

Actualización Plan Financiero 2010

Ministro de Hacienda y Crédito Público



Enero 18 de 2010

Ministerio de Hacienda y Crédito Público
República de Colombia



Libertad y Orden

Agenda

1. **Estimación cierre fiscal 2009**
2. Plan Financiero 2010
3. Estrategia de financiamiento en el mercado local 2010

Hechos a destacar de la política fiscal en 2009

- El Gobierno Nacional cumplió con los objetivos propuestos a pesar de la difícil situación económica a lo largo de 2009,
- La política fiscal fue contracíclica y se dejó que operaran los estabilizadores automáticos, trasladando los menores ingresos al déficit y manteniendo los niveles de gasto sobre la base de la sostenibilidad fiscal
- En 2009 el aumento del déficit se debió a la caída en ingresos y no al aumento en gastos
- La decisión de proteger el nivel de gasto (no disminuirlo), se reflejó en un impacto positivo sobre la actividad económica
- La consistencia en esta postura fiscal fue creíble y facilitó el acceso a los mercados, garantizando recursos de financiamiento para 2010

Balance fiscal GNC - 2009

(Versión publicada Sep. 09 Vs. Estimación Ene. 2010)

CONCEPTO	2009 \$MM		2009 % PIB		Diferencia \$ MM
	Sep-09	Actual	Sep-09	Actual	
Ingresos Totales	79,238	77,127	16.1	15.6	-2,111
Gastos Totales	99,436	97,600	20.1	19.8	-1,836
Déficit	-20,198	-20,473	-4.1	-4.1	-275
CRSF	1,085	1,117	0.2	0.2	32
Déficit a financiar	-21,283	-21,590	-4.3	-4.4	-307
Balance Primario	-4,200	-5,193	-0.9	-1.1	-993

*Incluye pagos y deuda flotante - Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

- Los menores ingresos recibidos fueron compensados por una reducción de los gastos
- La meta se mantuvo en valores absolutos pero su cambio en términos del PIB obedeció a los ajustes a la baja en el nivel del PIB nominal para 2008 por parte del DANE. De no haberse producido la revisión del PIB, el déficit se habría mantenido en 4.0% del PIB

Balance fiscal GNC 2009

(Cierre 2008 vs Actual 2009)

Cierre 2009 GNC (Comparación con 2008)

CONCEPTO	\$MM		% PIB		Var. %
	2008	2009	2008	2009	
Ingresos Totales	75,064	77,127	15.7	15.6	2.7
Gastos Totales	86,131	97,600	18.0	19.8	13.3
Déficit	-11,067	-20,473	-2.3	-4.1	-
CRSF	1,270	1,117	0.3	0.2	-12
Déficit a financiar	-12,337	-21,590	-2.6	-4.4	-
Balance Primario	4,304	-5,193	0.9	-1.1	-

*Incluye pagos y deuda flotante Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Fuentes y Usos del financiamiento del GNC 2009

Fuentes	\$ MM	44.427	Usos	\$ MM	44.427
Desembolsos		37.792	Déficit		21.590
Externos	(USD 5.546 mill)	11.941	Del cual, intereses externos	(USD 1.808 mill)	3.892
Bonos	(USD 3.492 mill)	7.519	Del cual, intereses internos		10.851
Multilaterales y Otros	(USD 2.054 mill)	4.423			
Internos		25.851	Amortizaciones		15.127
TES		25.832	Externas	(USD 1.191 mill)	2.565
Convenidas		3.025	Internas		12.562
Subastas		10.896			
Forzosas		11.904	Operaciones de Tesorería		229
Sentencias		7			
Otros		19	Disponibilidad Final		7.481
Deuda Flotante		1.142	En pesos		1.852
Ajustes por Causación		89	En dólares	(USD 2.614 mill)	5.629
Utilidades Banco República (USD 320 mill)		690	Prefinanciamiento 2010	(USD 2.000 mill)	4.307
Disponibilidad inicial		3.821	Otros	(USD 614 mill)	1.322
En dólares	(USD 632 mill)	1.361			
En pesos		2.460			
Otros		893			
Privatizaciones		893			

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público. Cifras preliminares. Tasa de cambio promedio 2009 = 2.123,57

- En 2009 se logró avanzar en la consecución de recursos para el financiamiento de 2010, gracias a una gestión proactiva en la identificación de oportunidades, y pese a las condiciones de mercado

Balance Fiscal Preliminar SPC – 2009

Balances por Periodo	2009 (\$MM)		2009 (%PIB)	
	Sep-09	Actual	Sep-09	Actual
1. Sector Público No Financiero	-12,990	-13,514	-2.6	-2.7
Gobierno Nacional Central	-20,198	-20,473	-4.1	-4.1
Sector Descentralizado	7,208	6,958	1.5	1.4
Seguridad Social	4,345	5,173	0.9	1.0
Empresas del nivel nacional	201	-23	0.0	0.0
Empresas del nivel local	-203	-101	0.0	0.0
Gobiernos Regionales y Locales**	2,865	1,909	0.6	0.4
2. Balance cuasifiscal del Banrep.	-25	619	0.0	0.1
3. Balance de Fogafín	890	890	0.2	0.2
4. Costo de la Reestructuración Financiera	-1,085	-1,117	-0.2	-0.2
SECTOR PÚBLICO CONSOLIDADO	-13,210	-13,123	-2.7	-2.7

** Incluye Fondo Nacional de Regalías - Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

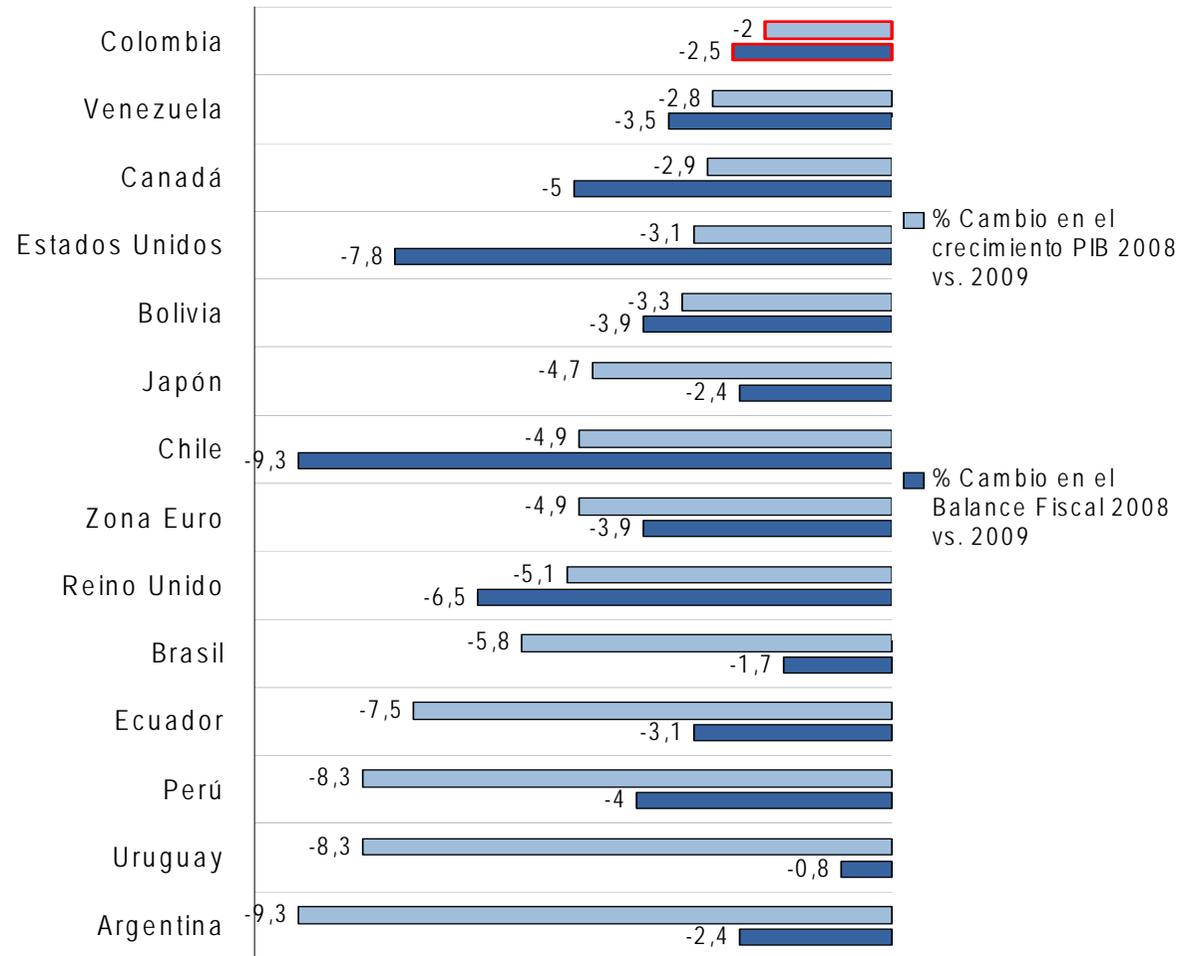
- La revisión del PIB de 2008 elevó el déficit del SPC de 2.6% a 2.7% del PIB

Evolución del balance fiscal Vs. Crecimiento

Δ Proyección de Crecimiento 2008-2009

Vs.

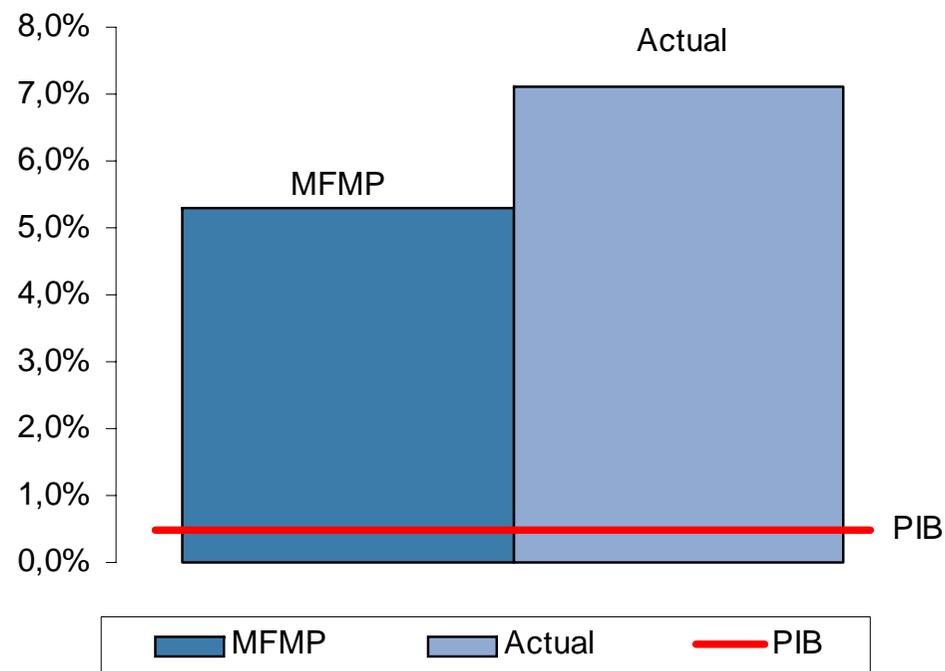
Δ Proyección de Balance Fiscal SPC - 2008-2009



- En 2009 el desempeño fiscal de Colombia fue comparativamente favorable

Demanda pública 2009

Crecimiento de la Demanda Pública y PIB (Variación porcentual real)



Fuente: DGPM-Ministerio de Hacienda. *Cálculos Preliminares.

- Se estima que para el cierre de 2009, la demanda pública creció 7,1%, lo cual evidencia su rol contra-cíclico.

Agenda

1. Estimación cierre fiscal 2009
2. **Plan Financiero 2010**
3. Estrategia de financiamiento en el mercado local 2010

Compromiso del Gobierno con la sostenibilidad fiscal

- El Gobierno continuará actuando con total responsabilidad para no arriesgar la sostenibilidad fiscal
- El Gobierno hará los esfuerzos fiscales necesarios para garantizar la sostenibilidad fiscal
- Su compromiso es hacer los ajustes necesarios para garantizar una meta de déficit fiscal de GNC de 4.5% del PIB*
- A pesar del ajuste, la política fiscal mantiene su postura contracíclica en 2010

*El MFMP09 presentado en julio de 2009 anunciaba un déficit de GNC equivalente a 4.3% del PIB. Si bien se conserva la meta en valores absolutos, el indicador como porcentaje del PIB aumenta, debido a ajustes a la base del PIB efectuados por el DANE

Revisión de supuestos macroeconómicos

Variable	2009		2010	
	MFMP	Actual	MFMP	Actual
Tasa de cambio promedio (pesos por dólar)	2346,9	2138,8	2365,5	2048,3
Inflación (Variación %)	5,0	2,0	4,0	3,0
Precio del petróleo (US\$ por barril)	60	61,7	60	60
Libor (6 meses)	1,5	1,2	1,4	1,4

Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Revisión de la proyección del déficit de GNC

Déficit fiscal 2010 - GNC		
	\$ Billones	% PIB
1. Déficit fiscal GNC (MFMP junio 2009)	23,4	4,3%
2. Hechos que afectan la nueva proyección del déficit del MFMP	5,9	1,1%
a. Menores ingresos por menor recaudo en 2009	4,0	0,8%
b. Menores ingresos por cambio en supuestos de inflación y tasa de cambio	1,7	0,3%
c. Sobreestimación de otros gastos en el presupuesto aprobado	0,2	0,0%
Déficit GNC estimado para 2010	23,6	4,5%

Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público

- La revisión de la proyección del déficit de GNC incluye la actualización de supuestos y de decisiones de política fiscal

Se mantiene la meta de déficit en billones de pesos

En términos porcentuales, el MFMP09 presentado en julio de 2009 anunciaba un déficit de GNC equivalente a 4.3% del PIB. Sin embargo, la revisión del PIB/08 del DANE elevó la proyección del déficit a 4.5% del PIB

Ajuste al gasto de GNC en 2010

Ajuste efectivo de gasto 2010 - GNC		
	\$ Billones	% PIB
Total ajuste	5,9	1,1%
Fuentes de Ajuste		
1. Ajuste por menor inflación y tasa de cambio	1,7	0,3%
2. Ajustes en gastos de funcionamiento e inversión	4,2	0,8%
Gastos de funcionamiento	2,2	0,4%
Gastos de Inversión	2,0	0,4%

Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Para 2010 se proyecta un déficit por un monto equivalente a 4.5% del PIB

Balance fiscal del Gobierno Nacional Central

CONCEPTO	\$Miles de Millones		%PIB		Cto.
	2009*	2010	2009*	2010	2010/2009
Ingresos Totales	77.127	74.252	15,6	14,3	-3,7
Gastos Totales	97.600	97.837	19,8	18,9	0,2
Déficit	-20.473	-23.585	-4,1	-4,5	15,2
CRSF	1.117	499	0,2	0,1	-55,4
Déficit a financiar	-21.590	-24.084	-4,4	-4,6	11,6
Balance Primario	-5.193	-6.410	-1,1	-1,2	23,4

* Cifras preliminares

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

Fuente: DGPM, Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Gasto total de GNC excluyendo el subsidio a los combustibles

CONCEPTO	\$Miles de Millones		%PIB		Cto.
	2009*	2010	2009*	2010	2010/2009
Gasto Total	92.684	97.837	18,8	18,9	5,6
Gasto Primario	77.404	80.663	15,7	15,6	4,2

*Incluyen pagos y deuda flotante

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Fuentes & Usos del financiamiento del GNC 2010

Fuentes	\$ MM	44.193	Usos	\$ MM	44.193
Desembolsos		30.658	Déficit		24.085
Externos	(USD 2.250 mill)	4.609	Del cual, intereses externos (USD 2.050 mill)		4.199
Bonos	(USD 500 mill)	1.024	Del cual, intereses internos		11.970
Multilaterales y Otros	(USD 1.750 mill)	3.585			
Internos		26.049	Amortizaciones		17.841
TES		26.033	Externas (USD 1.643 mill)		3.365
Convenidas		6.500	Internas		14.476
Subastas		13.033			
Forzosas		6.500	Operaciones de Tesorería		1.392
Sentencias		-			
Otros		16	Disponibilidad Final		875
Deuda Flotante		1.142			
Ajustes por Causación		447			
Utilidades Banco República		-			
Disponibilidad inicial		7.207			
En dólares	(USD 2.614 mill)	5.355			
Prestatarios	(USD 2.000 mill)	4.097			
Otros	(USD 614 mill)	1.413			
En pesos		1.852			
Otros		4.740			
Otros		340			
Privatizaciones		4.400			

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público - Cifras proyectadas - Tasa de cambio promedio 2009 = 2.048,33

- Incluye menos desembolsos de entidades multilaterales por US\$ 500m

Balance fiscal SPC – 2010

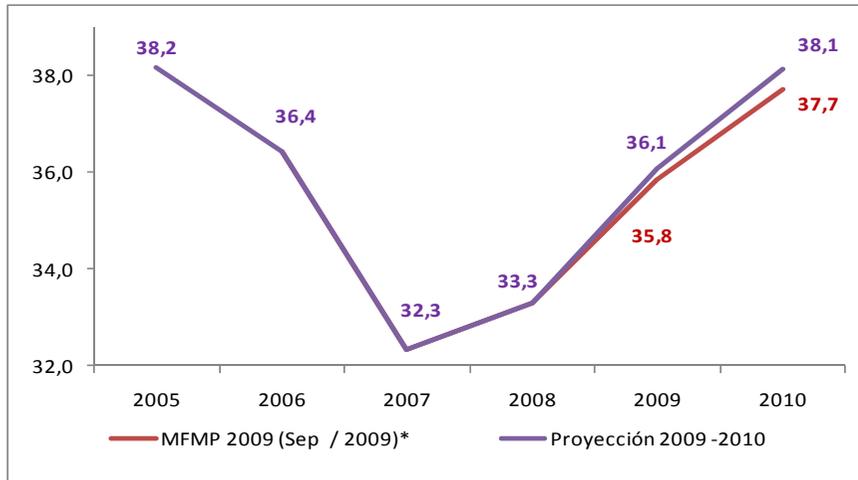
Balances por Periodo	\$MM		% PIB	
	2009	2010	2009	2010
1. Sector Público No Financiero	-13.514	-19.510	-2,7	-3,8
Gobierno Nacional Central	-20.473	-23.585	-4,1	-4,5
Sector Descentralizado	6.958	4.075	1,4	0,8
Seguridad Social	5.173	4.582	1,0	0,9
Empresas del nivel nacional	-23	-1.619	0,0	-0,3
FAEP	-919	-387	-0,2	-0,1
Eléctrico	145	179	0,0	0,0
Resto Nacional	751	-1.411	0,2	-0,3
Empresas del nivel local	-101	70	0,0	0,0
Gobiernos Regionales y Locales**	1.909	1.042	0,4	0,2
2. Balance cuasifiscal del Banrep.	619	0	0,1	0,0
3. Balance de Fogafín	890	901	0,2	0,2
4. Costo de la Reestructuración Financiera	-1.117	-499	-0,2	-0,1
SECTOR PÚBLICO CONSOLIDADO	-13.123	-19.107	-2,7	-3,7

*Cifras Preliminares ** Incluye Fondo Nacional de Regalías - Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

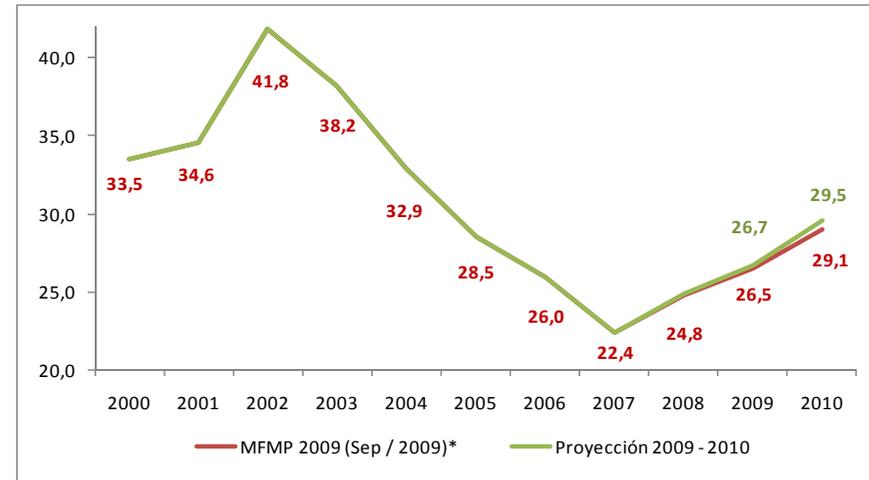
- Para 2010 se proyecta un déficit de 3,7% del PIB en el SPC

Evolución de la deuda pública

Deuda neta GNC (% del PIB)



Deuda neta de activos financieros SPNF (% del PIB)



Deuda Neta GNC	Deuda Neta GNC		Diferencia	
	2009	2010	2009	2010
MFMP 2009 (Sep / 2009)*	35,3	36,5		
Diferencia por supuestos	35,8	37,7	0,5	1,2
Nuevo Déficit Proyectado	36,1	38,1	0,3	0,4
Efecto Total			0,8	1,6

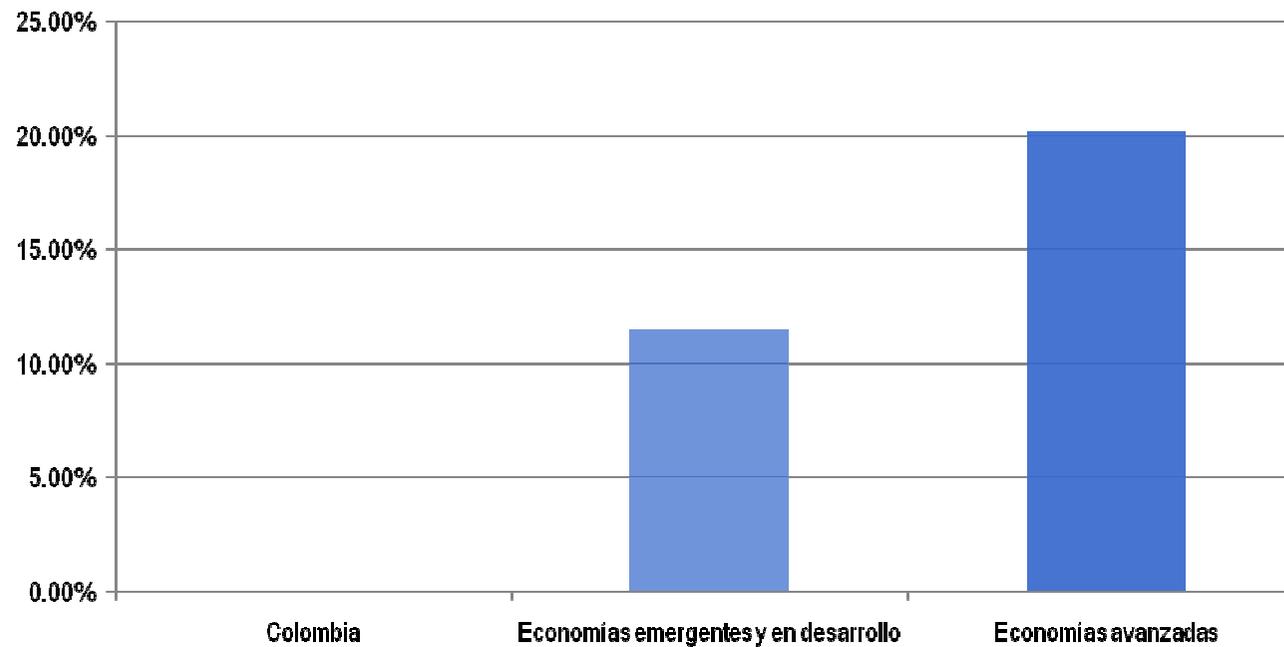
* Contempla el cambio de la programación de la privatización de ISAGEN de 2009 a 2010 y 2 billones de deuda interna.

*Incluye el cambio en la programación de Isagen y \$2 billones más de deuda interna
Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

- No obstante las dificultades fiscales, el Gobierno garantiza su compromiso de evitar aumentos insostenibles en el nivel de la deuda pública

Comparación en la variación de deuda pública

Variación deuda pública* (Proyección 2010 – Observado 2008) (% del PIB)



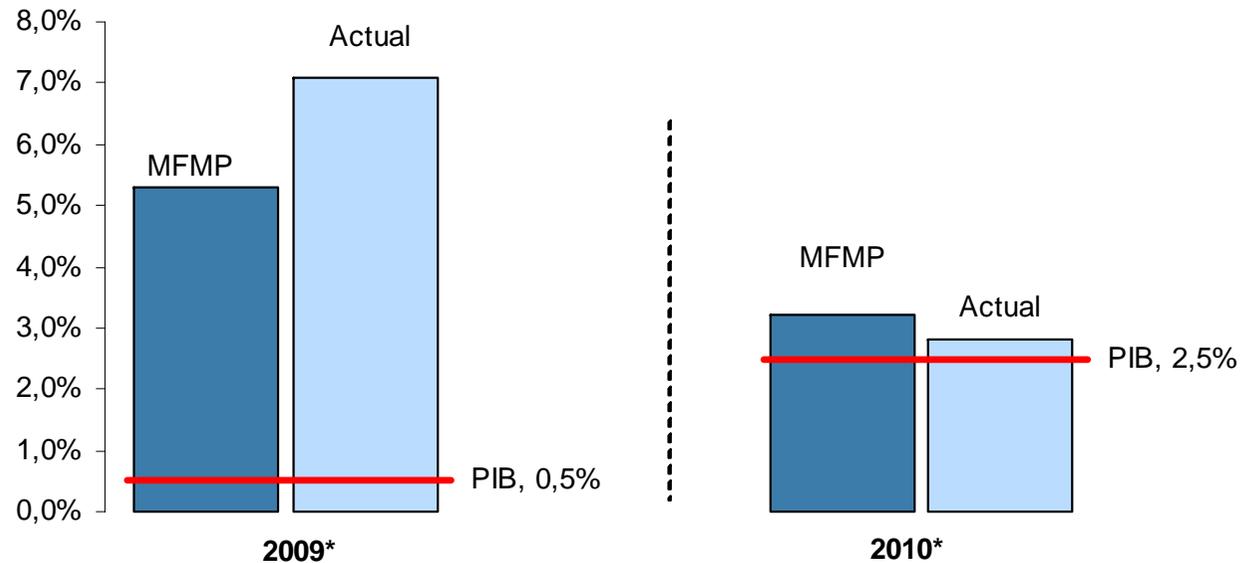
*Corresponde a Gobierno General para todas las economías y a SPNF para Colombia

*Fuente. Fondo Monetario Internacional Octubre de 2009.

- El aumento en los niveles de deuda pública en Colombia está entre los más bajos si se compara con las diferentes economías desarrolladas y emergentes

Demanda pública 2010

Crecimiento de la Demanda Pública y PIB (Variación porcentual real)



Fuente: DGPM-Ministerio de Hacienda. *Cálculos Preliminares.

- La política fiscal seguirá teniendo un papel contra-cíclico en 2010 pero en menor medida que en 2009. En el MFMP se anunciaba que si bien el impulso fiscal sería inferior al de 2009, el GNC estará participando de manera indirecta en el desarrollo de proyectos de inversión que estarán liderados por el sector privado.

Agenda

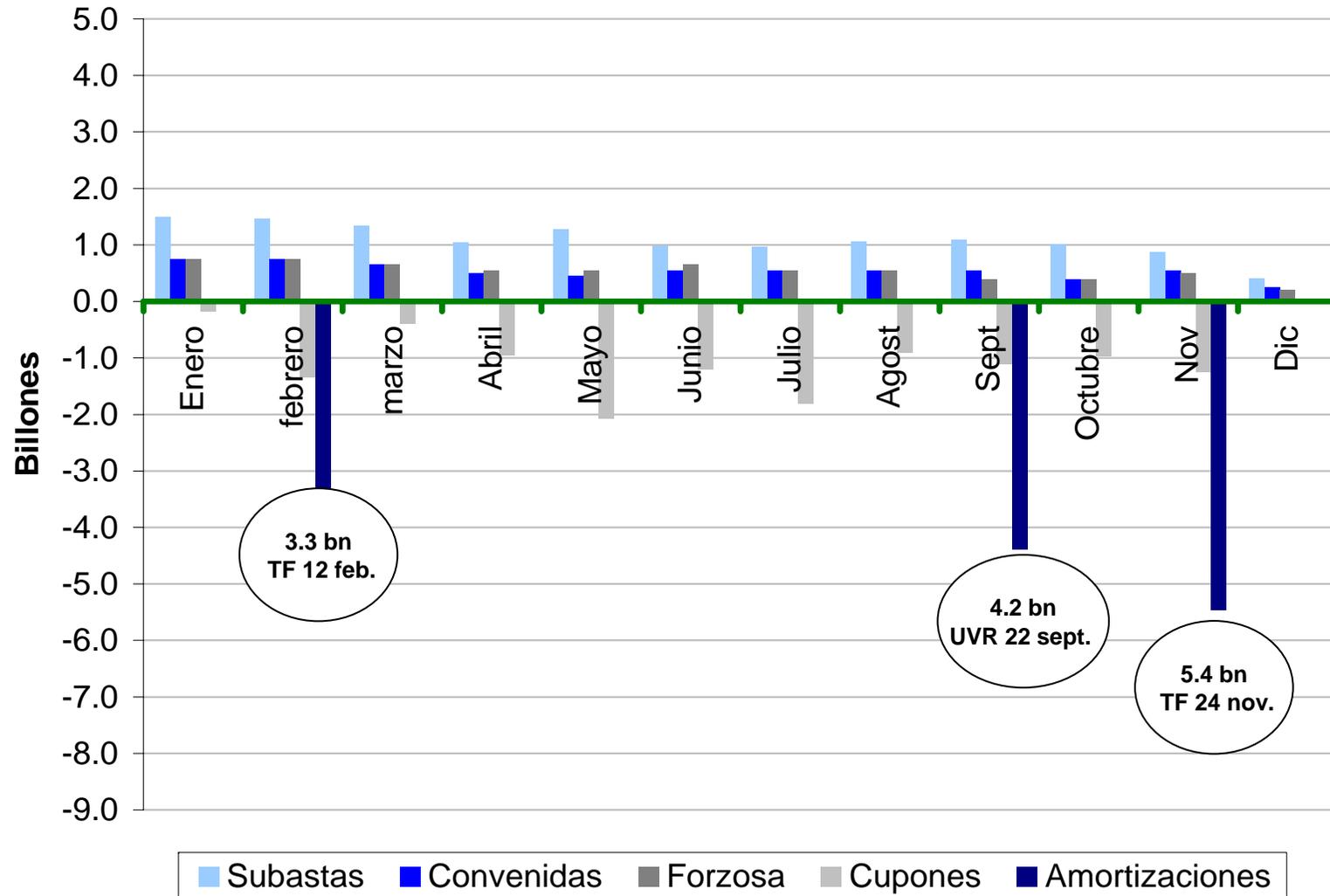
1. Estimación cierre fiscal 2009
2. Plan Financiero 2010
3. **Estrategia de financiamiento en el mercado local 2010**

Colocaciones deuda interna 2010

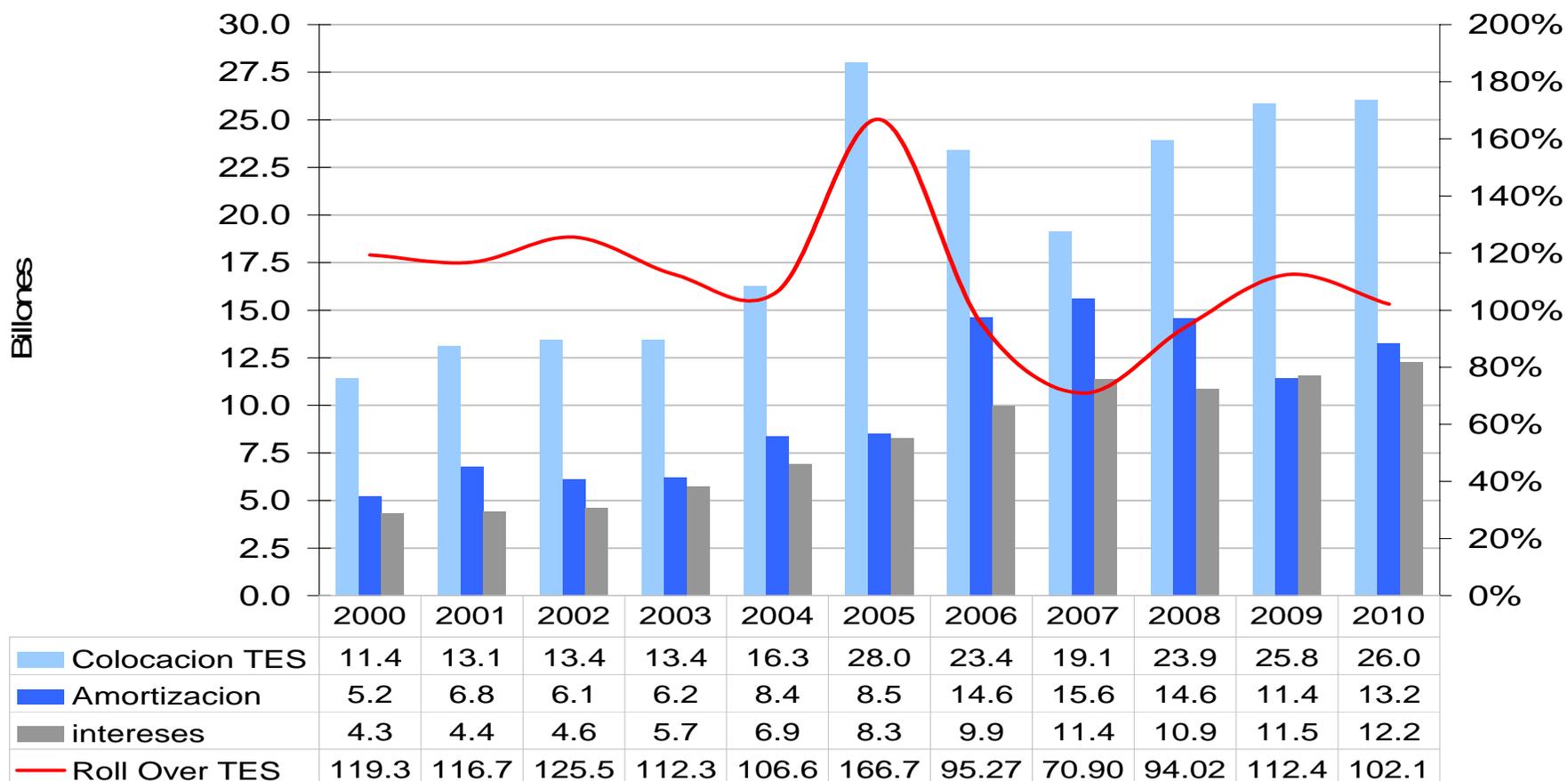
COLOCACION TES	META 2010	%	COLOCADO	%	POR COLOCAR	%
SUBASTA	13.033	50,06%	389	2,98%	12.644	97,02%
CONVENIDA	6.500	24,97%	174	2,68%	6.326	97,32%
FORZOSA	6.500	24,97%	1.460	22,46%	5.040	77,54%
SENTENCIAS	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
TOTAL	26.033	100,00%	2.023	7,77%	24.010	92,23%

	# SUBASTAS	PROMEDIO SUBASTAS
SUBASTA TF	24	426,8
SUBASTA UVR	12	200

Flujo de caja de deuda interna TES



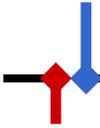
Colocaciones de TES para la vigencia de 2010



- Las colocaciones estimadas para 2010 suponen un Roll Over cercano a 100%, ello dependerá del comportamiento de las tasas de colocación y de la indexación de los TES UVR

Conclusiones

- *El Gobierno ha hecho los esfuerzos fiscales necesarios para garantizar la sostenibilidad de las finanzas públicas*
- A pesar de la difícil situación económica a lo largo de 2009, el Gobierno Nacional cumplió con los objetivos propuestos y logró un déficit fiscal equivalente a 4.1% del PIB.
- La meta de déficit fiscal para 2010 es de 4.5% del PIB. Para ello la reducción esperada en los ingresos por efecto del menor crecimiento de la economía es compensada con ajustes al gasto, tanto de funcionamiento como de inversión.
- El déficit del SPC sería de 2.7% del PIB y de 3.7% del PIB en 2009 y 2010 respectivamente.
- Se garantiza niveles sostenibles para la deuda neta de activos financieros, tanto del GNC (38.1% del PIB) como del SPNF (29.8% del PIB).
- Las operaciones de financiamiento se han reorientado de forma que se reduzca la presión sobre el mercado cambiario.



Resultados fiscales 2009 - 2010

Déficit	\$MM		% PIB	
	2009	2010	2009	2010
GNC	-20,473	-23,585	-4.1	-4.5
SPNF	-13,514	-19,510	-2.7	-3.8
SPC	-13,123	-19,107	-2.7	-3.7
Balance primario GNC	-5,193	-6,410	-1.1	-1.2
Balance primario SPNF	3,240	-763	0.7	-0.1

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Gracias



Ministerio de Hacienda y Crédito Público
República de Colombia

