

# Contexto Económico

Ed. 049

octubre de 2023

Contexto Nacional

Contexto Internacional

Zoom

Información útil para entender  
los movimientos de la economía

# ¿Cómo les fue a los municipios y gobernaciones en el Informe de Viabilidad Fiscal Territorial?



# Contexto económico



# ¿Cómo les fue a los municipios y gobernaciones en el Informe de Viabilidad Fiscal Territorial?

La Dirección de Apoyo Fiscal (DAF) del Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) divulgó el Informe de Viabilidad Fiscal Territorial 2022, en el que destacó la implementación por parte de las gobernaciones, alcaldías, y entidades descentralizadas subnacionales del Catálogo de Clasificación Presupuestal.

La DAF espera que esto genere numerosos beneficios para fortalecer la gestión financiera

subnacional a partir de «i) la integración de la planeación de la gestión con los presupuestos orientados a resultados, ii) la optimización de la gestión entre fuentes y usos, iii) el fomento de la transparencia y la rendición de cuentas, y iv) la mejora en la consolidación de información y producción de estadísticas»<sup>1</sup>.

<sup>1</sup> Ministerio de Hacienda y Crédito Público. (2023). Informe de Viabilidad Fiscal Territorial 2022. p. 3 Disponible en: [https://www.minhacienda.gov.co/webcenter/ShowProperty?nodeId=-%2FConexionContent%2FWCC\\_CLUSTER-226796%2F%2FId-cPrimaryFile&revision=latestreleased](https://www.minhacienda.gov.co/webcenter/ShowProperty?nodeId=-%2FConexionContent%2FWCC_CLUSTER-226796%2F%2FId-cPrimaryFile&revision=latestreleased).

# Contexto Nacional

## ¿Qué es el Informe de Viabilidad Fiscal Territorial?

El MHCP se encarga de analizar el comportamiento fiscal de los departamentos y municipios al cierre de cada año con el fin de establecer las características más relevantes sobre ingresos, gastos, transferencias y deudas de las entidades territoriales, así como su cumplimiento en cuanto a indicadores de desempeño y responsabilidad fiscal y posibles riesgos asociados.



## Resultados fiscales 2022

De manera general, el informe señala una disminución de los ingresos totales, sin contar los ingresos procedentes del Sistema General de Regalías (SGR), de las entidades territoriales del **1,3 %** debido principalmente a una disminución en las transferencias corrientes de la Nación<sup>2</sup>.

No obstante, se destaca un repunte en el recaudo propio de cada entidad territorial que permitió limitar una reducción mayor de los ingresos corrientes (Tabla 1). Los municipios presentaron una caída más pronunciada (-1,5%) que los departamentos (-1%) durante 2022<sup>3</sup>.

2. Ibid.

3. Ibid. p. 4.

**Tabla 1. Ingresos de los departamentos y municipios capitales diferentes al SGR**

Concepto	2021	2022	Crecimiento real 2022/2021
<b>Ingresos corrientes</b>	<b>71.227</b>	<b>78.780</b>	<b>-2,2 %</b>
Tributarios	28.673	33.106	2,1 %
No tributarios	4.391	6.526	31,4 %
Transferencias corrientes	38.163	39.147	-9,3 %
<b>Recursos de capital</b>	<b>6.919</b>	<b>7.952</b>	<b>1,6 %</b>
Transferencias de capital	592	533	-20,4 %
Rendimientos financieros	436	1.371	177,9 %
Excedentes financieros, utilidades y dividendos	3.404	3.747	-2,7 %
Desahorro FONPET	1.807	1.695	-17,1 %
Otros recursos de capital	679	606	2,1 %
<b>Recursos de crédito</b>	<b>5.215</b>	<b>4.091</b>	<b>-30,6 %</b>
<b>Recursos del balance</b>	<b>9.430</b>	<b>12.760</b>	<b>19,6 %</b>
<b>Disposición de activos</b>	<b>5,1</b>	<b>12</b>	<b>108,4 %</b>
<b>Ingresos totales</b>	<b>92.795</b>	<b>103.595</b>	<b>-1,3 %</b>

\*Cifras en miles de millones de pesos  
Tomado de:  
Ministerio de Hacienda y Crédito Público<sup>4</sup>.

4 Ibid. p. 5.

En cuanto a los gastos comprometidos de las entidades territoriales, estos no presentaron una variación real significativa entre 2021 y 2022. Se destaca la disminución en los gastos de funcionamiento del **4,1 %**. Igualmente, la Dirección de Apoyo Fiscal recalcó que los gastos como proporción del PIB disminuyeron del **7,7 %** en 2021 al **6,6 %** en 2022<sup>5</sup>.

<sup>5</sup> Ibid. p.9.

**Tabla 2. Gastos comprometidos sin SGR**

Concepto	2021	2022	Crecimiento real 2022/2021
Funcionamiento	11.912	12.929	-4,1 %
Bonos pensionales	256	493	70,2 %
Aportes al Fondo de Contingencias	47	67	26,2 %
Intereses y Comisiones de Deuda	727	1.381	68,0 %
Inversión	70.218	79.630	0,2 %
Amortizaciones Deuda Pública	1.283	1.485	2,3 %
<b>Ingresos totales</b>	<b>84.443</b>	<b>95.986</b>	<b>0,5 %</b>

\*Cifras en miles de millones de pesos

## Desempeño fiscal 2022

La DAF menciona que las entidades territoriales durante 2022 lograron recuperar los niveles de recaudo tributario que presentaban antes de la pandemia al seguir de forma correcta el marco de responsabilidad y disciplina fiscal que existe actualmente<sup>6</sup>. En este sentido, el informe establece que, al cierre de 2022, 32 gobernaciones y 30 alcaldías capitales cuentan con capacidad de endeudamiento<sup>7</sup>. Este desempeño fiscal favorable debería favorecer la ejecución de los objetivos planteados en el Plan Nacional de Desarrollo 2022-2026: Colombia Potencia Mundial de la Vida.

<sup>6</sup> Ibid. p.38.

<sup>7</sup> Ibid. p. 22.



*Contexto Nacional*

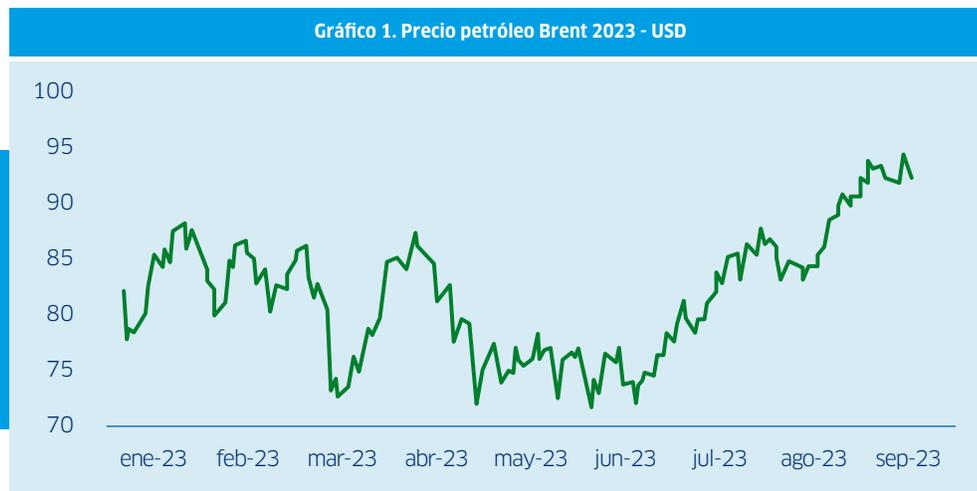


# ¿Cuál ha sido la evolución reciente de los precios del petróleo?

Los precios del petróleo han sido durante mucho tiempo un indicador clave de la economía global y la estabilidad financiera a nivel mundial. Estos, a menudo volátiles, reflejan una compleja interacción de factores que abarcan desde la política internacional hasta la tecnología y la demanda de energía. En la era moderna, el petróleo continúa siendo una fuerza impulsora que afecta a naciones, industrias y hogares en todo el mundo.

En esta exploración sobre el comportamiento de los precios del petróleo, se examina la fluctuación que presentaron durante este 2023 y más importante aún, se analizan las fuerzas que actualmente están dando forma a su trayectoria. Desde los aumentos de la producción en EE. UU., hasta las tensiones geopolíticas en los principales productores.

En la siguiente gráfica se muestra la evolución de los precios del petróleo Brent en lo corrido de 2023:



Fuente: Bloomberg. Elaborado por Findeter.

Desde julio se puede evidenciar un alza en los precios del petróleo, llegando a máximos anuales y situándose en **USD95** el barril Brent, el nivel más alto desde los meses posteriores al estallido en la guerra de Ucrania<sup>8</sup>. Este repunte ha elevado las expectativas de analistas como Goldman Sachs y Chevron, que ya hablan de un precio de cotización de la referencia Brent de **USD100** por barril (pb)<sup>9</sup>.

<sup>8</sup> Nicole Goodkind (2023). ANÁLISIS | Los precios de la gasolina en EE. UU. están inusualmente altos. ¿Hay que preocuparse? Disponible en: <https://cnnespanol.cnn.com/2023/09/18/analisis-precios-gasolina-eeuu-inusualmente-altos-trax/#:~:text=Sin%20embargo%2C%20este%20a%C3%B1o%20los,dispararon%20los%20precios%20del%20crudo.>

<sup>9</sup> Ibid.

# Contexto Internacional

Estos aumentos se deben principalmente a los recortes de la oferta de petróleo en Arabia Saudita y Rusia, junto con las inundaciones que ocurrieron en Libia, que es el séptimo país de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEC) que más produce petróleo<sup>10</sup>.

En el momento que está viviendo la economía, donde se observan unos altos niveles de

inflación y unas políticas restrictivas por parte de los bancos centrales, estos aumentos son perjudiciales debido a que ocasionan un incremento en los precios energéticos, lo que podría acrecentar la inflación, principalmente en los países occidentales, y hacer que los bancos centrales continúen subiendo tasas de interés. De esta manera, se continuaría desacelerando la economía.

10. *Ibid.*



## Demanda de petróleo

La demanda de petróleo este año continuó creciendo, alcanzando una cifra de 102 millones de barriles por día<sup>11</sup>, a pesar de los incrementos en las tasas de interés y la desaceleración que esto ha generado en la economía global. Los datos de consumo muestran que la demanda continúa fuerte. Según los indicadores de movilidad, el tráfico en carretera en todo el mundo ha recuperado los niveles de 2019, y el transporte aéreo se encuentra cerca del **90,5 %** respecto a los niveles precovid<sup>12</sup>.

De otro lado, China también ha contribuido a la recuperación de la demanda de crudo en lo corrido del año, luego de que fuera levantada la política Covid cero en diciembre de 2022. En la primera mitad del año, el volumen de importaciones de petróleo de este país alcanzó un promedio de 11,4 millones de barriles por día (b/d), lo que representa un aumento del **12 %** frente al promedio anual de 2022 (10,2 millones de b/d)<sup>13</sup>.

11. Statista (2023). Demanda diaria de petróleo crudo a nivel mundial de 2006 a 2023. Disponible en:

12. IATA (2023). La demanda de los viajes aéreos se mantiene fuerte en abril. <https://es.statista.com/estadisticas/600689/demanda-mundial-diaria-de-petroleo-crudo/> Disponible en: <https://www.iata.org/contentassets/66acf8d6e7144fb69a48682b8b66f062/2023-06-01-sp.pdf>

13. EIA (2023). China imported record volumes of crude oil in the first half of 2023. Disponible en: <https://www.eia.gov/todayinenergy/detail.php?id=60401>



Pese a la reapertura de la economía, el crecimiento de China ha sido más lento de lo estimado inicialmente, debido a las dificultades que enfrenta la actividad industrial y el sector inmobiliario. No obstante, según Francisco Blanch, jefe global de materias primas de Bank of América, China ha seguido acumulando inventarios de petróleo durante meses y sus refinerías han funcionado perfectamente<sup>14</sup>.

De acuerdo con la Administración de Información Energética de EE. UU. (EIA, por su sigla en inglés), las refinerías chinas procesaron 14,7 millones de b/d de crudo en el primer semestre, superando los 13,5 millones de b/d que se registraron en promedio en 2022<sup>15</sup>, lo cual se explica en parte por la entrada en operación de una nueva refinaría en Lianyungang.

También es importante destacar que en los últimos meses una serie de medidas de estímulo y el auge de los viajes en el verano ayudaron a que la producción industrial y el gasto de los consumidores repuntara, conduciendo a un mayor consumo de petróleo.

**Tabla 2. Demanda diaria de petróleo mundial - (Millones de barriles)**



Fuente: Statista,  
Elaborado por Findeter.

14. PIERGIORGIO M. SANDRI (2023). El petróleo se dispara un 30% en tres meses ante la escasez de oferta. Disponible en: <https://www.lavanguardia.com/economia/20230919/9238794/petroleo-dispara-30-tres-meses-escasez-oferta.html>

15. EIA (2023). China imported record volumes of crude oil in the first half of 2023. Disponible en: <https://www.eia.gov/todayinenergy/detail.php?id=60401>

# Contexto Internacional

## Producción de petróleo

La producción de petróleo ha venido disminuyendo en los últimos meses debido a los recortes por parte de Rusia y los países miembros de la OPEP, que buscan aumentar el precio del barril y favorecer sus ingresos. Estas acciones han dejado un déficit en el mercado cercano a los 3 millones de barriles diarios<sup>16</sup> y en consecuencia una disminución en los inventarios globales que hoy se ubican en su nivel más bajo en 13 meses.

Por parte de Arabia Saudita se realizó un recorte de un millón b/d. Rusia a su vez hizo un recorte de 500.000 b/d, que se prorrogarán hasta finales de año, y posiblemente se extenderán al próximo año.

Este efecto ha sido mitigado en parte por la producción de crudo de EE. UU. que ha crecido mucho más rápido de lo previsto. En julio, el aumento fue del **7,2%** respecto al mismo mes del año anterior.

## Expectativas de los precios

Tras el reciente anuncio de la OPEP+ de extender hasta el cierre de año los recortes voluntarios, la EIA elevó el pronóstico del precio promedio del petróleo de referencia Brent para el último trimestre del año de USD86 pb (en el informe de agosto) a USD93 pb. Esta variación se explica por la reducción de 0,2 millones de barriles diarios en la estimación de los inventarios mundiales de petróleo.

Bajo este contexto, donde el petróleo presenta precios más altos y su demanda se mantiene resiliente, se elevan las preocupaciones por el efecto que tendría en la inflación durante el último trimestre del año y en las decisiones de política monetaria, particularmente en aquellas economías donde los bancos centrales continúan realizando esfuerzos para controlar la inflación. Por otro lado, los productores de petróleo de la región mejoran las expectativas de ingresos, lo cual ha contribuido a un fortalecimiento de las monedas.

16. PIERGIORGIO M. SANDRI (2023). El petróleo se dispara un 30% en tres meses ante la escasez de oferta. Disponible en: <https://www.lavanguardia.com/economia/20230919/9238794/petroleo-dispara-30-tres-meses-escasez-oferta.html>

Tabla 3. Producción de petróleo diaria (Millones de barriles)



Fuente: Bloomberg,  
Elaborado por Findeter.



# Las claves para el desarrollo de una banca responsable y sostenible

En el marco de su intervención en el quinto Congreso de Sostenibilidad de Asobancaria<sup>17</sup>, el superintendente financiero, César Ferrari<sup>18</sup>, afirmó que los bajos niveles de ahorro en el país y las ineficiencias en el mercado nacional de capitales restringen el desarrollo económico en Colombia. Planteó además la necesidad de promover mayor competencia en el sector financiero y migrar hacia modelos de gestión responsable que permitan el tránsito hacia la economía verde e inclusiva. A continuación, una reseña de los puntos centrales de la ponencia presentada por el superintendente financiero el pasado 8 de septiembre.

17. Documento de presentación de la ponencia: "Propósito: desarrollo de una banca responsable". César Ferrari, Superintendente Financiero de Colombia. 5to Congreso de Sostenibilidad - Asobancaria. Bogotá D.C, septiembre 8 de 2023.

18. Superintendente Financiero de Colombia.



Los niveles de ahorro en Colombia son bajos. Para Ferrari, la proporción del ahorro interno bruto como porcentaje del Producto Interno Bruto (PIB) alcanzó el **11,77 %** en 2021. Esta proporción es significativamente inferior a la de otros países de la región con similares niveles de desarrollo: Argentina (23,26 %), Chile (24,67 %) y Perú (25,30 %). Así, los bajos niveles de ahorro doméstico afectarían la capacidad de inversión y de formación bruta de capital, lo cual genera, según el ponente, serias limitantes para el crecimiento de la economía.

Además de las condiciones macroeconómicas, el superintendente señala que las imperfecciones del mercado financiero colombiano también representan una barrera al desarrollo económico. Dentro de las problemáticas mencionadas, se destaca el restringido tamaño del mercado de capitales en el país<sup>19</sup>, así como los bajos niveles de penetración de crédito interno con respecto a países de similar desarrollo<sup>20</sup>.

Señala igualmente que el mercado financiero colombiano es poco inclusivo. En efecto, las cifras de la Superintendencia muestran que el microcrédito representa únicamente el **2,6 %** de la cartera crediticia total a mayo de 2023. Esta proporción se mantiene estable desde 2015. Para Ferrari, estas características son sintomáticas de la falta de competencia en los mercados financieros y de los elevados precios del crédito.

19. Según el ponente, en 2020 el valor de las acciones transadas en el mercado colombiano equivale al 3,7% del PIB (vs. 318,3% del PIB en Corea del Sur).

20. Según el ponente, en 2021 el crédito interno al sector privado en Colombia equivale al 51,8% del PIB (vs. 108,7% del PIB en Chile).



## Las propuestas

Para generar dinámicas de desarrollo económico, el superintendente plantea una estrategia transversal enfocada a crear mercados financieros responsables (banca responsable), en los cuales las funciones de utilidad de las entidades financieras sean coincidentes con las de bienestar del consumidor (función de utilidad dual). Esto quiere decir que los actores del sistema financiero deberán migrar hacia modelos de operación y evaluación que además del aspecto financiero, integren «indicadores de impacto social y ambiental».

En este contexto, Ferrari propone extender la utilización del Sistema de Análisis de Riesgos Ambientales y Sociales (Saras) e implementar sistemáticamente la evaluación social/ambiental de proyectos, considerar los beneficios/costos directos e indirectos asociados a las actividades del sector, así como integrar los precios sombra al análisis costo/beneficio.

Para desarrollar mercados financieros responsables, Ferrari invita al sector a reconocer su papel de «catalizador» hacia una economía verde e inclusiva (economía sostenible). Teniendo en cuenta la alta vulnerabilidad de Colombia ante el cambio climático<sup>21</sup> y los riesgos asociados para la banca nacional<sup>22</sup>, el ponente considera que el sector deberá emprender acciones para mitigar los efectos de la crisis ambiental<sup>23</sup>. En este entendido, recomienda considerar las externalidades para financiar proyectos y crear productos para enfrentar los desastres naturales y acelerar la recuperación económica de las poblaciones y territorios afectados (financiación para la resiliencia).

21. Según el Índice de Riesgo Climático de 2022, la amenaza y exposición de Colombia ante el cambio climática es considerada "muy alta".

22. Según el ponente, existen riesgos asociados con el impago de créditos, retiro inespereado de recursos, afectación a la infraestructura y continuidad del negocio, impacto en la valoración de activos y consecuencias legales/reputacionales para el sector

23. Según el ponente, el 87% de los establecimientos de crédito considera que los temas ASG (factores ambientales, sociales y de gobernanza) y el cambio climático son factores de riesgo con un impacto financiero material.

# Zoom

Con el objetivo de «enverdecer el sistema financiero» colombiano y como elemento de cierre de su ponencia, César Ferrari sostiene que la banca debe promover la descarbonización de la economía diversificando sus fuentes de fondeo. Para ello, menciona en particular la posibilidad de hacer emisión de bonos temáticos como eje de la estrategia de

captación de recursos. Facilitaría este proceso la existencia de una reglamentación robusta en Colombia denominada taxonomía verde<sup>24</sup> como instrumento para «identificar oportunidades de inversión, estructurar productos y portafolios verdes, promover la transparencia y reducir el riesgo de *greenwashing*»<sup>25</sup>.

24. Ver circulares Superintendencia Financiera de Colombia: Circular Externa 008 de 2022 "Bonos vinculados al desempeño sostenible", Circular Externa 020 de 2022 "Bonos verdes sociales y sostenibles" y Circular Externa 005 de 2022 "Taxonomía Verde de Colombia".

25. "Greenwashing se podría entender como la estrategia publicitaria utilizada por determinadas compañías para presentarse, a ellas y a sus productos, como entidades respetuosas con el medio ambiente, sin serlo". Fuente: <https://www.bbva.es/finanzas-vistazo/sostenibilidad/greenwashing-practicas-sostenibles-de-forma-enganosa.html>



# Findeter



Banca de Desarrollo Territorial

**Mayor información:**

Tel.: (601) 623 0311 / 623 0388

Línea nacional gratuita:

**01-8000-116622**

**Dirección General:**

Calle 103 No. 19-20,  
Bogotá D.C.

Correo electrónico:

**[findeter@findeter.gov.co](mailto:findeter@findeter.gov.co)**

**[www.findeter.gov.co](http://www.findeter.gov.co)**



**Hacienda**