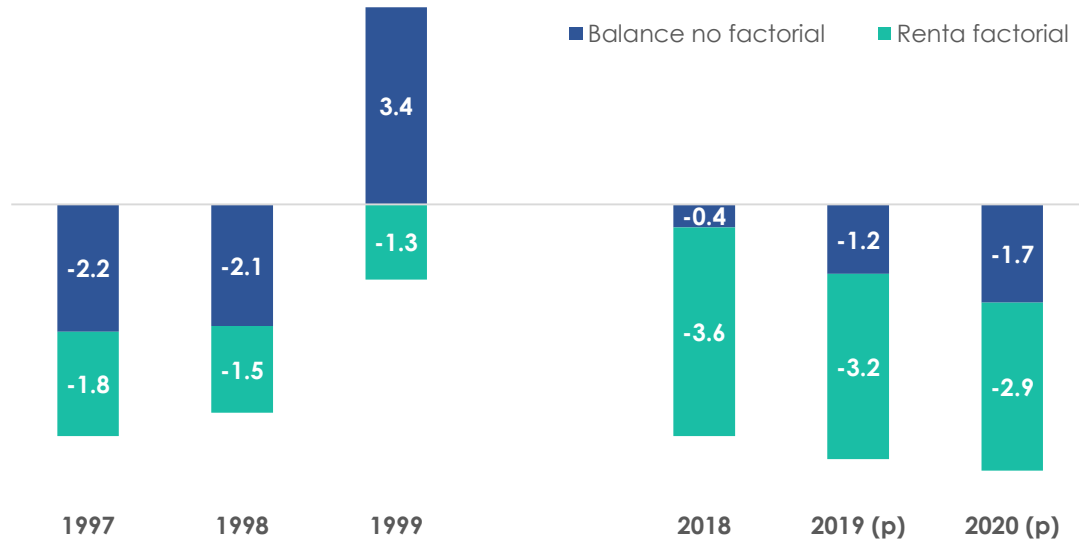
# El déficit de cuenta corriente se mantendría alto, acorde con mayores importaciones de bienes de capital y una participación importante de la renta factorial



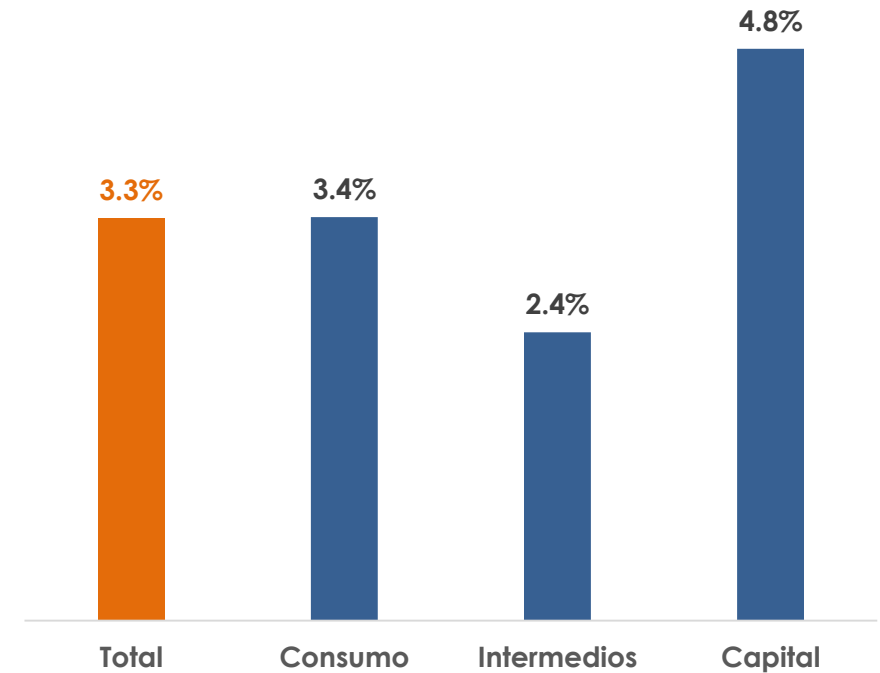
El emprendimiento es de todos

Minhacienda

## Déficit en cuenta corriente\* (DCC) % del PIB



## Importaciones por tipo de bien Ene-Nov19 (Variación anual, %)



**El déficit en cuenta corriente aumentaría a 4,4% y en 4,6% del PIB en 2019 y 2020, respectivamente**

Fuente: Banco de la República. Cálculos DGPM- Ministerio de Hacienda y Crédito Público

\*Balance no factorial = Balanza comercial más transferencias



El emprendimiento  
es de todos

Minhacienda

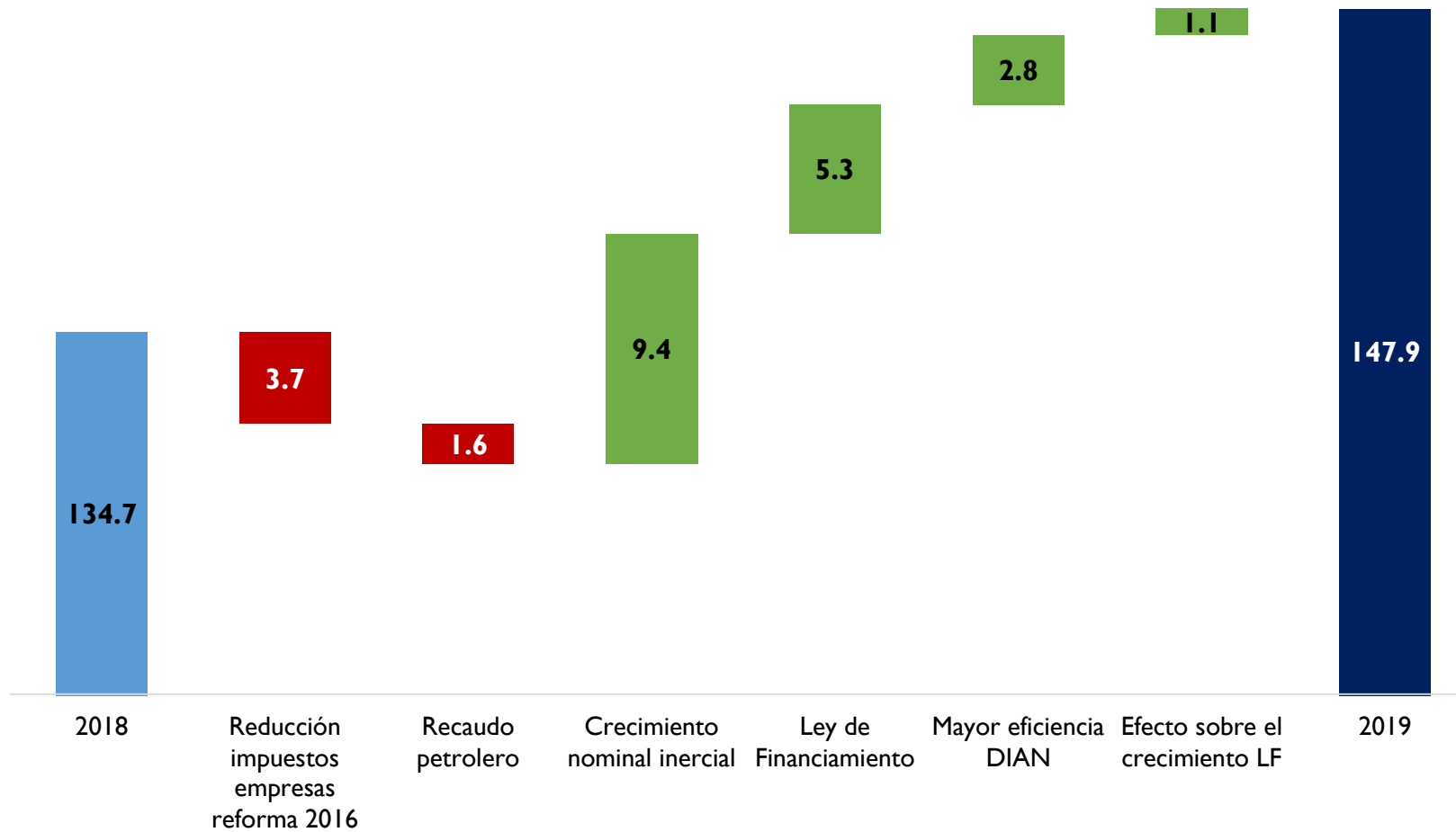
# Ley de Crecimiento y resultados fiscales







### Cambio en recaudo tributario, 2018-2019 (\$MM)

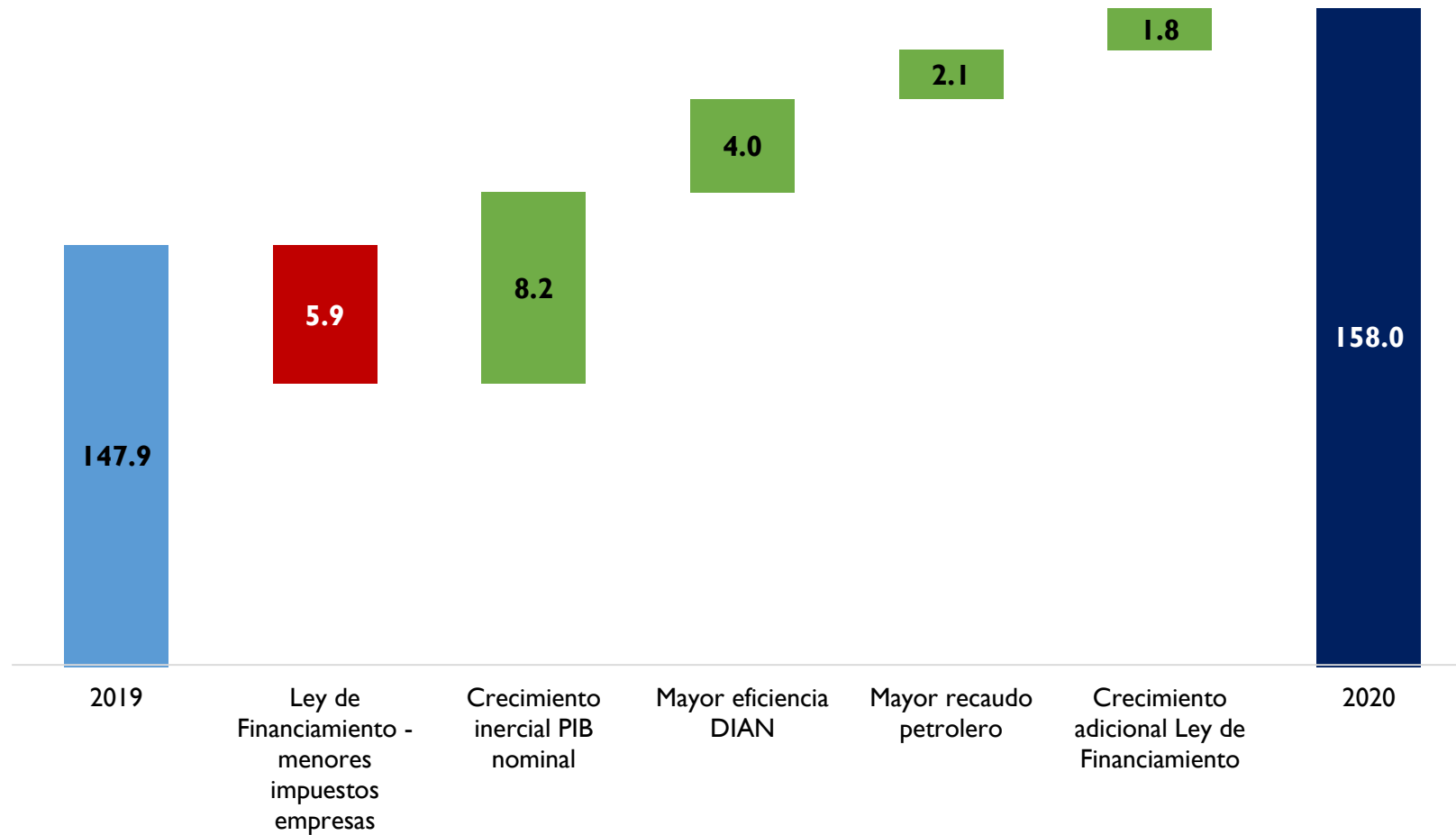




CONCEPTO	2018	2019
<b>Ingreso Total</b>	<b>15,3</b>	<b>16,5</b>
Tributarios	13,9	14,3
Recursos de capital	1,2	2,0
Otros	0,2	0,3
<b>Gasto Total</b>	<b>18,4</b>	<b>19,0</b>
Intereses	2,8	3,0
Funcionamiento	14,2	14,3
Inversión	1,4	1,7
<b>Balance Primario</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,5</b>
<b>Balance Total</b>	<b>-3,1</b>	<b>-2,5</b>



### Cambio en recaudo tributario, 2019-2020 (\$MM)



# Escenario fiscal actualizado – Plan Financiero 2020 (% del PIB)



El emprendimiento  
es de todos

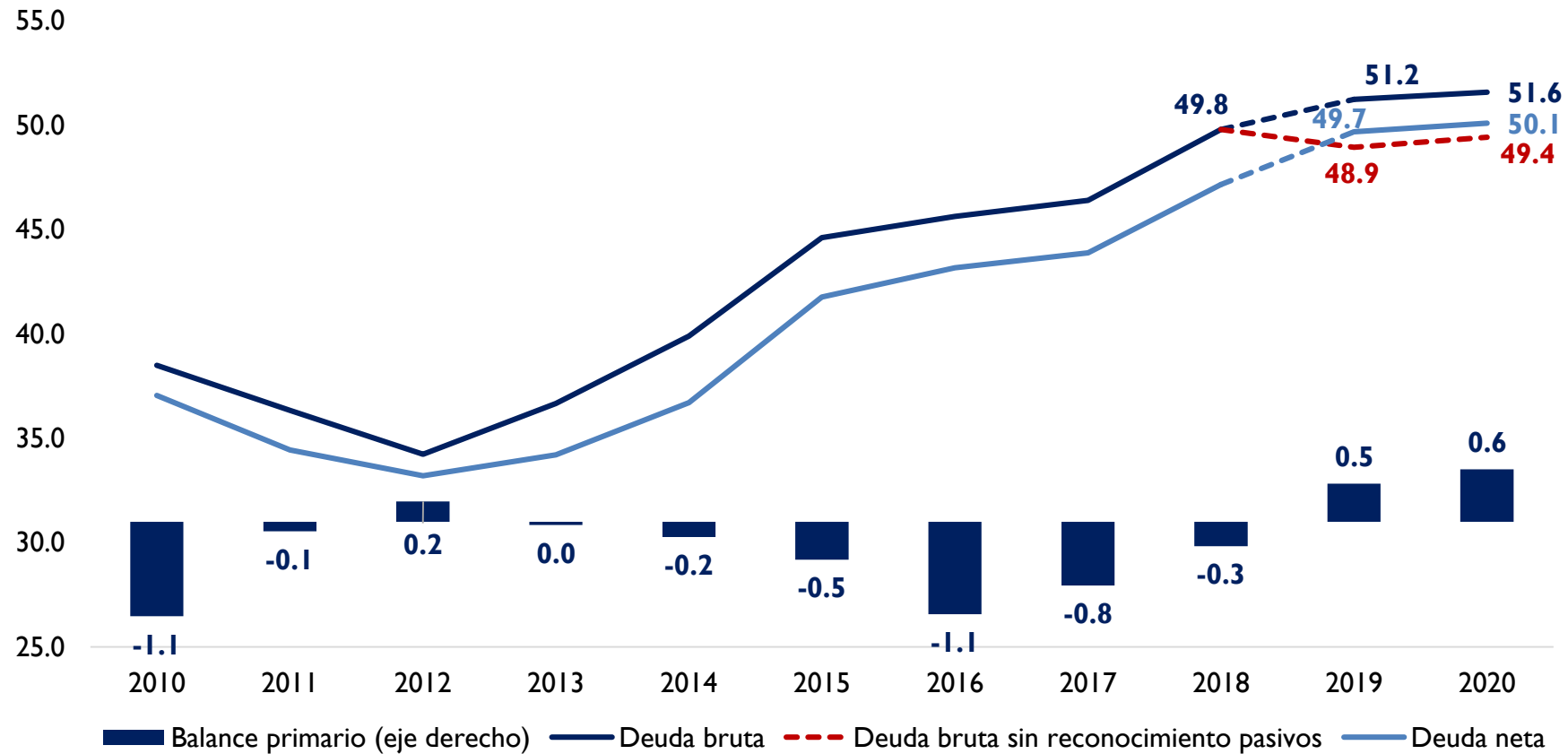
Minhacienda

CONCEPTO	2019	2020
<b>Ingreso Total</b>	<b>16,5</b>	<b>16,7</b>
Tributarios	14,3	14,3
Recursos de capital	2,0	2,1
Otros	0,3	0,3
<b>Gasto Total</b>	<b>19,0</b>	<b>19,0</b>
Intereses	3,0	2,9
Funcionamiento	14,3	14,2
Inversión	1,7	1,9
<b>Balance Primario</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>
<b>Balance Total</b>	<b>-2,5</b>	<b>-2,2</b>

Fuente: DGPM - MHCP



### Deuda bruta y neta del GNC (% del PIB)

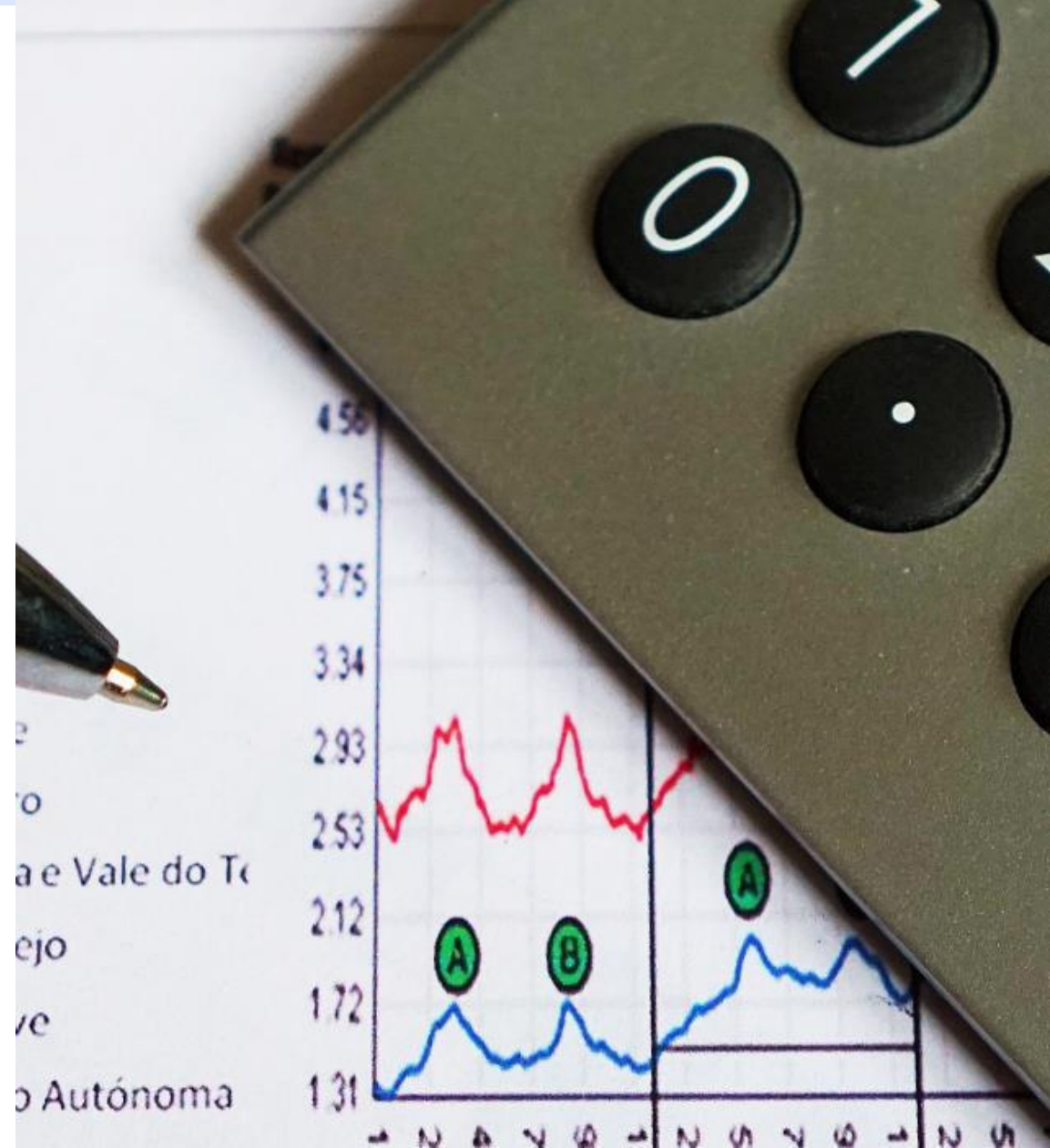


Nota: La series de deuda pública del GNC incluyen una revisión histórica de los saldos de cuentas por pagar presupuestales. Para 2018, esta revisión implica que la deuda bruta del GNC se reduce de 50,6% del PIB a 49,8%.

Fuente: MHCP



# Desafíos de la regla fiscal en Colombia





## Desafíos de la regla fiscal en Colombia

1. Inconsistencia entre las metas de déficit y el comportamiento de la deuda

3. Incentivos para reducir el gasto, acumulando pasivos costosos

2. El déficit total es determinado por el comportamiento de variables no observables

4. Desbalances dentro del Gobierno General



## Desafíos de la regla fiscal en Colombia

1. Inconsistencia entre las metas de déficit y el comportamiento de la deuda

2. El déficit total es determinado por el comportamiento de variables no observables

3. Incentivos para reducir el gasto, acumulando pasivos costosos

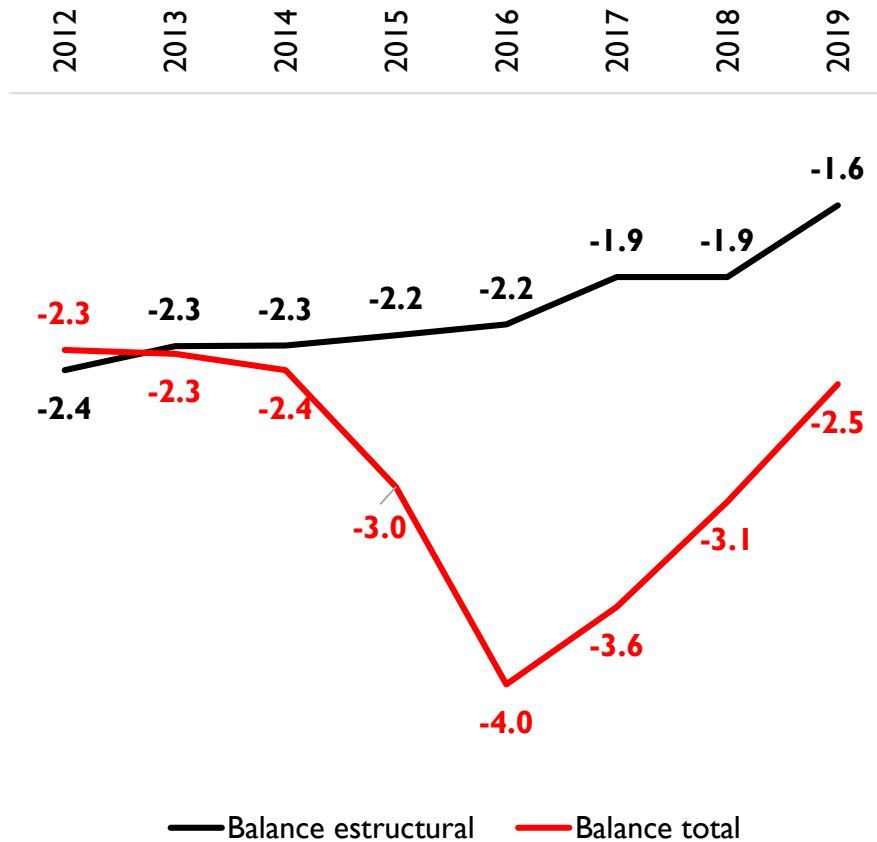
4. Desbalances dentro del Gobierno General



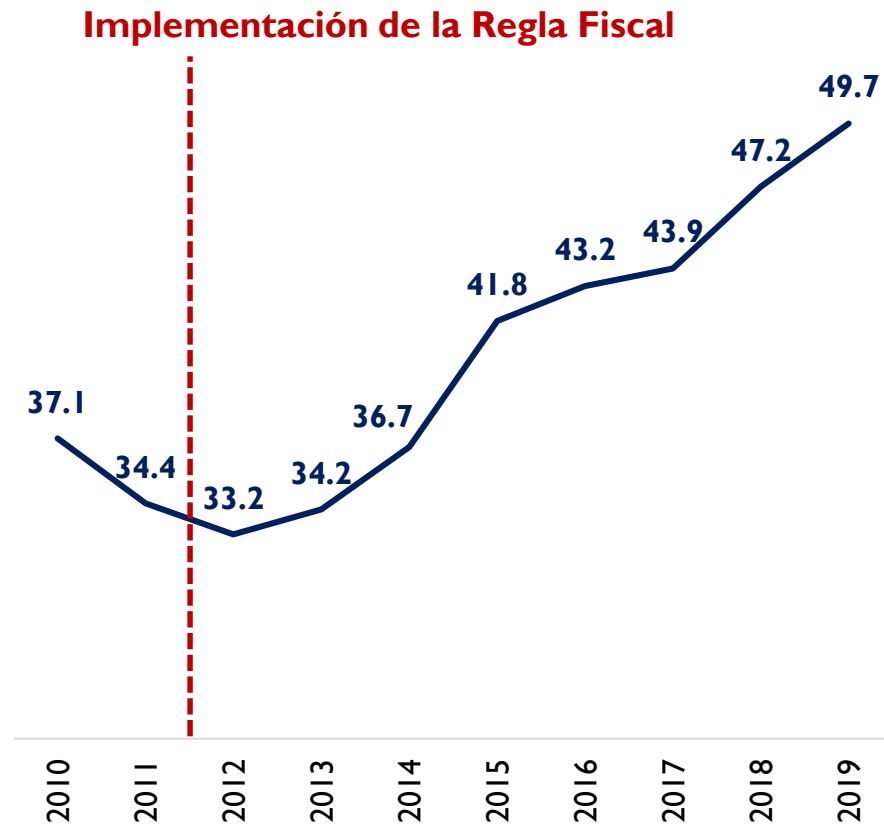


# A pesar de cumplir la Regla Fiscal, la deuda aumentó sustancialmente, alcanzando máximos históricos

### Balance total y estructural - GNC (% del PIB)



### Deuda Neta del GNC (% del PIB)

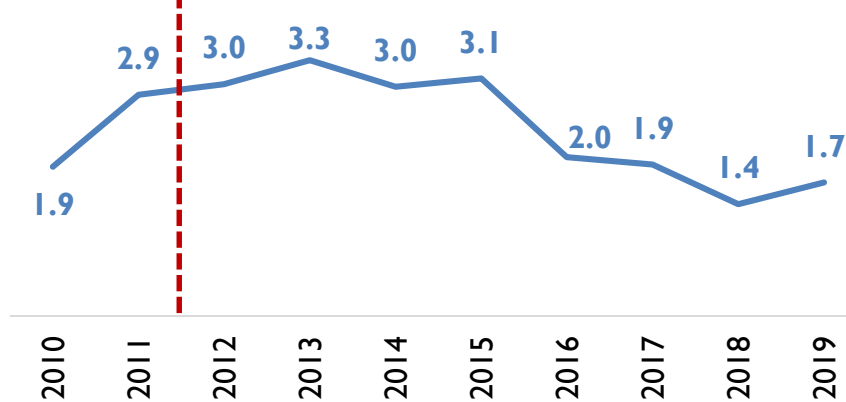




# La regla fiscal está enfocada en metas de corto plazo, por lo cual genera sesgos contra la inversión

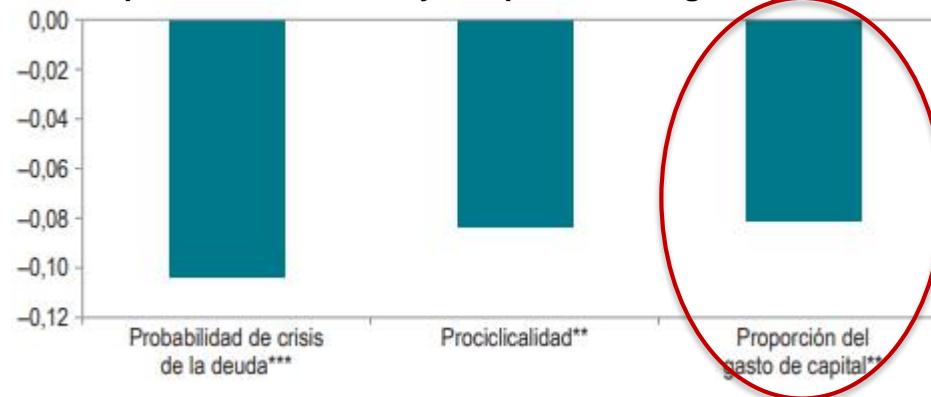
## Inversión del GNC (% del PIB)

Implementación de la Regla Fiscal



- De acuerdo con un estudio realizado por el BID (Izquierdo y Ardanaz, 2017), las reglas fiscales disminuyen la probabilidad de crisis de la deuda y la prociclicidad, pero también umenta el sesgo contra el capital.

## Adopción de reglas fiscales y probabilidad de crisis de la deuda, prociclicidad fiscal y composición del gasto público





## Desafíos de la regla fiscal en Colombia

1. Inconsistencia entre las metas de déficit y el comportamiento de la deuda

3. Incentivos para reducir el gasto, acumulando pasivos costosos

2. El déficit total es determinado por el comportamiento de variables no observables

4. Desbalances dentro del Gobierno General



## El cálculo del déficit cíclico Fiscal se basa en variables no observables, dificultando su comprensión del público

$$\text{Ciclo Petrolero}_t = (P_{spot_{t-1}} - P_{LP_{t-1}})(IngMarg_{t-1})(TRM_{t-1})$$

Variables no observables

$$\text{Precio Largo Plazo}_t = \frac{\sum_{i=-4}^4 (\text{Precio Spot}_{t+i})}{9}$$

$$IngMarg_{t-1} = (RP_{t-1}^{PLP+1USD} - RP_{t-1}^{PLP})$$

Variables no observables

$$\text{Ciclo Económico} = \left[ 1 - \left( \frac{Y^*}{Y} \right)^\varepsilon \right] * RT$$

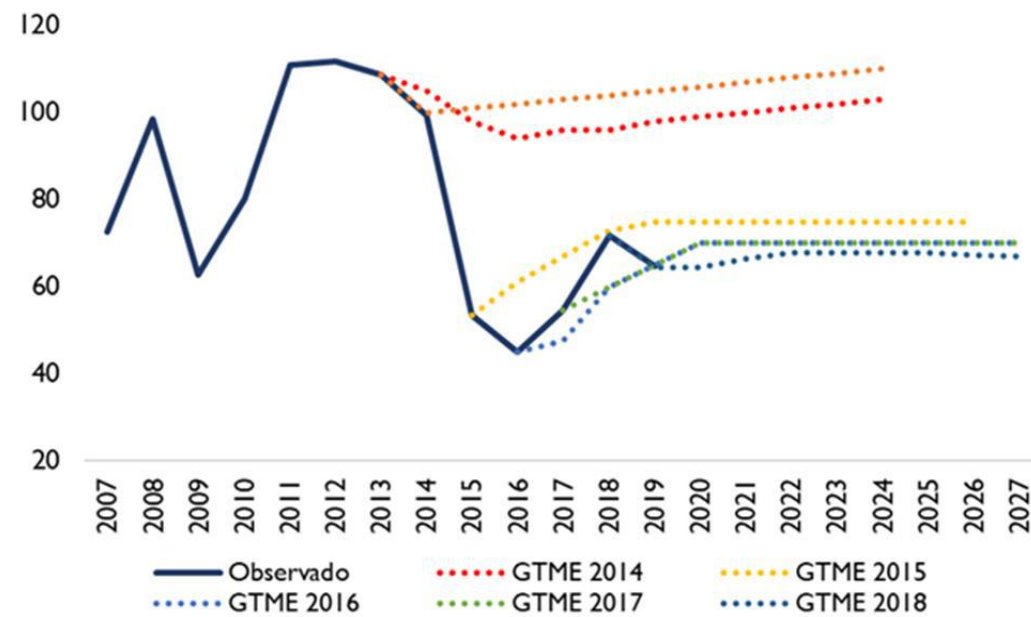
Donde:

$RT$  = Recaudo Tributario no petrolero

$\varepsilon$  = Elasticidad de  $RT$  a  $Y$



### Desviación Proyecciones del Precio del Petróleo Subcomité Minero Energético



Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público



## Desafíos de la regla fiscal en Colombia

1. Inconsistencia entre las metas de déficit y el comportamiento de la deuda

2. El déficit total es determinado por el comportamiento de variables no observables

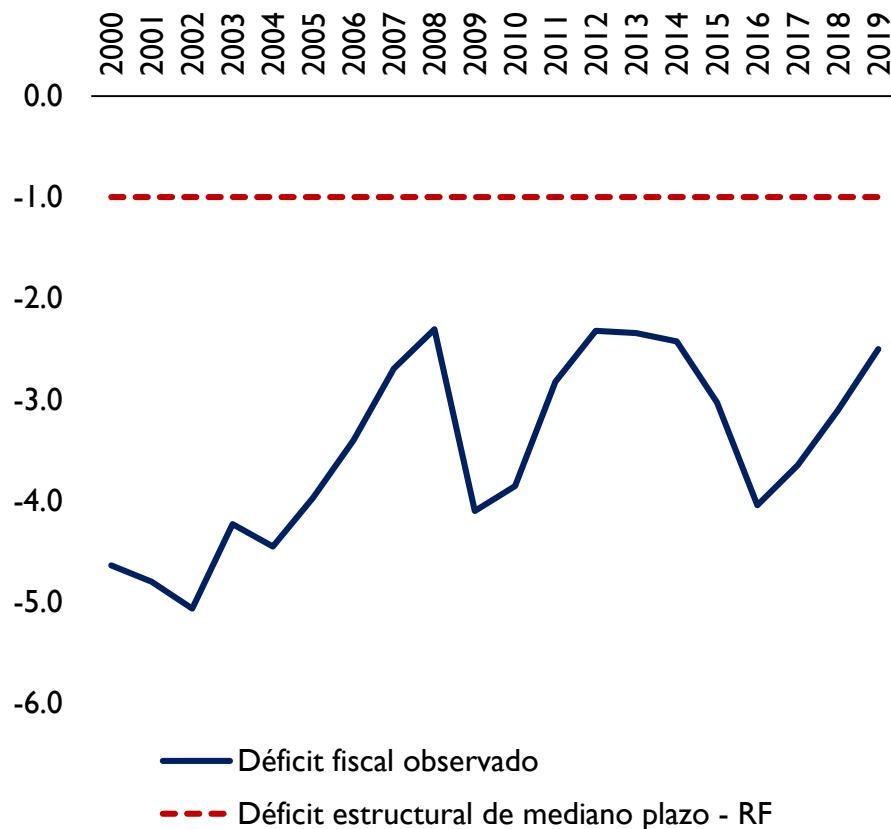
3. Incentivos para reducir el gasto, acumulando pasivos costosos

4. Desbalances dentro del Gobierno General



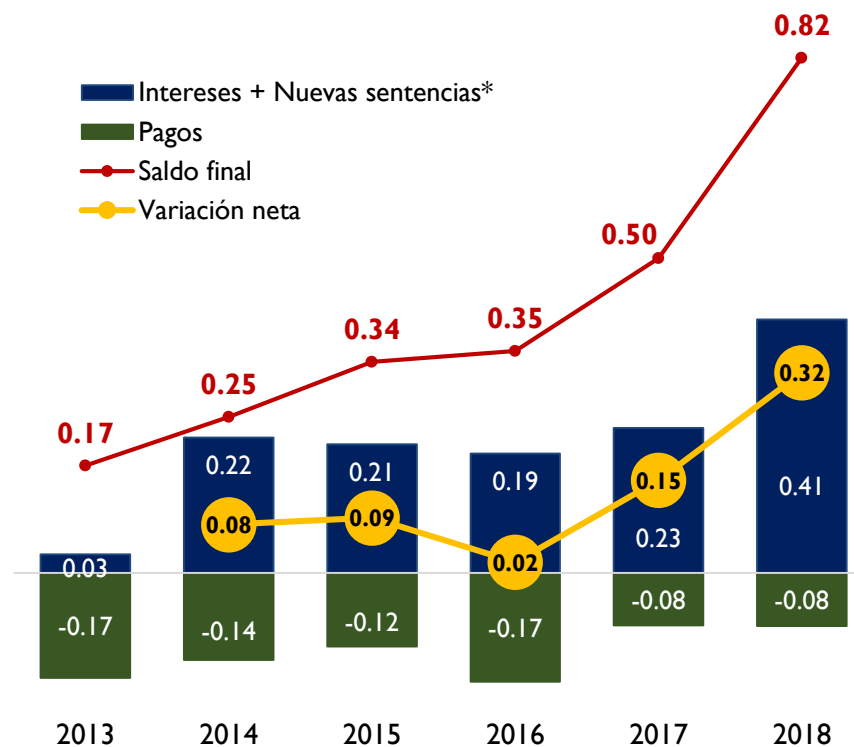
# Las metas actuales de la Regla Fiscal llevan a déficits muy bajos, que incentivan la acumulación de pasivos costosos, al no pagar ciertos gastos

### Balance total y estructural – GNC (% del PIB)



Fuente: MHCP.

### Pasivo por sentencias y conciliaciones de entidades del PGN (% del PIB)



\*Incluye cambios en el valor del pasivo por cambios metodológicos.  
Fuente: MHCP y CGN.



## Desafíos de la regla fiscal en Colombia

1. Inconsistencia entre las metas de déficit y el comportamiento de la deuda

2. El déficit total es determinado por el comportamiento de variables no observables

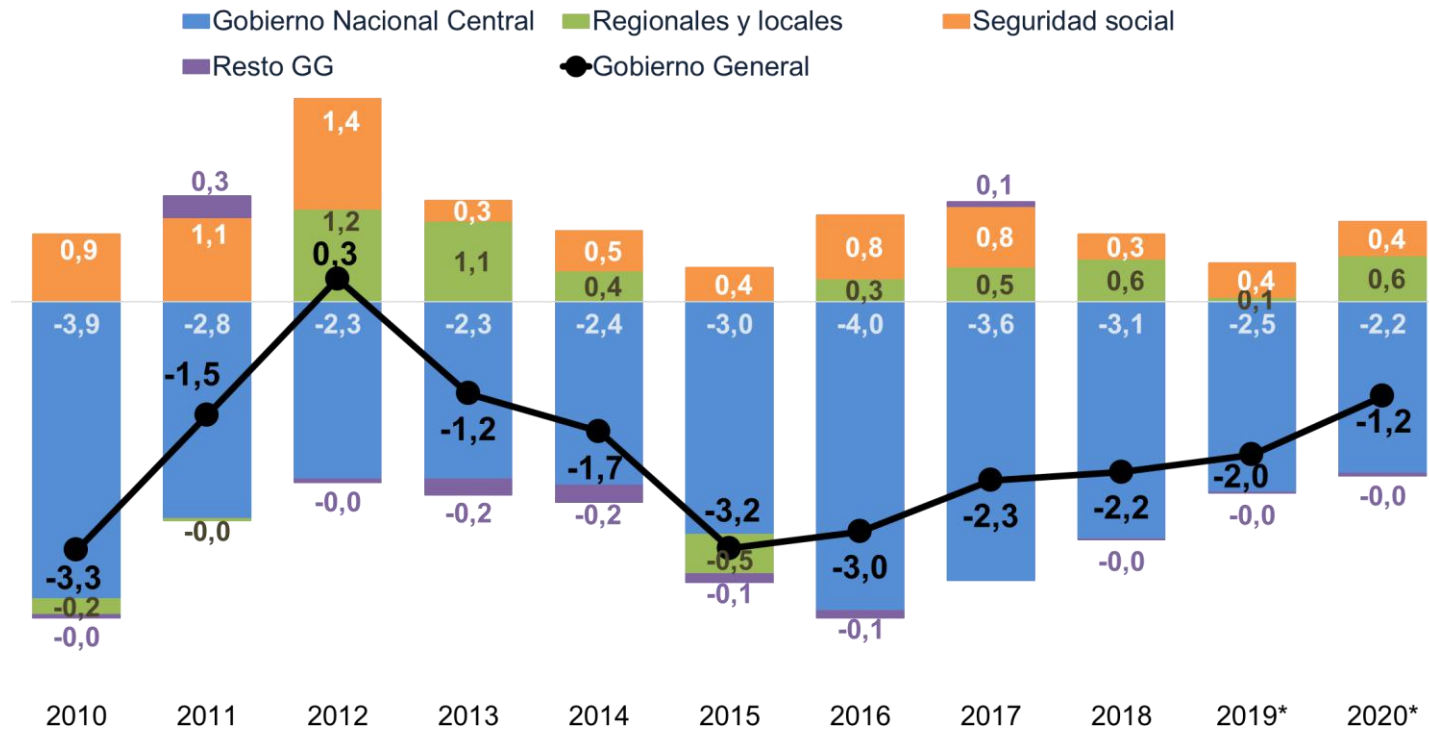
3. Incentivos para reducir el gasto, acumulando pasivos costosos

4. Desbalances dentro del Gobierno General





### Balance fiscal del Gobierno General (% del PIB)



Fuente: DGPM - MHCP



BALANCES POR PERIODO	(% PIB)		
	2018	2019*	2020*
Gobierno Nacional Central	-3,1	-2,5	-2,2
Regionales y Locales	0,6	0,1	0,6
Seguridad Social	0,3	0,4	0,4
Resto GG	0,0	0,0	0,0
<b>GOBIERNO GENERAL (GG)</b>	<b>-2,2</b>	<b>-2,0</b>	<b>-1,2</b>
<b>Balance primario GG</b>	<b>0,6</b>	<b>1,0</b>	<b>1,7</b>

\*Proyecciones.  
Fuente: DGPM – MHCP.