

	POLICY MEMO Secretaría de Hacienda Proceso 14. Gestión Financiera y Fiscal	Código: R-SH-PGF-052
		Fecha: 16/07/2024
		Versión: 001
		Página 1 de 1

FECHA:	25/03/2025																																												
TEMA:	EFFECTOS DEFICIT FISCAL EN COLOMBIA																																												
Punto Central	En marzo, el banco de inversión JP Morgan emitió un informe sobre el déficit fiscal en Colombia: 1. Déficit Fiscal Proyectado: JP Morgan estima que Colombia enfrentará un déficit fiscal del 6% del PIB en 2025, lo que representa un desafío importante para la estabilidad macroeconómica del país. 2. Recaudo Tributario: Aunque se prevé un aumento en los ingresos fiscales, estos serían inferiores a las estimaciones del Ministerio de Hacienda, lo que agrava la presión sobre las finanzas públicas. 3. Paradoja Fiscal: El país enfrenta una “paradoja fiscal”: - Por un lado, se requiere reducir el gasto público para cumplir con la regla fiscal. - Por otro lado, se necesitan recursos para estimular el crecimiento económico.																																												
Contexto	Según el Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF), 1 de cada 3 pesos del presupuesto nacional está comprometido al pago de obligaciones financieras, lo que restringe el margen para la inversión pública. Los efectos serían: 1. Estímulo económico (efecto keynesiano): Si el gasto público adicional se destina a inversión o consumo, puede estimular la demanda agregada, aumentando la producción y el empleo, especialmente en contextos de recesión. Sin embargo, el bajo porcentaje de ejecución del gobierno pone en duda este efecto. 2. Aumento de la inflación: Si la economía ya está cerca del pleno empleo, un aumento del déficit puede generar presiones inflacionarias debido al exceso de demanda. Posiblemente este no sea el caso de Colombia, pero las presiones inflacionarias pueden venir de otras fuentes, como la guerra comercial que incrementa el costo de las importaciones presionando los costos de producción que se transfieren a los consumidores. 3. Mayor endeudamiento público: Para financiar el déficit, el gobierno suele emitir deuda. Esto puede llevar a: - Un aumento en las tasas de interés si los mercados exigen una mayor prima de riesgo. - Un “efecto desplazamiento” (crowding out), donde la inversión privada se reduce porque el Estado absorbe recursos del mercado financiero.																																												
Evidencia	El déficit fiscal en Colombia para el 2024 ha sido el más alto (fuera de la pandemia 2020) en 20 años: Acumulado de enero a noviembre de cada año *Cifras como porcentaje del PIB <table border="1"><thead><tr><th>Año</th><th>Déficit fiscal en Colombia (%)</th></tr></thead><tbody><tr><td>2004</td><td>-3.4%</td></tr><tr><td>2005</td><td>-3.2%</td></tr><tr><td>2006</td><td>-2.8%</td></tr><tr><td>2007</td><td>-2.2%</td></tr><tr><td>2008</td><td>-1.9%</td></tr><tr><td>2009</td><td>-2.9%</td></tr><tr><td>2010</td><td>-2.2%</td></tr><tr><td>2011</td><td>-1.1%</td></tr><tr><td>2012</td><td>-0.6%</td></tr><tr><td>2013</td><td>-0.5%</td></tr><tr><td>2014</td><td>-1.2%</td></tr><tr><td>2015</td><td>-1.8%</td></tr><tr><td>2016</td><td>-3.6%</td></tr><tr><td>2017</td><td>-3.1%</td></tr><tr><td>2018</td><td>-3.1%</td></tr><tr><td>2019</td><td>-2.2%</td></tr><tr><td>2020</td><td>-6.6%</td></tr><tr><td>2021</td><td>-5.7%</td></tr><tr><td>2022</td><td>-4.2%</td></tr><tr><td>2023</td><td>-3.2%</td></tr><tr><td>2024</td><td>-6.1%</td></tr></tbody></table> Déficit fiscal en Colombia 2024	Año	Déficit fiscal en Colombia (%)	2004	-3.4%	2005	-3.2%	2006	-2.8%	2007	-2.2%	2008	-1.9%	2009	-2.9%	2010	-2.2%	2011	-1.1%	2012	-0.6%	2013	-0.5%	2014	-1.2%	2015	-1.8%	2016	-3.6%	2017	-3.1%	2018	-3.1%	2019	-2.2%	2020	-6.6%	2021	-5.7%	2022	-4.2%	2023	-3.2%	2024	-6.1%
Año	Déficit fiscal en Colombia (%)																																												
2004	-3.4%																																												
2005	-3.2%																																												
2006	-2.8%																																												
2007	-2.2%																																												
2008	-1.9%																																												
2009	-2.9%																																												
2010	-2.2%																																												
2011	-1.1%																																												
2012	-0.6%																																												
2013	-0.5%																																												
2014	-1.2%																																												
2015	-1.8%																																												
2016	-3.6%																																												
2017	-3.1%																																												
2018	-3.1%																																												
2019	-2.2%																																												
2020	-6.6%																																												
2021	-5.7%																																												
2022	-4.2%																																												
2023	-3.2%																																												
2024	-6.1%																																												
Conclusiones	El país necesita urgentemente señales claras de responsabilidad económica para reforzar la confianza de los mercados y garantizar la estabilidad financiera, que permitan un mayor nivel de inversión productiva y el control adecuado de la inflación que garanticen un crecimiento económico sostenido.																																												

Nombre del responsable:	JUAN VÁSQUEZ
-------------------------	--------------

Proyectó: JUAN VASQUEZ – JEFE – INTELIGENCIA TRIBUTARIA
Elaboró: JUAN VASQUEZ – JEFE – INTELIGENCIA TRIBUTARIA
Revisó: Nombre completo – Cargo – Dependencia (Firma)