



ANALISTAS | 13/11/2023

Deuda e Inversión en Colombia: Un Acto de Malabares

Jorge Enrique Sáenz Castro

Profesor en la Escuela Superior de Administración Pública (Esap)

MÁS COLUMNAS DE ESTE AUTOR

f X in [share icon] GUARDAR



Agregue a sus temas de interés

- Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (Fepc)
- Gasolina +
- Petróleo +



Agregue a sus temas de interés

- Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (Fepc)
- Gasolina +
- Petróleo +



Agregue a sus temas de interés

- Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (Fepc)
- Gasolina +
- Petróleo +

Administre sus temas



Agregue a sus temas de interés

Las finanzas públicas de Colombia se encuentran en una encrucijada que requiere un análisis profundo. El recientemente aprobado presupuesto general de la nación para el año 2024 asciende a una cifra significativa de 502.6 billones de pesos, lo que equivale al 29.6% del PIB. Esto representa un incremento del 3.3% con respecto a 2023, cuando el presupuesto representó el 26.3% del PIB

Es fundamental subrayar que los ingresos corrientes siguen siendo la columna vertebral del financiamiento del presupuesto, contribuyendo con el 63% del total. En términos absolutos, se anticipa la recaudación de un monto adicional de 42 billones de pesos, lo que plantea un desafío considerable. Por otro lado, los ingresos derivados de recursos de capital representan el 28% del presupuesto, alcanzando un total de 33 billones de pesos, también superando las tendencias previas.

Un aspecto destacado reside en el notorio crecimiento de los ingresos derivados de recursos de capital, los cuales aumentan en un 30% entre 2023 y 2024. Este crecimiento contrasta con la tasa de aumento de los ingresos corrientes, que se sitúa en un 15%. Esta disparidad presenta un desafío adicional.

En este contexto, uno de los principales desafíos a los que nos enfrentamos es determinar si la tarea de recaudar 75 billones adicionales en comparación con la tendencia histórica representa un reto significativo. Esto se vuelve aún más complejo debido a las circunstancias económicas y la incertidumbre generada por los conflictos internacionales. Esta incertidumbre abarca factores clave como el comportamiento del PIB, las tasas de interés, la inflación, el precio promedio de petróleo de referencia Brent, y el tipo de cambio, lo que suscita dudas sustanciales sobre nuestra capacidad para cumplir con los 502.6 billones de pesos aprobados en el presupuesto.

En lo que respecta a los gastos, el panorama presenta desafíos igualmente significativos. La distribución de los gastos entre funcionamiento (61.7%), inversión (19.5%), y servicios de la deuda (18.8%) no experimentará cambios sustanciales en comparación con 2023. No obstante, es fundamental destacar que el mayor incremento entre 2023 y 2024 se registra en los servicios de la deuda (20.4%), superando los gastos de funcionamiento (18.9%) e inversión (17.5%). Este escenario plantea un dilema importante en lo que respecta a la inversión y la gestión de la deuda.

Entre 2023 y 2024, se observa un notable aumento en el servicio de la deuda, que pasa de \$78.5 billones a \$94.5 billones en este período, representando un incremento de \$16 billones. La relación entre el servicio de la deuda y la inversión ha alcanzado niveles preocupantes, incluso en las primeras versiones del presupuesto para 2024, el servicio de la deuda superaba a la inversión.

No obstante, gracias a las últimas modificaciones introducidas durante los

Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (Fepc)

Gasolina +

Petróleo +

Administre sistemas



Agregue a sus temas de interés

Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (Fepc)

Gasolina +

Petróleo +

Administre sistemas

Agregue a sus temas de interés

Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (Fepc)

Gasolina +

Petróleo +

Administre sistemas

Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (Fepc)

Gasolina +

Petróleo +

Administre sistemas

Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (Fepc)

Gasolina +

Petróleo +

Administre sistemas

Gasolina +

Petróleo +

no obstante, gracias a las últimas modificaciones introducidas durante los debates en el congreso, la inversión, valorada en \$97.8 billones, logró superar al servicio de la deuda por una diferencia de apenas 3.3 billones. A pesar de esta mejora, la situación continúa generando inquietud, ya que, si para 2025 el servicio de la deuda volviera a superar la inversión, representaría una seria amenaza para las perspectivas de crecimiento del país y la estabilidad de las finanzas públicas. Existen estimaciones que sugieren que la deuda podría alcanzar los 125 billones, superando significativamente el nivel de inversión. Esto no solo comprometería el crecimiento económico, sino que también socavaría la gestión eficiente de las finanzas públicas.

El país se vería atrapado en una dinámica en la que la mayor parte de los recursos se destinarían al pago de deuda, reduciendo cada vez más el margen disponible para inversiones cruciales en áreas como educación, salud e infraestructura. Esto comprometería el desarrollo sostenible de la nación y la calidad de vida de los ciudadanos. Por lo tanto, lograr un equilibrio entre el servicio de la deuda y la inversión se convierte en un desafío crítico para garantizar tanto la estabilidad financiera como el bienestar de Colombia.

La situación planteada nos conduce a una profunda reflexión sobre los factores que están impulsando el crecimiento de la deuda y la imperativa necesidad de hallar correcciones y soluciones efectivas. Sin duda, existen múltiples problemas que están impactando las finanzas públicas, y uno que está generando un hueco significativo es el Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC).

El Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC) ha enfrentado desafíos significativos que han repercutido en las finanzas públicas de Colombia. Hasta 2019, este fondo acumuló un déficit fiscal de 17 billones de pesos, y en 2022, se registró un histórico déficit de 36.7 billones de pesos, equivalente al 2.5% del PIB. En 2023, el gasto relacionado con el FEPC alcanzó el 1.6% del PIB, generando obligaciones gubernamentales por un total de 26.3 billones de pesos. Se estima que estas responsabilidades alcancen los 20 billones de pesos para diciembre de 2023, lo que implica que el FEPC absorberá la mayor parte de los recursos generados por la reforma tributaria de 2022. Esta situación plantea un desafío importante para la estabilidad de las finanzas públicas y la capacidad de inversión del país.

Para abordar esta problemática de manera efectiva y progresiva, el gobierno central debe tomar medidas concretas que permitan sanear el Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC) y eliminar su dependencia de los precios internacionales. Una estrategia es cumplir con el pago del déficit del FEPC de forma gradual y planificada, respetando las obligaciones acumuladas durante la vigencia fiscal siguiente. Este enfoque asegurará una gestión responsable de las deudas y evitará la acumulación descontrolada de déficits.

Además, es fundamental reducir la transferencia de recursos del gobierno al déficit del FEPC. Esta medida eliminará los subsidios implícitos relacionados con el consumo de combustibles líquidos a través del fondo, alineando el gasto primario con los programas clave del Plan Nacional de Desarrollo. Asimismo, de promover la eficiencia en el gasto, esta acción contribuirá a la transición energética justa y al avance tecnológico en el sector de transporte, mejorando la situación fiscal de [Ecopetrol](#).

Sin embargo, una opción a largo plazo que merece consideración es la eliminación gradual del FEPC. Esta estrategia requeriría un enfoque cuidadoso y una transición bien planificada, asegurando un equilibrio entre los precios internacionales y locales de los combustibles. El objetivo es liberar gradualmente al país de la necesidad de mantener este fondo y cerrar la brecha fiscal. Esto no solo corregiría la regresividad del subsidio a los combustibles fósiles, sino que también permitiría un mayor gasto en políticas sociales y de transición energética del gobierno nacional. La eliminación progresiva del FEPC es la clave para salir de la encrucijada financiera actual y garantizar finanzas públicas más saludables.

CONOZCA LOS BENEFICIOS EXCLUSIVOS PARA NUESTROS SUSCRIPTORES

BIBLIOTECA PERSONAL
 Seleccione y conserve sus artículos favoritos

SUSCRÍBASE YA


TENDENCIAS

- BOLSAS**
1 JP Morgan ahora ve menos probabilidades de que la BVC entre a mercado frontera
- ENTRETENIMIENTO**
2 Conozca los libros acerca de negocios que salieron este año y no se puede perder
- HACIENDA**
3 Colombia no comprará armas a países que no apoyen el cese al fuego en Gaza
- ARGENTINA**
4 Sergio Massa arremete contra Javier Milei en el último debate presidencial en Argentina
- HACIENDA**
5 Gustavo Petro confirma su asistencia a la reunión anual Apec junto a EE.UU. y China
- ENERGÍA**
6 El petróleo se tambalea debido a débiles perspectivas de demanda en EE.UU. y China

MÁS DE ANALISTAS



Sandra Liliana Ortiz Nova
 ÚLTIMO ANÁLISIS | 10/11/2023
 Colombia nos une, los invito a trabajar en equipo



Amylkar D. Acosta M.
 ÚLTIMO ANÁLISIS | 11/11/2023
 Crece la incertidumbre



José David Name Cardozo
 ÚLTIMO ANÁLISIS | 11/11/2023
 Voluntad por el Tren Caribe

MÁS ANALISTAS >

MÁS DE LA REPÚBLICA



REINO UNIDO
Mann del BOE dice que el cambio climático es una amenaza inflacionaria persistente



ENTRETENIMIENTO
Así está la agenda de conciertos en el Coliseo MedPlus y Movistar Arena



HACIENDA
Colombia no comprará armas a países que no apoyen el cese al fuego en Gaza

BOLSAS
JP Morgan ahora ve menos probabilidades de que la BVC entre a mercado frontera

| Índice | Cierre | Cambio | Precedente |
|---------------------|--------|--------|------------|
| Bolsa de Nueva York | 45148 | -100 | 45248 |
| Bolsa de Londres | 7512 | -15 | 7527 |
| Bolsa de París | 7512 | -15 | 7527 |
| Bolsa de Tokio | 32100 | +100 | 32000 |
| Bolsa de Moscú | 2500 | -50 | 2550 |
| Bolsa de São Paulo | 120000 | +500 | 119500 |
| Bolsa de Bogotá | 120000 | +500 | 119500 |
| Bolsa de Lima | 120000 | +500 | 119500 |



JUDICIAL
Procuraduría y Fiscalía investigará a general Luis Mauricio Ospina por interceptaciones



TODAS LAS SECCIONES

Agronegocios
Asuntos Legales

Alta Gerencia
Caja Fuerte

Análisis
Comunidad
Empresarial

Consumo
Especiales
Finanzas

Economía
Eventos
Globoeconomía

Empresas
Finanzas
Indicadores

Personales
Infraestructura
Obituarios
Responsabilidad
Social
Vídeos

Inside
Ocio
Salud Ejecutiva

Internet Economy
Podcast
Sociales

MANTÉNASE CONECTADO

Mesa de Generación de Contenidos
Nuestros Productos
Contáctenos
Aviso de privacidad
Términos y Condiciones
Política de Tratamiento de Información
Política de Cookies
Superintendencia de Industria y Comercio



PORTALES ALIADOS:

asuntoslegales.com.co agronegocios.co firmasdeabogados.com bolsaencolombia.com colombiapotenciaenergetica.com
casosdeexitoabogados.com canalrcn.com rcnradio.com noticiasrcn.com

Organización Ardila Lülle
- oal.com.co