

La situación fiscal de la Nación

Debate Económico

Mauricio Cárdenas S.

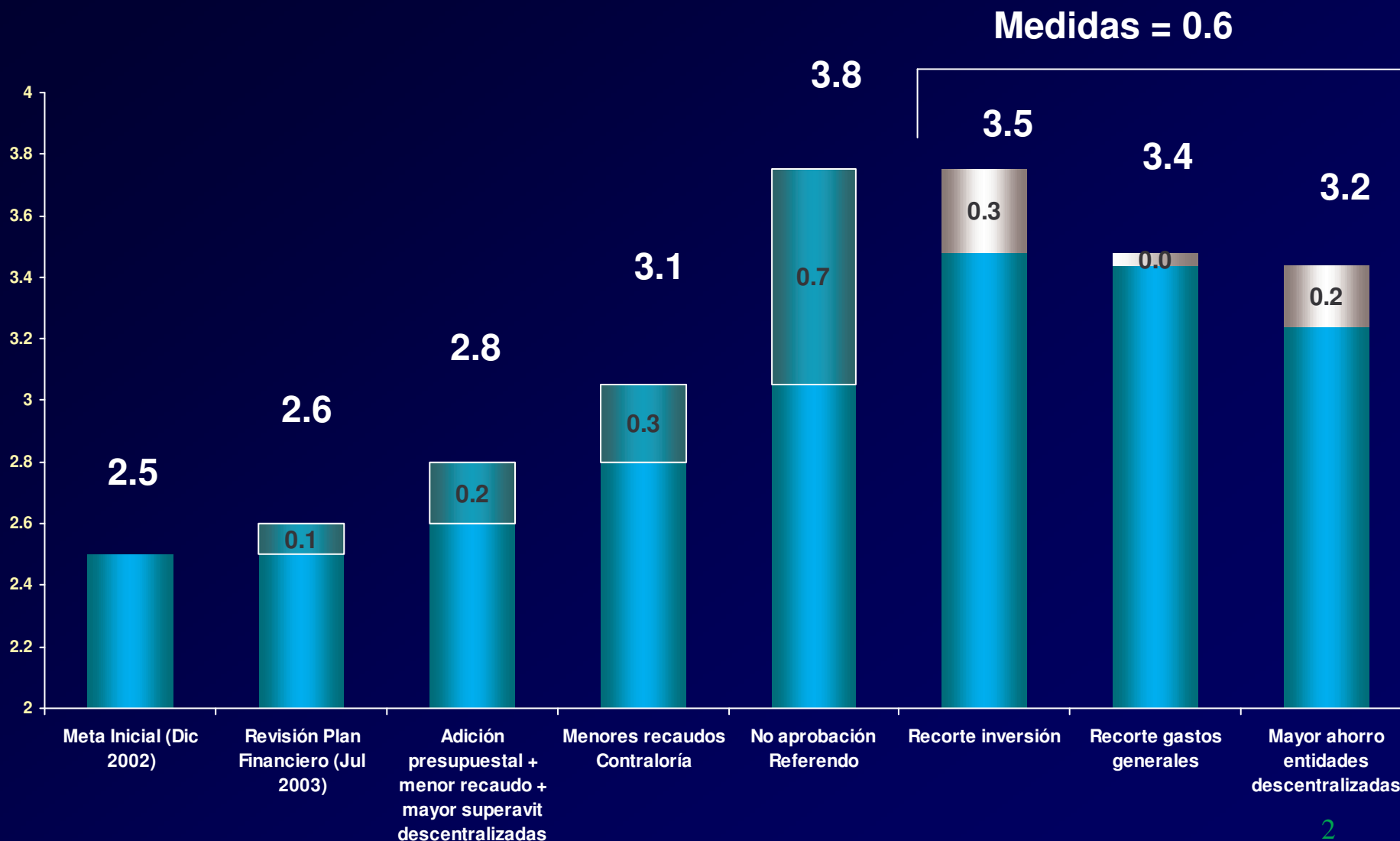
Uniandes – Anif

Bogotá, noviembre 4, 2003



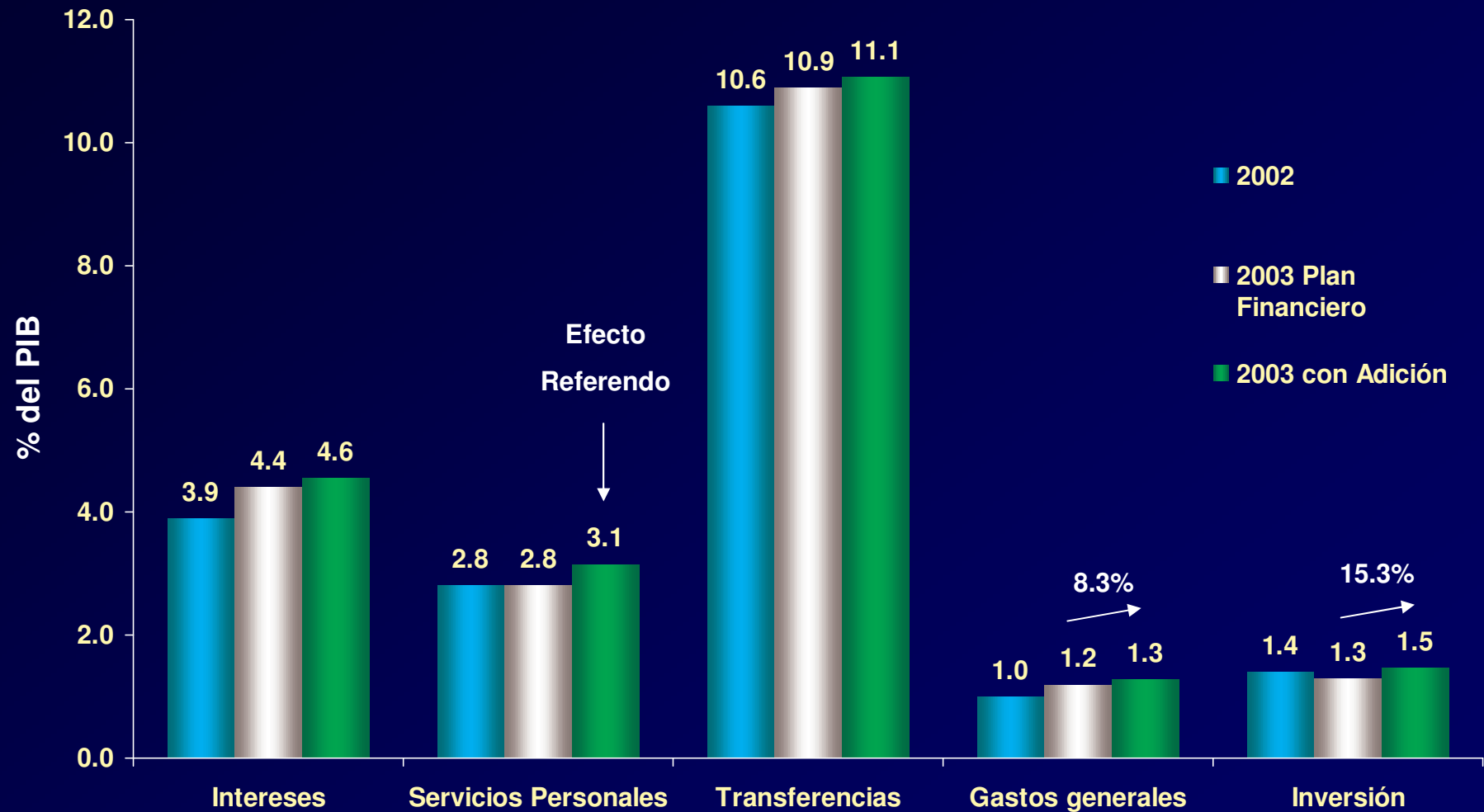
Panorama Fiscal 2003 (Déficit SPC)

Difícilmente se alcanza 2,8% del PIB

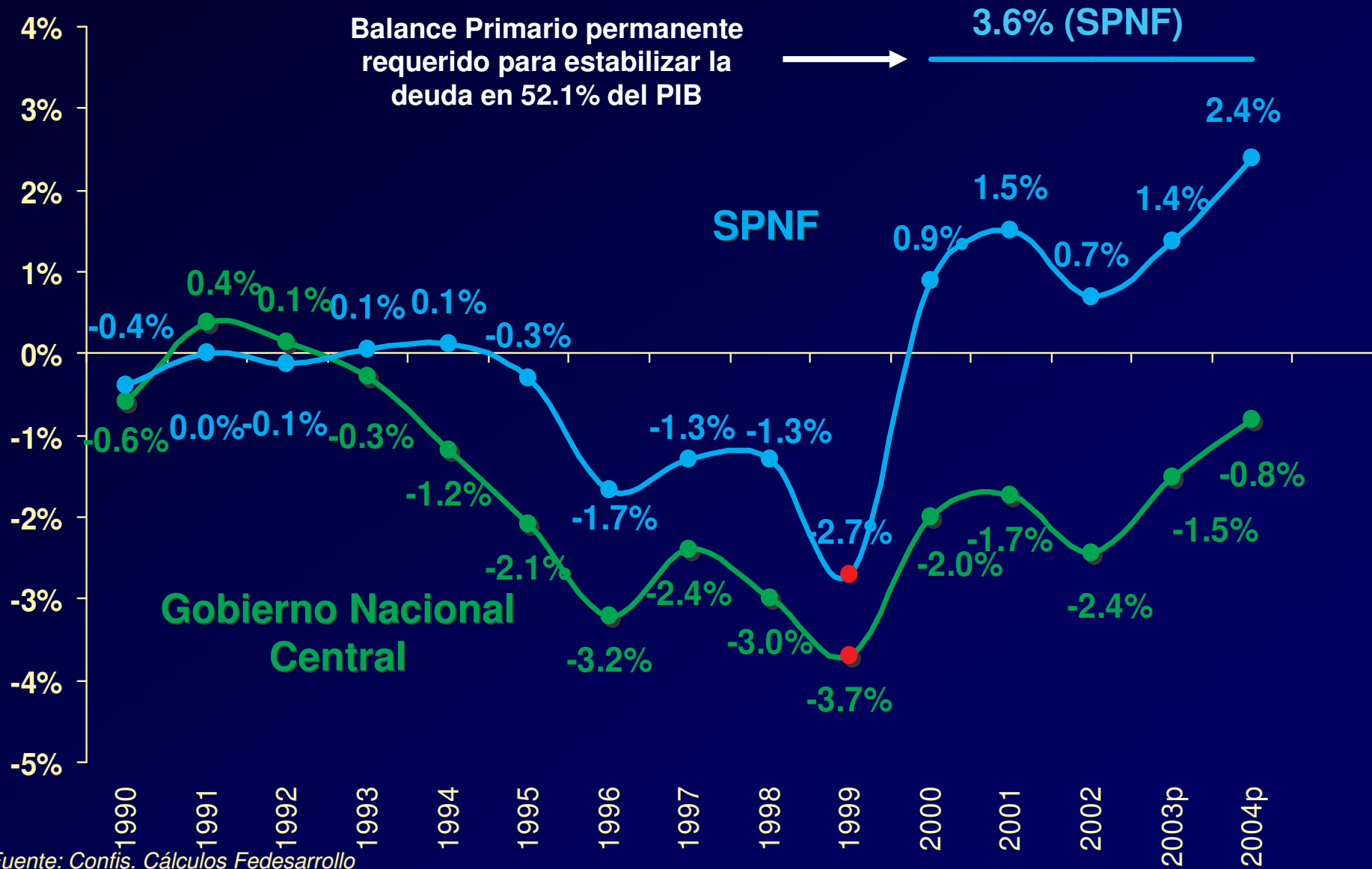


Fuente: Ministerio de Hacienda y cálculos Fedesarrollo

Comportamiento del gasto del GNC

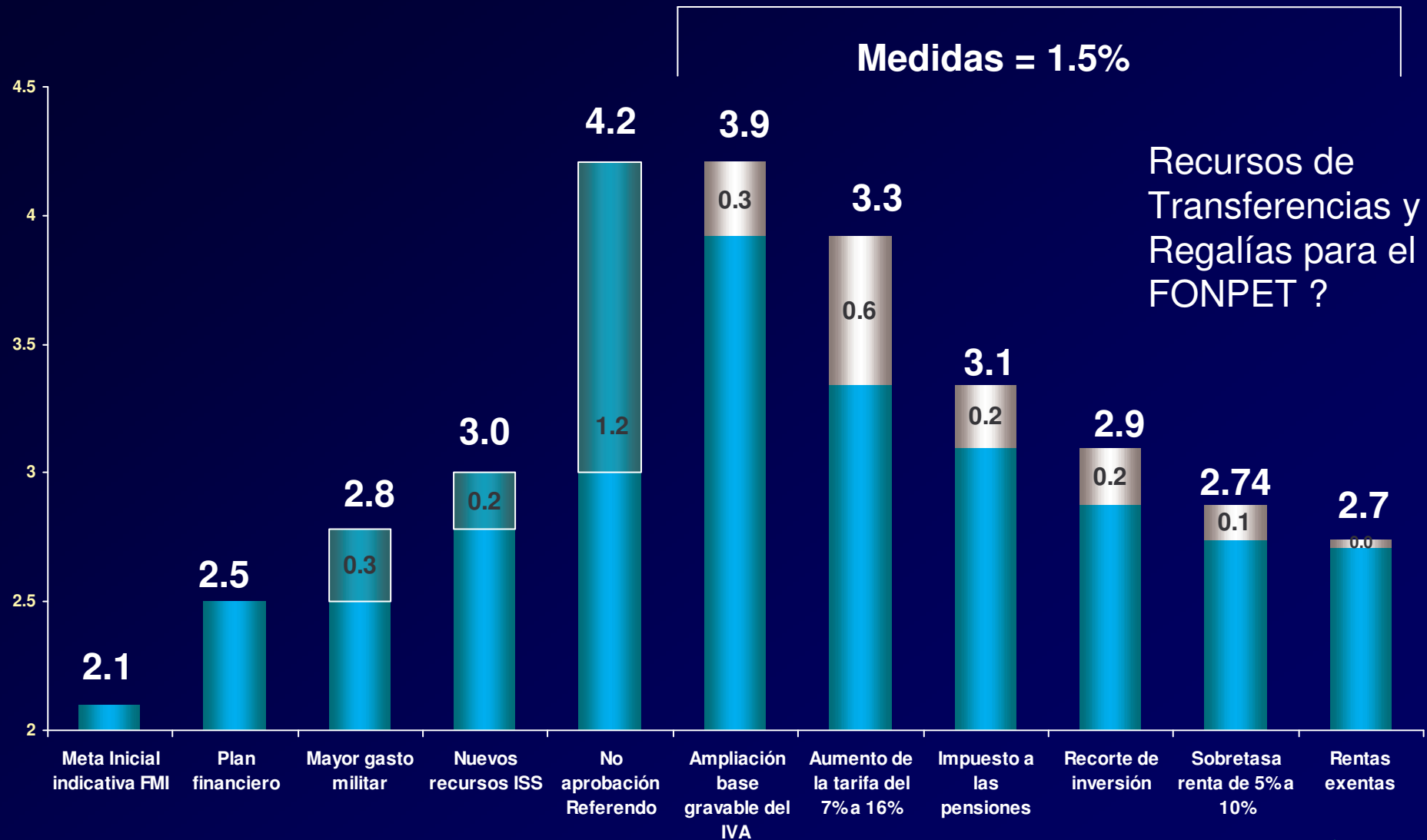


Balance Primario



Fuente: Confis. Cálculos Fedesarrollo

Panorama Fiscal 2004 (Déficit SPC)

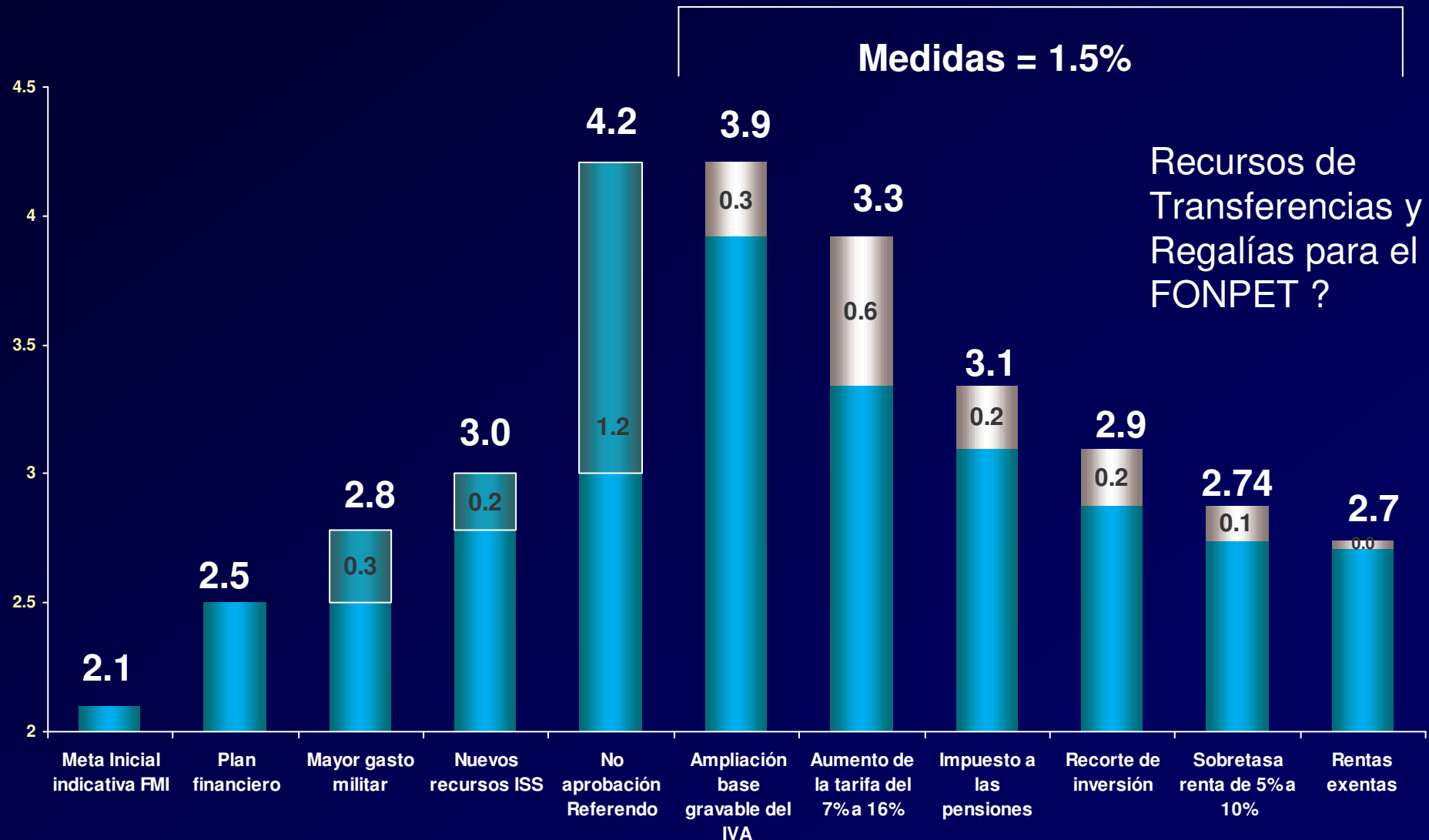


La sostenibilidad de la deuda pública (1)

SPNF	Deuda Neta / PIB	Superávit Primario	Crec. Real % PIB	Tasa de Interés	Déficit Total
Deuda/PIB (Fin 2003)	54.3	1.4			3.1
Situación 2004		Requerido: 3.5	2.5	9.0	
Balance Primario Est		0.7*			4.2
Faltante de Ajuste		2.8			
Deuda/PIB (fin 2004)	57.1				

*: Cálculos con base en el plan financiero 2004. Incluye adición militar, pensiones, efecto del Referendo y ninguna medida de ajuste

Panorama Fiscal 2004 (Déficit SPC)



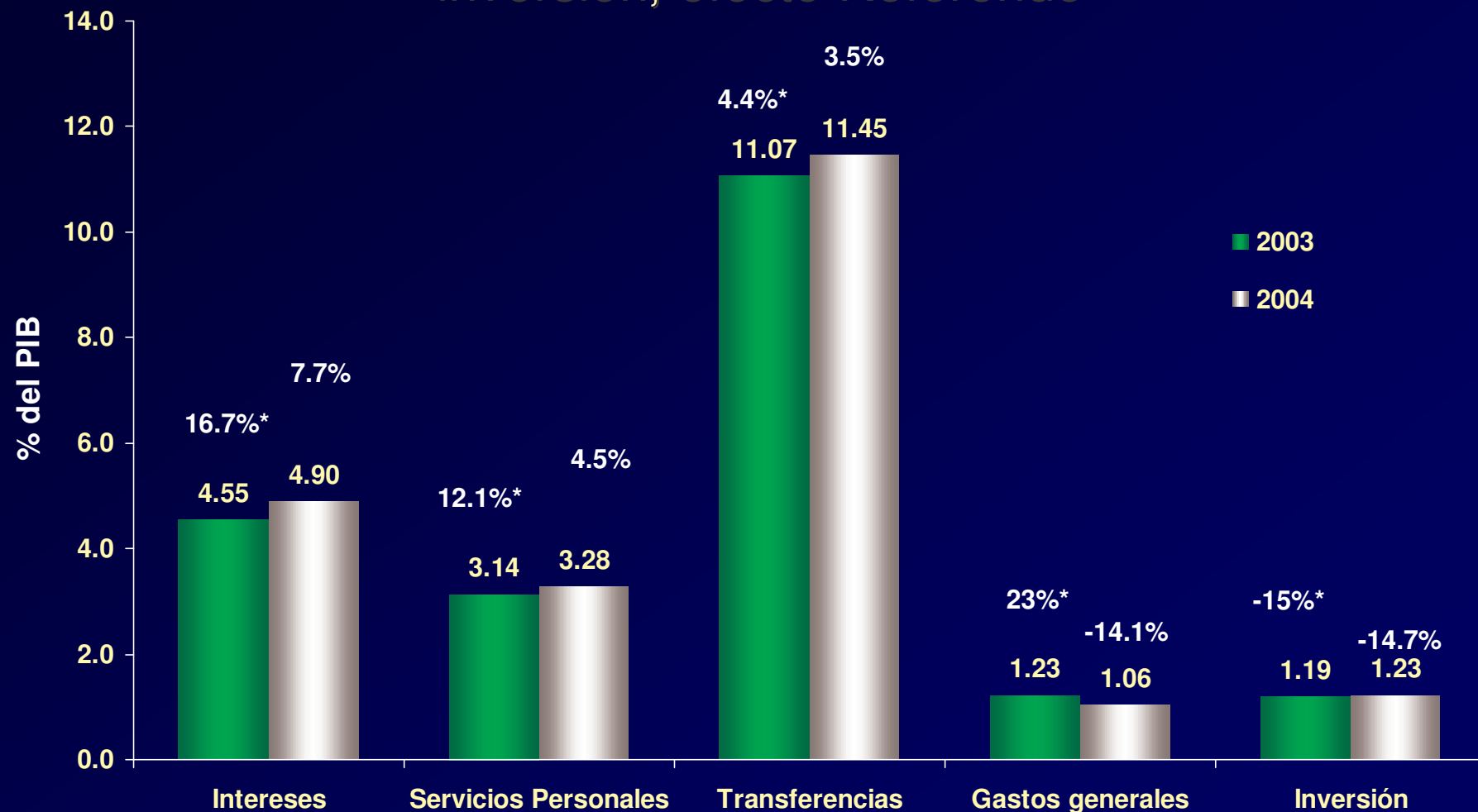
La sostenibilidad de la deuda pública (2)

SPNF	Deuda Neta / PIB	Superávit Primario	Crec. Real % PIB	Tasa de Interés	Déficit Total
Deuda/PIB (Fin 2003)	54.3	1.4			3.1
Situación 2004		Requerido: 3.5	2.5	9.0	
Balance Primario Est		2.4*			2.5
Faltante de Ajuste		1.1			
Deuda/PIB (fin 2004)	55.4				

*: Calculos con base en el plan financiero 2004. Incluye adición militar, pensiones, efecto del Referendo y medidas de ajuste

Comportamiento del gasto del GNC

Aumentan: intereses, gasto militar, transferencias ISS, inversión, efecto Referendo



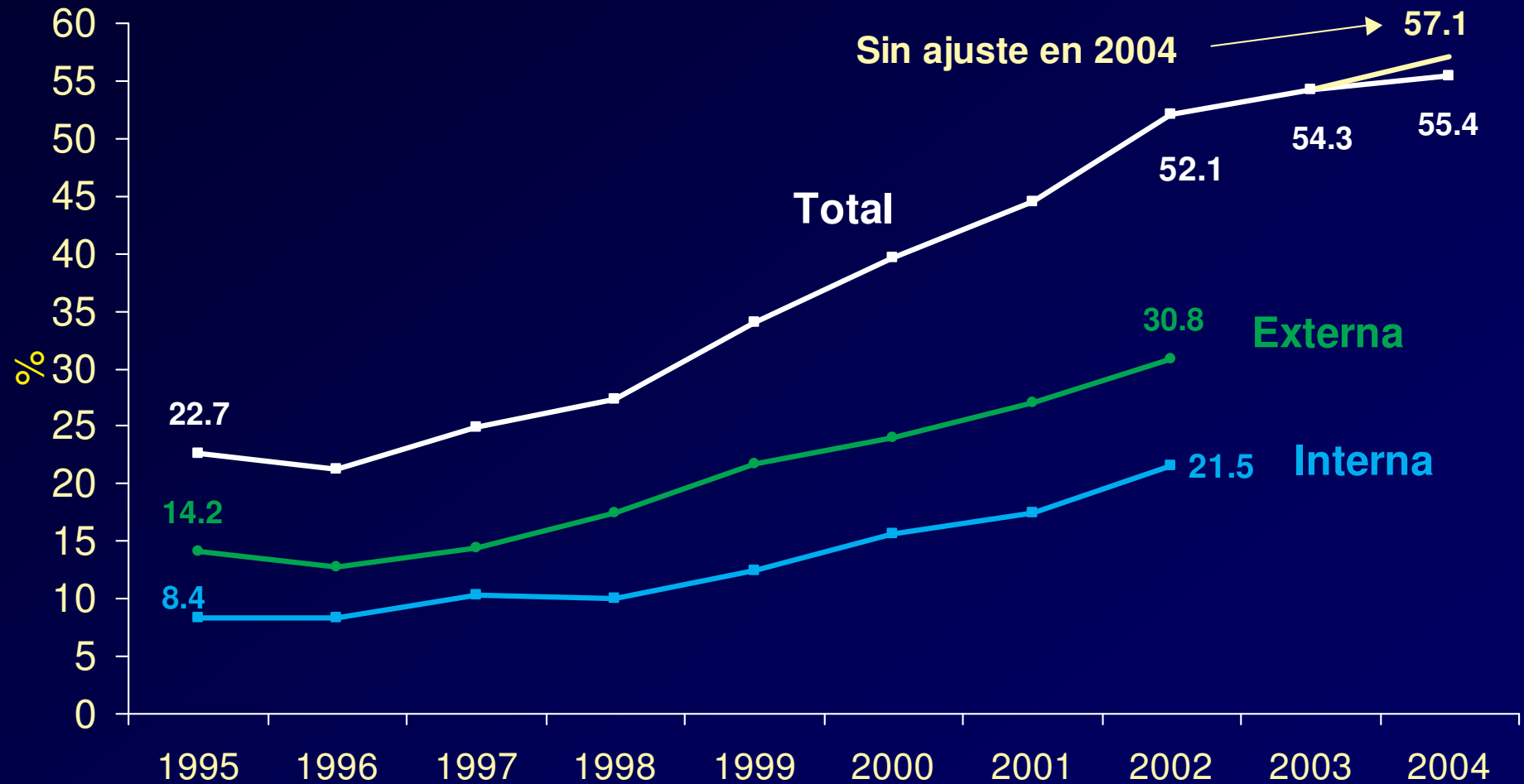
Las cifras en blanco corresponden al crecimiento real anual.

*: Crec. respecto a 2002

Fuente: Ministerio de Hacienda y cálculos Fedesarrollo

Con el ajuste planteado la deuda sigue creciendo ligeramente, aunque a un ritmo menor

(Deuda neta SPNF % del PIB)



Nuevas necesidades de financiamiento GNC

2003 (miles de millones de pesos)

Plan financiero				Nuevo panorama			
Fuentes	28.326	Usos	28.326	Fuentes	29.777	Usos	29.777
Desem.	22.347	Déficit	11.480	Desem.	<u>23.798</u>	Déficit	<u>12.931</u>
Internos	12.673						
Externos	9.673						
Ajustes por causación	247	Amort	15.198	Ajustes por causación	247	Amort	15.198
Utilidades BR	1.487	Deuda Flot	1.648	Utilidades BR	1.487	Deuda Flot	1.648
Portafolio y otros	4.246			Portafolio y otros	4.246		

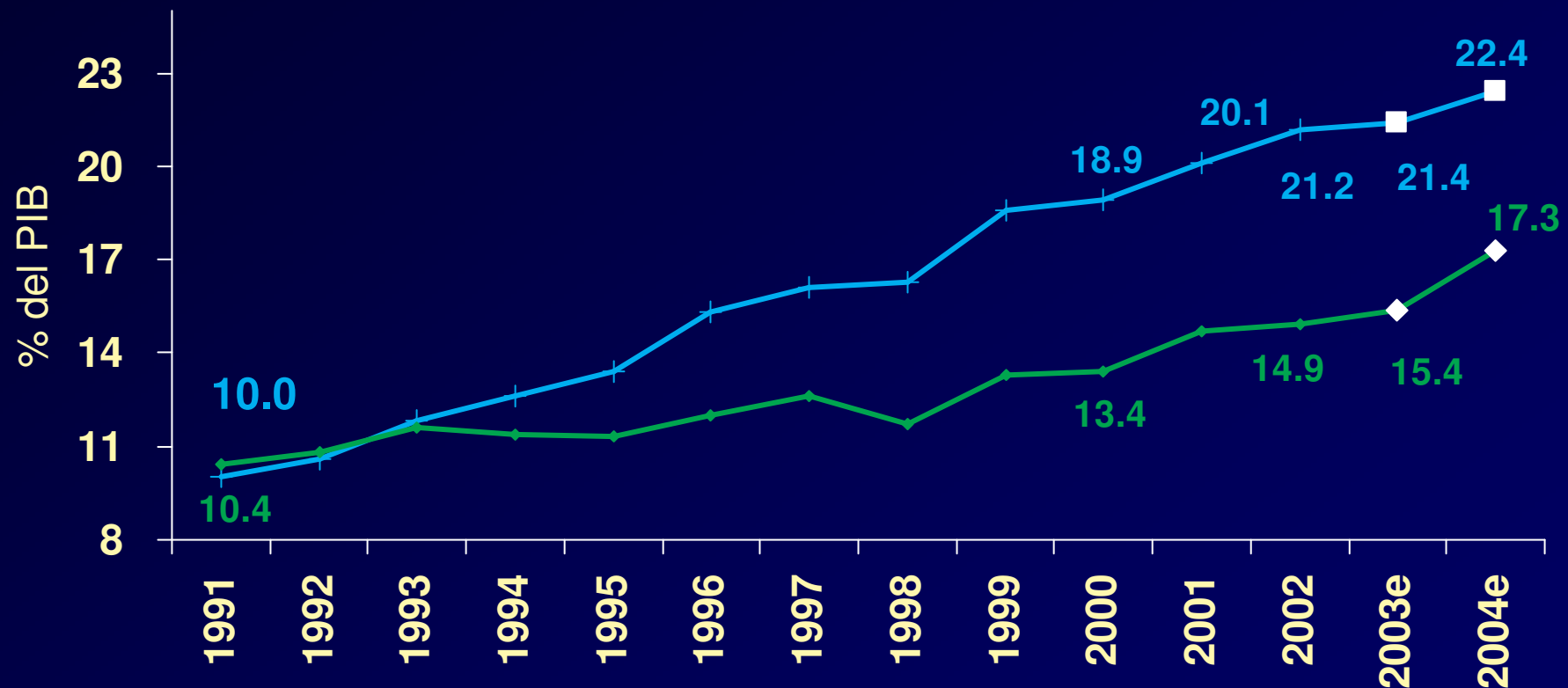
Mayores necesidades de financiamiento GNC = \$1.451 billones, 0,64% del PIB

- Como % de los desembolsos externos = 15.00%
- Como % de los desembolsos internos = 11.45%
- Como % de los desembolsos totales = 6.49%

Fuente:
Ministerio de
Hacienda y
cálculos
Fedesarrollo

Ingresos y gastos GNC

—+ Pagos totales — Ingresos totales



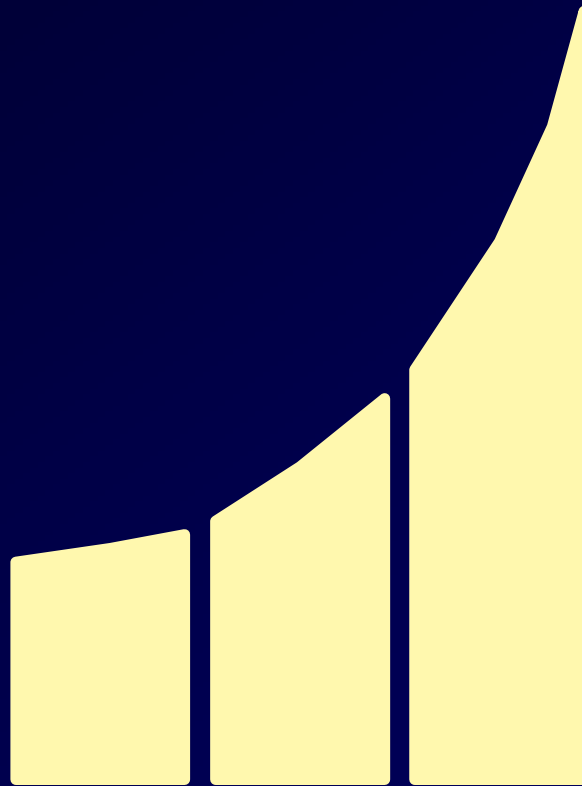
2003: Incluye Adición Presupuestal, efecto del referendo y caída en los recaudos (Contraloría)

2004 incluye gastos adicionales (militares, ISS, referendo) y medidas tributarias (Plan B)

Fuente: Confis, Cálculos de Fedesarrollo

Prepago de deuda externa con reservas

- Supone un nivel “excesivo” de reservas internacionales
- Además, hay que tener en cuenta:
 - Costo de oportunidad de las reservas
 - Efecto en el precio de los Yankees
 - Disponibilidad y costo de la nueva deuda
- Un “ahorro” tan pequeño no puede ser la cuota inicial del ajuste



Fedesarrollo