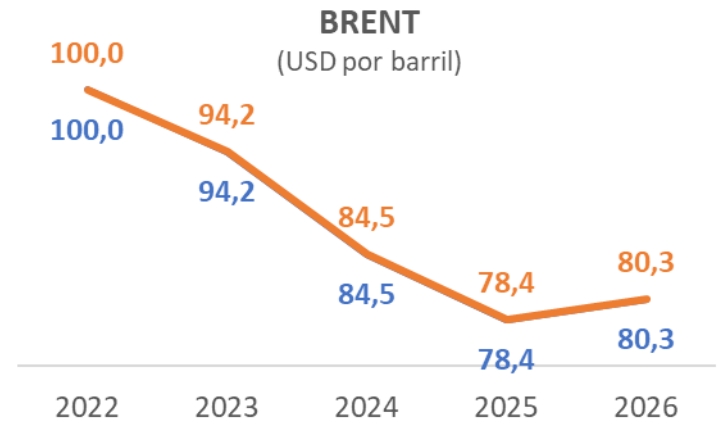
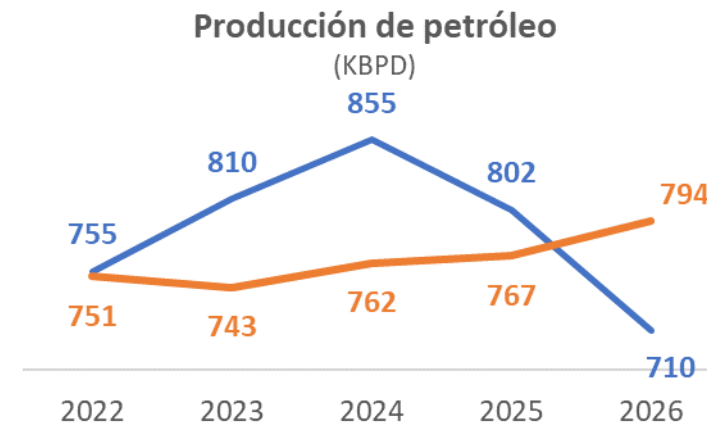
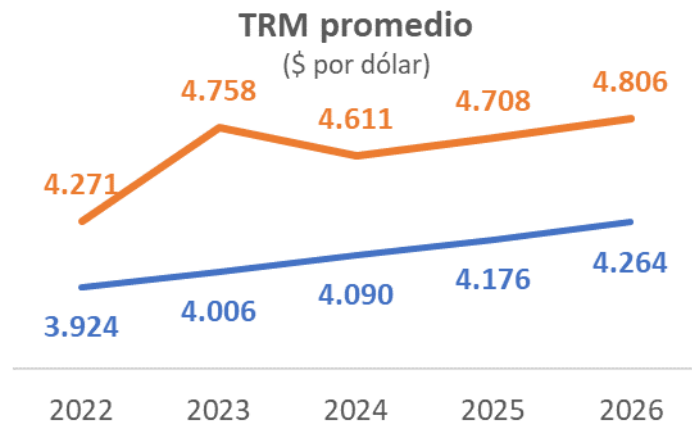
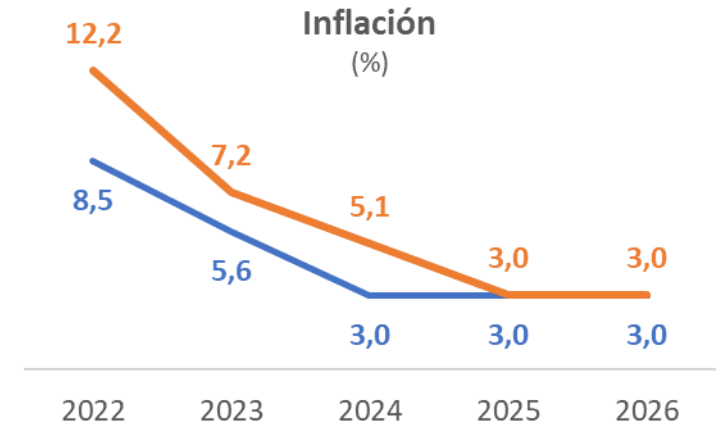
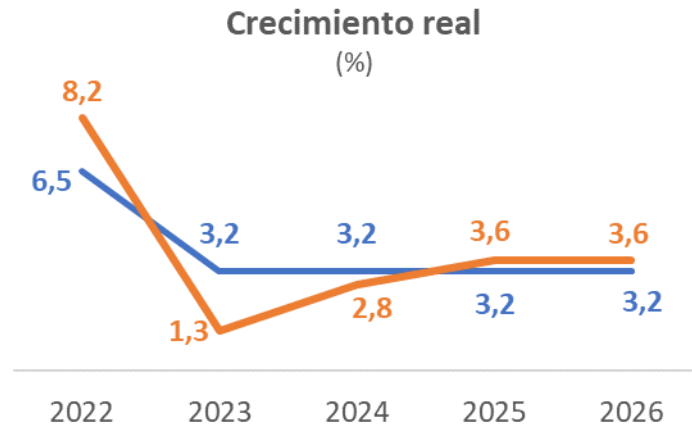
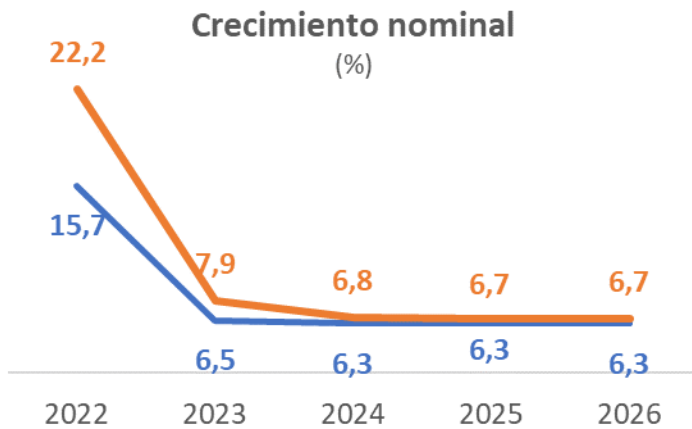


# Escenarios fiscales después de la revisión del Plan Financiero 2023

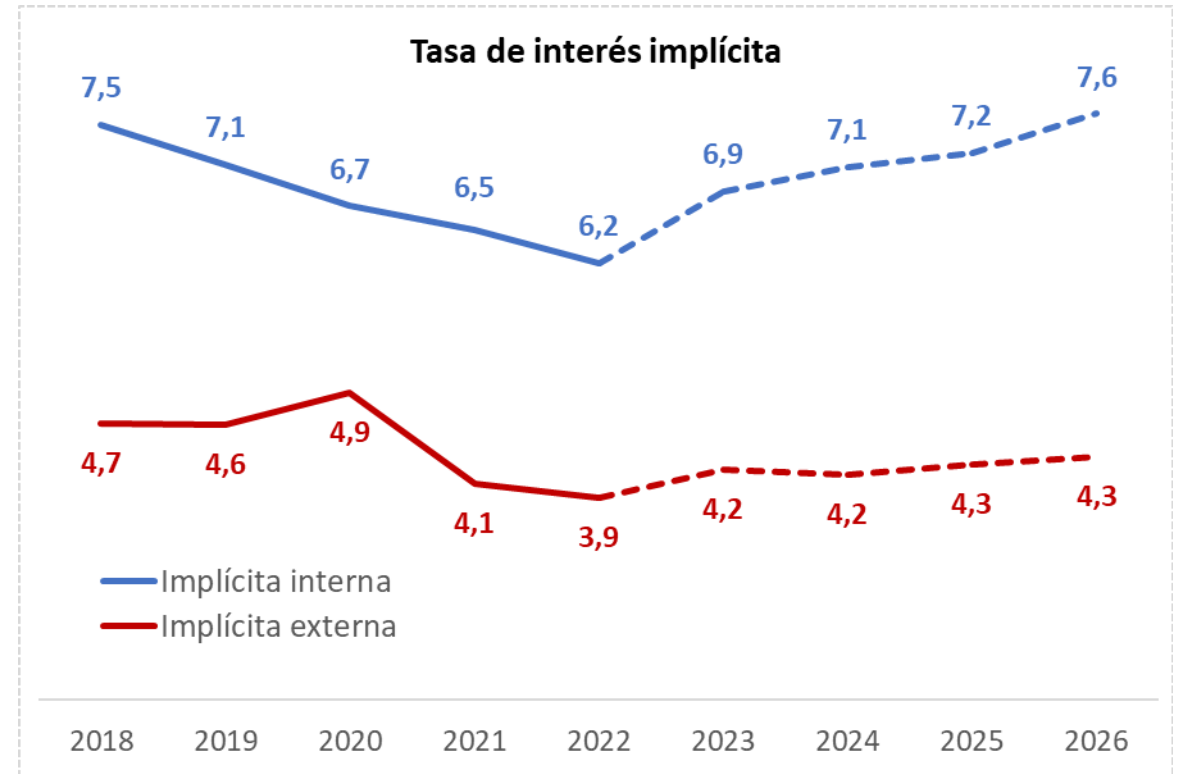
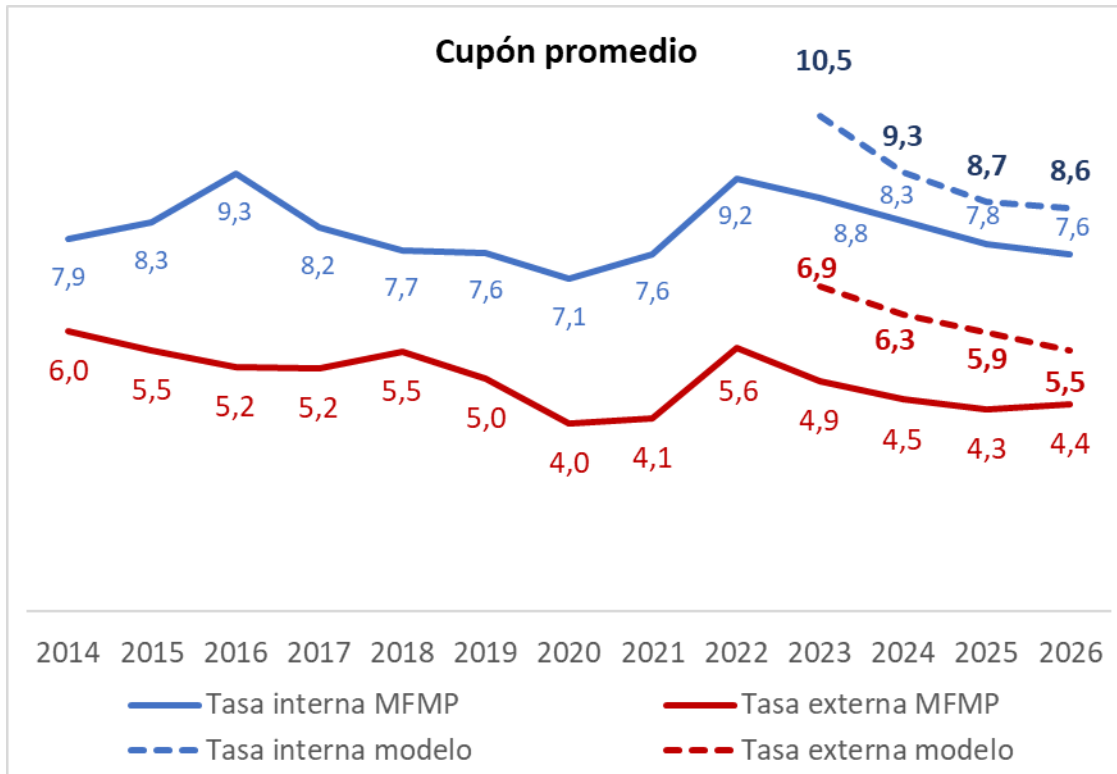
13 de enero de 2023

# Cambios en supuestos macroeconómicos



— MFMP — Supuestos actualizados

# Cambios en supuestos macroeconómicos



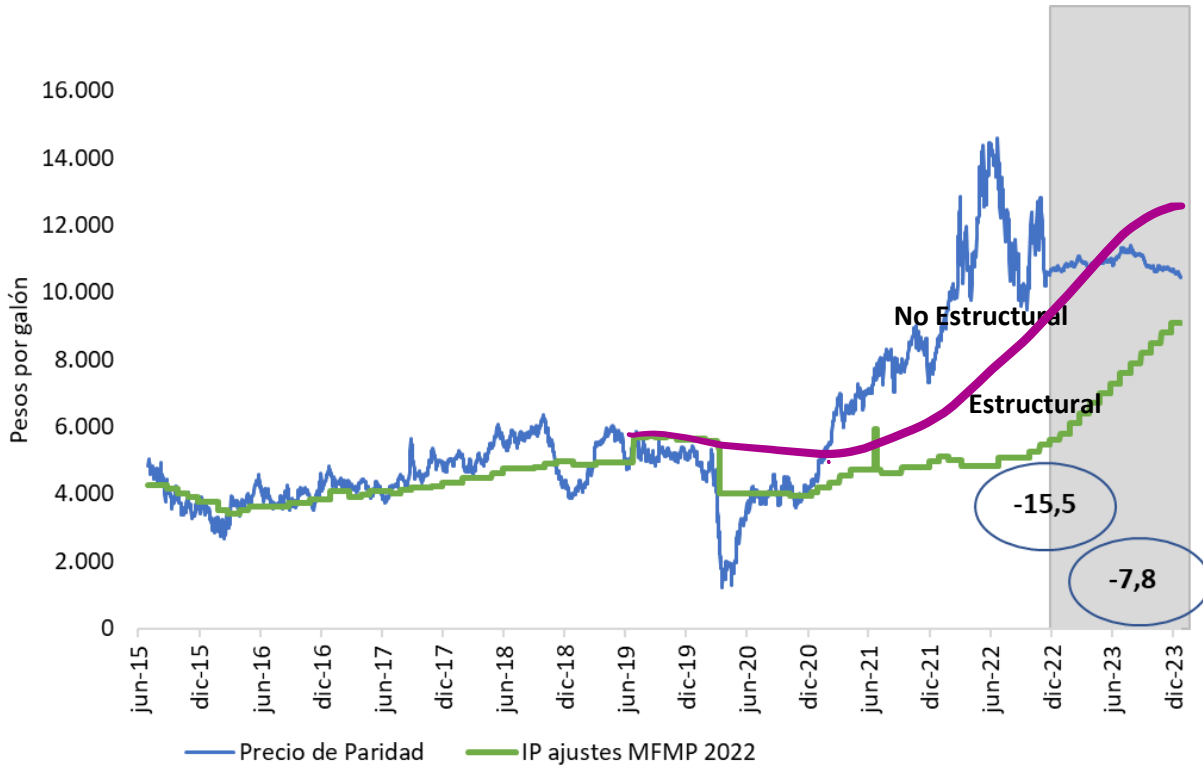
**Cupón promedio:** promedio ponderado de las tasas cupón de los títulos de diferentes plazos y monedas según su participación en la colocación de deuda nueva.

- **Nueva deuda interna: 70% (COP 80%:** por igual en plazos de 5, 10, 15 y 30 años y **UVR 20%:** por igual en plazos de 5, 10, 20 y 30 años)
- **Nueva deuda externa: 30%** (3% a 10 años, 97% a 30 años)

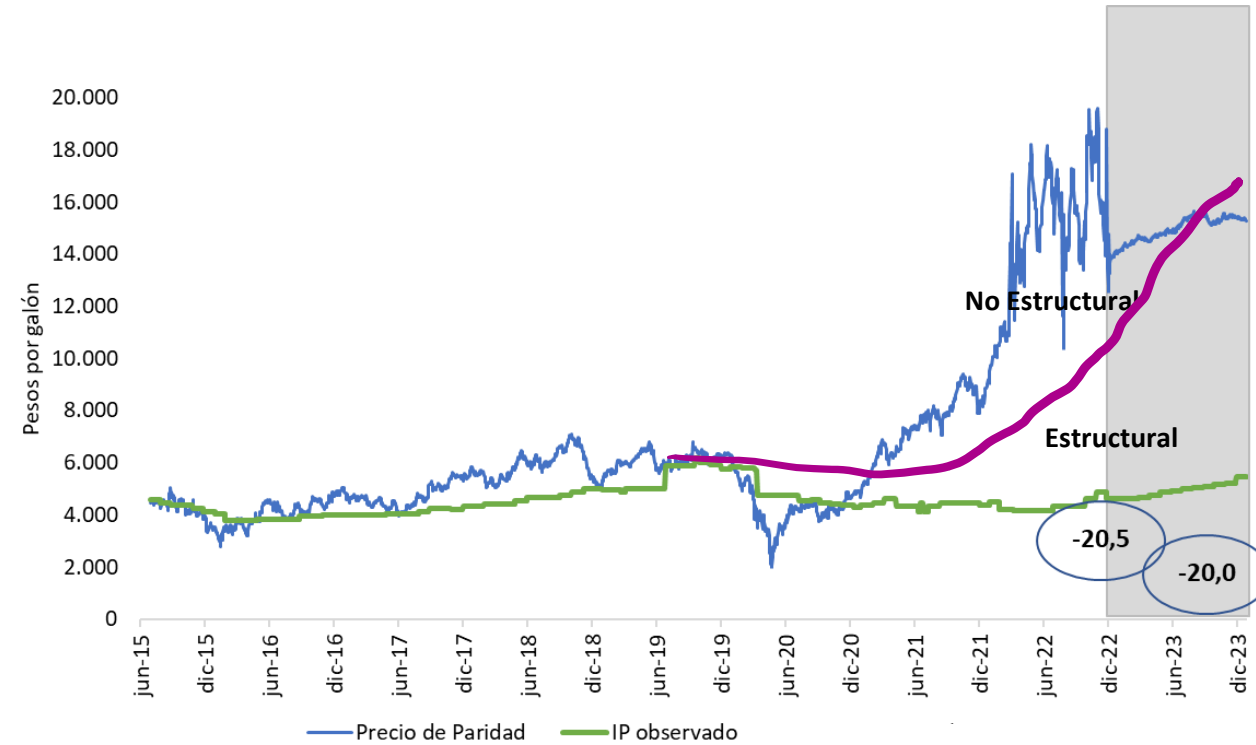
**Tasa de interés implícita:** pago de intereses (sin incluir causaciones por indexación y prima/descuento en colocación) sobre el saldo de la deuda en el periodo anterior.

# Plan para la distribución del déficit del FEPC entre gasto estructural y de única vez

**Gasolina Motor Corriente**  
(pesos por galón)



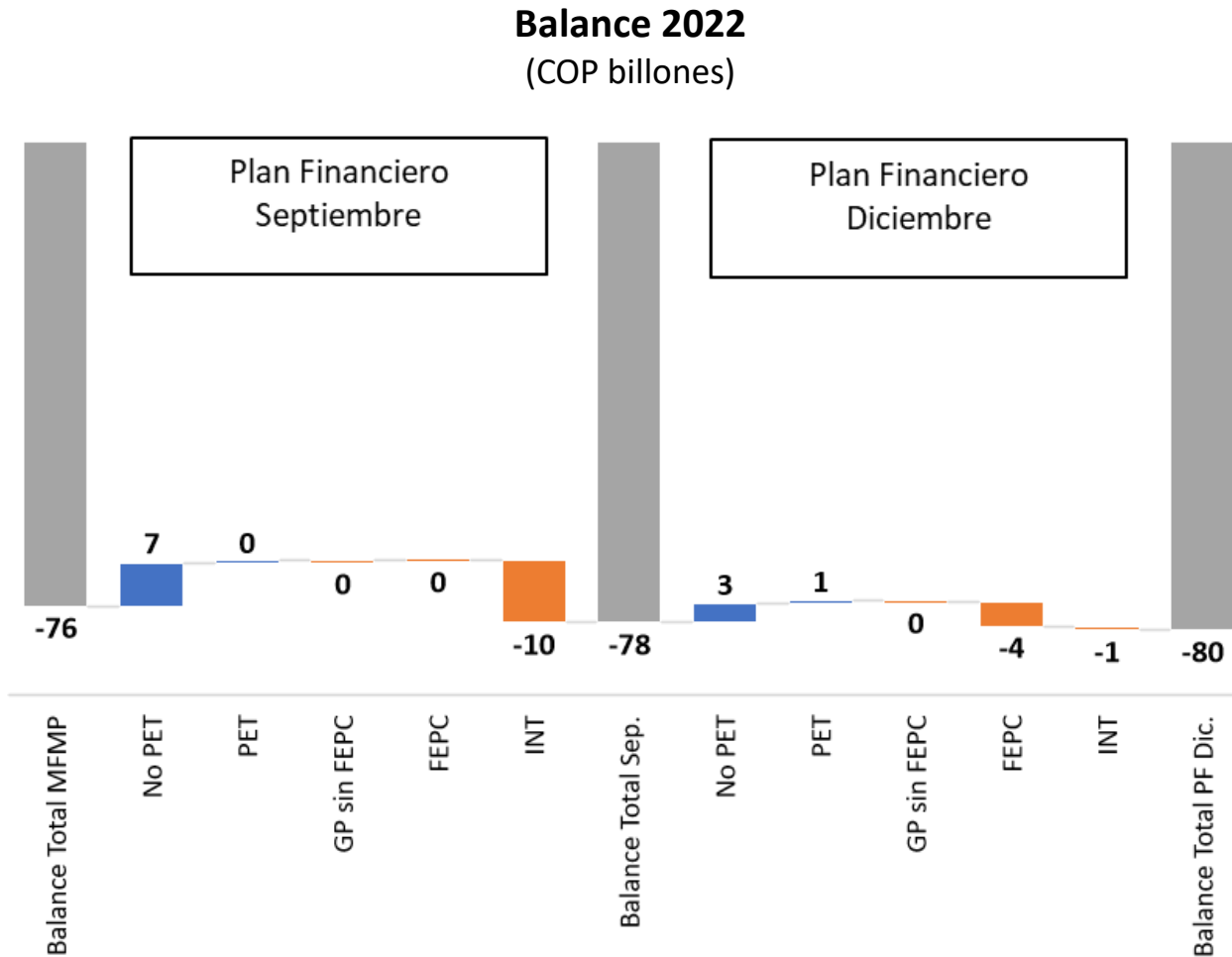
**ACPM**  
(pesos por galón)



**Déficit 2022 COP 36,0 billones**  
**Déficit 2023 COP 27,8 billones**

# Balance fiscal 2022

El aumento en intereses causados es compensado con el mayor recaudo no petrolero

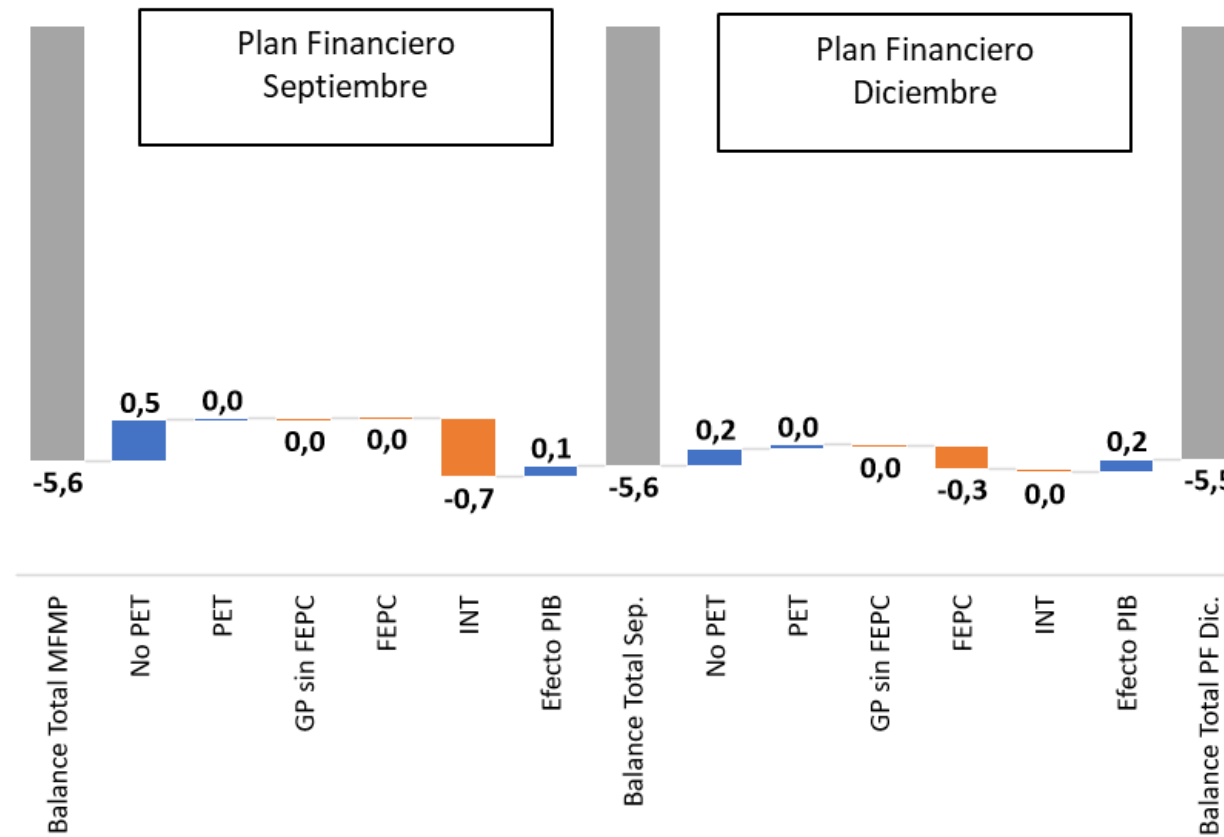


1. Mejora en proyección de recaudo no petrolero por mayor crecimiento nominal y TRM.
2. Aumento en intereses por indexaciones de TES y mayor descuento en colocación de deuda.

**No PET:** Ingresos sin petróleo. **PET:** Rentas petroleras. **GP:** Gasto primario. **INT:** Intereses.

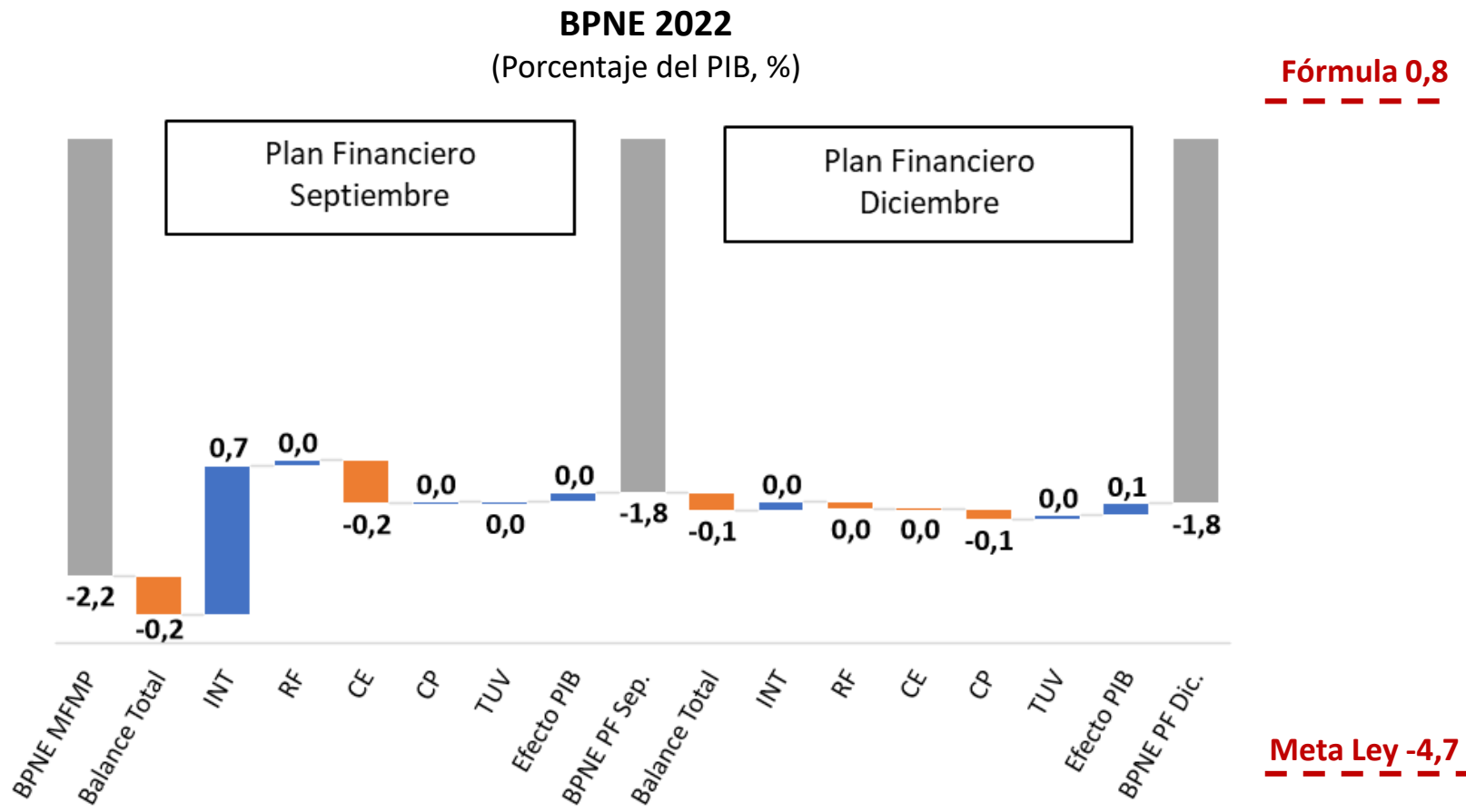
# Balance fiscal 2022

**Balance 2022**  
(Porcentaje del PIB)



**No PET:** Ingresos sin petróleo. **PET:** Rentas petroleras. **GP:** Gasto primario. **INT:** Intereses.

# Balance primario neto estructural 2022, % del PIB



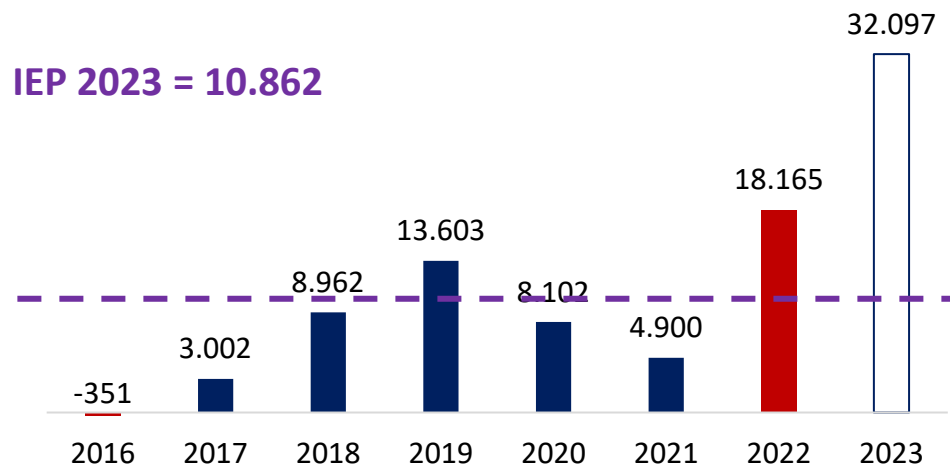
- Mejora el ciclo económico, reduciendo la brecha frente al tendencial por lo que se quita espacio de gasto.

# Estimación de Fuentes y usos 2022

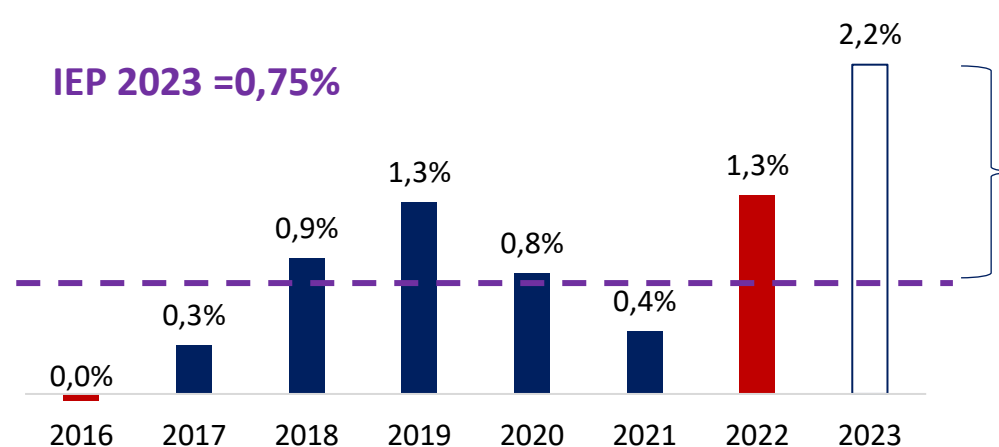
	MFMP	PF 2023		MFMP	PF 2023
<b>FUENTES</b>	<b>111,4</b>	<b>119,1</b>	<b>USOS</b>	<b>111,4</b>	<b>119,1</b>
Desembolsos	67,0	66,6	Déficit a Financiar	75,7	79,5
Externos	17,3	20,9	De los cuales:	0,0	63,9
	<i>(US\$ 4.401 mill.)</i>	<i>(US\$ 4.901 mill.)</i>	Intereses Internos	42,1	52,6
Internos	49,7	45,7	Intereses Externos	11,1	11,3
				<i>(US\$ 2.694 mill.)</i>	<i>(US\$ 2.696 mill.)</i>
Operaciones de Tesorería	5,5	3,4	Amortizaciones	13,4	14,5
			Externas	4,2	4,3
				<i>(US\$ 998 mill.)</i>	<i>(US\$ 999 mill.)</i>
			Internas	9,2	10,3
Ajustes por causación	17,1	27,3	Pago de Obligaciones (sentencias y otros)	6,7	3,9
Disponibilidad Inicial	21,8	21,8	Disponibilidad Final	15,7	21,2

# Ingresos Petroleros

MFMP (miles de millones)



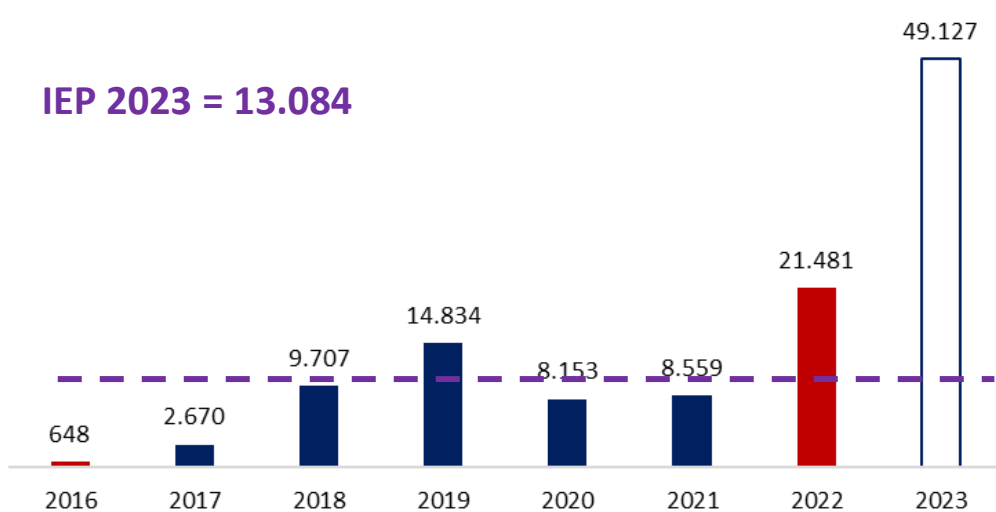
MFMP (% del PIB)



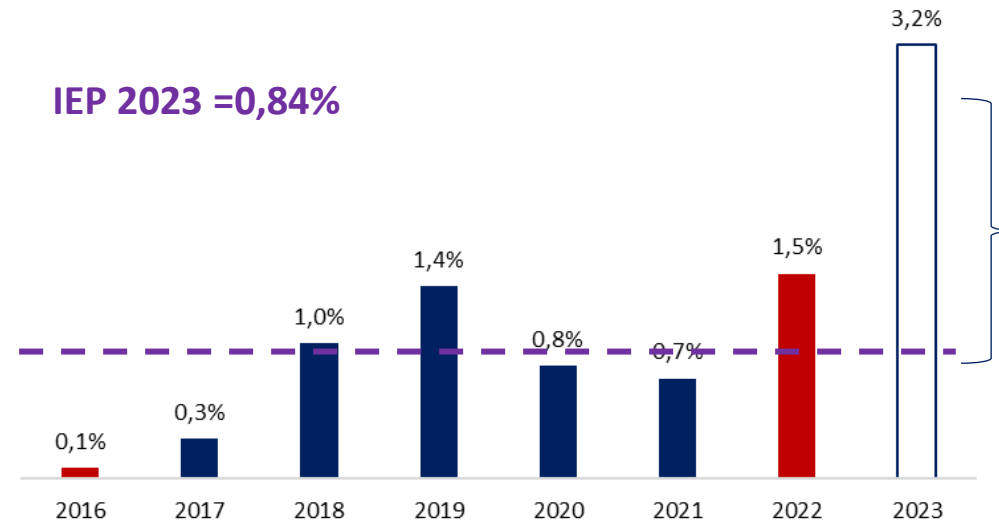
Ciclo Petrolero  
1,5 % del PIB

Ingreso no  
estructural adicional  
frente a MFMP  
0,7 % del PIB

IEP 2023 = 13.084



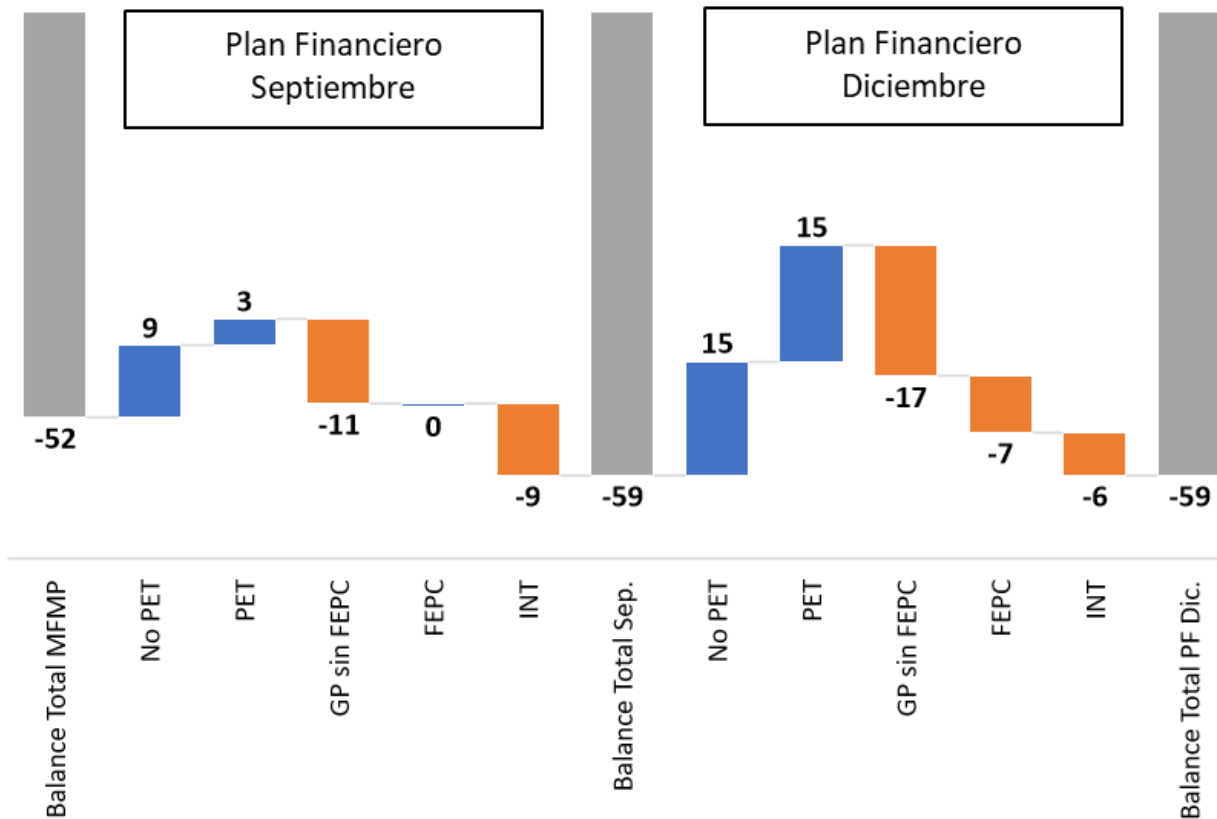
IEP 2023 = 0,84%



Ciclo Petrolero  
2,3 % del PIB

# Balance fiscal 2023

**Balance 2023**  
(COP billones)

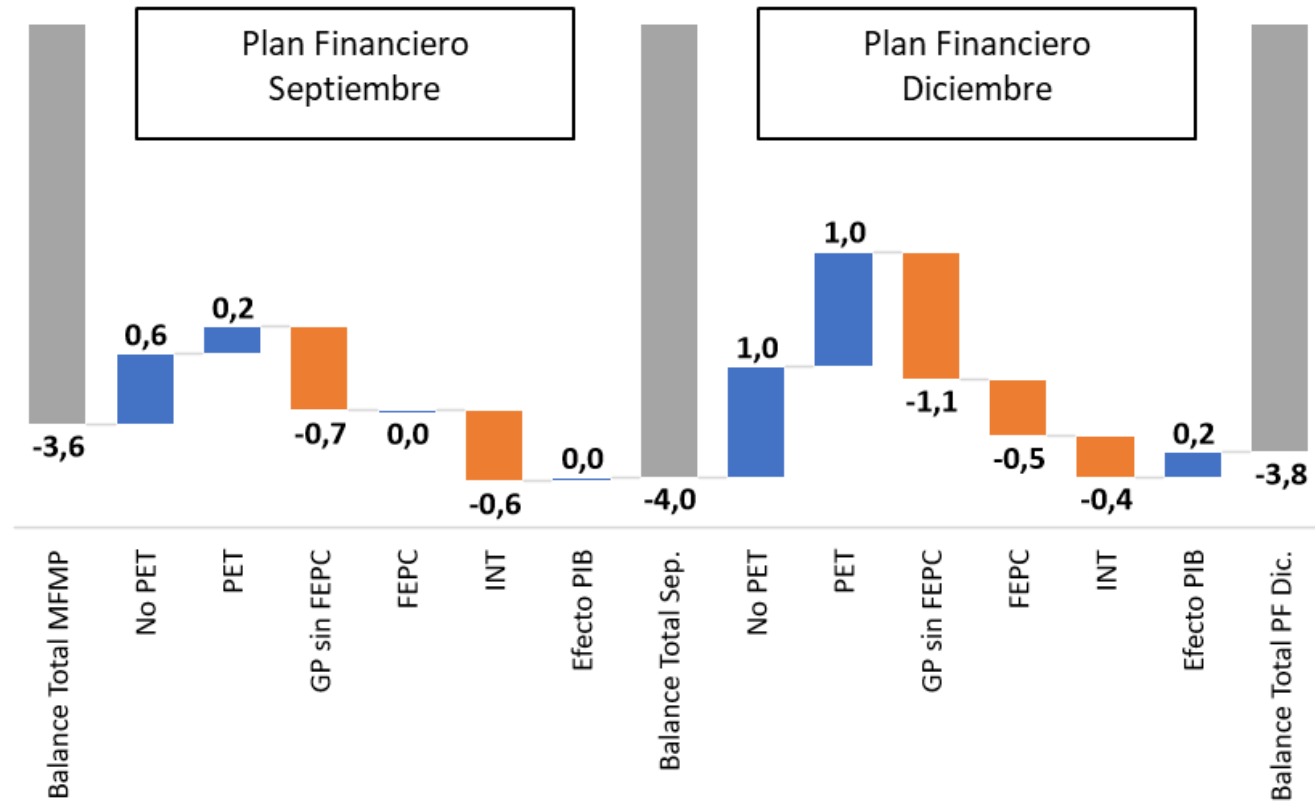


1. Mayor crecimiento nominal (inflación) y TRM mejoran proyección de recaudo.
2. Aumento en intereses por indexaciones de TES (inflación) y mayor expectativa de descuento en colocación de deuda.
3. Aumento de gasto por inflación y mayor inversión.
4. Reforma tributaria

**No PET:** Ingresos sin petróleo. **PET:** Rentas petroleras. **GP:** Gasto primario. **INT:** Intereses.

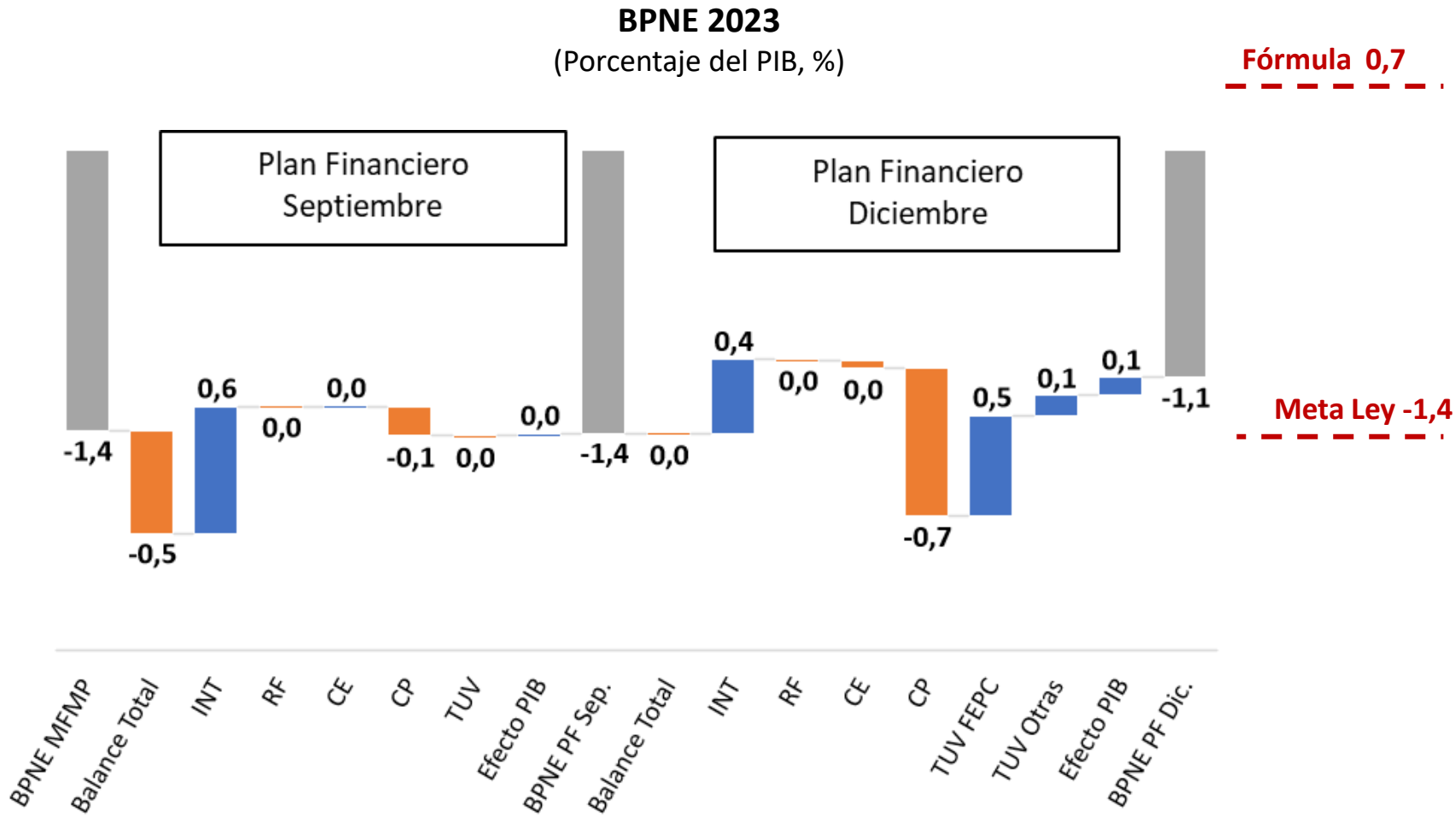
# Balance fiscal 2023

**Balance 2023**  
(Porcentaje del PIB)



**No PET:** Ingresos sin petróleo. **PET:** Rentas petroleras. **GP:** Gasto primario. **INT:** Intereses.

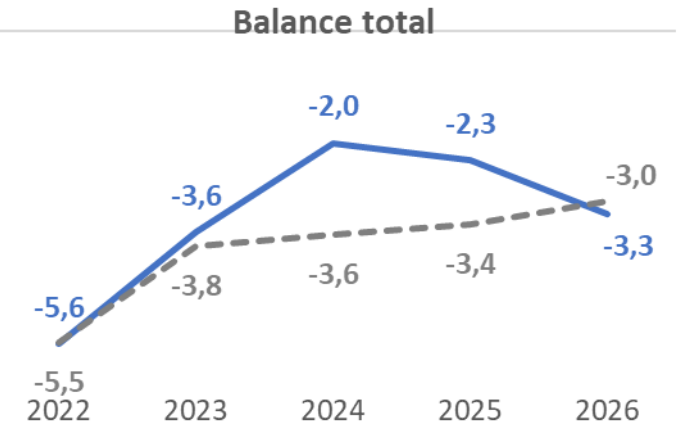
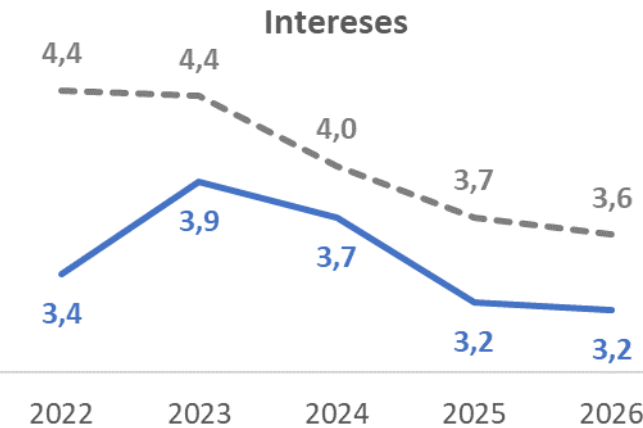
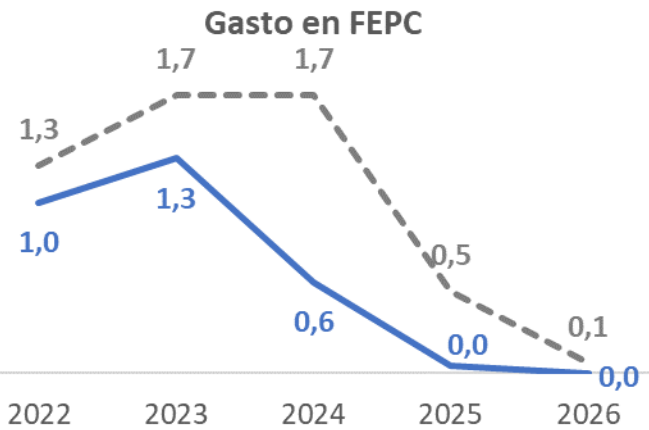
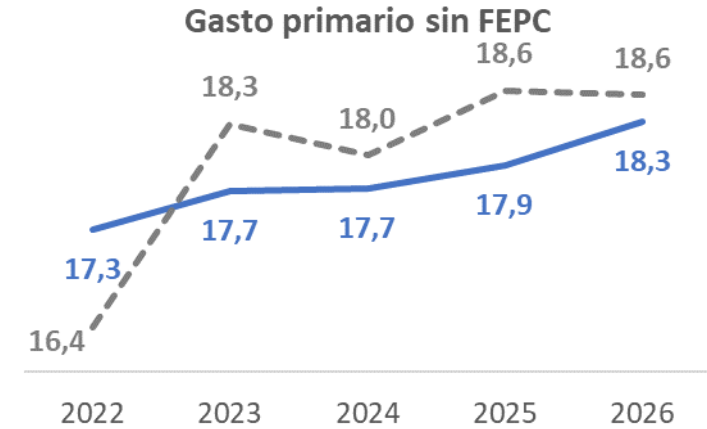
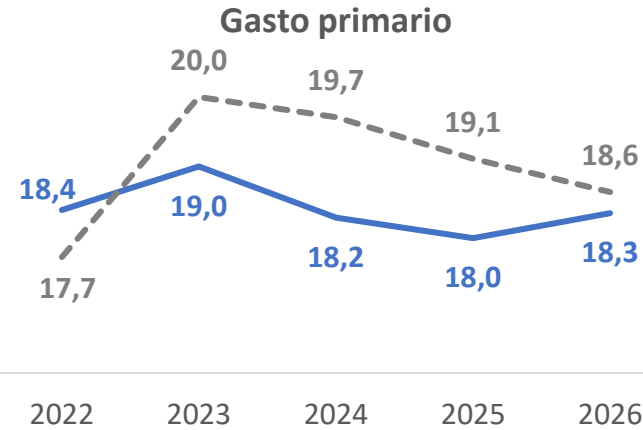
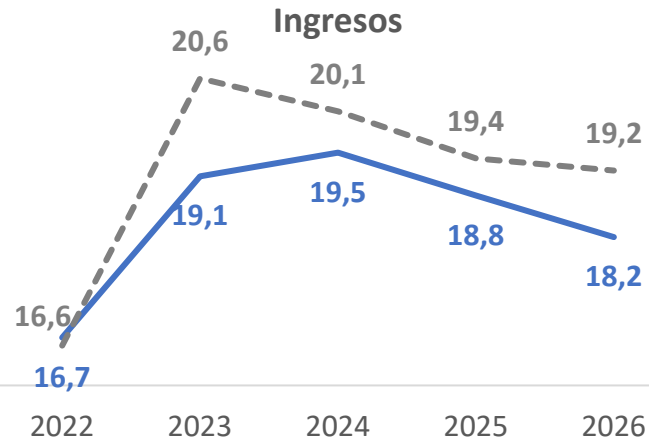
# Balance primario neto estructural 2023, % del PIB



# Fuentes y usos 2023

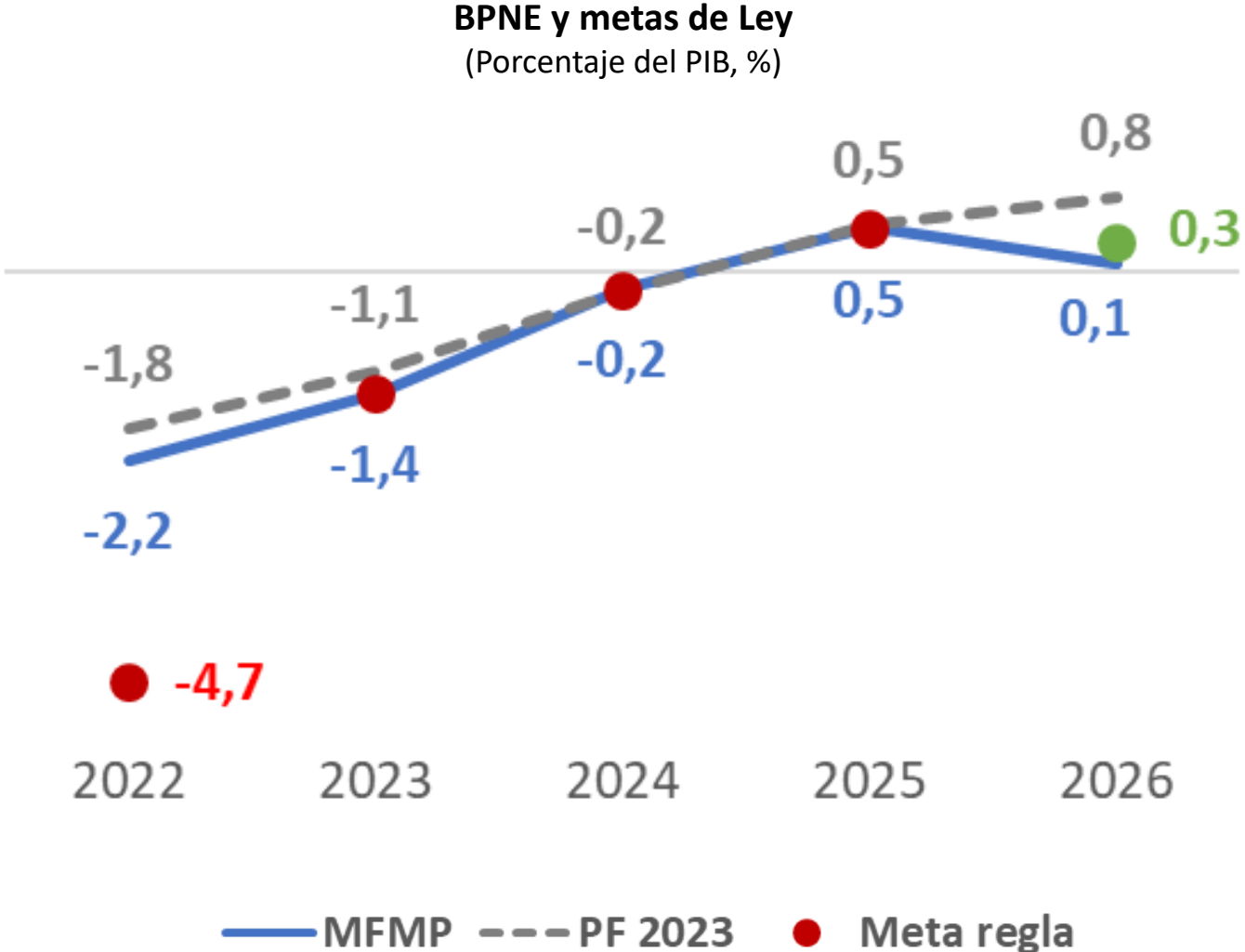
	MFMP	PF 2023		MFMP	PF 2023
<b>FUENTES</b>	<b>96,5</b>	<b>109,4</b>	<b>USOS</b>	<b>96,5</b>	<b>109,4</b>
Desembolsos	68,0	60,5	Déficit a Financiar	51,8	59,3
Externos	24,0	24,3	De los cuales:	0,0	68,4
	<i>(US\$ 6.000 mill.)</i>	<i>(US\$ 5.100 mill.)</i>	Intereses Internos	40,4	51,3
Internos	43,9	36,2	Intereses Externos	13,3	17,1
				<i>(US\$ 3.166 mill.)</i>	<i>(US\$ 3.342 mill.)</i>
Operaciones de Tesorería	3,3	4,1	Amortizaciones	29,5	27,2
			Externas	10,7	11,4
				<i>(US\$ 2.553 mill.)</i>	<i>(US\$ 2.234 mill.)</i>
			Internas	18,8	15,8
Ajustes por causación	9,5	23,7	Pago de Obligaciones (sentencias y otros)	0,3	0,3
Disponibilidad Inicial	15,7	21,2	Disponibilidad Final	14,9	22,7

# Variables fiscales (% del PIB)



— MFMP --- PF 2023

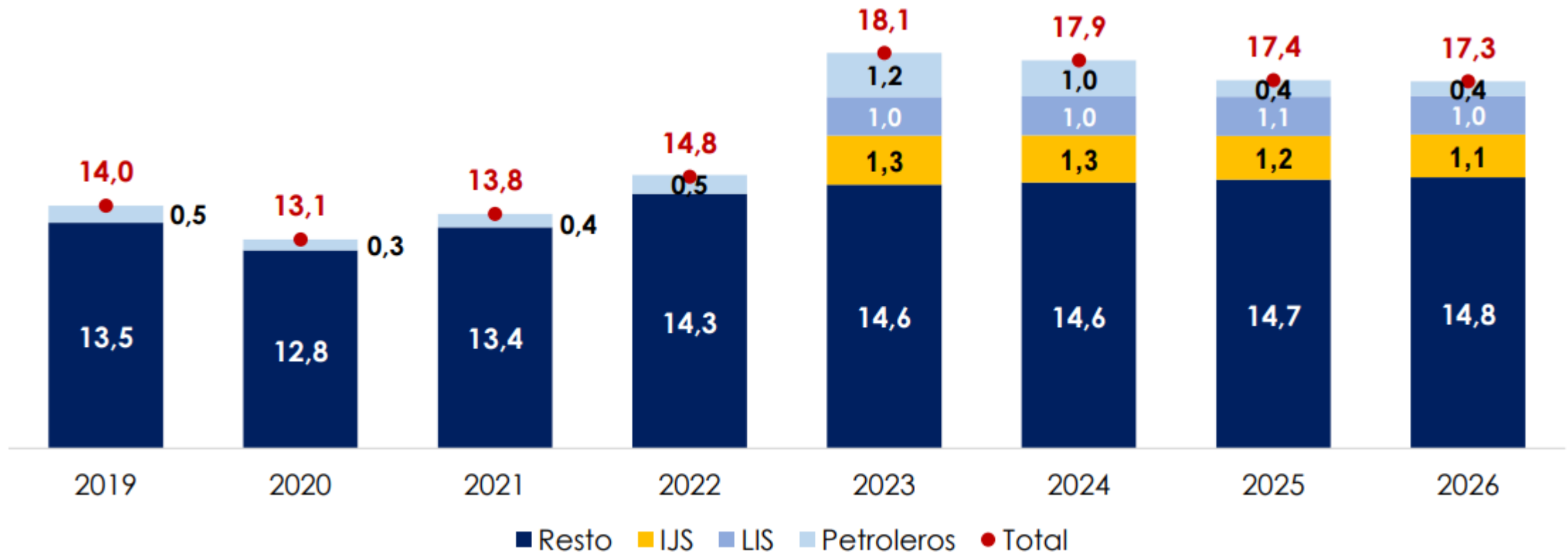
# Balance primario neto estructural



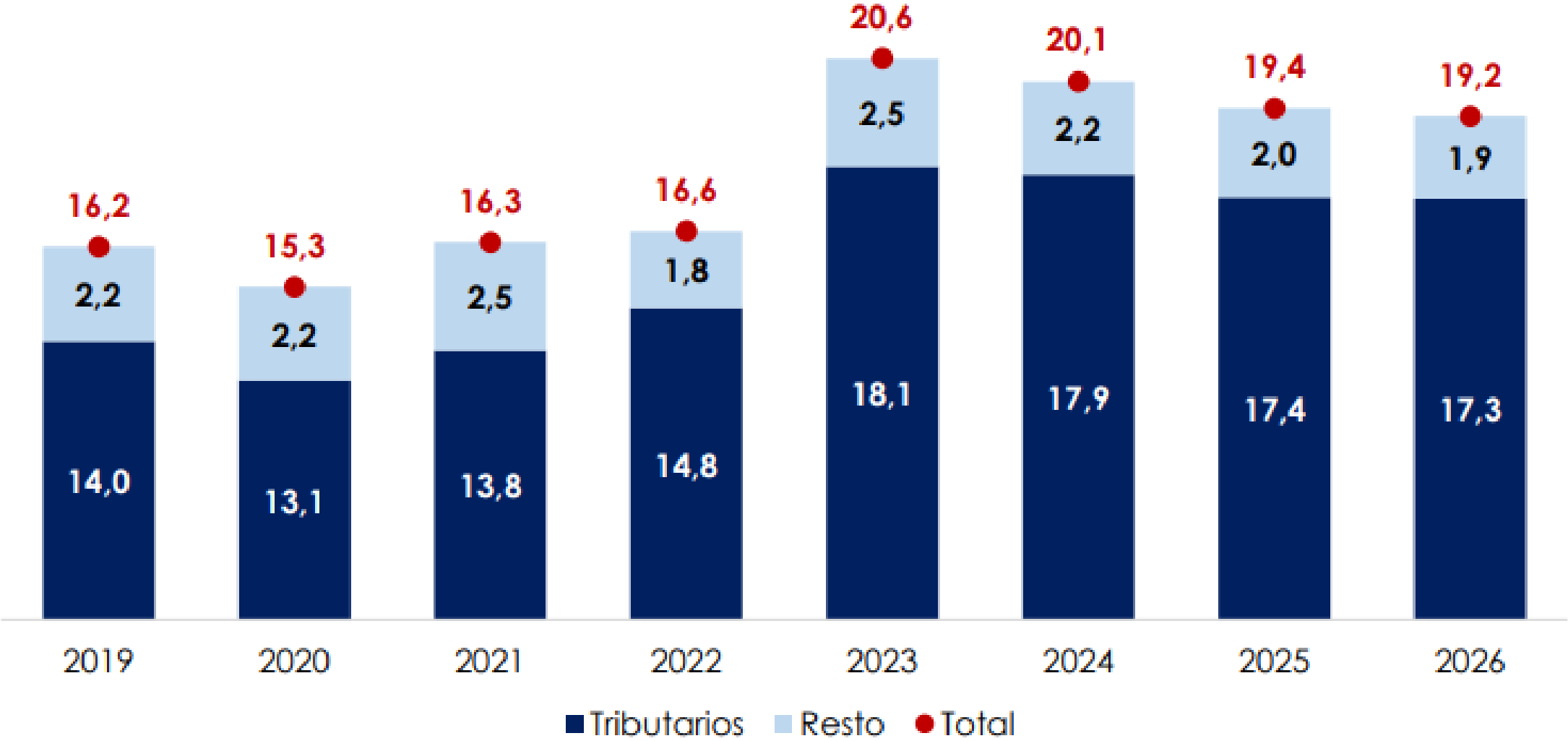
Fuente: Cálculos CARF.

# Ingresos tributarios del GNC

## (% del PIB)

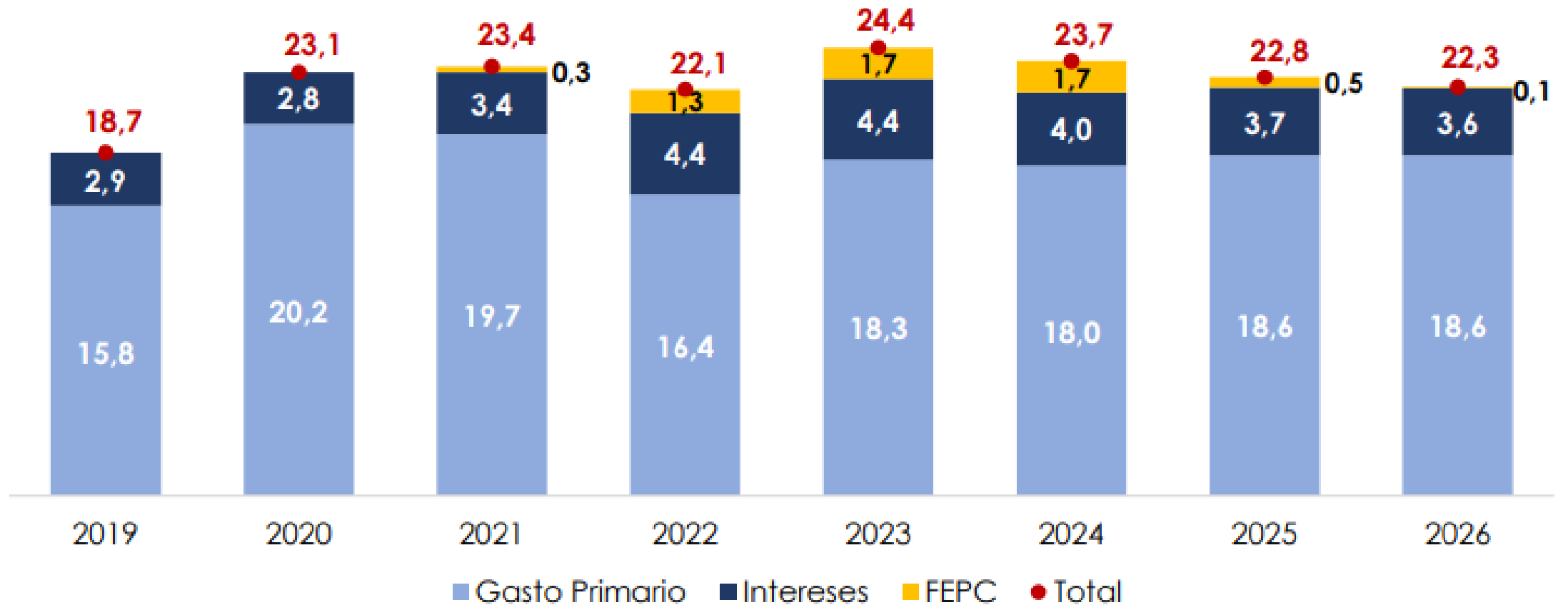


# Ingresos totales del GNC (% del PIB)

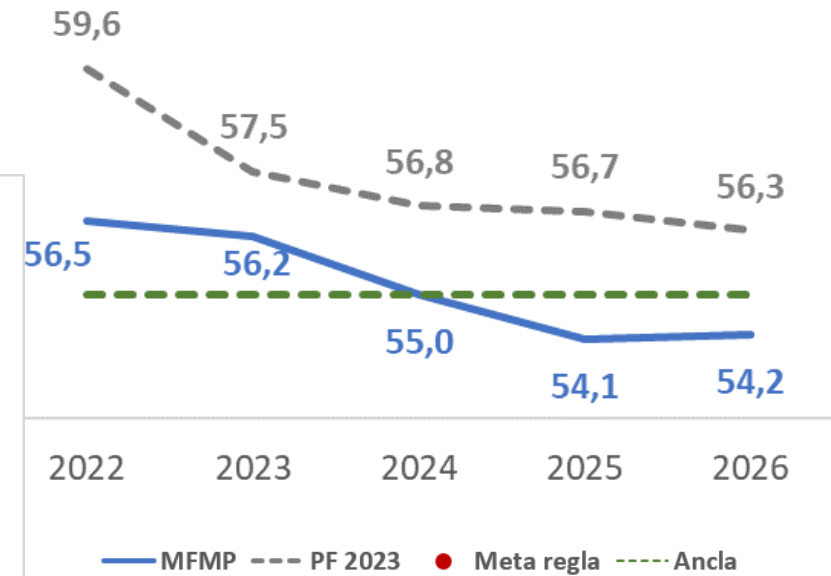
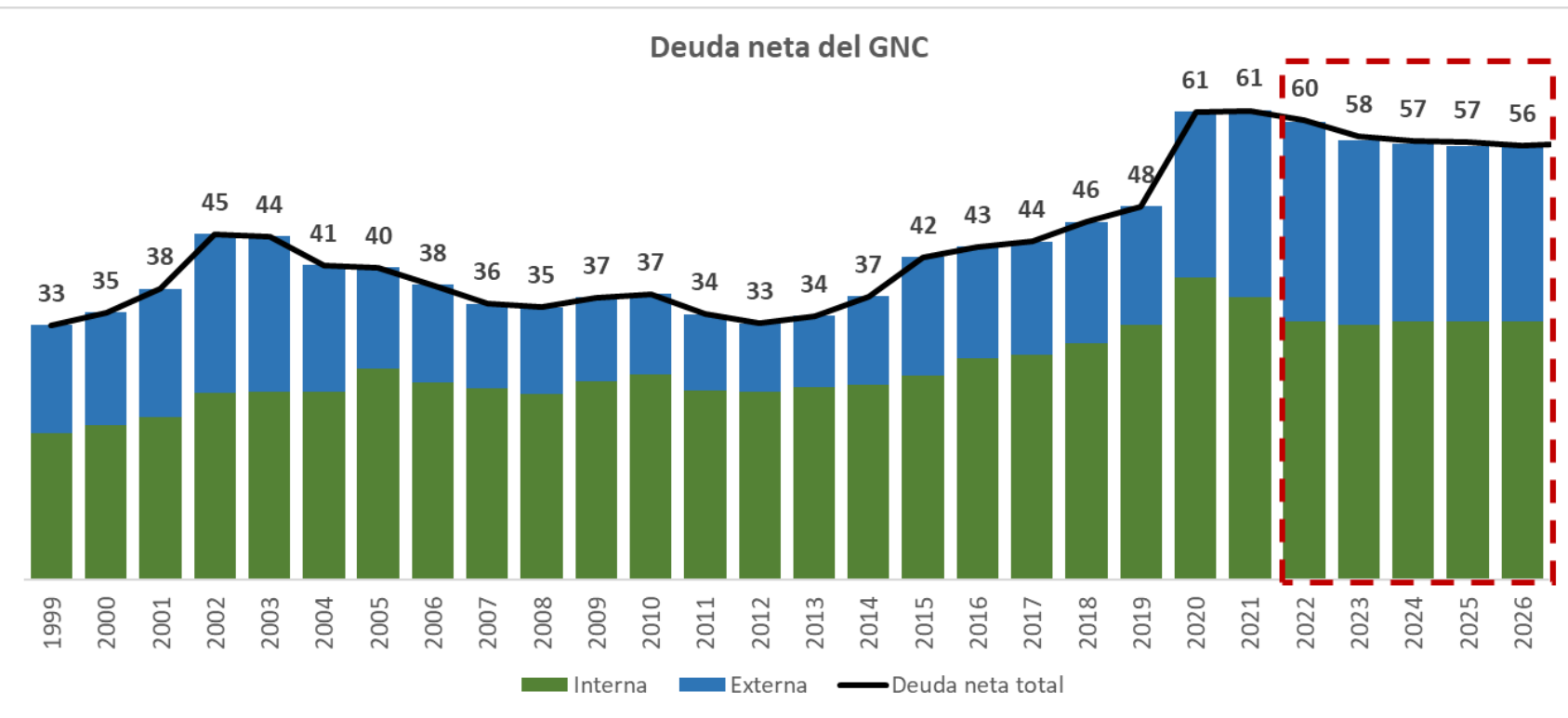


# Gastos del GNC

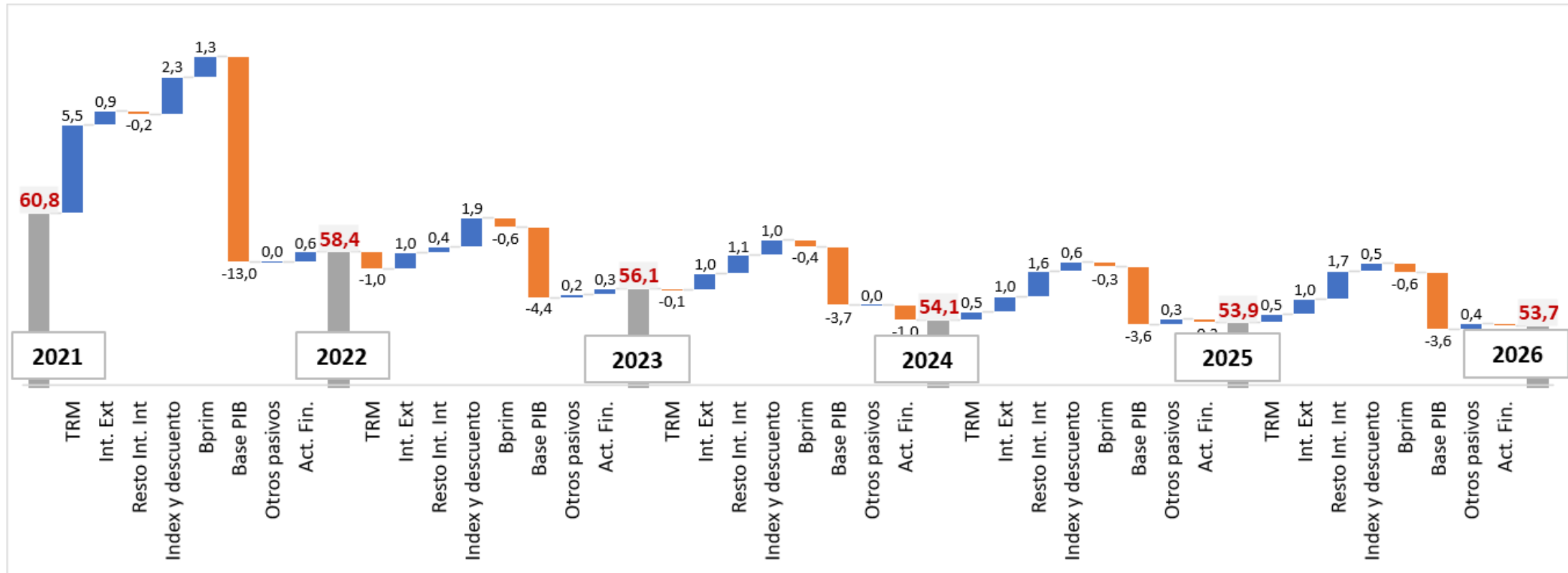
(% del PIB)



# Deuda neta (% del PIB)



# Dinámica de la deuda neta (% del PIB)



# Escenarios fiscales después de la revisión del Plan Financiero 2023

13 de enero de 2023