



**El emprendimiento
es de todos**

Minhacienda

Cierre fiscal 2020 y actualización Plan Financiero 2021

Ministerio de Hacienda y Crédito Público
Marzo de 2021



1. Panorama macroeconómico

2. Cierre fiscal 2020

3. Plan financiero 2021

4. Ajuste fiscal de mediano plazo

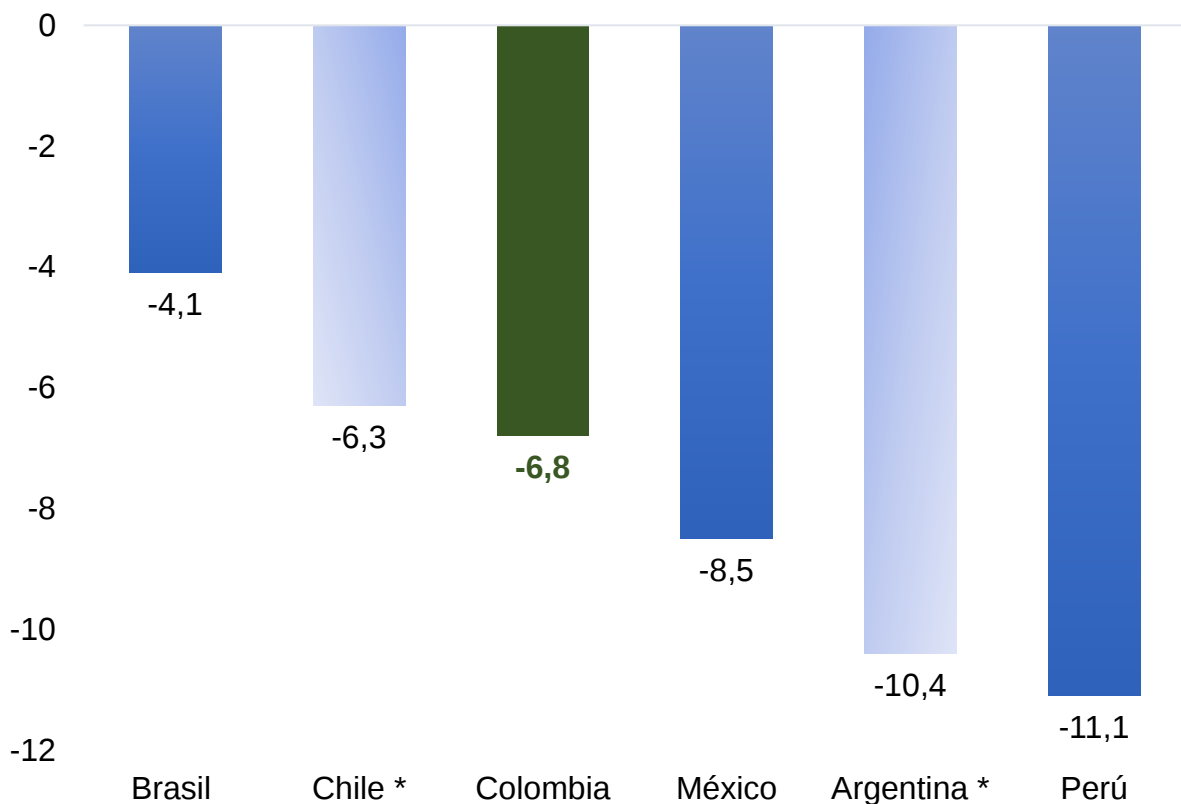


El emprendimiento
es de todos

Minhacienda

Hubo un decrecimiento generalizado en la región. Chile y Brasil crecerían a un mayor ritmo

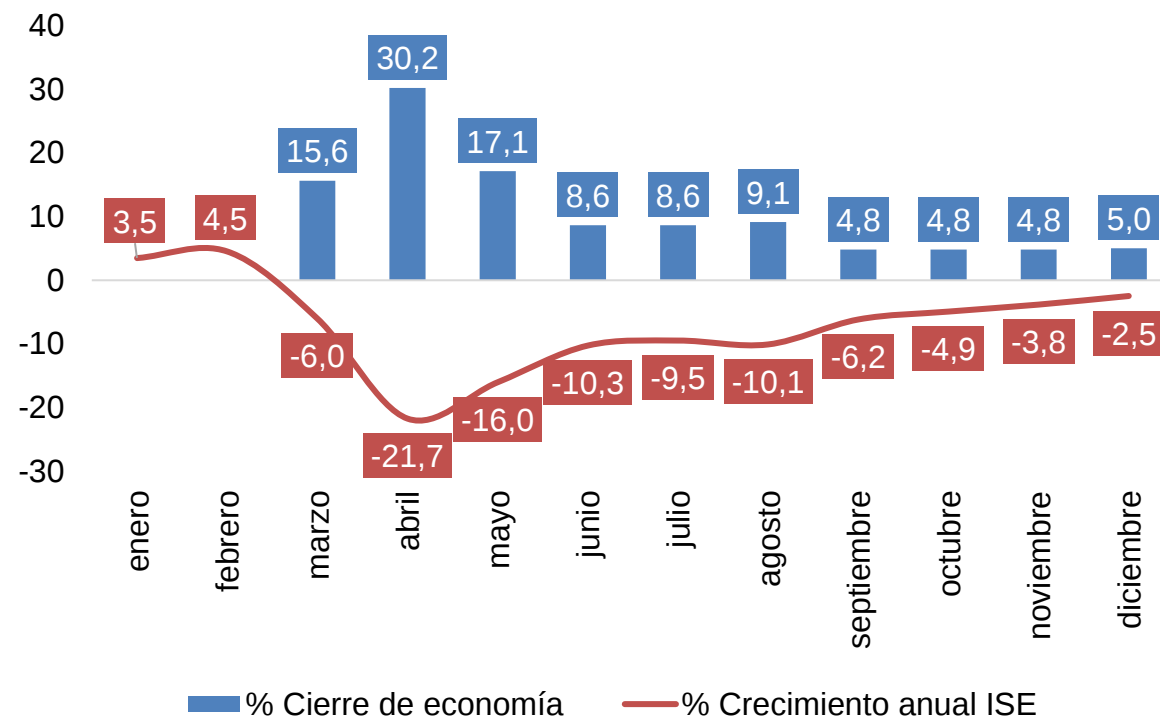
Crecimiento del PIB en 2020 (variación anual, %)



Fuente: Colombia, Perú, Brasil y México oficinas estadísticas. Argentina y Chile World Economic Outlook, IMF enero 2021.

Pronóstico FMI

% Actividad Económica Restringida vs. Indicador Seguimiento Económico



Fuente: DANE, estimaciones MHCP.



Nuestro pronóstico de crecimiento económico de 5,0% para 2021 está en línea con el consenso de los analistas

Pronósticos de Crecimiento del PIB para 2021 (variación anual, %)

	2021		2021
Oxford Economics	6,8	Allianz	4,7
Barclays Capital	6,5	Citigroup Global Mkts	4,7
Capital Economics	6,0	DuckerFrontier	4,6
JP Morgan	5,8	HSBC	4,6
UBS	5,7	Torino Capital	4,6
Bancolombia	5,5	WEO	4,6
Davivienda	5,3	AGPV	4,5
Corficolombiana	5,3	CABI	4,5
Société Générale	5,2	Credit Agricole	4,5
Goldman Sachs	5,1	DekaBank	4,5
S&P Global	5,1	Euromointor INT.	4,5
Itaú Unibanco	5,0	Polinomics	4,5
Julius Baer	5,0	Positiva Compañía de Seguros	4,5
Kiel Institute	5,0	Banco de la República	4,5
Scotiabank	5,0	EIU	4,4
Min Hacienda	5,0	Credit Suisse	4,3
Moody's Analytics	4,9	ANIF	4,3
Fitch Solutions	4,9	Standard Chartered	4,1
BBVA Research	4,8		
Credicorp Capital	4,8	Mínimo	4,1
Fedesarrollo	4,8	Máximo	6,8
Pezco Economics	4,8	Consenso	4,9



Variable	2020		2021	
	MFMP 20	Observado	MFMP 20	Actual
TRM (pesos por dólar)	3.960	3.694	3.747	3.466
Precio del petróleo (Brent)	36,8	43,3	50,2	53,0
Inflación (Variación %)	2,4	1,6	3,0	2,4
Deflactor del PIB (Variación, %)	1,0	1,4	4,9	4,1
PIB real (Variación, %)	-5,5	-6,8	6,6	5,0
PIB nominal (Variación, %)	-4,5	-5,5	11,8	9,3
Importaciones en USD (Variación, %)	-27,8	-18,5	13,1	11,8



1. Panorama macro

2. Cierre fiscal 2020

3. Plan financiero 2021

4. Ajuste fiscal de mediano plazo



El déficit fiscal del GNC se ubicó en 7,8% del PIB en 2020, 0,5pp menos de lo esperado en MFMP

Balance fiscal 2020 (% del PIB)

CONCEPTO	2019	2020		
		MFMP (1)	Actualizado (2)	Diferencia (2-1)
Ingreso Total	16,2	15,2	15,1	-0,1
Tributarios	14,0	13,3	13,0	-0,3
Demás	2,2	1,9	2,0	0,1
Gasto Total	18,7	23,5	22,8	-0,6
Intereses	2,9	3,2	2,8	-0,4
Funcionamiento + Inversión	15,7	20,3	20,0	-0,3
<i>Funcionamiento</i>	<i>14,0</i>	<i>15,8</i>	<i>16,3</i>	<i>0,5</i>
<i>Inversión</i>	<i>1,7</i>	<i>1,9</i>	<i>2,0</i>	<i>0,1</i>
<i>Emergencia</i>	<i>0,0</i>	<i>2,5</i>	<i>1,7</i>	<i>-0,8</i>
Balance Primario	0,4	-5,0	-4,9	0,1
Balance Total	-2,5	-8,2	-7,8	0,5

- ✓ Aceleración recaudo con TIDIS y devoluciones en efectivo
- ✓ Compensado por mayor recaudo bruto, especialmente de impuesto de renta

[Detalle](#)

- Reducción en el gasto de intereses, explicado principalmente por:
- ✓ Menor indexación de deuda interna denominada en UVR
 - ✓ Prima en colocación de TES locales.
 - ✓ TRM más apreciada de lo esperado

- ✓ Transferencia adicional a Colpensiones, por menores contribuciones de afiliados y menores traslados del RAIS

- ✓ Menor ejecución de gasto, especialmente en salud

[Detalle](#)

Frente al escenario presentado en noviembre al Comité Consultivo de la Regla Fiscal, en el cual el balance fiscal se estimaba en -8,9% del PIB, se obtuvo un menor déficit en 1,1pp del PIB. Lo anterior, como consecuencia de una menor ejecución de gasto y unos mayores ingresos tributarios



FUENTES	US\$ MFMP	US\$ Act	MFMP 130.452	Act 137.110	USOS	US\$ MFMP	US\$ Act	MFMP 130.452	Act 137.110
Desembolsos			109.561	116.176	Déficit a Financiar			83.413	77.748
Externos	(US\$ 16.099 mill.)	(US\$ 16.540 mill.)	59.096	59.087	De los cuales:				
Internos			50.465	57.089	Intereses Internos			22.909	19.960
					Intereses Externos	(US\$ 2.374 mill.)	(US\$ 2.274 mill.)	9.419	8.376
Otros Recursos			87	129	Amortizaciones			10.846	11.323
					Externas	(US\$ 1.785 mill.)	(US\$ 1.787 mill.)	6.510	6.376
					Internas			4.336	4.947
					Pago Obligaciones (Sentencias, Salud, Otros)			12.595	7.392
					Otras Operacines (Causaciones, Op. Tesorería)			1.521	7.986
Disponibilidad Inicial			20.804	20.804	Disponibilidad Final			22.076	32.661



El déficit fiscal proyectado para 2020 del GG aumentará 4,4pp del PIB, principalmente por el balance deficitario del GNC

El Gobierno General (GG), presentado en esta diapositiva, está compuesto por las unidades de análisis de Gobierno Central, los gobiernos regionales y locales, y la seguridad social.

Balance GG 2019-2020 \$MM y % del PIB

SECTORES	(\$ MM)		(% PIB)		Diferencia % PIB
	2019	2020*	2019	2020*	
Gobierno Central	-27.549	-78.890	-2,6	-7,9	-5,3
Gobierno Nacional Central (GNC)	-26.049	-77.748	-2,5	-7,8	-5,3
Resto Gobierno Central **	-1.500	-1.143	-0,1	-0,1	0,0
Regionales y Locales	-4.138	3.210	-0,4	0,3	0,7
Seguridad Social	4.029	5.091	0,4	0,5	0,1
GOBIERNO GENERAL (GG)	-27.657	-70.589	-2,6	-7,0	-4,4
Balance primario GG	3.796	-41.486	0,4	-4,1	-4,5

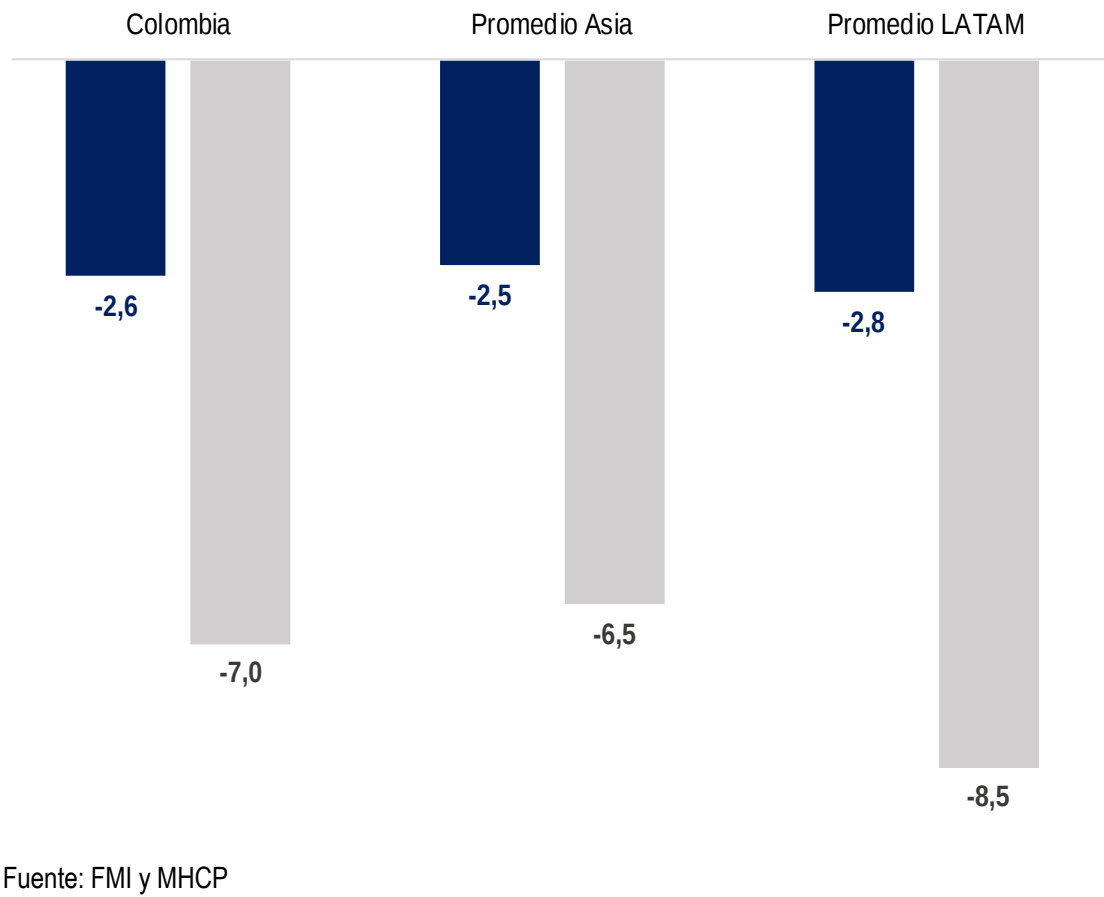
Fuente: DGPM- MHCP. * Cifras Proyectadas

** Resto de Gobierno Central considera los establecimiento públicos del orden nacional, el FEPC, el FNC, el Fondes y la ANH.

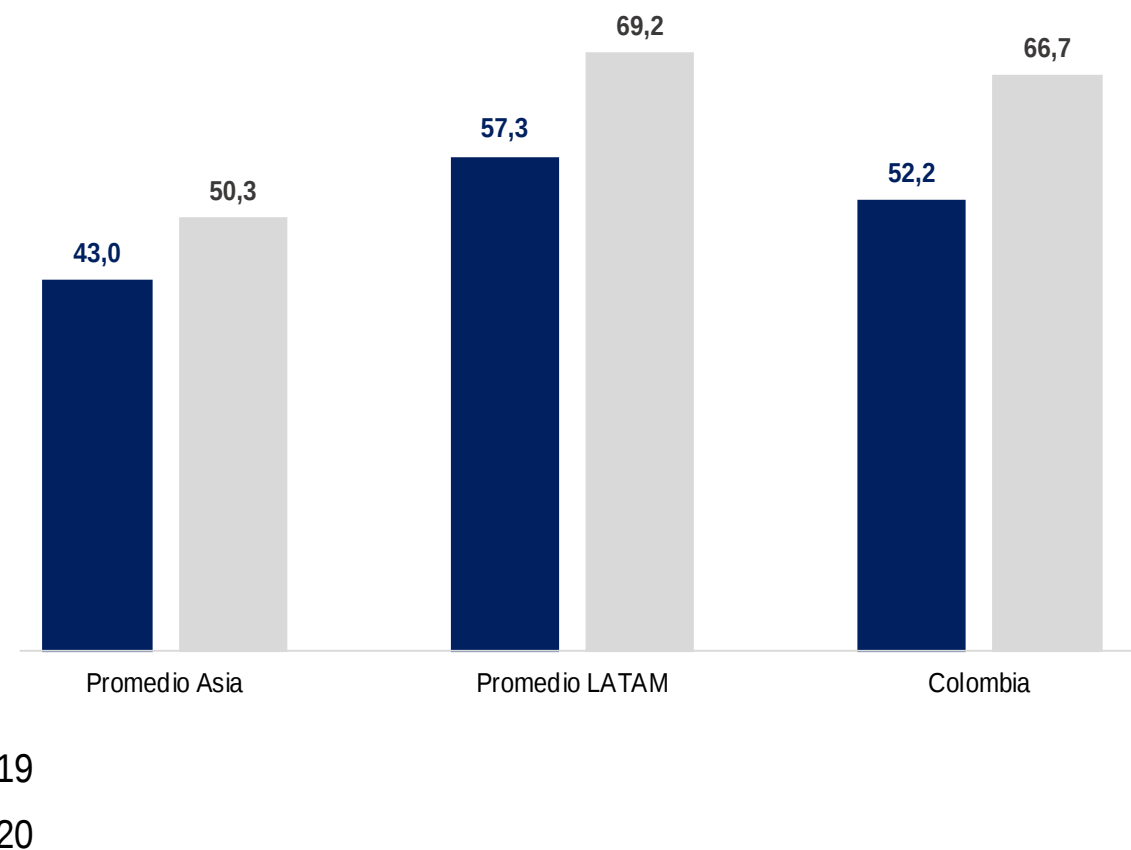


Comparación del déficit total y deuda bruta del Gobierno General (% del PIB)

A nivel de Gobierno General, Colombia exhibe un déficit fiscal menor al promedio de América Latina



La deuda bruta del Gobierno General está en línea con la que exhibe la región, aunque por encima de Asia



Fuente: FMI y MHCP

Datos del 2020 son estimados

Nota: Para el promedio de Asia se tuvo en cuenta información para países emergentes (Bangladesh, Bután, Brunéi, Camboya, China, Fiji, India, Indonesia, Malasia, Islas Marshall, Myanmar, Nauru, Nepal, Papua Nueva Guinea, Filipinas, Samoa, Islas Salomón, Sri Lanka, Tailandia, Tonga, Timor Oriental y Vietnam) . Para el promedio de LATAM se tuvo en cuenta información para Argentina, Aruba, Belice, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, República Dominicana, Ecuador, El Salvador, Granada, Guatemala, Haití, Honduras, Jamaica, México, Nicaragua, Panamá, Paraguay, Perú y Uruguay.



1. Panorama macro

2. Cierre fiscal 2020

3. Plan financiero 2021

4. Ajuste fiscal de mediano plazo



El déficit proyectado para 2021 aumentó en 3,5pp del PIB, principalmente debido al mayor gasto de emergencia e inversión

Balance fiscal 2021 (% del PIB)

CONCEPTO	2020	2021		
		MFMP (1)	Actualizado (2)	Diferencia (2-1)
Ingreso Total	15,1	15,6	15,7	0,1
Tributarios	13,0	13,5	13,5	0,0
Demás	2,0	2,1	2,2	0,1
Gasto Total	22,8	20,7	24,3	3,6
Intereses	2,8	3,2	3,4	0,2
Funcionamiento + Inversión	20,0	17,5	21,0	3,4
<i>Funcionamiento</i>	<i>16,3</i>	<i>15,8</i>	<i>16,1</i>	<i>0,4</i>
<i>Inversión</i>	<i>2,0</i>	<i>1,7</i>	<i>3,1</i>	<i>1,3</i>
<i>Emergencia</i>	<i>1,7</i>	<i>0,0</i>	<i>1,7</i>	<i>1,7</i>
Balance Primario	-4,9	-1,9	-5,3	-3,4
Balance Total	-7,8	-5,1	-8,6	-3,5

- ✓ Implementación del plan de reactivación económica (0,6% del PIB)
- ✓ Incremento en el resto de la inversión, para impulsar la recuperación económica

Frente al escenario presentado en noviembre al Comité Consultivo de la Regla Fiscal, en el cual el balance fiscal proyectado era de -7,6% del PIB, se estima un mayor déficit mayor de 1pp. Lo anterior, explicado fundamentalmente por un incremento en los gastos proyectados para mitigar los efectos de la pandemia

- ✓ Mayores necesidades de aseguramiento en salud y de adquisición de vacunas. Asimismo, ampliación de los giros extraordinarios de programas sociales

[Detalle](#)



El recaudo crecería 12,8% (en términos anuales). Este aumento va de la mano de la expectativa de recuperación económica

Impuesto	\$MM		% del PIB		Variación
	2020	2021*	2020	2021	
Total recaudo bruto	146.215	161.200	14,6	14,7	10,2
Cuotas de renta	18.309	14.468	1,8	1,3	-21,0
Retenciones de renta	51.488	60.202	5,1	5,5	16,9
IVA	39.499	44.355	3,9	4,0	12,3
GMF	8.109	9.742	0,8	0,9	20,1
Timbre	41	91	0,0	0,0	120,7
Consumo	1.469	1.989	0,1	0,2	35,4
Gasolina	1.323	1.731	0,1	0,2	30,9
Carbono	295	481	0,0	0,0	63,1
Patrimonio	962	1.005	0,1	0,1	4,4
Normalización	628	0	0,1	0,0	-100
Inmuebles	5	0	0,0	0,0	-100
SIMPLE	321	371	0,0	0,0	15,6
Externos	23.767	26.765	2,4	2,4	12,6
Recaudo en papeles	15.698	14.000	1,6	1,3	-10,8
Recaudo neto	130.517	147.200	13,0	13,4	12,8

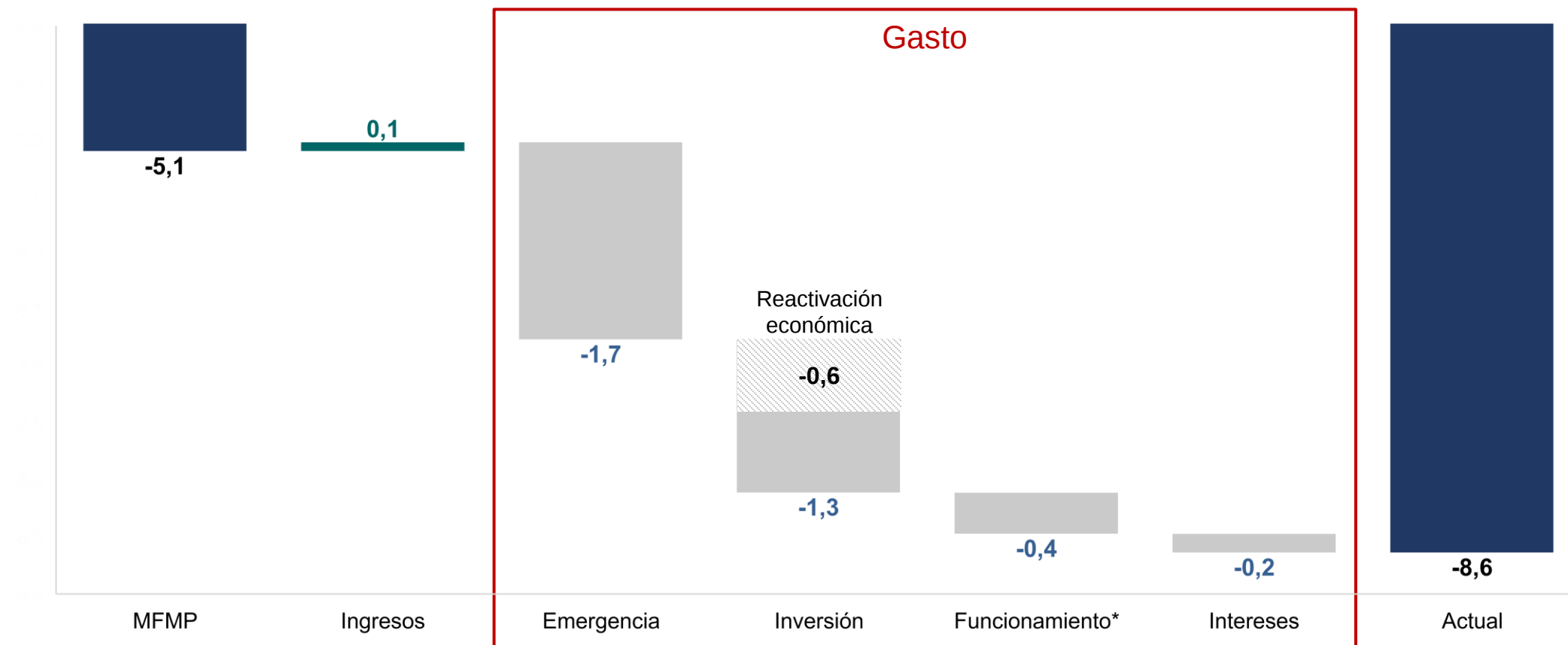
- En 2021, el recaudo tributario crecerá en línea con la recuperación.
- **IVA, retenciones de renta y consumo**, se espera que muestren un importante repunte.
- **Cuotas de renta se reduce**, explicado por el deterioro de la actividad económica en 2020
- El recaudo por **impuestos externos** crecerá en línea con el de las importaciones en pesos.
- **TIDIS y devoluciones en efectivo**, mostrará una menor dinámica, lo que favorece el recaudo neto de impuestos.

* Incorpora crecimiento nominal de la economía de 9,3% para este año.



El mayor déficit de 2021 se explica principalmente por un mayor gasto de emergencia y un incremento en la inversión

Contribución por componente a la ampliación del déficit fiscal en 2021 (% del PIB)

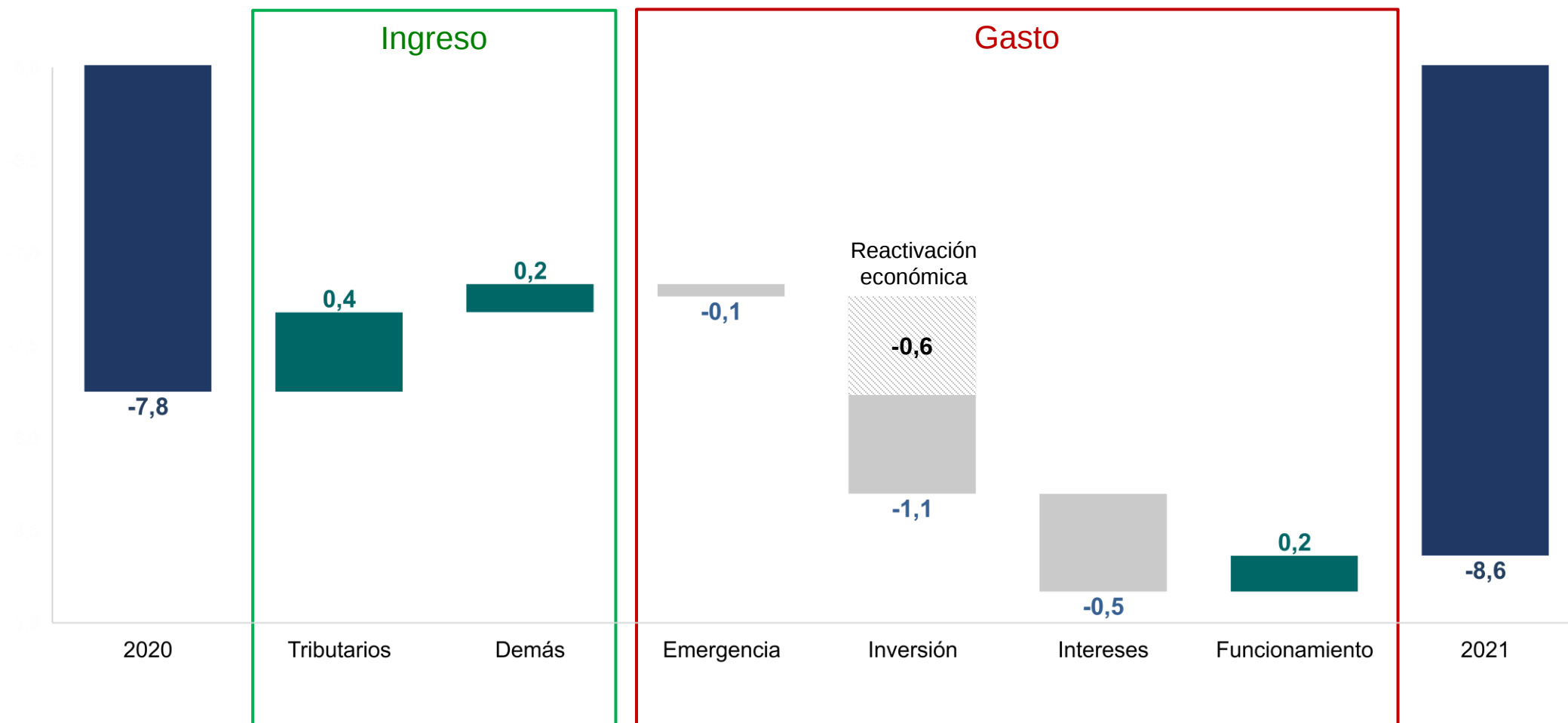


* El crecimiento en el gasto de funcionamiento como porcentaje del PIB responde **enteramente a la mayor contracción observada del PIB en 2020 frente a MFMP**. De hecho, en términos nominales, el gasto de funcionamiento se redujo \$1.972mm de \$178.603mm en MFMP a \$176.631mm observado



El déficit fiscal aumentaría 0,9pp entre 2020 y 2021. El gasto de reactivación explica la mayor parte del incremento

Contribución por componente a la ampliación del déficit fiscal en 2021 (% del PIB)



El grupo **otros ingresos** incluye rendimientos financieros (-0,1pp) y otros recursos de capital (-0,1pp), donde se destaca el rubro destinado a la capitalización del FNG

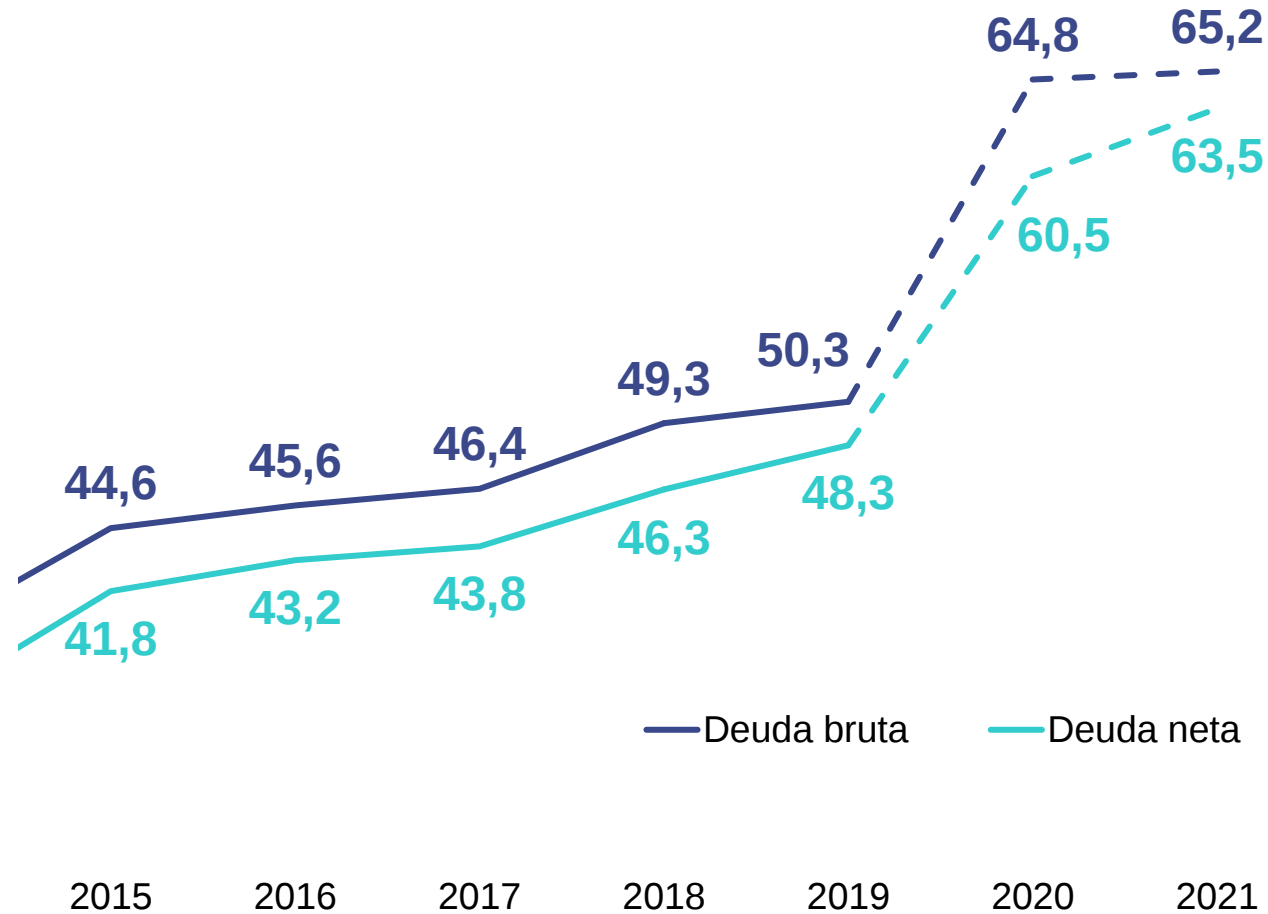


FUENTES	US\$ MFMP	US\$ Act	MFMP 104.901	Act 132.082	USOS	US\$ MFMP	US\$ Act	MFMP 104.901	Act 132.082
Desembolsos			64.205	90.496	Déficit a Financiar			57.770	94.647
Externos (US\$ 6.500 mill.)	(US\$ 10.110 mill.)		24.358	35.164	De los cuales:				
Internos			39.847	55.332	Intereses Internos			25.454	26.318
De los cuales:					Intereses Externos (US\$ 2.853 mill.)	(US\$ 2.775 mill.)	10.690	10.454	
Subastas y sindicaciones			32.000	40.000					
TES Verdes				2.000	Amortizaciones			29.176	18.654
					Externas (US\$ 3.868 mill.)	(US\$ 3.000 mill.)	14.495	10.397	
Otros Recursos			18.619	8.925	Internas			14.680	8.257
					Pago Obligaciones (Sentencias, Salud, Otros)			8.200	8.590
Disponibilidad Inicial			22.076	32.661	Disponibilidad Final			9.755	10.191



La deuda bruta de GNC, como porcentaje del PIB, se ubicaría alrededor de 65% del PIB en 2020 y 2021

Deuda GNC (% del PIB)





Para 2021, la proyección del balance fiscal y el endeudamiento público tiene un grado de incertidumbre mayor al usual, relacionado con las posibles contingencias que pueden afectar el escenario

Hay 3 principales elementos que pueden generar desviaciones en las metas fiscales, frente a lo proyectado:

- La evolución de la pandemia: Un tercer pico de contagios de COVID-19, o una extensión de la pandemia de forma sustancial en el segundo semestre del año afectaría la actividad económica, y de esta forma los ingresos fiscales.
- La dinámica de la demanda externa: Cambios en la demanda por parte de nuestros socios comerciales afectaría el dinamismo de las cuentas externas y la actividad económica nacional.
- La recuperación del mercado laboral: El ritmo de recuperación de la generación de empleo será determinante sobre la recuperación de la economía, y sobre las finanzas del sistema de seguridad social.



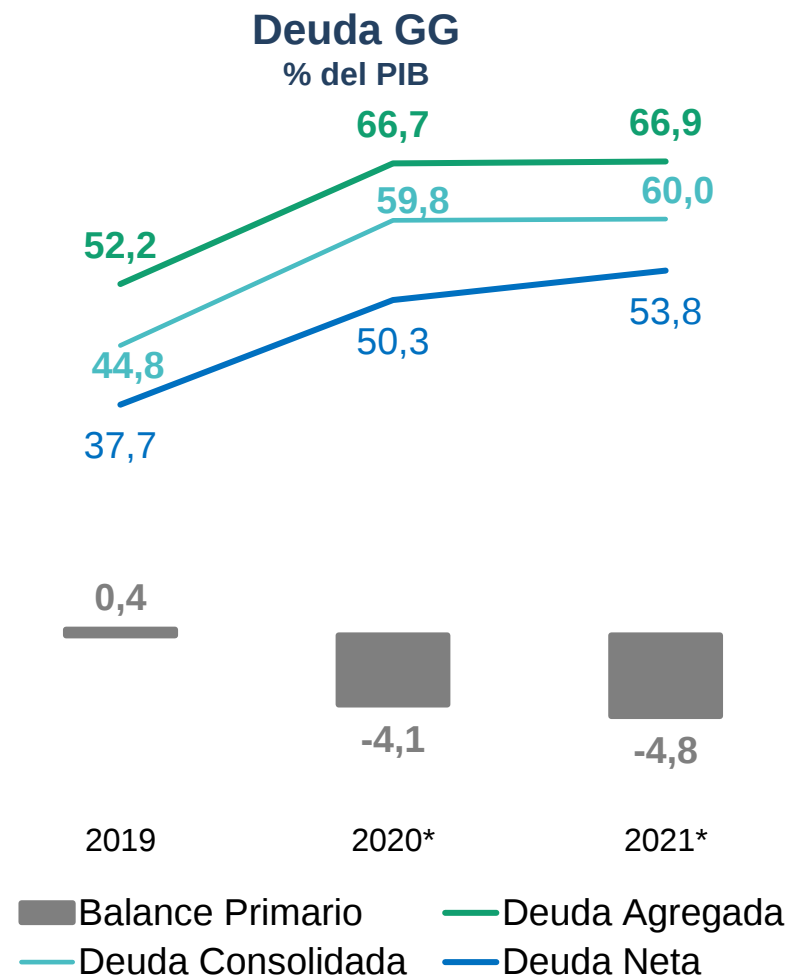
El déficit de GG para 2021 crecerá en 1,2pp del PIB, mientras que el balance primario se deteriorará 0,7pp del PIB

El Gobierno General (GG), presentado en esta diapositiva, está compuesto por las unidades de análisis de Gobierno Central, los gobiernos regionales y locales, y la seguridad social.

Balance GG 2020-2021

\$MM y % del PIB

SECTORES	(\$ MM)		(% PIB)		Diferencia % PIB
	2020*	2021*	2020*	2021*	
Gobierno Central	-78.890	-98.169	-7,9	-9,0	-1,1
Gobierno Nacional Central (GNC)	-77.748	-94.647	-7,8	-8,6	-0,9
Resto Gobierno Central **	-1.143	-3.523	-0,1	-0,3	-0,2
Regionales y Locales	3.210	3.229	0,3	0,3	0,0
Seguridad Social	5.091	4.459	0,5	0,4	-0,1
GOBIERNO GENERAL (GG)	-70.589	-90.481	-7,0	-8,3	-1,2
Balance primario GG	-41.486	-52.918	-4,1	-4,8	-0,7





1. Panorama macro
2. Cierre fiscal 2020
3. Plan financiero 2021
- 4. Ajuste fiscal de mediano plazo**

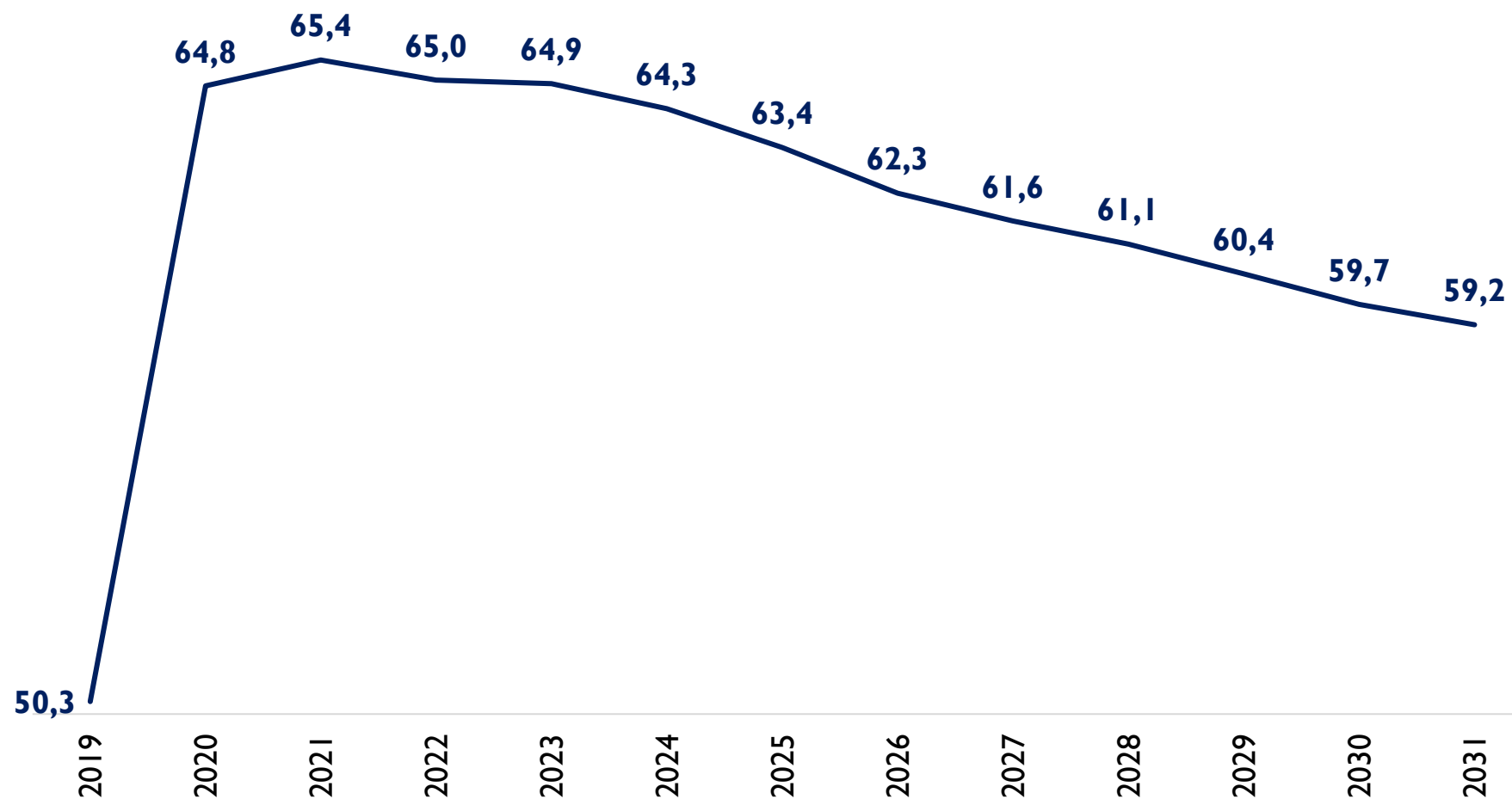


Los efectos sobre las finanzas públicas de la pandemia exigen que se implemente un ajuste en el balance primario

- La pandemia de COVID-19 y la respuesta de política que el Gobierno implementó para contrarrestar sus efectos llevaron a un notable incremento en el endeudamiento público.
- Una vez se superen los efectos generados por la pandemia, es necesario que el Gobierno reduzca el endeudamiento público, con el fin de contar con un margen de maniobra suficiente para reaccionar ante futuros choques adversos.
- Con el fin de lograr reducir el endeudamiento, el Gobierno está comprometido con implementar, a partir de 2022, ajustes en los ingresos o gastos fiscales con el fin de aumentar el balance primario.
- **El Gobierno está comprometido a implementar un ajuste fiscal de por lo menos 1,5pp del PIB a partir de 2022**, una vez pasen los efectos más fuertes de la pandemia sobre la actividad económica
- Este ajuste, junto con la plena implementación de la factura electrónica y la modernización de la DIAN, lograrán que la deuda bruta del GNC llegue a niveles inferiores a 60% del PIB en 2031



Deuda bruta del GNC con ajuste en el balance primario de 1,5pp del PIB





1. El déficit del 2020 fue menor al proyectado previamente
2. En 2021 se proyecta un déficit mayor, explicado totalmente por el aumento en los gastos requeridos para atender la emergencia y para impulsar la recuperación económica
3. El Gobierno radicará un Proyecto de Ley en el próximo periodo de sesiones que contribuya a la reducción de la deuda a niveles prudenciales en el mediano plazo



**El emprendimiento
es de todos**

Minhacienda

Cierre fiscal 2020 y Plan Financiero 2021

Ministerio de Hacienda y Crédito Público
Marzo de 2021