

# Colombia hacia la estabilidad macroeconómica



Seminario macroeconómico ANIF-FEDESARROLLO

---

Ministerio de Hacienda y Crédito Público  
República de Colombia

17 de Junio de 2010





# Agenda

---

1. Consideraciones generales
2. Estrategia de mediano plazo
3. Revisión Plan Financiero 2010
4. Plan Financiero 2011
5. Escenario de mediano plazo
6. Conclusiones



# Consideraciones del Marco Fiscal de Mediano Plazo 2010

El Marco Fiscal de Mediano Plazo 2010 refleja el compromiso de la política fiscal con la disciplina y la sostenibilidad de las finanzas públicas y con su papel estabilizador a lo largo del ciclo económico, teniendo en cuenta dos aspectos en particular:

1. En los próximos años, el **retiro gradual del estímulo fiscal** dará espacio adecuado de **recuperación al sector privado**
2. En el mediano plazo, con el **auge del sector minero-energético**, una postura contracíclica de la política fiscal permitirá reducir la relación de deuda pública sobre PIB y jugar un papel **amortiguador en pro de la estabilidad macroeconómica** y del desempeño de los sectores transables.



# Consideraciones del Marco Fiscal de Mediano Plazo 2010

- ✓ El escenario fiscal de mediano plazo es consistente con la adopción de una **regla fiscal** para el Gobierno Nacional Central, en donde se impone un objetivo de balance estructural para alcanzar una relación de deuda neta sobre PIB de 12,6% del PIB para el SPNF y de 25,7% del PIB para el GNC en 2021. El diseño tiene en cuenta tanto el ciclo del crecimiento económico como el crecimiento del sector minero energético.
  
- ✓ El diseño de la regla fiscal en el cual se trabajó conjuntamente con el Banco de la República, el DNP y un grupo de expertos en materia fiscal, será presentada próximamente y quedará a disposición de la próxima administración, la cual tendrá la facultad de presentarla como un proyecto de Ley en el Congreso **y acogerla como principal guía de la política fiscal hacia futuro.**



# Agenda

1. Consideraciones generales
2. **Estrategia de mediano plazo**
3. Revisión Plan Financiero 2010
4. Plan Financiero 2011
5. Escenario de mediano plazo
6. Conclusiones



# Estrategia Fiscal de Mediano Plazo (2011-2021)

- ✓ Colombia implementó a finales de 2008 una **política fiscal contracíclica** para amortiguar los efectos de la crisis financiera internacional, choque al cual se sumó un **severo estancamiento** del comercio con Venezuela en el segundo semestre de 2009.
- ✓ Esta **política resultó exitosa**: el crecimiento del PIB de 0,4% en 2009 se comparó favorablemente en la región. El crecimiento de la demanda pública (10,2% en términos reales) **logró compensar la desaceleración** de la actividad productiva privada, sin embargo, como es conocido, se produjo un deterioro de los indicadores fiscales.
- ✓ El Gobierno Nacional siempre reiteró el **carácter transitorio de la política fiscal** expansiva del período de crisis. En un contexto de recuperación económica como el que se espera para los próximos años, el **sector privado jalonará** el crecimiento.



# Estrategia Fiscal de Mediano Plazo (2011-2021)

- ✓ La programación fiscal que se presenta en el MFMP para un plazo de diez años, **contempla la elevada probabilidad** de que el país enfrente un auge en sector minero-energético.
- ✓ La **utilización de una regla fiscal** como herramienta para lograr los objetivos de mediano plazo obliga al Gobierno Nacional a ahorrar una parte importante de estos ingresos extraordinarios para reducir la relación deuda/PIB y/o acumular ahorros en el exterior.
- ✓ La estrategia de mediano plazo que se presenta en el MFMP 2010 es consistente con una regla fiscal que obliga al Gobierno a **generar superávits estructurales** a partir del año 2011, que permite reducir la relación deuda/PIB del GNC y del SPNF.



- ✓ Para completar la universalización y avanzar en el proceso de unificación que debe quedar implementado antes de diciembre de 2015, se incluyen:
  - Los ingresos generados por el proyecto de Ley que busca fortalecer las finanzas del sector salud y
  - Los recursos existentes dentro del sistema (transformación de SGP oferta y de porcentaje de rentas cedidas)
  
- ✓ Para la atención a la población desplazada el escenario contempla: la proyección de los recursos que actualmente se destinan a este fin. El Gobierno esta estudiando la estrategia para buscar los recursos que permitan ampliar el programa de atención a través de la creación de un Fondo de Activos provenientes de venta bienes administrados por CISA



# Agenda

---

1. Consideraciones generales
2. Estrategia de mediano plazo
3. **Revisión Plan Financiero 2010**
4. Plan Financiero 2011
5. Escenario de mediano plazo
6. Conclusiones



# Revisión Plan Financiero 2010

## Factores que explican las diferencias de las proyecciones contenidas en esta revisión y lo publicado en el mes de enero:

- ✓ La posición fiscal del sector público presentada en este documento, incorpora los resultados observados al cierre de 2009, los cuales difieren de los utilizados para la estimación inicial de 2010.
- ✓ La proyección del PIB nominal para 2010 cambia por la actualización del PIB con el cierre 2009 y, porque se revisa la proyección de **crecimiento económico de 2,5% a 3,0%**.
- ✓ Los resultados fiscales para 2010, incorporan las decisiones en materia de salud, pero para efectos de este Plan Financiero su efecto es neutro en el SPC.
- ✓ Una revisión metodológica en la deuda de GNC para hacerla compatible con el diseño de la regla fiscal.



# Revisión Plan Financiero 2010

## Comparación de las cifras para 2010 frente a lo presentado en el mes de enero:

- ✓ Para el SPC se espera un déficit de 3,6% del PIB, mientras en enero la meta se había establecido en 3,7% del PIB.
- ✓ Para el GNC la meta de déficit se revisa a 4,4% del PIB frente a lo establecido en enero (4,5% del PIB), por efecto de menor pago de intereses.
- ✓ La relación de deuda neta/PIB del SPNF y del GNC alcanzan 28,5% y 38,6%, respectivamente.
- ✓ Estos niveles de deuda son consistentes con incrementos en el balance primario que alcanzan -0,6% y -1,3% del PIB para SPNF y GNC, respectivamente.



# Balance fiscal GNC 2010

CONCEPTO	\$ Miles de Millones		% PIB		Cto.
	2009	2010*	2009	2010	2010/2009
<b>Ingresos Totales</b>	<b>77.156</b>	<b>74.306</b>	<b>15,5</b>	<b>13,9</b>	<b>-3,7</b>
<b>Tributarios</b>	<b>65.196</b>	<b>66.079</b>	<b>13,1</b>	<b>12,4</b>	<b>1,4</b>
Dian	63.784	64.631	12,8	12,1	1,3
Resto	1.412	1.448	0,3	0,3	2,5
<b>No Tributarios</b>	<b>463</b>	<b>408</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-11,8</b>
<b>Fondos Especiales</b>	<b>1.061</b>	<b>1.332</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>25,5</b>
<b>Recursos de Capital</b>	<b>10.418</b>	<b>6.470</b>	<b>2,1</b>	<b>1,2</b>	<b>-37,9</b>
<b>Alicuotas</b>	<b>17</b>	<b>17</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Gastos Totales</b>	<b>97.871</b>	<b>97.556</b>	<b>19,7</b>	<b>18,3</b>	<b>-0,3</b>
<b>Intereses</b>	<b>15.149</b>	<b>16.386</b>	<b>3,0</b>	<b>3,1</b>	<b>8,2</b>
<b>Funcionamiento*</b>	<b>71.010</b>	<b>70.827</b>	<b>14,3</b>	<b>13,3</b>	<b>-0,3</b>
Servicios Personales	10.862	11.712	2,2	2,2	7,8
Transferencias	56.247	54.793	11,3	10,3	-2,6
Gastos Generales	3.901	4.322	0,8	0,8	-
<b>Inversión*</b>	<b>11.536</b>	<b>10.066</b>	<b>2,3</b>	<b>1,9</b>	<b>-12,7</b>
<b>Préstamo neto</b>	<b>176</b>	<b>277</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>57,5</b>
<b>DÉFICIT</b>	<b>-20.715</b>	<b>-23.250</b>	<b>-4,2</b>	<b>-4,4</b>	<b>-</b>
<b>CRSF</b>	<b>1.117</b>	<b>459</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>-58,9</b>
<b>DÉFICIT A FINANCIAR</b>	<b>-21.832</b>	<b>-23.709</b>	<b>-4,4</b>	<b>-4,4</b>	<b>-</b>
<b>Balance Primario</b>	<b>-5.566</b>	<b>-6.864</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,3</b>	<b>-</b>

\* Cifras proyectadas

\*\* Gastos de Funcionamiento e Inversión incluyen pagos y deuda flotante.

Fuente: DGPM, Ministerio de Hacienda y Crédito Público



# Financiamiento GNC – Fuentes & Usos 2010

FUENTES		\$ MM	42.644	USOS		\$ MM	42.644
<b>Desembolsos</b>			<b>29.891</b>	<b>Déficit</b>			<b>23.709</b>
<b>Externos</b>	(USD 2.250 mill)		<b>4.376</b>	Del cual, intereses externos	(USD 2.011 mill)		3.913
Bonos	(USD 800 mill)		1.556	Del cual, intereses internos			11.440
Multilaterales y Otros	(USD 1.450 mill)		2.820				
<b>Internos</b>			<b>25.515</b>	<b>Amortizaciones</b>			<b>16.363</b>
<b>TES</b>			<b>25.500</b>	Externas	(USD 1.674 mill)		3.257
Convenidas			5.440	Internas			13.106
Subastas			13.000				
Forzosas			7.000	<b>Operaciones de Tesorería</b>			<b>1.595</b>
Sentencias			60				
<b>Otros</b>			<b>14</b>	<b>Disponibilidad Final</b>			<b>977</b>
<b>Deuda Flotante</b>			<b>929</b>				
<b>Ajustes por Causación</b>			<b>357</b>				
<b>Utilidades Banco República</b>			<b>0</b>				
<b>Disponibilidad inicial</b>			<b>6.936</b>				
<b>En dólares</b>	(USD 2.614 mill)		<b>5.084</b>				
Prefinanciamiento	(USD 2.000 mill)		3.890				
Otros	(USD 614 mill)		1.194				
<b>En pesos</b>			<b>1.852</b>				
<b>Otros</b>			<b>4.531</b>				
Operaciones de Tesorería			0				
Privatizaciones y otros			4.531				

\* Cifras preliminares

Fuente: DGPM, Ministerio de Hacienda y Crédito Público



# Colocación de TES y estrategia de financiamiento

Las colocaciones en el mercado local alcanzan el 53% de la meta.  
Quedan pendientes dos vencimientos en 2010: \$3.9 billones de TES UVR en septiembre y, \$4.3 billones de TES Tasa Fija en noviembre

## COLOCACIÓN TES 2010

Fecha

14-Jun-10

COLOCACION TES	Colocado	%	Por Colocar	%
SUBASTA	6,939	53.37%	6,062	46.63%
CONVENIDA	1,838	33.79%	3,602	66.21%
FORZOSA	4,629	66.13%	2,371	33.87%
SENTENCIAS	0	0.00%	60	0.00%
TOTAL	13,405	52.57%	12,096	47.44%



# Balance fiscal SPC - 2010

BALANCES POR PERIODO	\$ Miles de Millones		% PIB	
	2009	2010*	2009	2010*
<b>1. Sector Público No Financiero</b>	<b>-12.865</b>	<b>-19.412</b>	<b>-2,6</b>	<b>-3,6</b>
<b>Gobierno Nacional Central</b>	<b>-20.715</b>	<b>-23.250</b>	<b>-4,2</b>	<b>-4,4</b>
<b>Sector Descentralizado</b>	<b>7.850</b>	<b>3.838</b>	<b>1,6</b>	<b>0,7</b>
Seguridad Social	6.451	4.724	1,3	0,9
Empresas del Nivel Nacional	1.002	-542	0,2	-0,1
Empresas del Nivel Local	-382	-701	-0,1	-0,1
Regionales y Locales**	779	356	0,2	0,1
<b>2. Balance Cuasifiscal del Banrep</b>	<b>599</b>	<b>-329</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,1</b>
<b>3. Balance de Fogafín</b>	<b>926</b>	<b>927</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>
<b>4. Costos de Reestructuración Financie</b>	<b>-1.117</b>	<b>-459</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,1</b>
<b>5. Discrepancia Estadística</b>	<b>-1.236</b>	<b>0</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,0</b>
<b>SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO</b>	<b>-13.694</b>	<b>-19.273</b>	<b>-2,8</b>	<b>-3,6</b>

\* Cifras proyectadas

\*\* Incluye Fondo Nacional de Regalías

Fuente: DGPM, Ministerio de Hacienda y Crédito Público



# Agenda

1. Consideraciones generales
2. Estrategia de mediano plazo
3. Revisión Plan Financiero 2010
4. **Plan Financiero 2011**
5. Escenario de mediano plazo
6. Conclusiones



# Plan Financiero 2011

La programación fiscal para el año 2011 tuvo en cuenta las siguientes consideraciones:

- ✓ Un **incremento adicional** en el nivel de la relación de deuda/PIB para el GNC podría **dificultar** la disponibilidad de recursos de financiamiento para la Nación.
- ✓ A pesar de la **recuperación económica** el nivel de **ingresos se mantiene por debajo** de lo que se preveía unos años atrás, antes de que viniera la crisis.
- ✓ La **necesidad de permitir** un espacio adecuado de **recuperación del sector privado**, especialmente en materia de financiamiento de la actividad productiva.
- ✓ De no **retirar gradualmente el impulso fiscal**, las necesidades de financiamiento podrían presionar variables como la tasa de cambio y las tasas de interés, lo cual podría **afectar la recuperación de los sectores** transables de la economía.



# Supuestos generales para la definición de la meta fiscal para 2011

Variable	2010	2011
Crecimiento del PIB real (Variación %)	3.0	4.0
Tasa de cambio promedio año (\$ por dólar)	1.956	1.910
Inflación (Variación %)	3.0	3.0
Precio del petróleo WTI (US\$ por barril)	80	83

Fuente: DGPM-Ministerio de Hacienda y Crédito Público y DNP.



# Metas fiscales 2010-2011

	2009	2010	2011
	BALANCE TOTAL (%PIB)		
<b>Sector Público No Financiero</b>	<b>-2,6</b>	<b>-3,6</b>	<b>-3,1</b>
Gobierno Nacional Central	-4,2	-4,4	-3,9
<b>Sector Público Consolidado</b>	<b>-2,8</b>	<b>-3,6</b>	<b>-3,0</b>
	BALANCE PRIMARIO (%PIB)		
<b>Sector Público No Financiero</b>	<b>0,7</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,0</b>
Gobierno Nacional Central	-1,1	-1,3	-0,7
	DEUDA NETA (%PIB)		
<b>Sector Público No Financiero</b>	<b>27,2</b>	<b>28,5</b>	<b>29,2</b>
Gobierno Nacional Central	37,6	38,6	39,6

Fuente: DGPM-Ministerio de Hacienda y Crédito Público.



# Balance fiscal GNC 2011

CONCEPTO	\$ Miles de Millones		% PIB		Cto.
	2010*	2011*	2010	2011	2011/2010
<b>Ingresos Totales</b>	<b>74.306</b>	<b>82.914</b>	<b>13,9</b>	<b>14,6</b>	<b>11,6</b>
<b>Tributarios</b>	<b>66.079</b>	<b>73.850</b>	<b>12,4</b>	<b>13,0</b>	<b>11,8</b>
Dian	64.631	72.358	12,1	12,7	12,0
Resto	1.448	1.492	0,3	0,3	3,0
<b>No Tributarios</b>	<b>408</b>	<b>434</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>6,2</b>
<b>Fondos Especiales</b>	<b>1.332</b>	<b>1.424</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>6,9</b>
<b>Recursos de Capital</b>	<b>6.470</b>	<b>7.190</b>	<b>1,2</b>	<b>1,3</b>	<b>11,1</b>
<b>Alicuotas</b>	<b>17</b>	<b>17</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Gastos Totales</b>	<b>97.556</b>	<b>104.976</b>	<b>18,3</b>	<b>18,4</b>	<b>7,6</b>
<b>Intereses</b>	<b>16.386</b>	<b>18.039</b>	<b>3,1</b>	<b>3,2</b>	<b>10,1</b>
<b>Funcionamiento*</b>	<b>70.827</b>	<b>77.372</b>	<b>13,3</b>	<b>13,6</b>	<b>9,2</b>
Servicios Personales	11.712	12.773	2,2	2,2	9,1
Transferencias	54.793	60.402	10,3	10,6	10,2
Gastos Generales	4.322	4.197	0,8	0,7	-2,9
<b>Inversión*</b>	<b>10.066</b>	<b>9.263</b>	<b>1,9</b>	<b>1,6</b>	<b>-8,0</b>
<b>Préstamo neto</b>	<b>277</b>	<b>302</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>9,0</b>
<b>DÉFICIT</b>	<b>-23.250</b>	<b>-22.063</b>	<b>-4,4</b>	<b>-3,9</b>	<b>-</b>
<b>CRSF</b>	<b>459</b>	<b>246</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-46,5</b>
<b>DÉFICIT A FINANCIAR</b>	<b>-23.709</b>	<b>-22.308</b>	<b>-4,4</b>	<b>-3,9</b>	<b>-</b>
<b>Balance Primario</b>	<b>-6.864</b>	<b>-4.023</b>	<b>-1,3</b>	<b>-0,7</b>	<b>-</b>

\* Cifras proyectadas





\*\* Gastos de Funcionamiento e Inversión incluyen pagos y deuda flotante.

Fuente: DGPM, Ministerio de Hacienda y Crédito Público

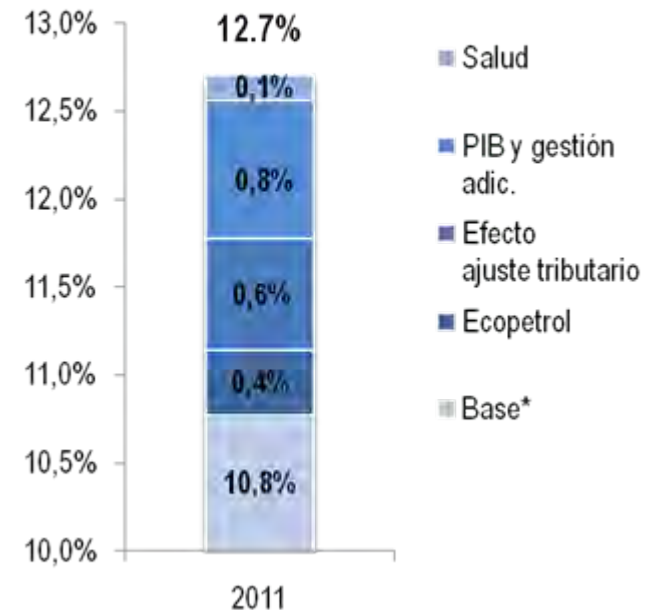


# ¿Que explica el ajuste del déficit del GNC de 4,4% del PIB a 3,9% del PIB entre 2010 y 2011?

## INGRESOS ADICIONALES

- Ley de Ajuste Tributario 
- Recursos Salud – Em.Social 
- Ingresos del sector petrolero (renta y dividendos) 
- Actividad económica más favorable 

Composición del Recaudo (DIAN) - % del PIB



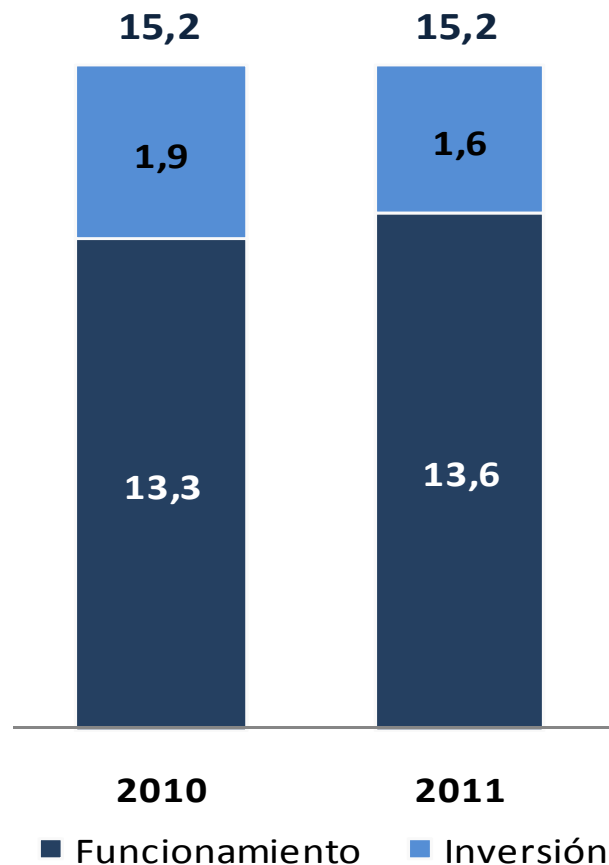
\*Corresponde al recaudo 2010 sin incluir Ecopetrol, salud e impuesto al patrimonio



# ¿Que explica el ajuste del déficit del GNC de 4,4% del PIB a 3,9% del PIB entre 2010 y 2011?

## GASTOS

- ✓ El gasto de "Funcionamiento + Inversión" permanece estable como % del PIB (15,2).
- ✓ El esfuerzo de GNC en 2011 consiste en reconocer nuevos compromisos de gasto (salud, reparación de víctimas, entre otros) sin incrementar el indicador por cuenta de menor inversión y otros gastos.
- ✓ Lo anterior, se refleja en una recomposición entre funcionamiento e inversión.





# Financiamiento GNC – Fuentes & Usos 2011

FUENTES	\$ MM	39.052	USOS	\$ MM	39.052
<b>Desembolsos</b>		<b>33.811</b>	<b>Déficit</b>		<b>22.308</b>
<b>Externos</b>	(USD 4.125 mill)	<b>7.797</b>	Del cual, intereses externos (USD 2.501 mill)		4.727
Bonos	(USD 2.625 mill)	4.962	Del cual, intereses internos		12.582
Multilaterales y Otros	(USD 1.500 mill)	2.835			
<b>Internos</b>		<b>26.014</b>	<b>Amortizaciones</b>		<b>16.179</b>
<b>TES</b>		<b>26.000</b>	Externas (USD 1.240 mill)		2.344
Convenidas		6.000	Internas		13.835
Subastas		16.000			
Forzosas		4.000			
Sentencias		0			
<b>Otros</b>		<b>14</b>	<b>Ajustes por Causación</b>		<b>65</b>
<b>Deuda Flotante</b>		<b>1.500</b>	<b>Operaciones de Tesorería</b>		<b>300</b>
<b>Utilidades Banco República</b>		<b>0</b>	<b>Disponibilidad Final</b>		<b>200</b>
<b>Disponibilidad inicial</b>		<b>977</b>			
<b>Otros</b>		<b>2.764</b>			
Optimización de Activos		2.764			

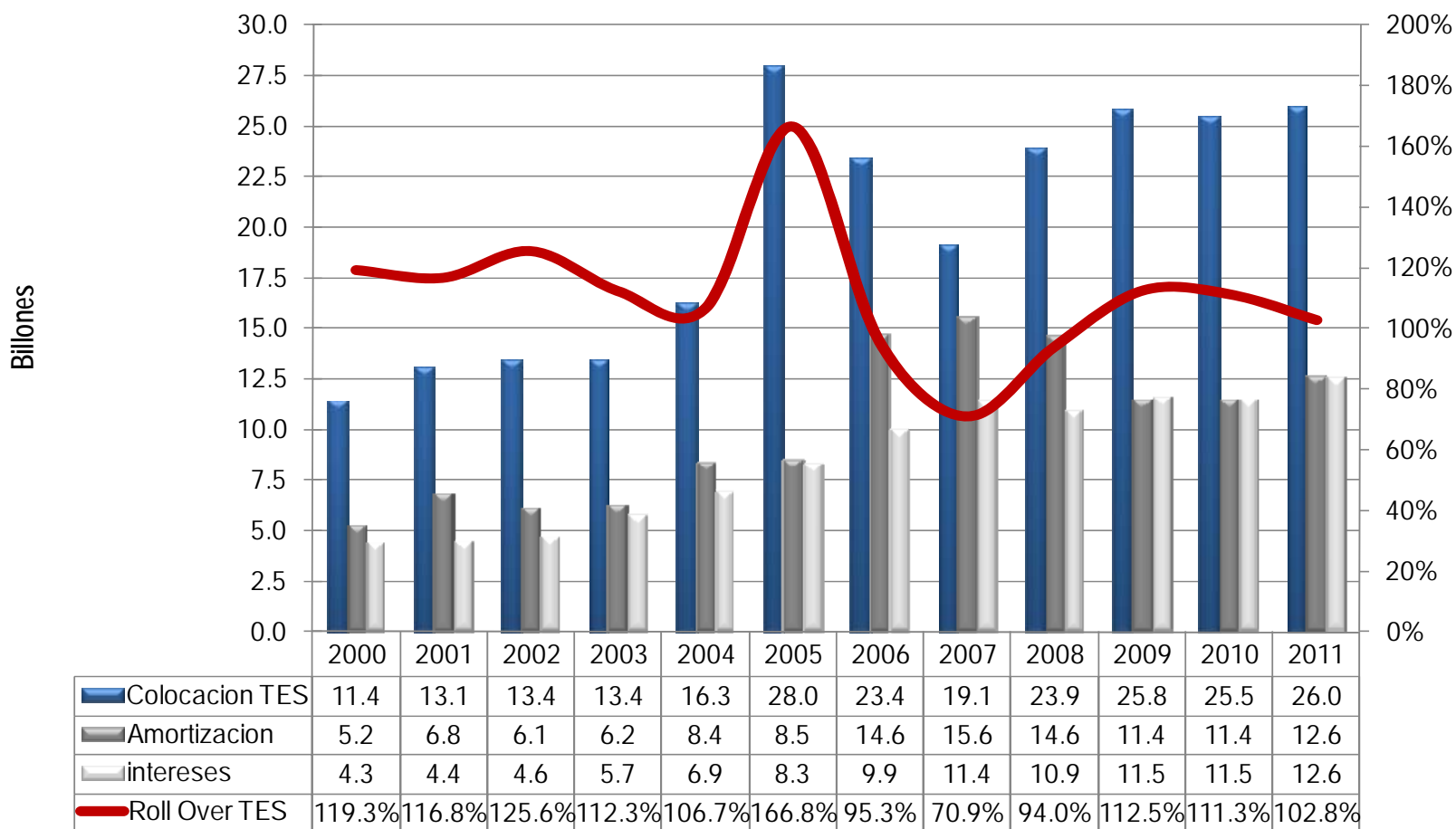
\* Cifras preliminares

Fuente: DGPM, Ministerio de Hacienda y Crédito Público



# El Roll over de la deuda esta dentro de los niveles observados en los últimos años

## Roll over de la deuda





# Balance fiscal SPC - 2011

BALANCES POR PERIODO	\$ Miles de Millones		% PIB	
	2010*	2011*	2010*	2011*
<b>1. Sector Público No Financiero</b>	<b>-19.412</b>	<b>-17.786</b>	<b>-3,6</b>	<b>-3,1</b>
<b>Gobierno Nacional Central</b>	<b>-23.250</b>	<b>-22.063</b>	<b>-4,4</b>	<b>-3,9</b>
<b>Sector Descentralizado</b>	<b>3.838</b>	<b>4.276</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>
Seguridad Social	4.724	4.095	0,9	0,7
Empresas del Nivel Nacional	-542	759	-0,1	0,1
Empresas del Nivel Local	-701	154	-0,1	0,0
Regionales y Locales**	356	-732	0,1	-0,1
<b>2. Balance Cuasifiscal del Banrep</b>	<b>-329</b>	<b>0</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>
<b>3. Balance de Fogafin</b>	<b>927</b>	<b>1.022</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>
<b>4. Costos de Reestructuración Financie</b>	<b>-459</b>	<b>-246</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>
<b>5. Discrepancia Estadística</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO</b>	<b>-19.273</b>	<b>-17.010</b>	<b>-3,6</b>	<b>-3,0</b>

\* Cifras proyectadas

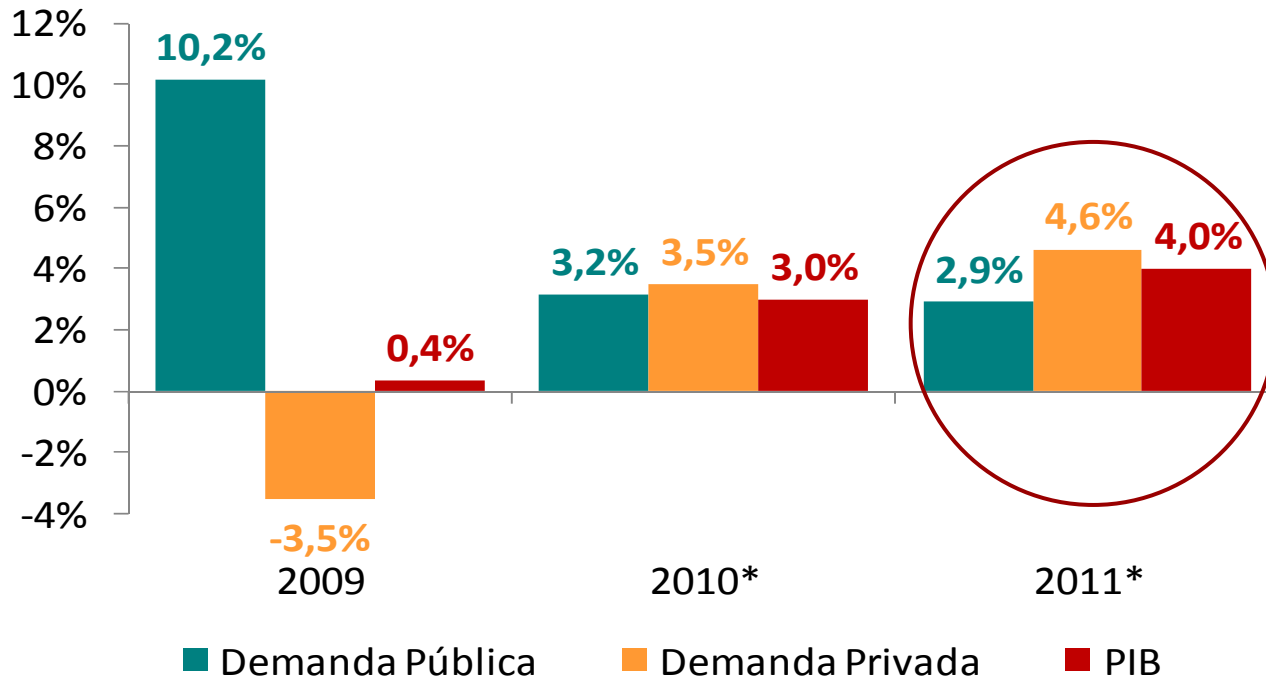
\*\* Incluye Fondo Nacional de Regalías

Fuente: DGPM, Ministerio de Hacienda y Crédito Público



# En 2011 la política fiscal disminuye su impulso, por lo que el crecimiento económico estará jalonado por la demanda del sector privado

## Demanda Pública, Privada y PIB (Crecimiento real)

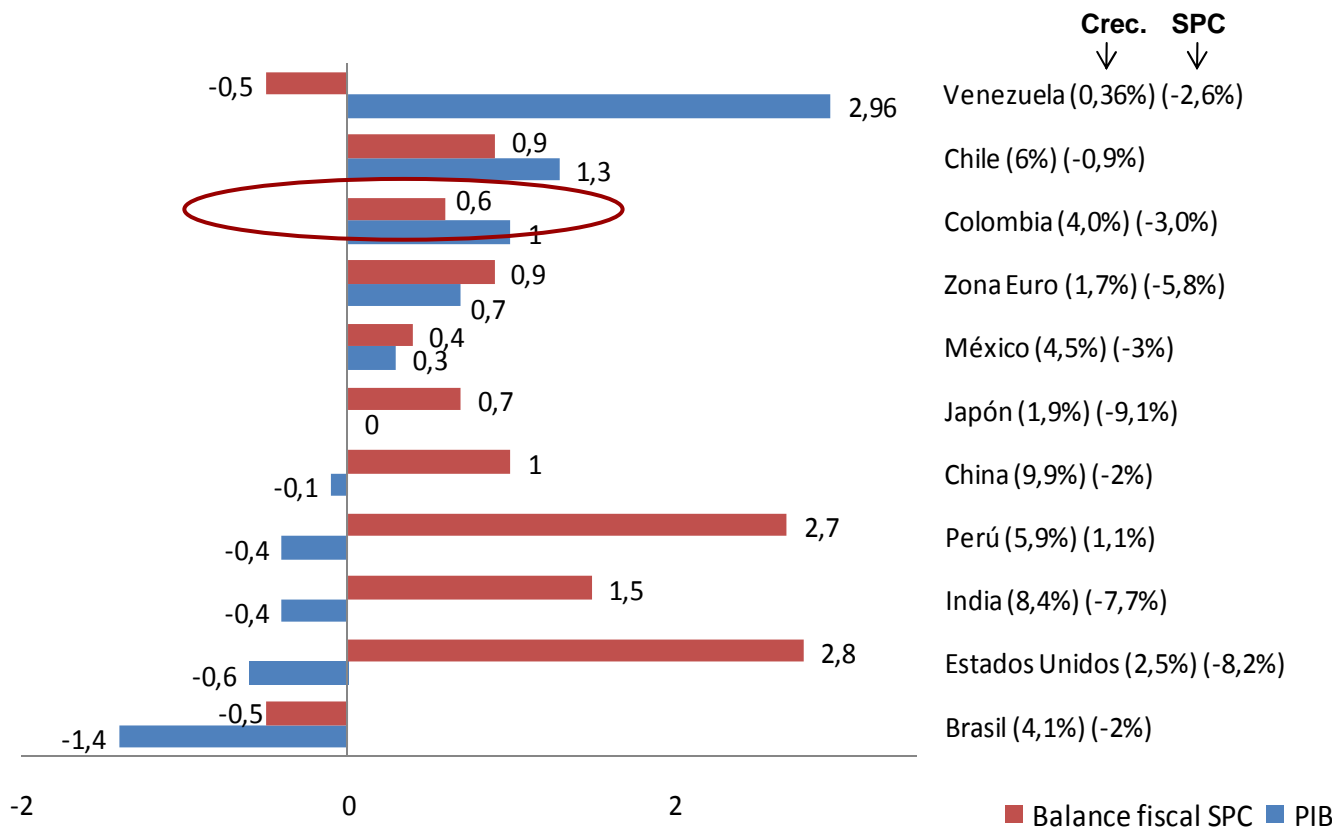


Fuente: DGPM.\*Cifras preliminares.



La postura fiscal de Colombia en 2011 es consistente con una recuperación de la senda de ajuste hacia el mediano plazo, situación que se presenta a nivel mundial

### Crecimiento económico vs balance fiscal (Variación 2010-2011)



Fuente: FMI, Fiscal Monitor (Mayo), WEO (Abril).



# Agenda

1. Consideraciones generales
2. Estrategia de mediano plazo
3. Revisión Plan Financiero 2010
4. Plan Financiero 2011
5. **Escenario de mediano plazo**
6. Conclusiones



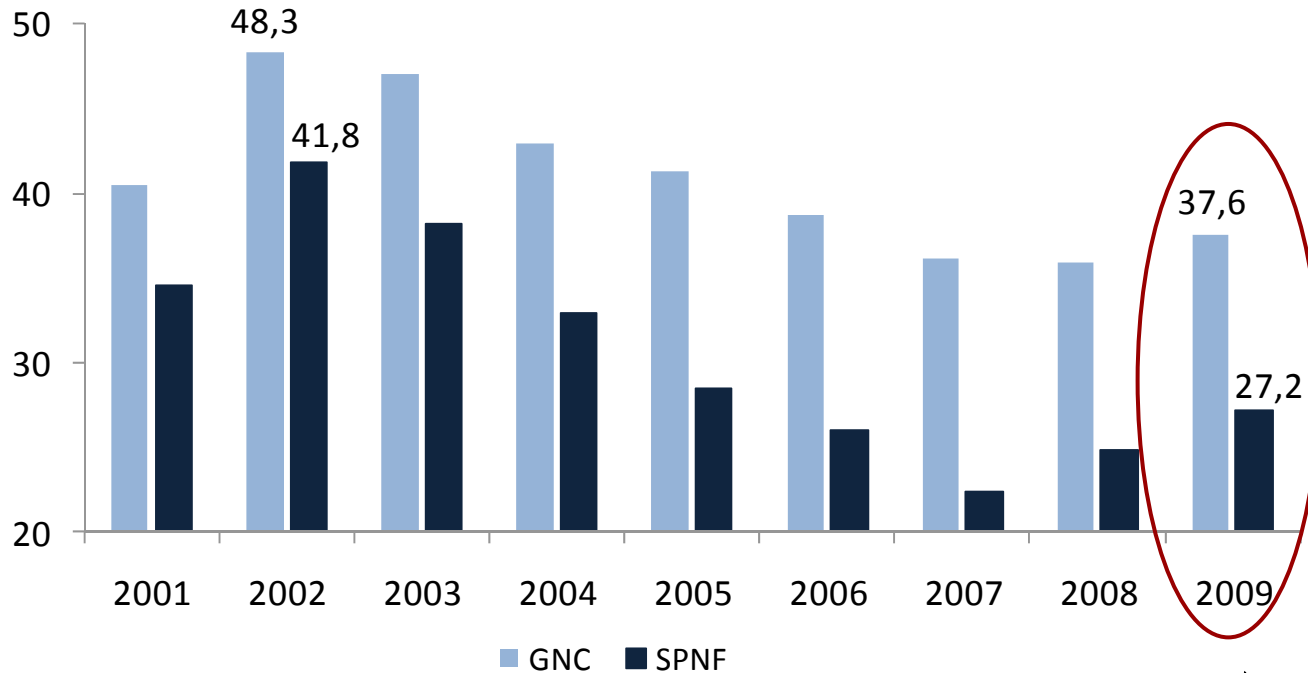
# Elementos de diseño

- Objetivo de largo plazo:
    - *Deuda neta de activos financieros sobre PIB para el GNC en 2021 = 25,7% del PIB*
    - *Deuda neta de activos financieros sobre PIB para el SPNF en 2021 = 12,6% del PIB*
  
  - Aspectos macroeconómicos considerados:
    - *Regla Fiscal*
    - *Ciclo pensional*
    - *Dinámica del sector minero y petrolero*
-



# El sector público deterioro de forma transitoria sus indicadores fiscales en 2009 y 2010 por efecto de la crisis

Deuda Neta del GNC y el SPNF (% del PIB)

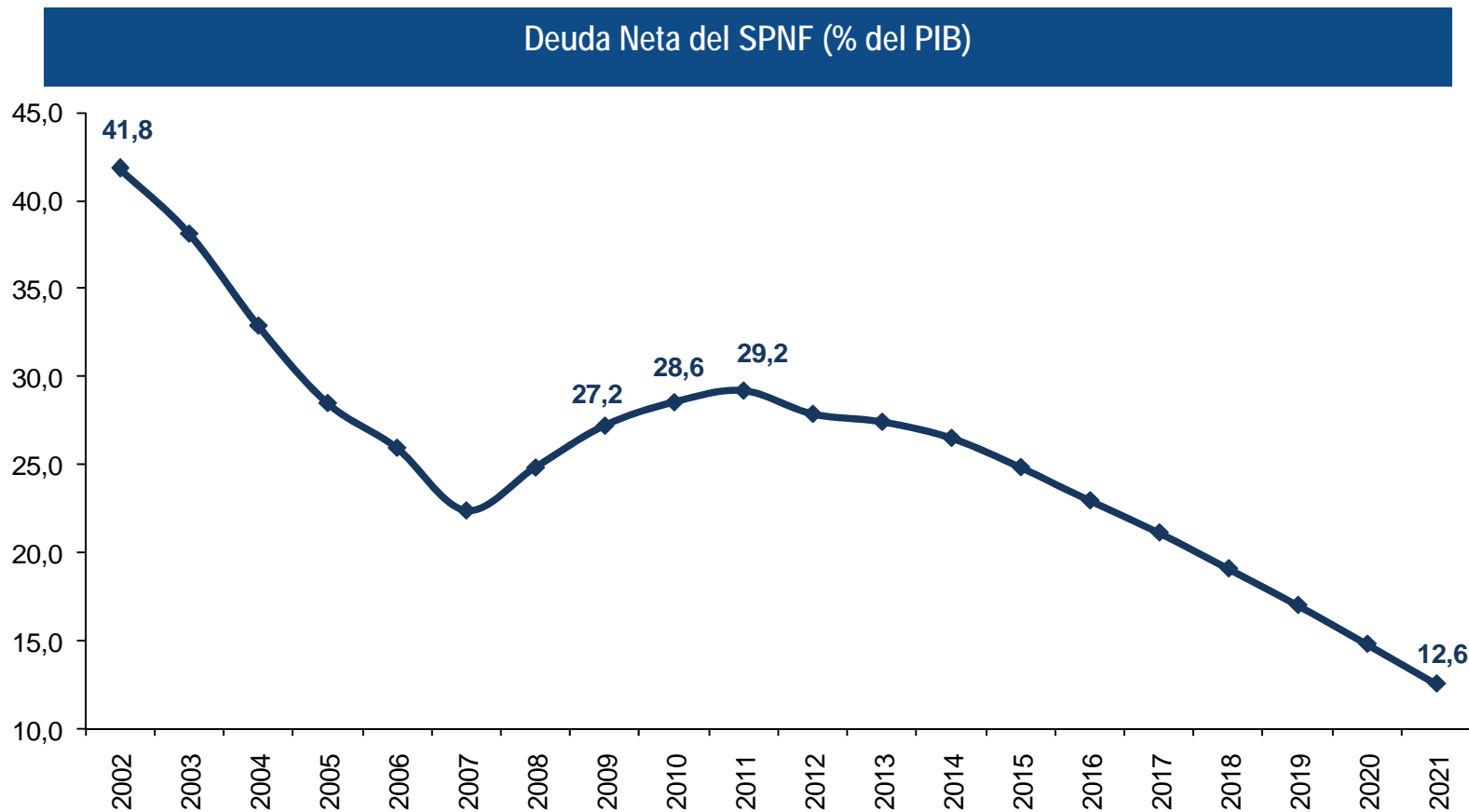


↑  
Crisis financiera internacional

Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público.  
Cifras calculadas con la nueva base del PIB año 2000.



# A partir de 2012 la deuda neta del SPNF recupera la senda de sostenibilidad fiscal de mediano plazo



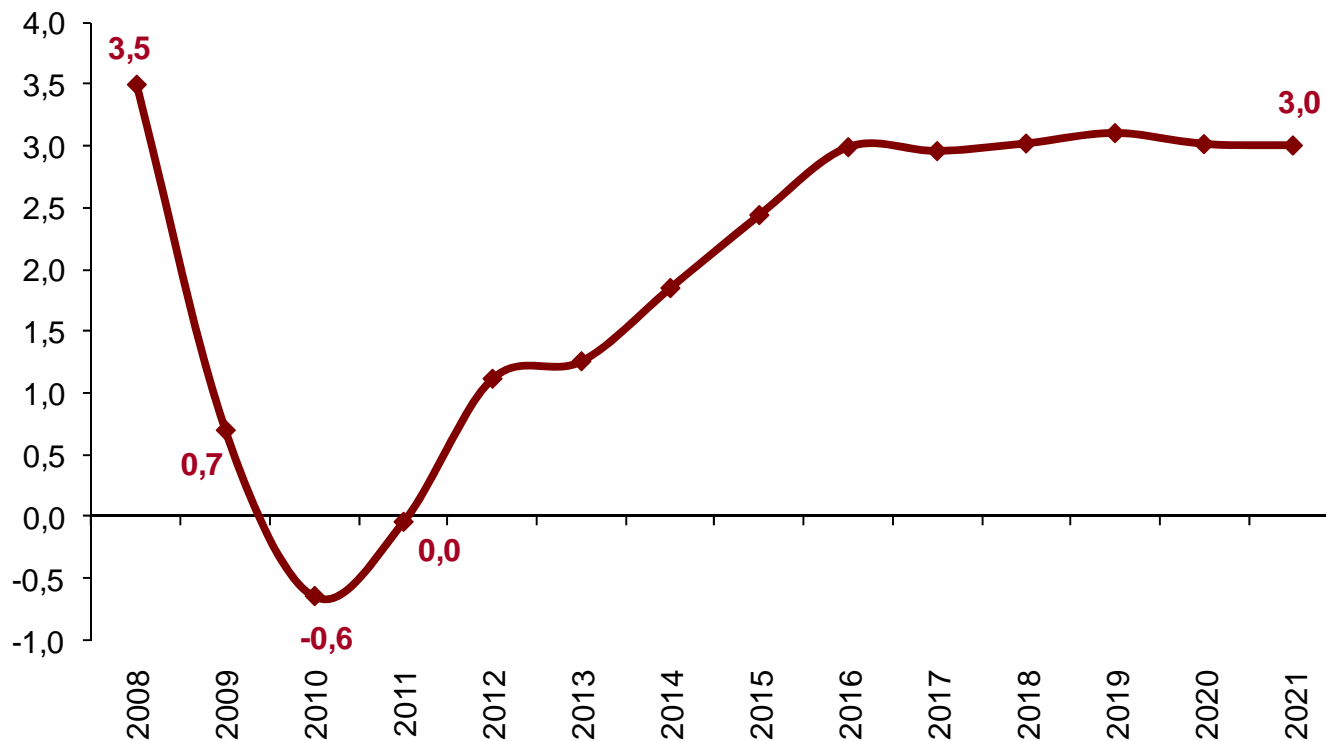
Fuente: DGPM-Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Este escenario es consistente con una meta de la deuda neta de GNC de 25,6% del PIB en el 2021.



# Balance primario SPNF mediano plazo

Balance primario del SPNF (% del PIB)



Fuente: DGPM-Ministerio de Hacienda y Crédito Público.



# Agenda

1. Consideraciones generales
2. Estrategia de mediano plazo
3. Revisión Plan Financiero 2010
4. Plan Financiero 2011
5. Escenario de mediano plazo
6. **Conclusiones**



# Conclusiones

- ✓ El Gobierno tuvo la capacidad de aplicar una política contracíclica para apoyar el crecimiento de la economía en un entorno de crisis y ahora tiene la capacidad de retirar el impulso fiscal a favor de la estabilidad macroeconómica generando las condiciones para que el sector privado impulse el crecimiento económico
- ✓ La adopción de una regla fiscal permitirá fortalecer el compromiso de un manejo responsable de la política fiscal que garantice un crecimiento económico sostenido en el mediano plazo.
- ✓ La estrategia fiscal de mediano plazo basada en la regla fiscal se fundamenta en lograr niveles sostenibles en términos de la Deuda Neta del GNC y el SPNF.



# Gracias

---

Ministerio de Hacienda y Crédito Público  
República de Colombia

