



Plan Financiero 2024

Occieconómicas



El Ministerio de Hacienda, bajo la dirección del ministro Ricardo Bonilla, ha presentado el Plan Financiero 2024. Este documento abarca las estimaciones relacionadas con el cierre fiscal del Gobierno en 2023, así como las proyecciones fiscales para el 2024. Además, se incluyen los supuestos macroeconómicos y las estrategias diseñadas para alcanzar los objetivos financieros del Gobierno durante el presente año.

Supuestos Macroeconómicos

Con respecto a los supuestos macroeconómicos para el desarrollo del ejercicio, se observa lo siguiente:

- i. **Crecimiento Económico:** Según el Ministerio, en 2023, la economía habría crecido un 1,2% a/a, cifra inferior al crecimiento estimado en el Marco Fiscal de Mediano Plazo 2023 (MFMP), que fue del 1,8% a/a. Para 2024, se proyecta un crecimiento del 1,5% a/a.
- ii. **Inflación:** La inflación cerró el 2023 en 9,28% a/a, estima que cerrará el 2024 en 6,0%.
- iii. **Tasa de Cambio:** En promedio, la tasa de cambio en 2023 fue de \$4.328, inferior a lo planteado en el MFMP 2023 (\$4.640). Para 2024, esperan que la tasa de cambio promedio será de \$4.317, aproximadamente \$400 por encima de los niveles actuales.
- iv. **Petróleo:** El precio promedio del barril de petróleo Brent lo estimas en aproximadamente \$US 78 para 2024, lo que representa una disminución de \$US 4,4 con respecto al precio de 2023 (\$US 82,4). Además, proyectan que Colombia producirá 749.000 barriles por día (bpd) en 2024, una disminución del 3,4% frente a la producción de 2023 (775.000 bpd).
- v. **Déficit de Cuenta Corriente:** El déficit de cuenta corriente se redujo desde -6,2% del PIB en 2022 hasta -2,5% del PIB en 2023, debido a una contracción del -18,1% en las importaciones. Para 2024, estiman que el déficit se mantendrá estable en -2,5% del PIB.

Tabla 1. Supuestos Macroeconómicos Plan Financiero 2024

Indicador	2023		2024	
	MFMP 2023	PF 2024	Ley Presupuesto 2023	PF 2024
PIB Real (Var. anual)	1,80%	1,20%	1,50%	1,50%
Inflación (fin periodo)	9,20%	9,30%	5,70%	6,00%
Tasa de cambio	\$ 4.640	\$ 4.328	\$ 4.603	\$ 4.317
Precio promedio Brent	USD 78,6	USD 82,4	USD 74,5	USD 78,0
Producción petróleo (KBPD)	769	775	788	749
Importaciones (Var. anual)	-15,10%	-18,10%	0,50%	0,20%
Balanza de Cuenta Corriente (% PIB)	-4,0	-2,5	-3,5	-2,5

Fuente: Ministerio de Hacienda



Las principales diferencias del cierre preliminar para el 2023, en comparación con lo estimado en el MFMP 2023 estarían dadas por:

Balance Total

De acuerdo con la información proporcionada, los ingresos totales habrían sido de \$296B en 2023, lo que representa el 18,7% del PIB. Esta cifra es \$12,8B menor que la estimación de \$309B. La disminución en los ingresos se debe principalmente a un recaudo de la DIAN \$11B menor al estimado, que a su vez se explica por la desaceleración económica, una mayor moderación en la demanda interna y una menor tasa de cambio. Cabe mencionar que, el recaudo de la DIAN habría aumentado \$51B en comparación al recaudo de 2022 debido a las Reformas Tributarias de 2021 y 2022, además de una mayor eficiencia de recaudo por parte de la entidad (los ingresos producto de la reforma tributaria de 2023 serán percibidos a partir del 2024).

Por su parte, el Ministerio mencionó que los gastos habrían sido \$363B (23% del PIB), lo cual representaría una disminución \$15B frente a lo estimado en el MFMP. Estos menores gastos estarían explicados por un menor pago de intereses (-\$8B) y por un menor gasto primario (-\$7B) ante la menor ejecución presupuestal.

Bajo este escenario, el balance primario que se esperaba en equilibrio (aprox. \$0), cierra el año con un déficit de \$5B (-0,3% del PIB). Por su parte, el balance total cierra el 2023 con un déficit de \$67B, inferior en \$2,5B a lo estimado en el MFMP. Con lo anterior, la deuda neta del Gobierno Nacional Central (GNC) se reduce desde 57,9% del PIB en 2022, hasta 52,8% del PIB en 2023, por debajo del ancla (55% del PIB) y de lo estimado en el MFMP (55,8% del PIB)

Fuentes y Usos

De acuerdo con Roberto Acosta, director de Crédito Público y del Tesoro Nacional, durante el 2023 se realizaron diversas estrategias para el manejo de la deuda, de las cuales se resaltan que se adelantaron pagos por cerca de \$22B de deuda con vencimiento a 2024 y \$2,1B de papeles para 2025.

Se resaltaron que las subastas programadas en el año por \$34B fueron sobredemandas, con lo cual se logró culminar con las colocaciones desde el mes de septiembre. En el mercado externo se emitió el bono social, con una adjudicación final de \$US 2.500M.

Plan Financiero 2024

Balance Total

El Ministerio de Hacienda estima que los ingresos para el GNC serán de aproximadamente \$ 320B, lo cual representa cerca del 19,1% del PIB, adicional, aumentando en \$24B (8%) frente al dato preliminar de 2023. En comparación con lo estima en el MFMP, los ingresos se reducirían en \$32B por un menor recaudo de la DIAN (-\$ 25B) y por la decisión judicial de no permitir la no deducibilidad de las regalías del sector minero energético (-\$6B).

Por su parte, los gastos aumentarían en \$46B hasta \$409B en 2024, desde los \$363B observados en 2023, representando un incremento del 12,8%. En comparación con los gastos estimados en el MFMP, el gobierno estima un gasto primario inferior en \$14B al estimado, con el objetivo de cumplir con la regla fiscal.



El Balance Primario cerraría el 2024 con un déficit de \$14B (-0,9% del PIB), previamente el MinHacienda estimaba cerrar el 2024 con un superávit primario de \$2,8B. Por su parte, el Balance Total presentaría un déficit acumulado de \$89B, lo cual representa un deterioro de \$15B frente a la estimación previa; como porcentaje del PIB el déficit total aumentaría desde -4,2% del PIB en 2023 hasta -5,3% del PIB en 2024. La deuda neta del GNC también aumentaría, pasando de 52,8% del PIB en 2023 a 57,0% del PIB en 2024. Sin embargo, el ministro mencionó que, a pesar del deterioro en las cuentas de la Nación, el balance sería consistente con la meta de la Regla Fiscal dado el escenario de menor crecimiento y menores ingresos petroleros.

Deuda neta del GNC (% del PIB)



Fuente: Ministerio de Hacienda

Fuentes y Usos

El director de Crédito Público mencionó que buscaría financiar un déficit de \$89,3B en el 2024, para lo cual buscaría endeudarse en aproximadamente \$75,8B, de los cuales, se buscarían desembolsos por \$22B (\$US 5.500M) en el mercado externo por medio de banca multilateral y de fomento. En el mercado local se emitirán aproximadamente \$53,4B. Cabe mencionar que, las emisiones externas se reducirían desde \$US 6.500M en 2023 a \$US 5.500 en 2024 por el anticipo de emisión realizado en 2023.

Tabla 2. Balance total como porcentaje del PIB

% del PIB	2023			2024		
	MFMP (1)	Cierre Preliminar (2)	(2) - (1)	Ley de Presupuesto (3)	PF 2024 (4)	(4) - (3)
Ingreso total	19,3	18,7	-0,6	20,8	19,1	-1,7
Tributarios	17,1	16,6	-1,4	18,6	17,3	-1,4
DIAN	17,0	16,6	-0,4	18,6	17,2	-1,4
No DIAN	0,1	0,0	-0,1	0,1	0,1	0,0
No tributarios	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1	0,0
Fondos especiales	0,2	0,3	0,1	0,2	0,2	0,0
Recursos de capital	1,9	1,7	-0,2	1,8	1,5	-0,3
Rendimientos financieros	0,1	0,1	0,0	0,1	0,0	-0,1
Excedentes financieros	1,8	1,6	-0,3	1,7	1,5	-0,3
Reintegros y otros recursos	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
Gasto total	23,6	23,0	-0,8	25,1	24,4	-0,8
Intereses	4,3	3,9	-0,1	4,5	4,5	-0,1
Gasto primario	19,2	19,1	-0,1	20,6	19,9	-0,7
Balance primario	0,0	-0,3	-1,0	0,2	-0,9	-1,0
Balance total	-4,3	-4,2	-1,0	-4,4	-5,3	-1,0
Balance primario cumpliendo regla fiscal	0,0	-0,5	-1,0	0,2	-0,9	-1,0
Excedente (+)/ ajuste (-)	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0

Fuente: Ministerio de Hacienda



Las proyecciones presentadas por el ministerio plantean un escenario fiscal complejo para 2024. Si bien se resalta una dinámica mejor de la esperada al cierre de 2023, las estimaciones para 2024 evidencian un limitado margen de maniobra. Ante un incremento de los gastos o disminución de los ingresos, esto podría representar un incumplimiento de la regla fiscal.

En relación con los ingresos proyectados, es importante destacar el alto riesgo derivado de la dependencia en el recaudo de la DIAN. Aunque se anticipa un incremento de \$24B en los ingresos totales del GNC, principalmente impulsado por un aumento de \$27B en el recaudo de la DIAN gracias a las reformas tributarias y una mayor eficiencia, debemos considerar que, en el cierre preliminar de 2023, el recaudo por este concepto quedó \$11B por debajo de la meta y las estimaciones para 2024 ya han sido ajustadas a la baja en \$25,7B, esta situación genera incertidumbre en cuanto al cumplimiento de los objetivos tributarios en un entorno de desaceleración económica.

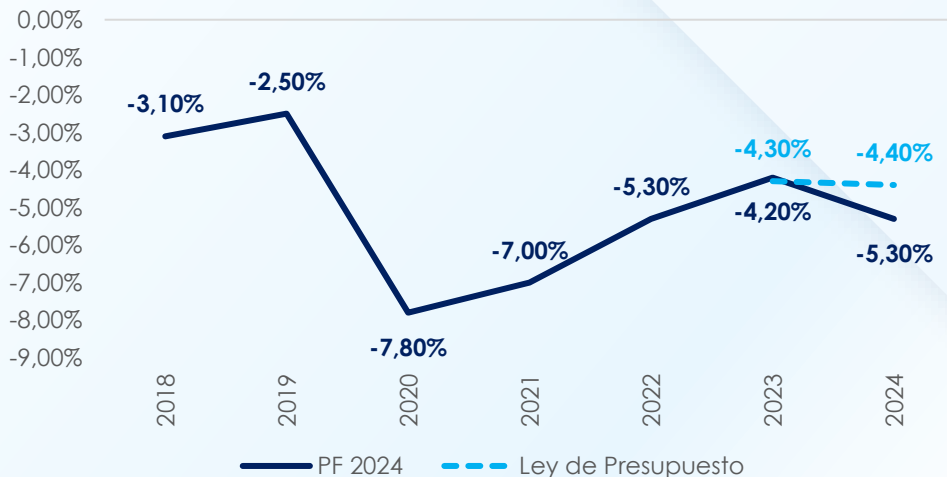
En cuanto al gasto, si bien se modera el gasto primario en \$14B en comparación con la estimación de la Ley Presupuestal, aún no hay claridad sobre el plan de austeridad que limitaría el uso de los recursos. Además, es relevante tener

en cuenta que aún no se ha logrado concretar un plan de reducción del déficit del FPEC. En este sentido, el Ministerio de Hacienda espera una reducción del déficit por ACPM desde \$15B en 2023 hasta \$9,5B en 2024, sin embargo, esto dependerá de las concertaciones que se logren en los próximos meses entre el Gobierno y los transportadores de carga y de pasajeros.

Cabe mencionar que este escenario podría verse afectado por las necesidades adicionales de recursos para atender la crisis producto del Fenómeno del Niño. Además, los gastos requeridos de aprobarse la reforma a la Salud y la Pensional podrían representar un aumento del gasto en 0,7% del PIB, según el Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF).

Bajo este contexto y como ya se había advertido por parte del CARF, consideramos que el escenario fiscal de 2024 presenta grandes riesgos, en especial en medio de un entorno de desaceleración económica, alta inflación y tasas de interés y bajo un contexto donde proyectamos que la inversión podría haber finalizado el 2023 con una contracción de más de 20%, lo cual limitaría el crecimiento potencial del país.

Déficit Fiscal (% del PIB)



Fuente: Ministerio de Hacienda



Nuestro Equipo

Del lado de los que hacen.

Luis Fernando Insignares

Subgerente de Mesa de Distribución e Investigaciones
Económicas

Santiago Echavarria

Especialista de Investigaciones Económicas

María Paula Campos

Analista Profesional de Investigaciones Económicas

Esta publicación fue realizada por el Banco de Occidente. Los datos e información no deberán interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia de parte nuestra para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacciones o negocios, razón por la cual el uso de la información suministrada es exclusiva responsabilidad del usuario. Los valores, tasas de interés y demás datos que aquí se encuentren, son puramente informativo y no constituyen una oferta, ni una demanda en firme para la realización de transacciones.