

MONITOR FISCAL

Ejecución del PGN y recaudo tributario 2024

El monitoreo de la situación fiscal es central para el entendimiento de las finanzas públicas. En este informe hacemos seguimiento de la ejecución del Presupuesto General de la Nación (PGN) y del recaudo tributario.

Resultados de agosto - septiembre 2024





PRINCIPALES MENSAJES



Recaudo tributario, a agosto 2024

- El total del recaudo tributario acumulado en los primeros ocho meses del año sumó \$177,8 billones, cayendo un 9,7% frente al mismo periodo en 2023. Este recaudo se distribuyó entre \$89,5 billones recaudados por el impuesto a la renta de personas jurídicas y naturales, \$45,3 billones de IVA, \$25 billones de impuestos externos y el restante de impuestos recaudaron \$18,1 billones.
- En agosto, el recaudo total fue de \$15,9 billones, retrocediendo un 31,5% frente al mismo mes del año anterior y se ubica como la segunda mayor caída anual. Por tipo de impuesto, en agosto se recaudó por impuesto sobre la renta \$9,5 billones, en IVA fueron \$1,4 billones, en impuestos externos \$3,5 billones, y el restante de impuestos sumaron \$1,4 billones.

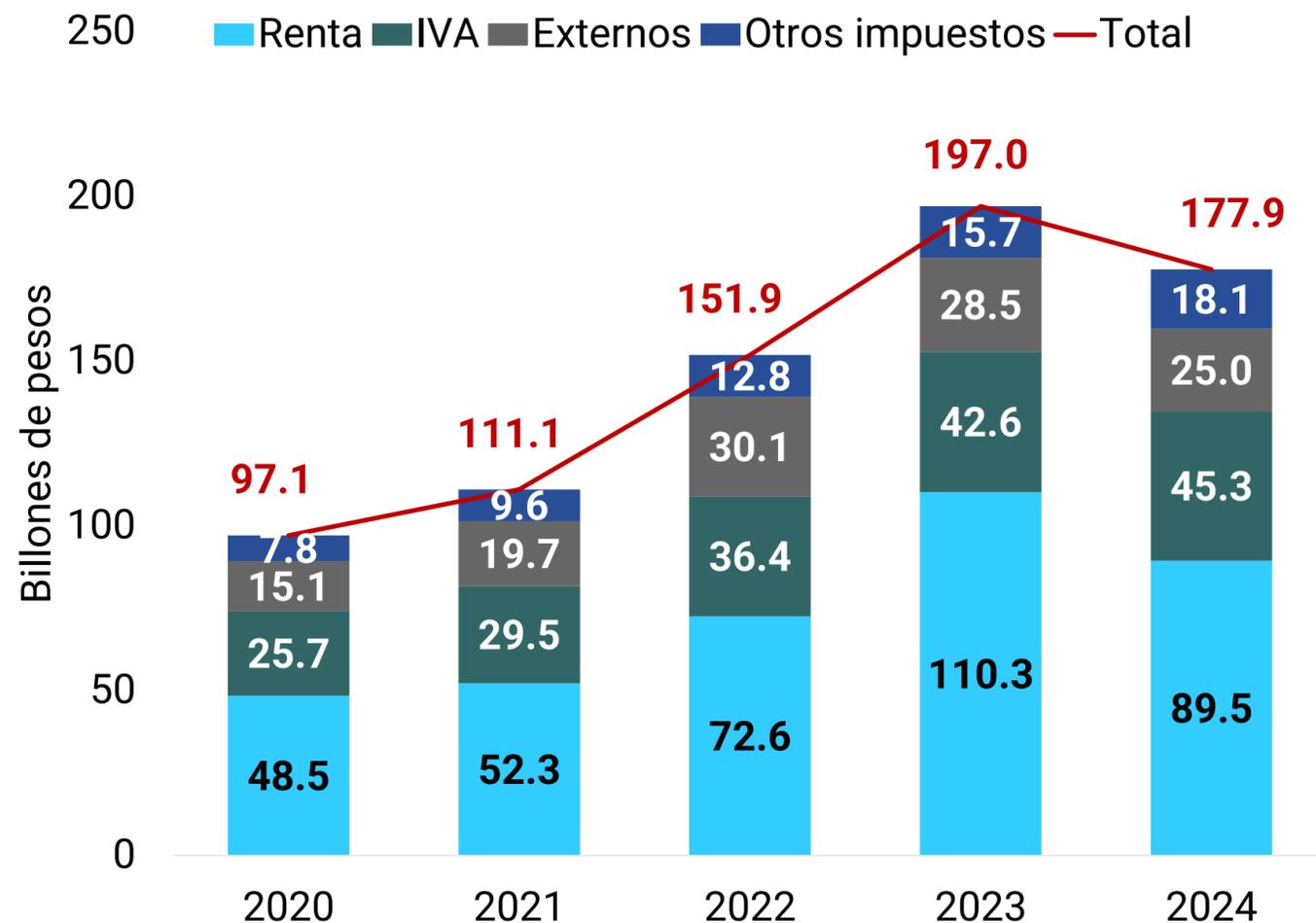


Balance ejecución PGN, a septiembre 2024

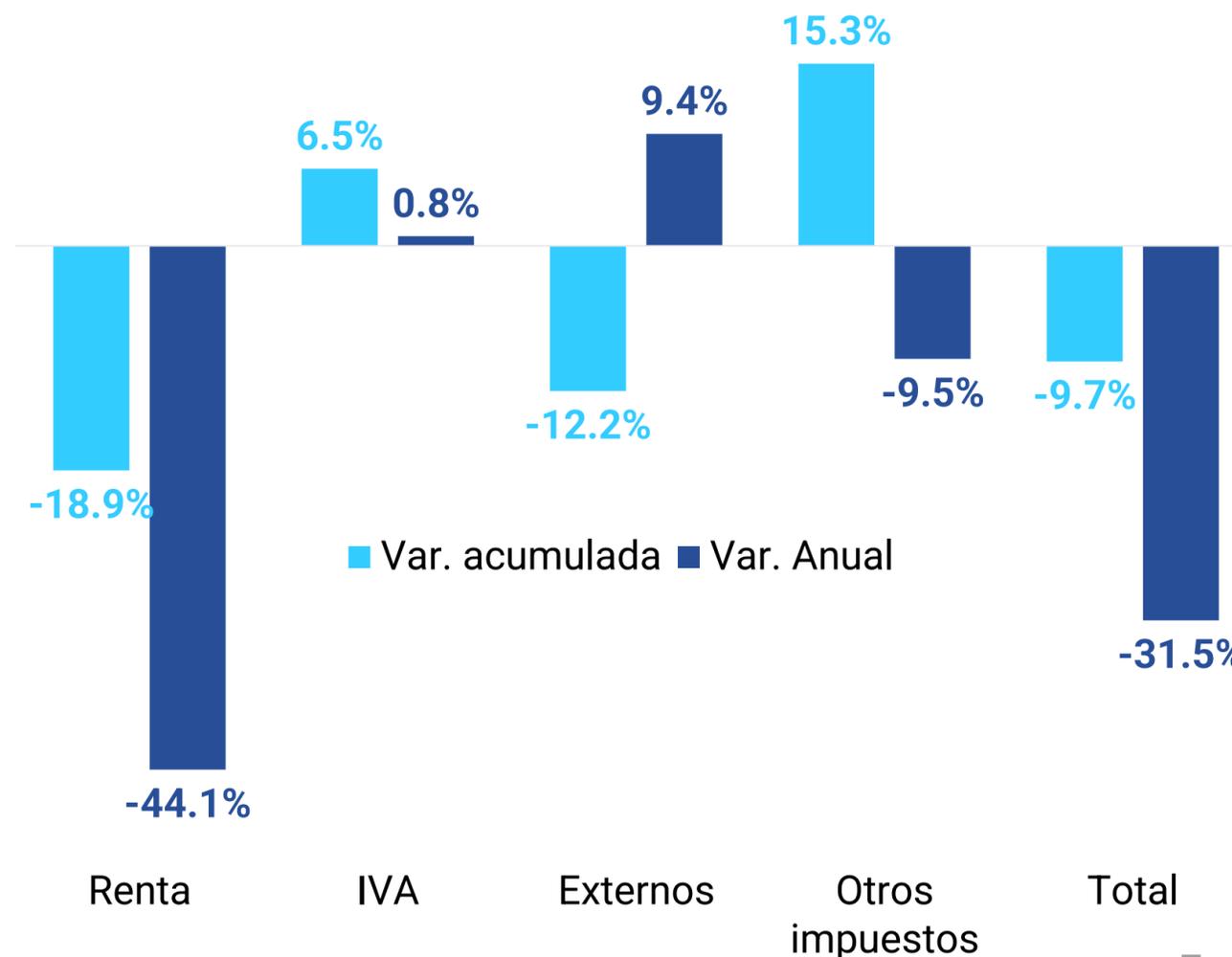
- En septiembre, las obligaciones alcanzaron \$221,7 billones del total de Presupuesto General de la Nación (PGN) sin deuda. La ejecución, medida como obligaciones sobre apropiaciones, fue del 54,2%, marcando el punto más bajo desde 2001. En comparación con el promedio histórico del 60,1%, esto refleja una subejecución de 5,9 puntos porcentuales.
- En el rubro de inversión, las obligaciones sumaron \$35,6 billones, alcanzando un 35,6% del total de las apropiaciones, siendo el nivel de ejecución más bajo desde 2012 para este rubro. Con respecto al promedio histórico (43,9%), existe un rezago de 8,3 p.p.
- De los 30 sectores que agregan el total del PGN, en ocho de ellos se muestra una subejecución mayor a los 10 p.p. frente al promedio 2019-2023. Se destaca Agricultura y Desarrollo, Inclusión y Reconciliación e Inteligencia.
- Por otra parte, tres sectores tienen una sobre ejecución superior a los 10 p.p. frente al promedio de los últimos cuatro años. Estos son: Ciencia, tecnología e innovación, Empleo público y Planeación.

El recaudo total acumulado en agosto fue de \$177,9 billones, cayendo un 9,7% frente al mismo periodo de 2023. Esto fue explicado en mayor medida por una caída del 44,1% en el recaudo del impuesto a la renta

Recaudo tributario por tipo de impuesto, acumulado a agosto

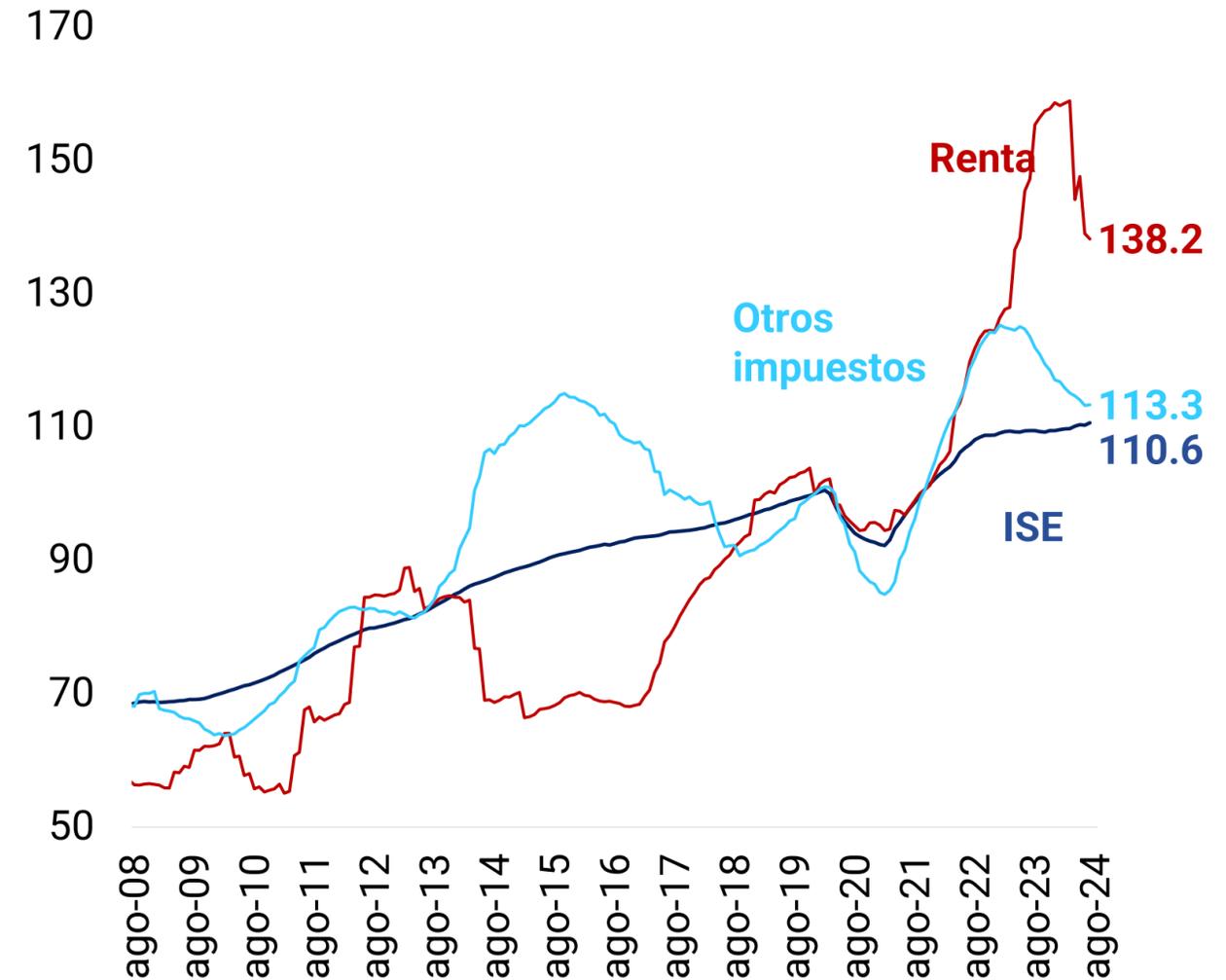
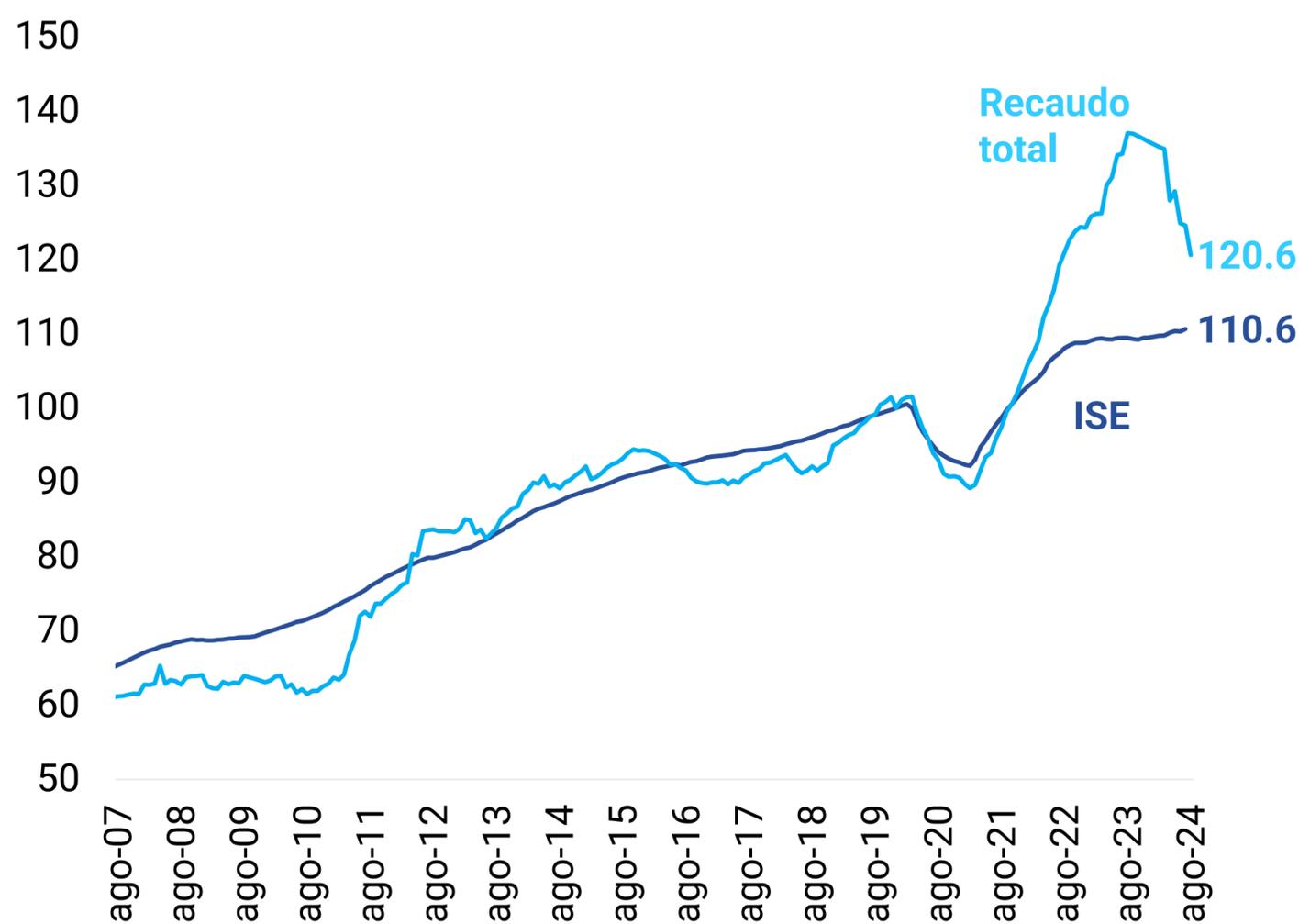


Variación nominal del recaudo tributario por tipo de impuesto, acumulado a agosto



En agosto, el recaudo mensual cayó 31,5% frente el mismo periodo de 2023. El deterioro en el recaudo total, especialmente en el impuesto a la renta, empieza a sincronizarse con el estancamiento económico.

Recaudo tributario total y por tipo de impuesto vs Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) (dic-19 =100)

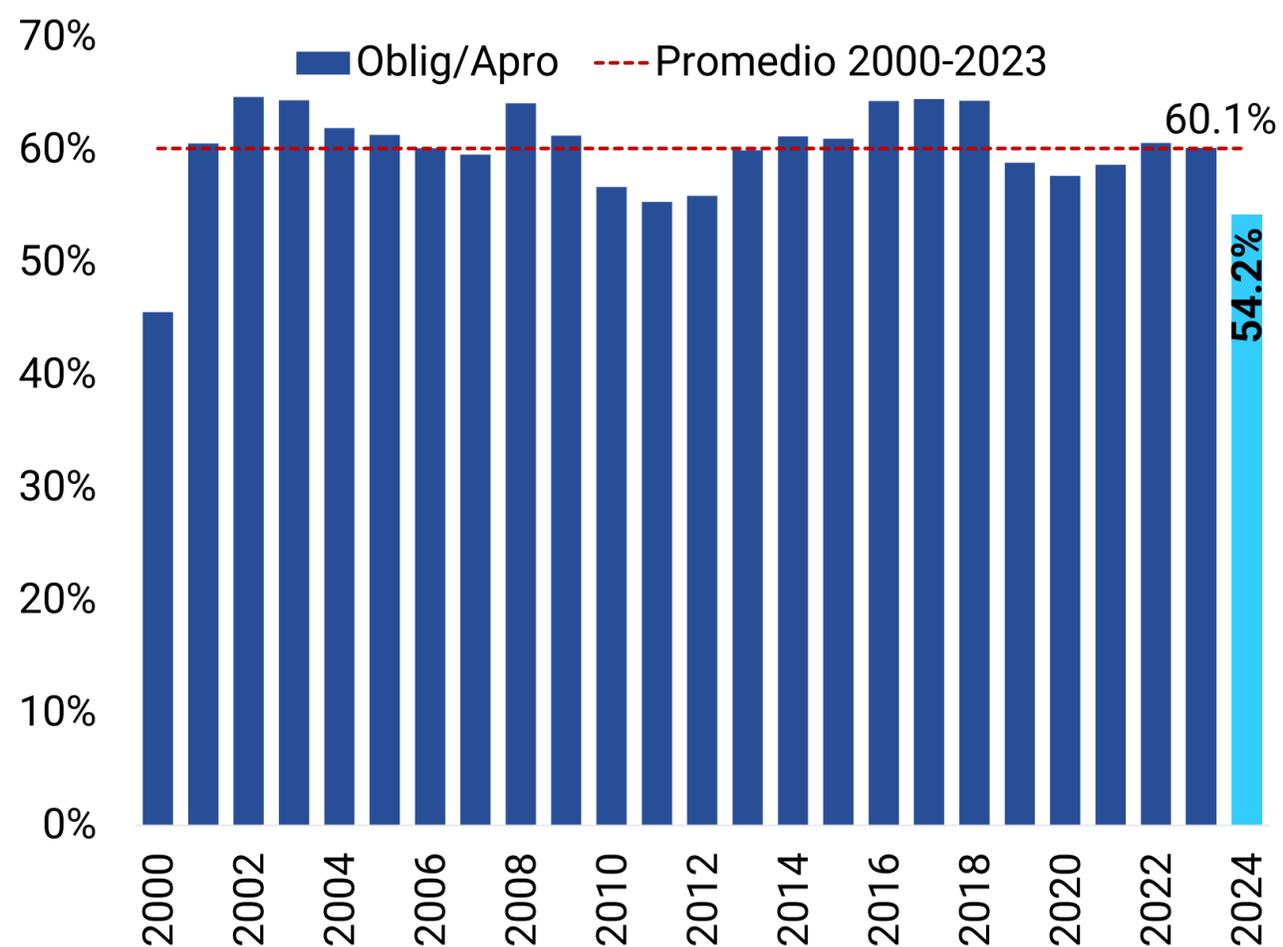


En agosto, la ejecución del total de PGN sin deuda y del rubro de inversión es la más baja desde 2012.

Frente al promedio, la subejecución es de 5,9 y 8,3 p.p., respectivamente

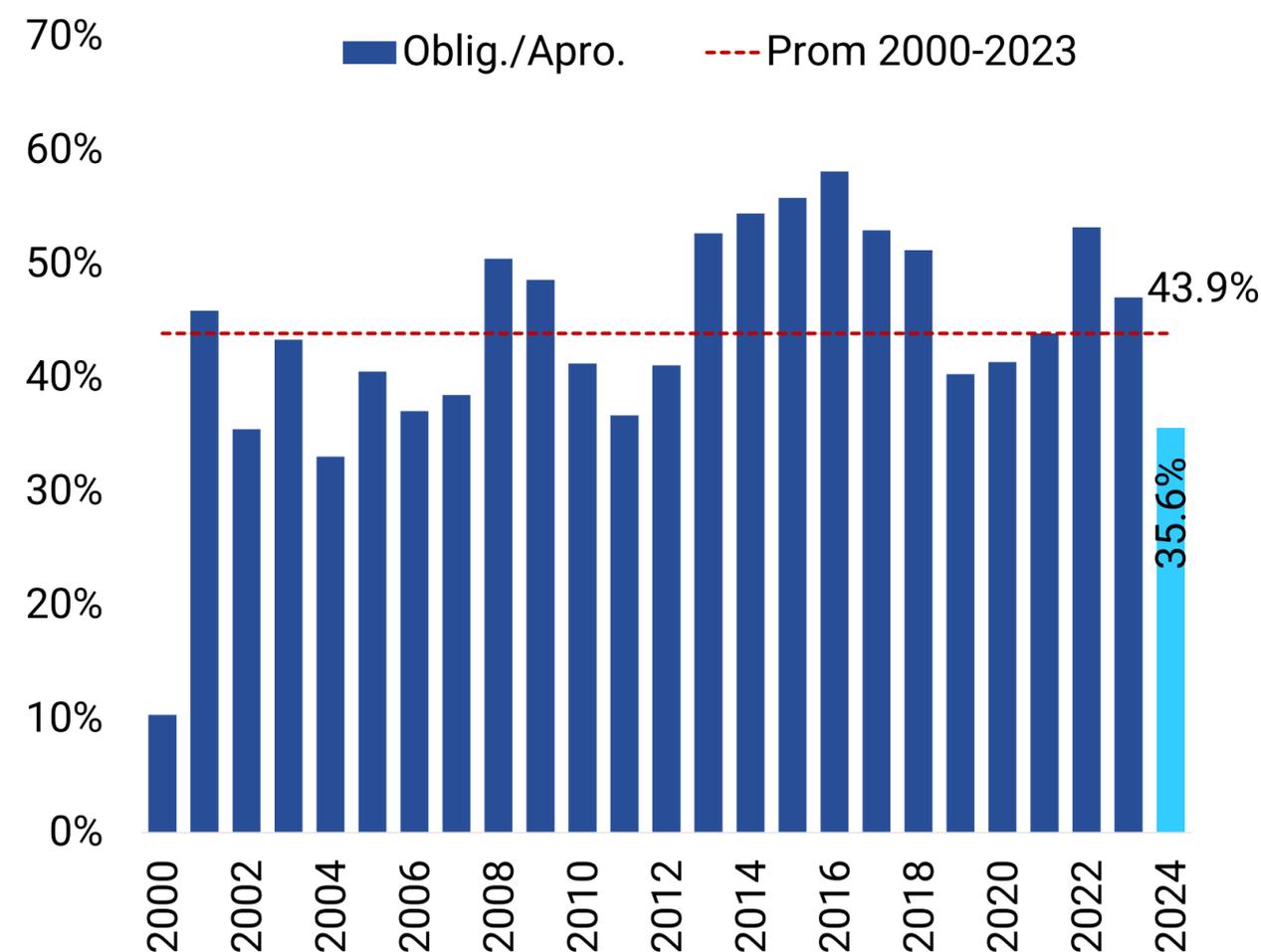
Ejecución del Total del PGN sin deuda, septiembre 2024 vs promedio 2000-2023

Obligaciones/Apropiaciones



Ejecución de la Inversión del PGN, septiembre 2024 vs promedio 2000-2023

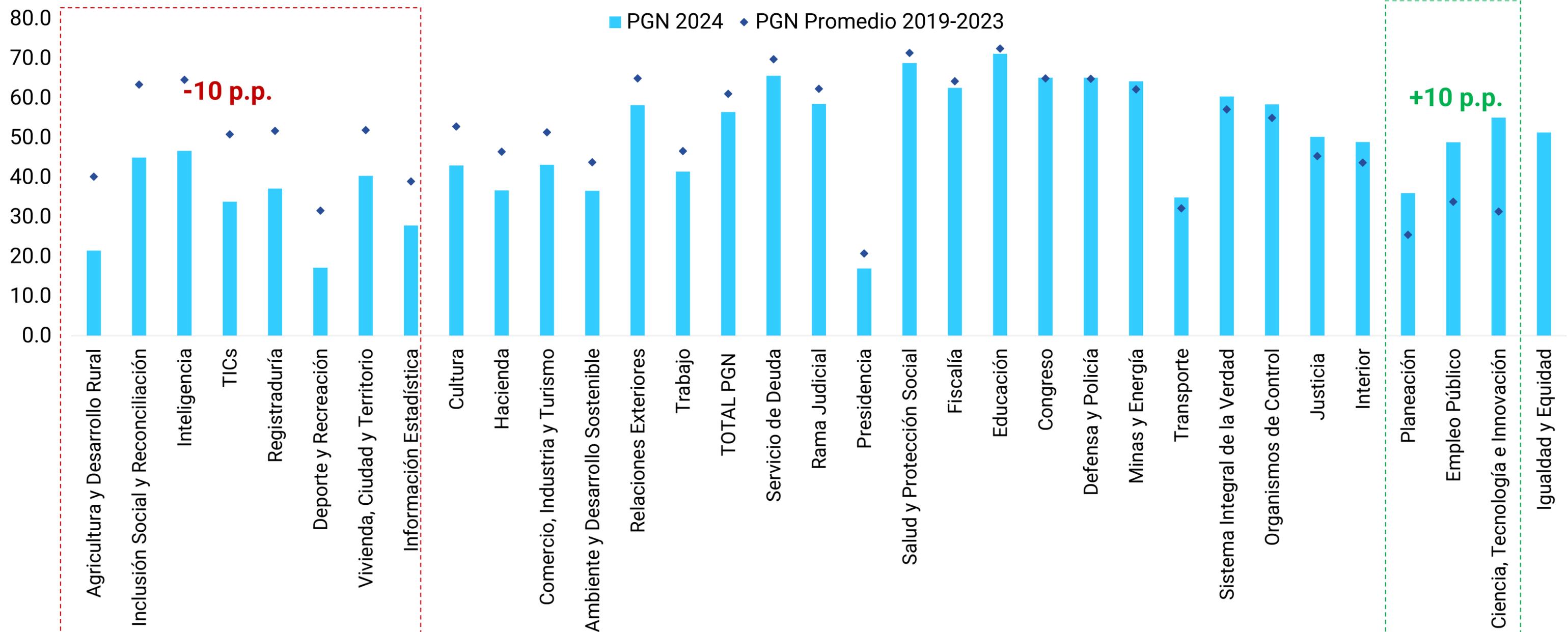
Obligaciones/Apropiaciones



De los 30 sectores en los que se distribuye el PGN, en 8 de ellos exista una subejecución mayor a 10 p.p., mientras que tan solo 3 sectores tiene una sobre ejecución mayor a 10 p.p.

Ejecución del Total del PGN por sectores, septiembre 2024 vs promedio 2019-2023

Obligaciones/Apropiaciones



Equipo de investigaciones económicas

Cesar Pabón Camacho

Director Ejecutivo de Investigaciones Económicas

(+57- 601) 3538787 Ext. 70009

cesar.pabon@corficolombiana.com

Análisis Sectorial y Sostenibilidad

Fabián Osorio

Director de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 69973

cristhian.osorio@corfi.com

Nicolás Cruz

Analista de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 69973

nicolas.cruz@corfi.com

Andres Felipe Gallego

Analista de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 69973

andres.gallego@corfi.com

Dino Francisco Córdoba

Analista de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 69973

dino.cordoba@corfi.com

Macroeconomía y mercados

Julio César Romero

Economista Jefe

(+57-601) 3538787 Ext.69962

julio.romero@corfi.com

Felipe Esteban Espitia Murcia

Analista Senior Renta Fija

(+57-601) 3538787 Ext. 70495

felipe.espitia@corfi.com

Diego Alejandro Gómez

Analista de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 70015

diego.gomez@corfi.com

Alejandra Gacha Mendoza

Analista de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 70015

alejandra.gacha@corfi.com

Laura Gabriela Bautista

Analista de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 70016

gabriela.bautista@corfi.com

Mateo Pardo

Analista de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 70016

mateo.pardo@corfi.com

Manuel Bernal

Practicante de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 70906

manuel.bernal@corfi.com

Análisis Financiero

Andrés Duarte Pérez

Director Análisis Financiero

(+57-1) 3538787 Ext. 6163

andres.duarte@corfi.com

Jaime Cárdenas

Analista análisis financiero

(+57-1) 3538787 Ext. 69628

jaime.cardenas@corfi.com

Daniel Monroy

Analista análisis financiero

(+57-1) 3538787 Ext. 69628

daniel.monroy@corfi.com

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. ("Corficolombiana") y el área de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa ("Casa de Bolsa"). Este informe y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros, ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores. La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana y Casa de Bolsa no son proveedores oficiales de precios y no extienden ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones, o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES, POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR, NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero y tampoco es un compromiso por parte de Corficolombiana y/o Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME.

INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe, en consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA Y CASA DE BOLSA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana. Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública, de igual forma, Casa de Bolsa mantiene este tipo de inversiones dentro de su portafolio.

ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, CASA DE BOLSA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

Corficolombiana y Casa de Bolsa son empresas controladas directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.