



Hacienda



# Marco Fiscal

de Mediano Plazo 2024

## Estrategia fiscal para la reactivación económica sostenible

Ministerio de Hacienda y Crédito Público



**MARCO FISCAL**  
de Mediano Plazo 2024

# Mensajes principales

## El escenario 2024-2035 se caracteriza por la reactivación de la economía y la consolidación de los ajustes macro-fiscales



Tras crecer 0,6% en 2023, la economía se recuperaría en 2024, mostrando un crecimiento de 1,7%. Hacia el mediano plazo, el crecimiento superaría el 3,0%.



La inflación continuaría reduciéndose y a partir de 2025 convergería al rango meta del Banco de la República



Tras la corrección de 2023, el déficit de cuenta corriente se mantendría relativamente estable en el corto plazo. La corrección del desbalance externo en el mediano plazo permitiría la estabilización de los pasivos externos.

# Mensajes principales

La estrategia fiscal del Gobierno nacional se cimenta sobre cuatro principios esenciales



La necesidad de **financiar reformas y programas sociales** y económicos para alcanzar una mayor **justicia social**



El **compromiso** con la sostenibilidad de la deuda y de las finanzas públicas



El **cumplimiento estricto de la regla fiscal**



La **preservación** de la estabilidad macroeconómica

A pesar del profundo cambio en el entorno fiscal, este Marco ilustra las decisiones tomadas por el Gobierno nacional para cumplir con estos principios

# Contenido

**1. Escenario macroeconómico**

**2. Estrategia fiscal**

# **1. Escenario macroeconómico**

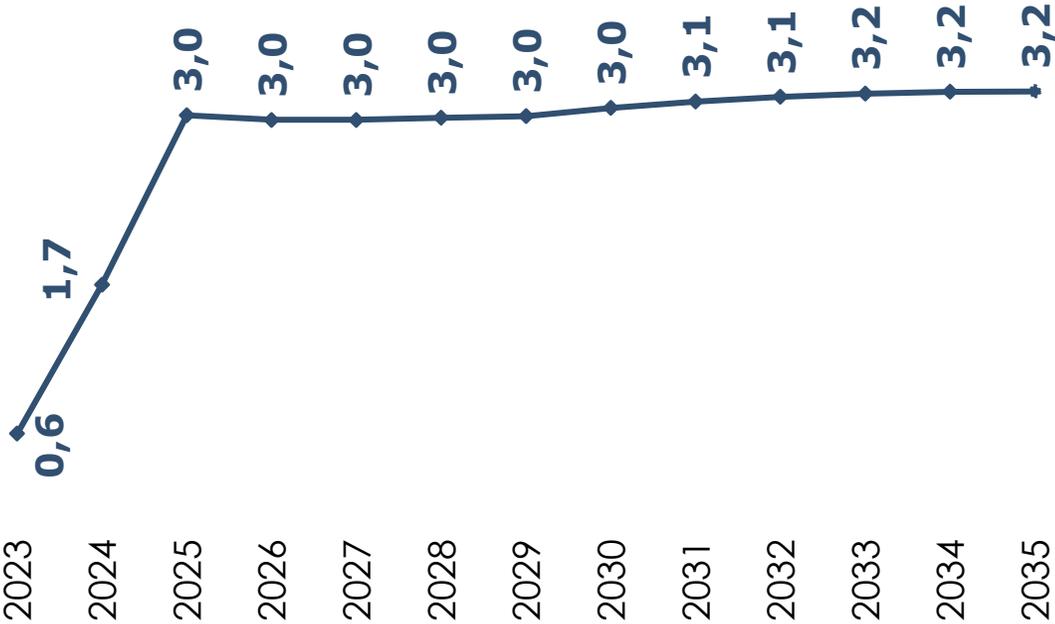
# Resumen del escenario macroeconómico 2024 y 2025

| Variable  | 2023  | 2024       |              | 2025         |              |
|---|-------|------------|--------------|--------------|--------------|
|   |       | PF<br>2024 | MFMP<br>2024 | MFMP<br>2023 | MFMP<br>2024 |
| <b>PIB real</b> (crecimiento, %)                        | 0,6   | 1,5        | 1,7          | 3,0          | 3,0          |
| <b>PIB nominal</b> (crecimiento, %)                     | 7,0   | 6,2        | 7,1          | 6,1          | 5,7          |
| <b>Deflactor</b> (%)                                    | 6,3   | 4,6        | 5,3          | 3,0          | 2,6          |
| <b>Inflación</b> (fin de periodo, %)                    | 9,3   | 6,0        | 5,3          | 3,0          | 3,2          |
| <b>Inflación promedio</b> (%)                           | 11,5  | 7,3        | 6,7          | 3,0          | 4,1          |
| <b>Tasa de cambio promedio</b> (COP/USD)                | 4.328 | 4.317      | 3.997        | 4.699        | 4.179        |
| <b>Depreciación promedio</b> (%)                        | 1,7   | -0,3       | -7,6         | 2,1          | 4,5          |
| <b>Tasa de cambio fin de periodo</b> (USD/COP)          | 3.822 | 4.425      | 4.142        | 4.699        | 4.218        |
| <b>Precio del petróleo promedio</b> (Brent, USD/Barril) | 82    | 78         | 83           | 72           | 80           |
| <b>Producción de petróleo</b> (KBPD)                    | 777   | 749        | 745          | 793          | 763          |
| <b>Importaciones</b> (USD, crecimiento %)               | -17,1 | 0,2        | -0,6         | 3,2          | 2,5          |
| <b>Balance de cuenta corriente</b> (% del PIB)          | -2,5  | -2,5       | -2,6         | -3,3         | -2,5         |

Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP).

# En el mediano plazo la economía colombiana presentaría crecimientos de 3,0%, en un contexto enmarcado en la convergencia de la inflación al rango meta

### Crecimiento económico (%)



**El crecimiento de 2024 se ubicaría en 1,7% y en el mediano plazo estaría alrededor del 3,0%, de manera consistente con el cierre de la brecha del producto\*.**

### Inflación de cierre (%)

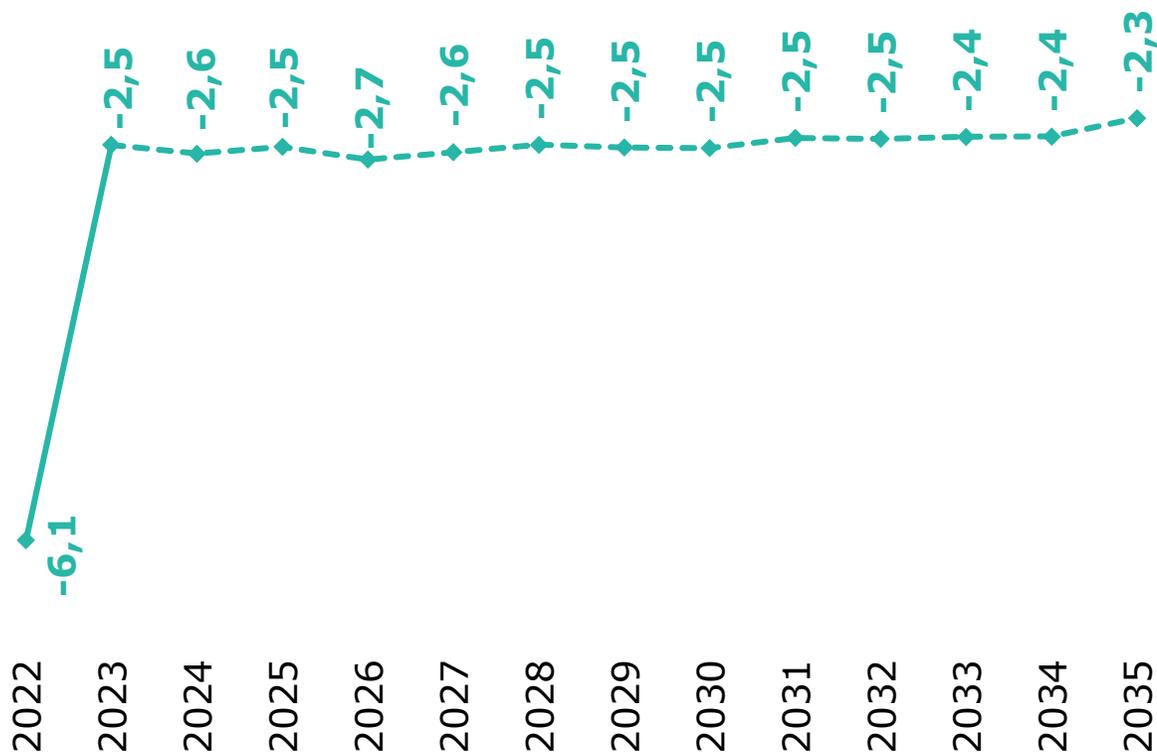


**En 2024 la inflación cerraría en 5,3%. A partir de 2025 la inflación se ubicaría dentro del rango meta del Banco de la República.**

Fuente: DANE y estimaciones Ministerio de Hacienda y Crédito Público.  
\*Usando el PIB tendencial suministrado por el CARF.

# Se espera que el déficit de cuenta corriente converja a niveles que establezcan los pasivos externos

**Déficit de cuenta corriente**  
(% del PIB)



- En el mediano plazo, el proceso de reindustrialización y la transición energética **impulsarán la transformación productiva, favoreciendo el dinamismo de las exportaciones no tradicionales y de servicios.**
- **El déficit de cuenta corriente convergería a 2,3% del PIB** en el mediano plazo. Lo anterior, estaría asociado, entre otros factores, a un **menor déficit de renta factorial y unas mayores exportaciones no tradicionales.**
- El déficit externo estaría **financiado principalmente por flujos de Inversión Extranjera Directa (IED).**

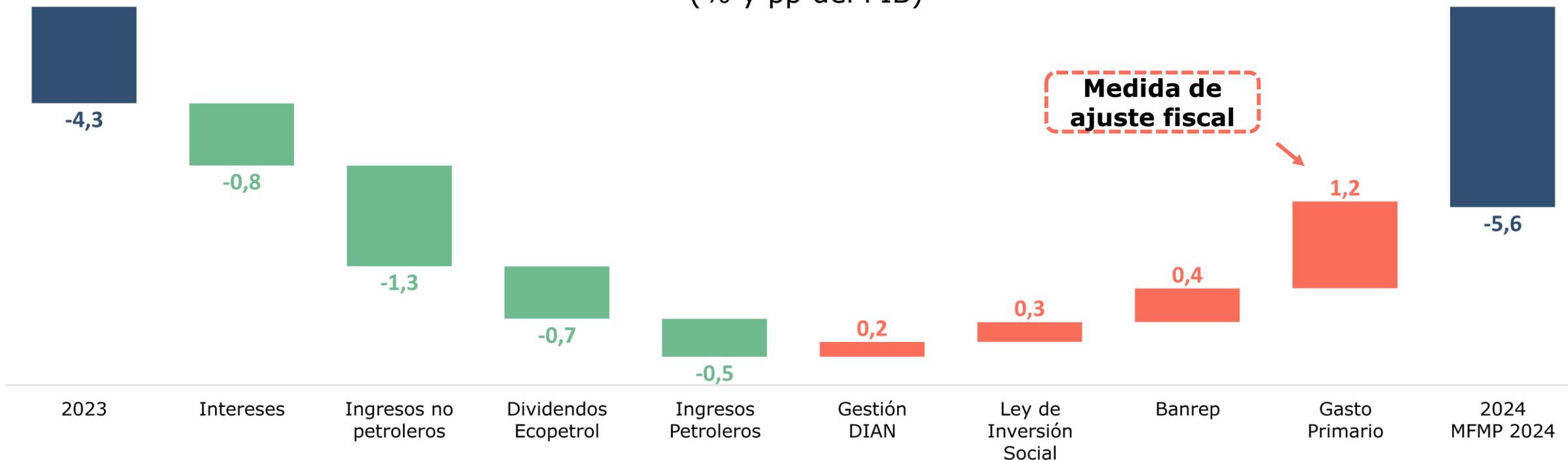
**La estrategia macroeconómica y fiscal de mediano plazo es consistente con la estabilización de los pasivos externos de Colombia**

## **2. Estrategia Fiscal**

# Para el año 2024 se estima que el déficit fiscal del GNC alcance 5,6% del PIB, en pleno cumplimiento de las metas establecidas por la Regla Fiscal

El mayor déficit resulta de una caída en los ingresos del gobierno y un incremento del pago de intereses. Sin embargo, **para preservar la sostenibilidad de las finanzas públicas, el Gobierno reducirá el gasto primario** de 19,2% del PIB en 2023 al 18,0% en 2024, en línea con la menor disponibilidad de ingresos.

## Cambio en el balance fiscal del Gobierno Nacional Central entre 2023 y 2024 (% y pp del PIB)



Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

# Los ingresos de 2024 y 2025 se normalizan después del pico de 2023. El ajuste en el gasto primario permite retornar a una senda de reducción en el déficit fiscal a partir de 2025

**Balance del Gobierno Nacional Central entre 2022 y 2025**  
(\$MM y % del PIB)

| Concepto                                 | \$MM            |                |                |                | % PIB       |             |             |             |
|--|-----------------|----------------|----------------|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|  | 2022            | 2023           | 2024*          | 2025*          | 2022        | 2023        | 2024*       | 2025*       |
| <b>Ingreso Total</b>                     | <b>238.263</b>  | <b>296.365</b> | <b>288.737</b> | <b>312.028</b> | <b>16,2</b> | <b>18,8</b> | <b>17,1</b> | <b>17,5</b> |
| <b>Tributarios</b>                       | <b>211.999</b>  | <b>263.190</b> | <b>258.601</b> | <b>289.872</b> | <b>14,4</b> | <b>16,7</b> | <b>15,4</b> | <b>16,3</b> |
| <b>No Tributarios</b>                    | <b>1.304</b>    | <b>1.197</b>   | <b>1.205</b>   | <b>1.273</b>   | <b>0,1</b>  | <b>0,1</b>  | <b>0,1</b>  | <b>0,1</b>  |
| <b>Fondos Especiales</b>                 | <b>3.630</b>    | <b>4.405</b>   | <b>4.123</b>   | <b>4.357</b>   | <b>0,2</b>  | <b>0,3</b>  | <b>0,2</b>  | <b>0,2</b>  |
| <b>Recursos de Capital</b>               | <b>21.330</b>   | <b>27.574</b>  | <b>24.807</b>  | <b>16.526</b>  | <b>1,5</b>  | <b>1,8</b>  | <b>1,5</b>  | <b>0,9</b>  |
| Rendimientos Financieros                 | 1.540           | 817            | 0              | 0              | 0,1         | 0,1         | 0,0         | 0,0         |
| Excedentes Financieros                   | 18.337          | 25.393         | 24.807         | 16.526         | 1,2         | 1,6         | 1,5         | 0,9         |
| Reintegros y otros recursos              | 1.454           | 1.363          | 0              | 0              | 0,1         | 0,1         | 0,0         | 0,0         |
| <b>Gasto Total</b>                       | <b>315.842</b>  | <b>363.282</b> | <b>383.664</b> | <b>403.515</b> | <b>21,5</b> | <b>23,1</b> | <b>22,8</b> | <b>22,7</b> |
| <b>Intereses</b>                         | <b>63.165</b>   | <b>61.468</b>  | <b>79.770</b>  | <b>83.013</b>  | <b>4,3</b>  | <b>3,9</b>  | <b>4,7</b>  | <b>4,7</b>  |
| <b>Primario</b>                          | <b>252.683</b>  | <b>301.879</b> | <b>303.895</b> | <b>320.502</b> | <b>17,2</b> | <b>19,2</b> | <b>18,0</b> | <b>18,0</b> |
| <b>Balance Primario</b>                  | <b>-14.415</b>  | <b>-5.449</b>  | <b>-15.158</b> | <b>-8.474</b>  | <b>-1,0</b> | <b>-0,3</b> | <b>-0,9</b> | <b>-0,5</b> |
| <b>Balance Total</b>                     | <b>-77.579</b>  | <b>-66.917</b> | <b>-94.928</b> | <b>-91.487</b> | <b>-5,3</b> | <b>-4,3</b> | <b>-5,6</b> | <b>-5,1</b> |
| <b>Balance Total Permitido por la RF</b> | <b>-122.729</b> | <b>-69.719</b> | <b>-94.928</b> | <b>-91.487</b> | <b>-8,4</b> | <b>-4,4</b> | <b>-5,6</b> | <b>-5,1</b> |
| <b>Excedente (+) / Ajuste (-)</b>        | <b>45.149</b>   | <b>2.802</b>   | <b>0</b>       | <b>0,0</b>     | <b>3,1</b>  | <b>0,2</b>  | <b>0,0</b>  | <b>0,0</b>  |

Se proyecta la entrada en vigencia del mecanismo paramétrico de la Regla Fiscal en 2025. El escenario de 2025, así como toda la estrategia fiscal del MFMP, es consistente con el **estricto cumplimiento de las metas de la Regla Fiscal**, incluyendo la modificación proyectada.

\* Cifras Proyectadas.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

# Fuentes y Usos del GNC en 2024

**Para 2024 se estiman necesidades de financiamiento del GNC por \$143,2bn, equivalente al 8,5% del PIB.** De estos, 4,7pp se destinarán a cubrir el pago de intereses del GNC.

La priorización de fuentes de financiamiento en moneda local sobre moneda extranjera se realiza con el fin de optimizar las operaciones de deuda y garantizar el financiamiento completo de las necesidades de 2024.

| FUENTES                                       | MFMP<br>(USD mill) | MFMP<br>143.243 | USOS  | MFMP<br>(USD mill) | MFMP<br>143.243 |
|---|--------------------|-----------------|---|--------------------|-----------------|
| <b>Desembolsos</b>                            |                    | <b>87.317</b>   | <b>Déficit a Financiar</b>                          |                    | <b>94.928</b>   |
| Externos                                      | 5.700              | 23.609          | De los cuales:                                      |                    |                 |
| Internos                                      |                    | 63.708          | Intereses Internos                                  |                    | 62.434          |
|   |                    |                 | Intereses Externos                                  | 4.336              | 17.335          |
| <b>Operaciones de Tesorería</b>               |                    | <b>8.285</b>    | <b>Amortizaciones</b>                               |                    | <b>24.538</b>   |
|   |                    |                 | Externas  |                    |                 |
| <b>Ajustes por Causación y Otros Recursos</b> |                    | <b>26.095</b>   | Internas  |                    |                 |
|   |                    |                 | <b>Pago Obligaciones (Sentencias, Salud, Otros)</b> |                    | <b>1.898</b>    |
| <b>Disponibilidad Inicial</b>                 |                    | <b>21.546</b>   | <b>Disponibilidad Final</b>                         |                    | <b>21.880</b>   |

Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

# Fuentes y Usos del GNC en 2025

Para 2025 se estiman necesidades de financiamiento por \$147,3 bn, de los cuales se destinarán \$91,4 bn para financiar el déficit, por debajo de la destinación a este concepto de 2024.

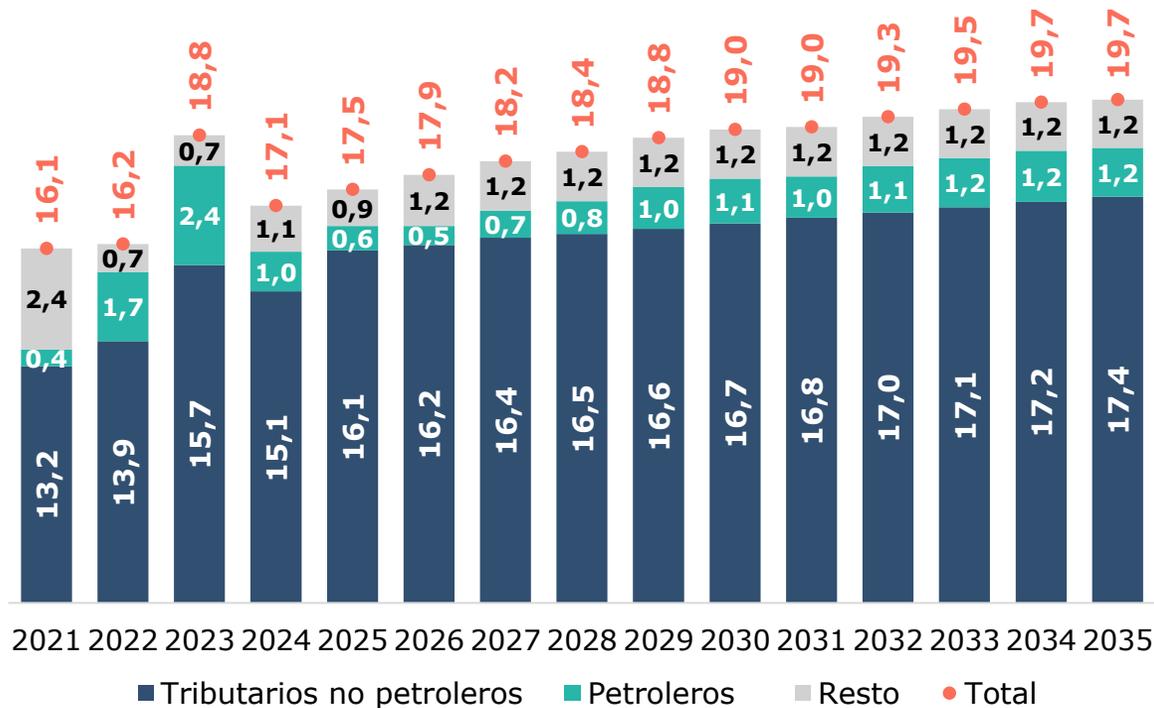
Se contemplan desembolsos por \$98,2bn de los cuales el 39% corresponde a deuda externa y el 61% a deuda interna. Para alcanzar este financiamiento en 2025, se mantiene la **estrategia de diversificación de fuentes y se prioriza la participación mayoritaria de fuentes en moneda local** sobre moneda extranjera.

| FUENTES                                       |                    | US\$ mill. | MFMP 2024     | USOS  |                    | US\$ | MFMP 2024     |
|---|--------------------|------------|---------------|---|--------------------|------|---------------|
|   |                    |            | 147.308       |   |                    |      | 147.308       |
| <b>Desembolsos</b>                            |                    |            | <b>98.212</b> | <b>Déficit a Financiar</b>                          |                    |      | <b>91.487</b> |
| Externos                                      | (US\$ 9.000 mill.) |            | 37.962        | De los cuales:                                      |                    |      |               |
| Internos                                      |                    |            | 60.250        | Intereses Internos                                  |                    |      | 63.179        |
|   |                    |            |               | Intereses Externos                                  | (US\$ 4.746 mill.) |      | 19.834        |
| <b>Operaciones de Tesorería</b>               |                    |            | <b>4.434</b>  | <b>Amortizaciones</b>                               |                    |      | <b>48.647</b> |
| <b>Ajustes por Causación y Otros Recursos</b> |                    |            | <b>22.781</b> | Externas  |                    |      | 21.773        |
|   |                    |            |               | Internas  |                    |      | 26.874        |
|   |                    |            |               | <b>Pago Obligaciones (Sentencias, Salud, Otros)</b> |                    |      | <b>1.250</b>  |
| <b>Disponibilidad Inicial</b>                 |                    |            | <b>21.880</b> | <b>Disponibilidad Final</b>                         |                    |      | <b>5.925</b>  |

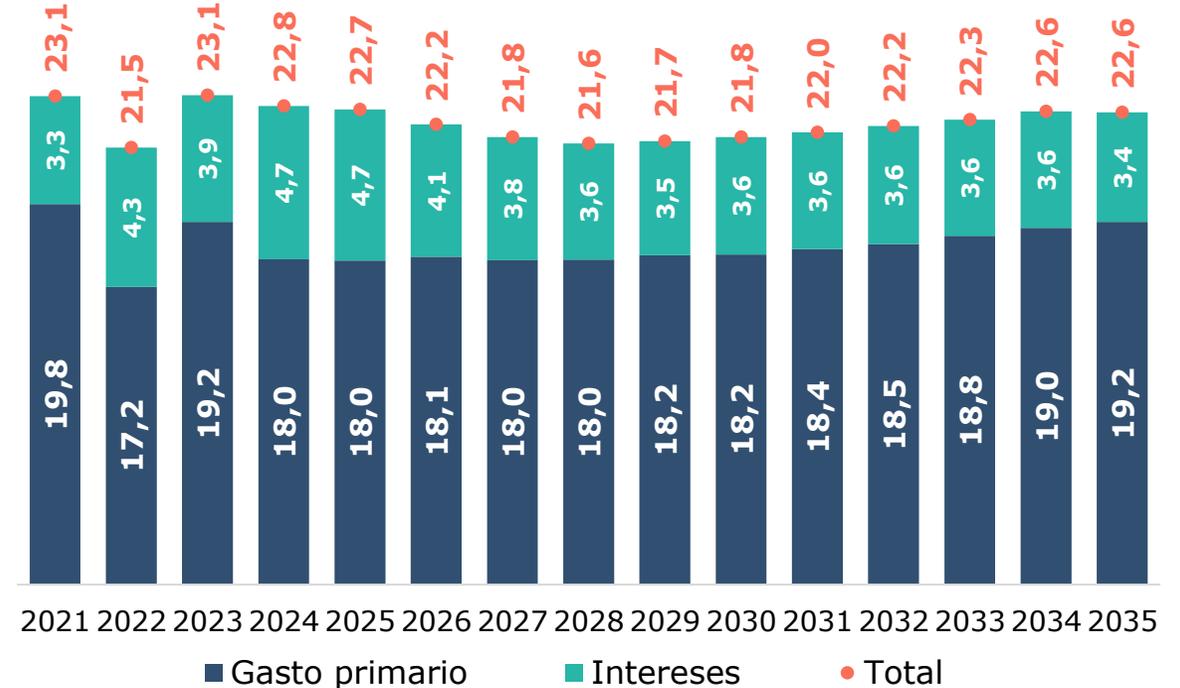
Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

# Los ingresos del GNC alcanzarían 19,7% del PIB en el mediano plazo, lo cual permite un comportamiento creciente del gasto primario, consistente con la estrategia de gasto social con responsabilidad fiscal

## Ingresos del GNC (% del PIB)



## Gastos del GNC (% del PIB)

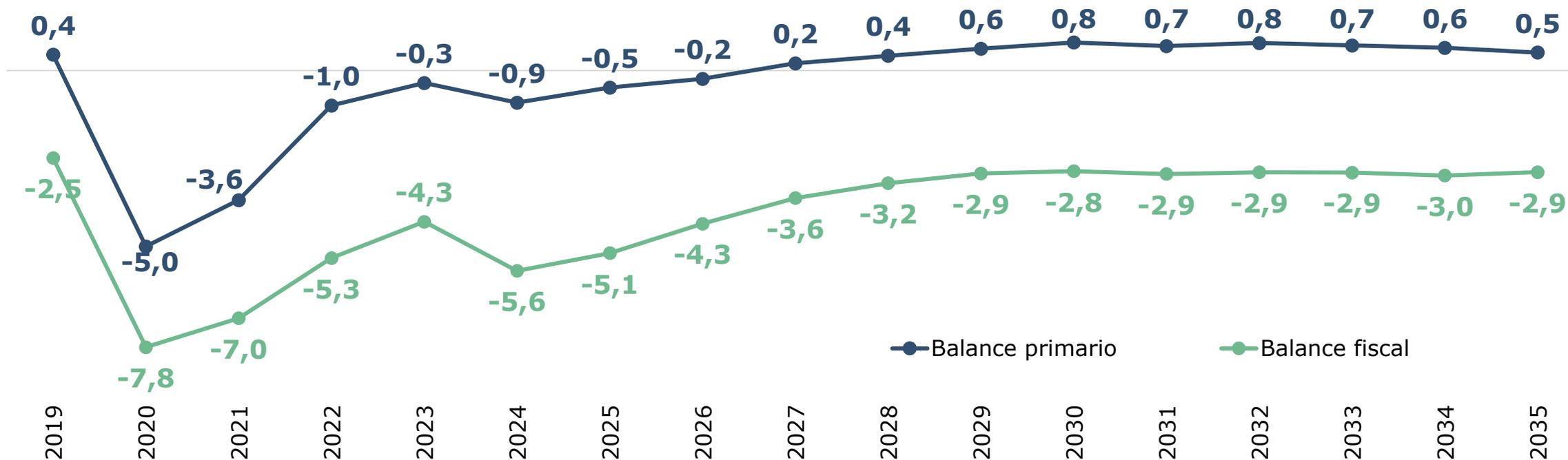


La estrategia fiscal de mediano plazo es consistente con el **estricto cumplimiento de las metas de la Regla Fiscal.**

Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

# En el mediano plazo, el GNC mostrará una mejora continua en el balance fiscal. Se espera la acumulación de superávits primarios a partir de 2027

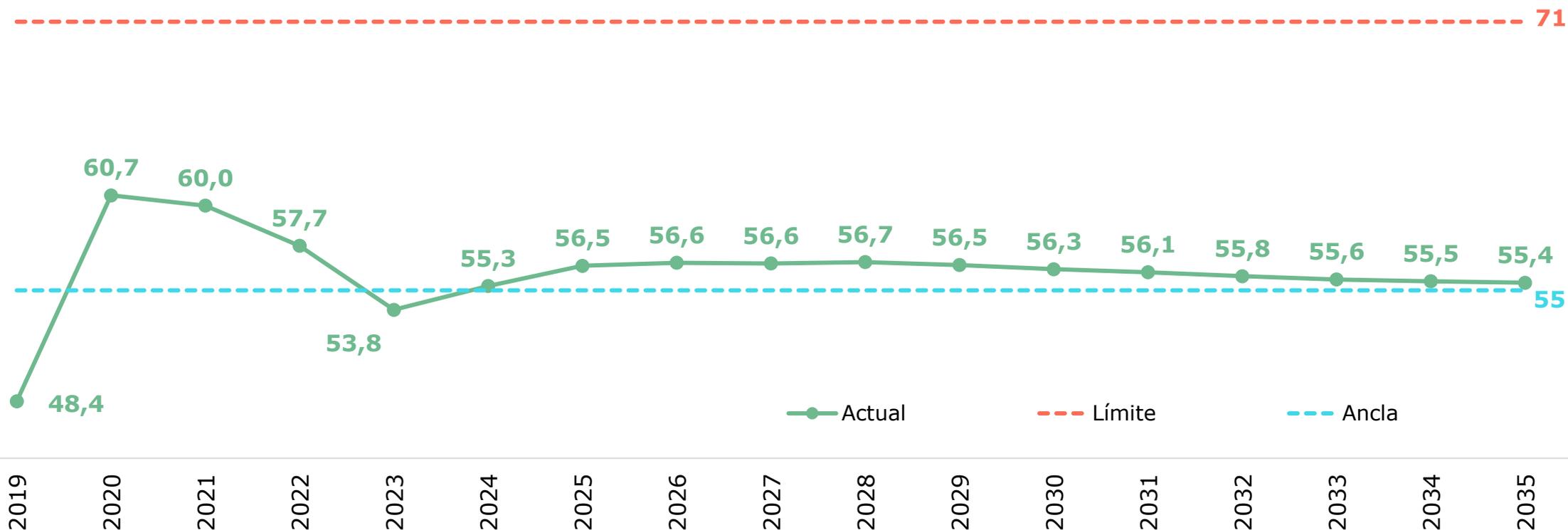
**Balance primario y total del GNC**  
(% del PIB)



Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

**En línea con la dinámica del balance primario proyectada, la deuda neta del GNC se estabilizaría a partir de 2025, para posteriormente converger a niveles cercanos al ancla**

**Deuda neta del GNC**  
(% del PIB)



Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público.



Hacienda



**GRACIAS**

**Ministerio de Hacienda y Crédito Público**



**MARCO FISCAL**  
de Mediano Plazo 2024