



El emprendimiento
es de todos

Minhacienda

CIERRE FISCAL TERCER TRIMESTRE 2021

SPNF - SPF

13 de abril de 2022 | Dirección General de Política Macroeconómica

- **Al cierre del tercer trimestre (3T) de 2021 el Sector Público No Financiero (SPNF) registró un déficit de 2,5% del PIB¹, recuperándose 2,5pp respecto al resultado observado en el mismo periodo de 2020 (-5,0% del PIB).** Este resultado se explica principalmente por un déficit de 4,0% del PIB por parte del Gobierno Central, que se contrarresta parcialmente con un superávit de 1,5% que presentaron de forma conjunta los otros sectores que componen en SPNF. Igualmente, la mejora en el balance fiscal frente al observado en el mismo periodo de 2020 se explica principalmente por la corrección de 2,1pp del PIB que mostró el Gobierno Central (reduciendo el déficit desde 6,1% hasta 4,0%), que fue complementada por una mejora adicional por parte del resto de sectores del SPNF de 0,4pp (de 1,0% a 1,5% del PIB).
- **Consistente con lo anterior, el balance fiscal del Gobierno General (GG) terminó al cierre del tercer trimestre de 2021 en -2,9% del PIB, mientras que los sectores de las Empresas Públicas y el Sector Público No Modelado (SPNM) cerraron con un balance de 0,4% del PIB de forma conjunta.** El déficit del GG está explicado principalmente por el resultado del Gobierno Central (4,0% del PIB), métrica que es corregida en 1,1pp por el superávit fiscal del subsector de Regionales y Locales y de Seguridad Social (0,8% y 0,3% del PIB, respectivamente). En este último caso, este comportamiento que va en línea con la dinámica del gasto para un segundo año del ciclo político territorial y el comportamiento histórico del subsector de Seguridad Social.
- **La deuda consolidada del Sector Público No Financiero aumentó 0,8pp entre el cierre de 2020 y el tercer trimestre de 2021, pasando de 62,1% a 62,9% del PIB, respectivamente.** La deuda neta, que se obtiene al restar de la deuda consolidada los activos financieros en poder del mismo sector, alcanzó un nivel de 50,9% del PIB, esto implicó una reducción de 1,0pp respecto al cierre de 2020. Esta dinámica fue jalónada por un aumento en los activos líquidos del SPNF. La deuda consolidada del Gobierno General se mantuvo constante como porcentaje del producto entre el cierre de 2020 y el tercer trimestre de 2021.
- **El sector Público Financiero (SPF) cerró el 3T de 2021 con un balance superavitario de 0,2% del PIB, deteriorando su resultado en 0,7pp frente al registrado en el mismo periodo de 2020 (0,9% del PIB).** Lo anterior, está explicado principalmente por la reducción significativa de los ingresos del Banco de la República por cuenta de menores rendimientos de las reservas internacionales (RIN), dada el comportamiento a nivel internacional de las tasas de interés.

¹ Todas las cifras presentadas en este documento son preliminares. Es importante considerar en el análisis como porcentaje del PIB que, para el 3T de 2021 se utiliza el PIB publicado por el DANE para el 2021. Adicionalmente, las cifras de deuda de este documento se calculan como proporción del PIB acumulado durante los últimos 12 meses, con corte al 3T de 2021.

Gobierno Nacional Central (GNC)

- En el tercer trimestre de 2021, el balance fiscal del Gobierno Nacional Central (GNC) se ubicó en -3,4% del PIB², presentando una mejoría de 2,6 puntos porcentuales (pp) respecto al mismo periodo de 2020.
- En este mismo periodo, los ingresos totales como proporción del producto aumentaron 1,0pp respecto al tercer trimestre de 2020, ubicándose en 12,6% del PIB. Por su parte, los gastos totales del GNC se contrajeron 1,6pp, y se situaron en 16,0% del PIB.
- Al cierre del tercer trimestre de 2021, la deuda neta del GNC se ubicó en 60,2% del PIB, lo cual representa una disminución de 0,4pp frente al dato de cierre de 2020 y 0,7pp respecto al tercer trimestre de 2020.

El balance fiscal del GNC acumulado hasta el tercer trimestre de 2021 se ubicó en -3,4% del PIB. Este dato presenta una mejoría de 2,6pp respecto al mismo periodo de 2020 (-6,0% del PIB), comportamiento explicado principalmente por una reducción en los gastos de funcionamiento, unos mayores ingresos de capital y un incremento en los ingresos tributarios. En este sentido, si bien aún persisten presiones de gasto asociadas a los efectos de la pandemia de Covid-19 y la respuesta de política requerida para contener sus efectos, se han disipado algunas de las presiones indirectas que esta generaba sobre el gasto público. Este elemento, junto con el crecimiento económico que se observó en 2021, reduce el gasto público como proporción del producto. Adicionalmente, la dinámica positiva del aparato productivo, en el marco de la evolución de la situación sanitaria del país y la consolidación del Plan Nacional de Vacunación, ha permitido que el recaudo tributario registre una importante mejoría.

En esta línea, el balance primario del GNC en el tercer trimestre del año 2021 se ubicó en -0,8% del PIB, lo cual representa una mejoría de 2,9pp frente al observado en el mismo periodo de 2020 (-3,7% del PIB). De esta forma, el gasto de intereses se ubicó en 2,6% del PIB, cifra superior a la registrada en la vigencia previa (2,3% del PIB).

En el tercer trimestre de 2021 los ingresos totales del GNC presentaron un incremento nominal de 28,3% frente al año anterior, explicado principalmente por el mayor recaudo tributario y el crecimiento en los recursos de capital.

- Frente al mismo periodo de 2020, los ingresos tributarios aumentaron 0,4pp del PIB, equivalente a un crecimiento nominal de 22,3%. Lo anterior está ampliamente explicado por el mayor dinamismo de la actividad económica y el efecto base generado por el menor recaudo de la vigencia pasada, dados los efectos derivados de la pandemia de Covid-19.
- Por su parte, los recursos de capital aumentaron 0,6pp del PIB (crecimiento nominal de 71,0%). Lo anterior, es explicado principalmente por el crecimiento en el rubro de “otros ingresos de capital”, el cual aumentó ya que durante el mes de agosto se percibieron los

² Todas las cifras presentadas en este documento son preliminares. Para la presentación de las cifras de balance fiscal, se usa el PIB nominal de 2021 reportado por el DANE. Adicionalmente, las cifras de deuda de este documento se calculan como proporción del PIB acumulado durante los últimos 12 meses, con corte a 3T2021.

recursos derivados de la enajenación del 51% de la participación accionaria de ISA a ECOPETROL realizada por parte de la Nación³.

Tabla 1. Balance Fiscal del GNC

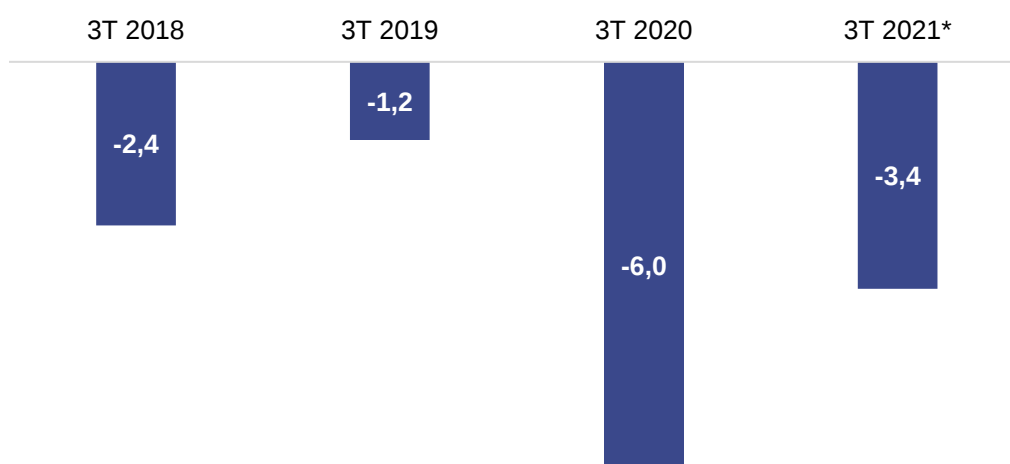
CONCEPTO	III TRIM (\$MM)		III TRIM (%PIB)	
	2020	2021*	2020	2021*
Ingresos Totales	115.945	148.783	11,6	12,6
Tributarios	100.334	122.730	10,0	10,4
No Tributarios	1.046	1.073	0,1	0,1
Fondos Especiales	858	1.536	0,1	0,1
Recursos de Capital	13.707	23.444	1,4	2,0
Gastos Totales	176.107	188.249	17,6	16,0
Intereses	23.041	30.142	2,3	2,6
Funcionamiento **	139.673	141.561	14,0	12,0
Inversión**	13.441	16.573	1,3	1,4
Préstamo Neto	-48	-26	0,0	0,0
Balance Total	-60.162	-39.466	-6,0	-3,4
Balance Primario	-37.121	-9.324	-3,7	-0,8

* Cifras preliminares

** Gasto de funcionamiento e inversión incluye pagos y deuda flotante. Incluye el gasto ejecutado a través del FOME.

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Gráfico 1. Balance Fiscal Total del GNC 3T 2018-2021 (% PIB)



* Cifras preliminares

Nota: Para todos los años se incluyen las utilidades transferidas del Banco de la República como ingresos o gastos fiscales, salvo las correspondientes a diferencia en cambio del portafolio. Lo anterior, dado que estas se incorporan por debajo de la línea.

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

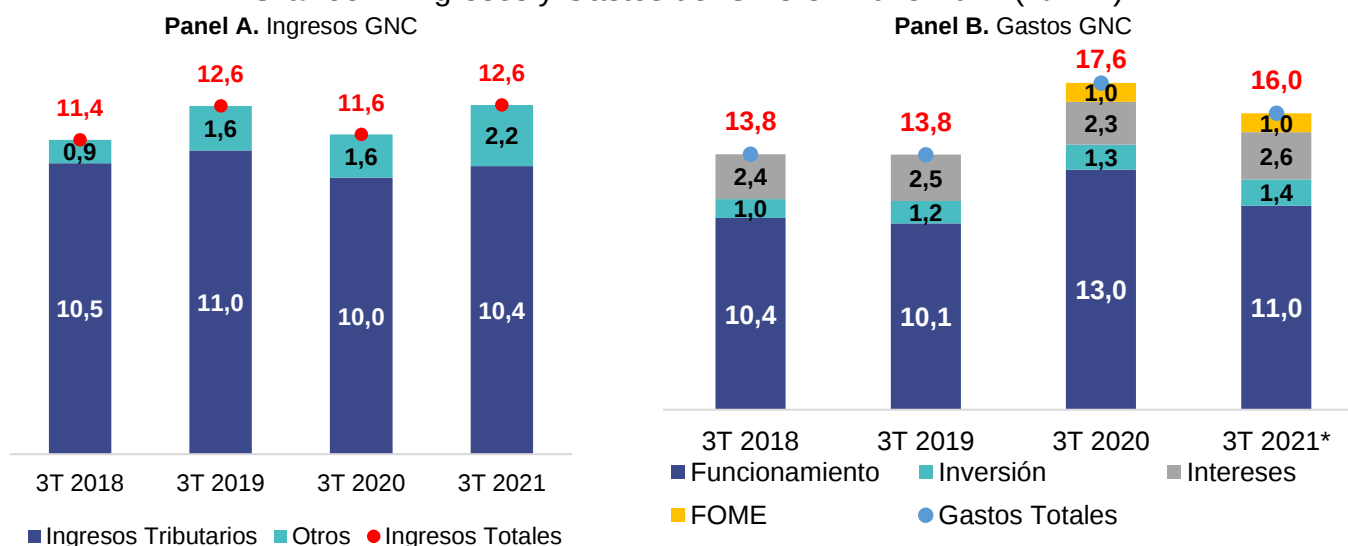
Con corte al tercer trimestre del año, los gastos totales del GNC registraron una contracción de 1,6pp del PIB, consistente con un incremento nominal de 6,9% frente al

³ El registro fiscal de esta transacción fue aprobado por el CONFIS en su sesión del día 4 de febrero de 2022.

mismo periodo de la vigencia fiscal anterior. Este crecimiento nominal se explica principalmente por el mayor gasto en intereses, así como por un incremento en el rubro de inversión.

- Al tercer trimestre de 2021, el gasto de intereses presentó un incremento de 0,3pp como porcentaje del PIB, equivalente a una variación nominal de 30,8%. Lo anterior es explicado principalmente por las mayores indexaciones de los TES emitidos en UVR, dada la dinámica alcista que ha presentado la inflación en lo corrido del año, y el efecto de las primas y descuentos de colocación sobre los intereses de deuda interna.
- Por su parte, el gasto de funcionamiento experimentó una disminución de 2,0pp como porcentaje del PIB y un incremento nominal de 1,4%. Dentro de este rubro, se destaca el rubro de transferencias, dentro del cual los componentes de aseguramiento en salud (17,1%), FOME (17,2%) y SGP (5,1%) explicaron la mayor parte del crecimiento nominal observado.
- Frente al mismo periodo de 2020, la inversión creció 0,1pp como porcentaje del producto y se ubicó en 1,4% del PIB, con una variación nominal de 23,3%.

Gráfico 2. Ingresos y Gastos del GNC 3T 2018-2021 (% PIB)



* Cifras preliminares

Nota: Para todos los años se incluyen las utilidades transferidas del Banco de la República como ingresos o gastos fiscales, salvo las correspondientes a diferencia en cambio del portafolio. Lo anterior, dado que estas se incorporan por debajo de la línea.

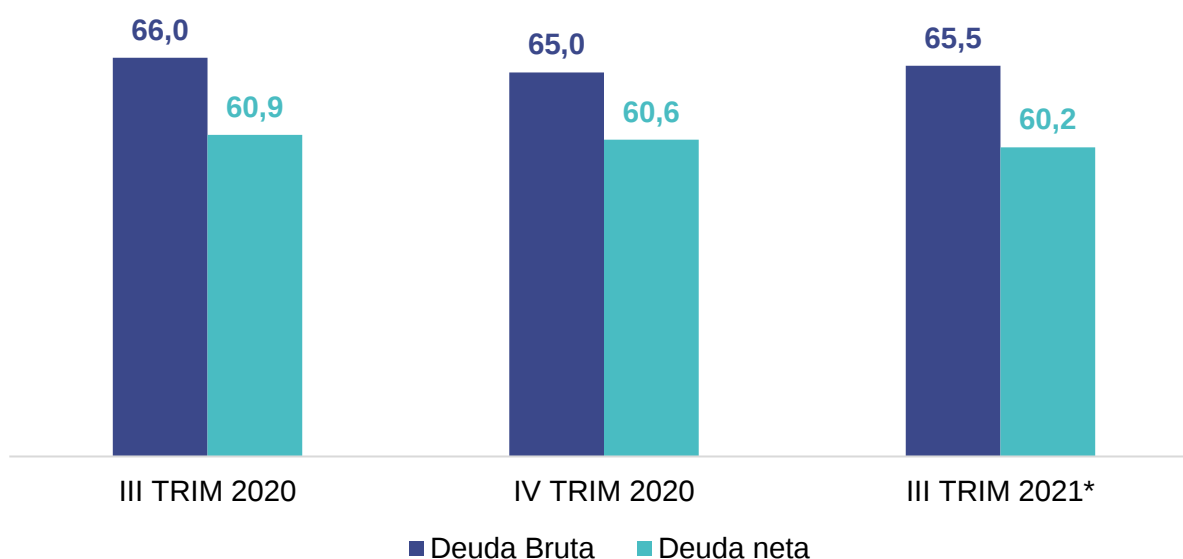
Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

A cierre del tercer trimestre de 2021, respecto al mismo periodo de 2020, la deuda neta del GNC se contrajo 0,7pp mientras la deuda bruta registró una disminución de 0,5pp, lo anterior explicado fundamentalmente por la mejoría en las condiciones macroeconómicas de la

economía colombiana en lo corrido de la vigencia 2021. No obstante, se destaca que la deuda financiera registró un incremento de 1,9pp, el cual fue más que contrarrestado por la contracción de los pagarés y las cuentas por pagar de la Nación.

De acuerdo con lo anterior, al cierre del 3T de 2021 la deuda neta se ubicó en 60,2% del PIB y la deuda bruta en 65,5% del PIB. Frente al dato de cierre de 2020 la deuda neta disminuyó 0,4pp mientras que la deuda bruta aumentó 0,5pp como porcentaje del PIB. La disminución de la deuda neta, frente al dato de cierre de 2020, se explica en su totalidad por el incremento en 0,9pp de los activos financieros de la Nación, que también explica las tendencias divergentes entre el comportamiento de la deuda bruta y neta.

Gráfico 3. Deuda del GNC (% del PIB)



* Indicador calculado con el PIB acumulado de los últimos 4 trimestres para cada periodo
Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Resto del Gobierno Central

Para el balance del Resto del Gobierno Central, preliminarmente se proyecta con corte al tercer trimestre del 2021 un deterioro de forma agregada de 0,6pp del PIB frente al mismo periodo de 2020. Así, este nivel de gobierno habría presentado un déficit estimado de 0,6% del PIB, que tendría un deterioro frente al equilibrio fiscal que se observó en el mismo periodo de 2020. Lo anterior se explica por una afectación proyectada en los resultados fiscales de las diferentes entidades y fondos que conforman este nivel de gobierno. En primer lugar, los establecimientos públicos del orden nacional y el Fondo Nacional del Café (FNC) presentaron, en conjunto, un incremento del déficit fiscal equivalente a 0,1pp del PIB. Este comportamiento se vio compensado por una recuperación de magnitud similar en el déficit del FONDES. Adicionalmente, para el Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC) se estima un deterioro de su balance, como consecuencia del efecto del incremento de los precios

internacionales de los hidrocarburos sobre los diferenciales de compensación del ACPM⁴ y GMC⁵.

Tabla 2. Balance Fiscal del resto del Gobierno Central

SECTORES	III TRIM (\$MM)		III TRIM (%PIB)	
	2020	2021*	2020	2021*
Resto del Nivel Central	-494	-7.279	0,0	-0,6

*Cifras preliminares
Fuente: DGPM - MHCP

En relación con los establecimientos públicos del orden nacional y FNC, el deterioro conjunto se explica principalmente por un mayor gasto por parte de estas entidades respecto al mismo periodo de 2020. En particular, la ampliación del déficit de los establecimientos públicos se explica por los resultados del Fondo Único de Tecnologías de la Información y las Comunicaciones (Futic). Esto como consecuencia de una mayor ejecución de recursos en programas de inversión para fortalecer los servicios de telecomunicación e internet a nivel nacional, sumado a la transferencia que realizó esta entidad al GNC, por concepto de excedentes financieros de la vigencia 2019⁶. Por su parte, el FNC amplió su déficit como resultado de mayores operaciones de cobertura, con el objeto de contrarrestar los impactos negativos por cuenta del comportamiento volátil y ascendente que experimentó el precio del café, y la caída en la producción de este bien durante el 3T de 2021. Lo anterior, dado que cuando los productores no entregan el café en las cantidades y calidades pactadas en los contratos de compras a futuro, que comprometen al fondo a entregarlas a un precio previamente pactado, este debe atender estos compromisos, generando un mayor gasto. Este fenómeno se presentó debido a los incentivos que tienen los productores a no vender el café por medio de las cooperativas afiliadas a la Federación Nacional de Cafeteros, debido al incremento observado en los precios, por encima de lo pactado en los contratos.

Respecto al FONDES, con corte al 3T2021 presentó una recuperación en su resultado fiscal en 0,1pp del PIB, respecto al mismo periodo de 2020. Esto es resultado de la descapitalización parcial de \$450mm desde la cuenta especial FONDES para fortalecer al Fondo Nacional de Garantías (FNG), que es \$850mm menor a la realizada durante el mismo periodo de 2021. Lo anterior, estuvo parcialmente compensado por un incremento en los rendimientos financieros recibidos por el Patrimonio Autónomo FONDES⁷ durante lo corrido del año al 3T de 2021.

Con corte al mes de septiembre de 2021, se estima que el FEPC presentó un déficit, debido a la tendencia alcista observada en el precio internacional del petróleo y su consiguiente efecto en los diferenciales de compensación del ACPM y la GMC vendidos en el mercado doméstico. Al respecto, durante este periodo, el precio de la referencia Brent se ubicó en promedio en USD 68,0 por barril, cifra 59,7% superior frente al promedio registrado a septiembre de 2020. Ante la coyuntura social y económica que ha enfrentado el país desde el inicio de la

⁴ Aceite Combustible Para Motores

⁵ Gasolina Motor Corriente.

⁶ Para mayor información revisar el Conpes 4016 de 2020.

⁷ En conformidad con el decreto 277 de 2020 y el contrato de fiducia mercantil 6001 de 2020, el patrimonio autónomo FONDES es administrado por la Financiera de Desarrollo Nacional S.A (FDN).

pandemia, y las altas presiones inflacionarias que se han enfrentado a nivel internacional, el Gobierno ha decidido implementar una política activa de estabilización de precios de los combustibles, por medio del FEPC. Por este medio, se ha mitigado el impacto que hubiera tenido el fuerte incremento y el comportamiento volátil de estos precios sobre la estructura de costos del aparato productivo, y sobre el poder adquisitivo de los hogares. Así, gracias a esta política, se estima que se haya materializado un incremento en los diferenciales de compensación⁸ durante lo corrido de 2021 a septiembre, lo que lleva a que en este periodo se estime un incremento en el déficit del FEPC. Al respecto, es importante tener en cuenta que la liquidación definitiva del balance de este fondo se encuentra en proceso por parte del Ministerio de Minas y Energía. En este sentido, la posición neta del FEPC puede presentar cambios entre las cifras estimadas y la liquidación definitiva del balance.

Gobierno Central (GC)

En esta sección se presentan las cifras fiscales para el agregado del subsector de Gobierno Central, en el cual se consolidan las cifras para el GNC y para el resto del Gobierno Central.

De acuerdo con lo anteriormente expuesto, en lo corrido de 2021 hasta septiembre el Gobierno Central habría registrado un balance fiscal de -4,0% del PIB, recuperándose 2,1pp respecto al resultado observado en el mismo periodo de la vigencia fiscal anterior (-6,1% del PIB). Este resultado se explica por una recuperación en las métricas fiscales del GNC en 2,7pp del PIB, pasando de un déficit de 6,0% con corte al 3T de 2020 a 3,4% del PIB en el mismo periodo de 2021, que estuvo levemente contrarrestado por el deterioro de 0,6pp del PIB que habría presentado el balance de las entidades y fondos que conforman el resto del nivel central.

Tabla 3. Balance Fiscal del Gobierno Central

SECTORES	III TRIM (\$MM)		III TRIM (%PIB)	
	2020	2021*	2020	2021*
Gobierno Nacional Central	-60.162	-39.466	-6,0	-3,4
Resto del Nivel Central	-494	-7.279	0,0	-0,6
Balance Total	-60.656	-46.745	-6,1	-4,0

*Cifras preliminares
Fuente: DGPM – MHCP

Seguridad Social

El balance fiscal del sector de seguridad social presentó un superávit de 0,3% del PIB con corte al 3T de 2021, presentando una caída de 0,1pp en comparación con lo registrado en el mismo periodo de 2020. Si bien el resultado agregado mantiene un comportamiento superavitario, las condiciones negativas de los mercados financieros y en particular del mercado de deuda pública afectaron considerablemente los rendimientos financieros de Fonpet, que

⁸ Entendido como la brecha entre el precio internacional de referencia y el precio en el mercado interno

continúa teniendo un balance negativo. Por su parte, el Fondo de Garantía de Pensión Mínima mantuvo su dinámica de acumulación, derivada de los ingresos por las contribuciones de los afiliados al RAIS⁹.

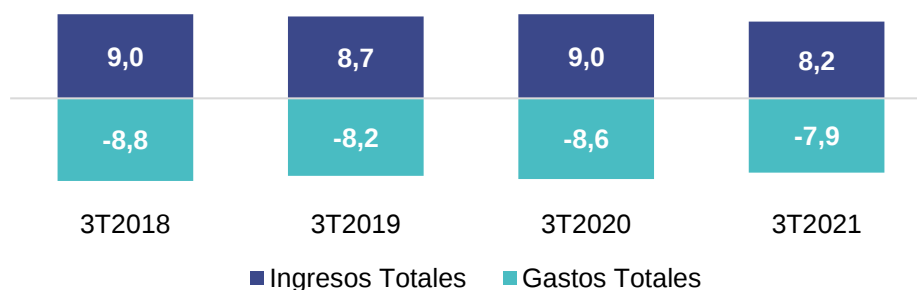
Tabla 4. Balance Fiscal de la Seguridad Social¹⁰

CONCEPTO	III TRIM (\$MM)		III TRIM (% PIB)	
	2020	2021*	2020	2021*
Ingresos Totales	89.420	96.204	9,0	8,2
Aportes del GNC y ET*	52.354	53.538	5,2	4,5
Funcionamiento	52.354	53.538	5,2	4,5
Ingresos Tributarios	31.334	39.479	3,1	3,4
Otros Ingresos	5.732	3.188	0,6	0,3
Rendimientos Financieros	3.718	148	0,4	0,0
Otros	2.015	3.040	0,2	0,3
Gastos Totales	85.570	92.809	8,6	7,9
Pagos Corrientes	85.566	92.802	8,6	7,9
Funcionamiento	85.566	92.802	8,6	7,9
Servicios Personales	181	75	0,0	0,0
Transferencias	84.930	92.360	8,5	7,8
Gastos Generales y Otros	456	367	0,0	0,0
Pagos de Capital	4	7	0,0	0,0
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	3.850	3.395	0,4	0,3

*Cifras preliminares, ** Entidades territoriales. Nota: gastos totales incluye deuda flotante.

Fuente: DGPM – MHCP.

Gráfica 6. Ingresos y gastos de la seguridad social 2018-2021



Fuente: DGPM-MHCP

Con corte al 3T de 2021, los ingresos totales¹¹ del sector presentaron una caída como porcentaje del PIB, debido a rendimientos financieros negativos de Fonpet¹² (0,4% del PIB), así como a un efecto denominador derivado del alto crecimiento del PIB nominal.

⁹ En el tercer trimestre del año, el Fondo presentó un flujo de recursos por \$ 2.912 mm

¹⁰ Por ingresos tributarios de este sector entiéndase contribuciones sociales.

¹¹ Típicamente, las contribuciones sociales y las transferencias recibidas por parte del GNC y las ET corresponden al 92,8% de los ingresos totales. Por su parte, el rubro de rendimientos financieros representa el 4,2% de dichos ingresos.

¹² Debido principalmente al comportamiento de los mercados de deuda pública en donde se encuentra el portafolio (cerca del 49% del portafolio está en deuda pública).

Frente a este último punto, si bien mostraron un crecimiento nominal de 7,6%, se diluyeron como porcentaje del producto como consecuencia del crecimiento de 17,8% del PIB nominal. El factor que tuvo la contribución más importante a este crecimiento nominal de los ingresos fue la recuperación de los ingresos por contribuciones sociales de 26%, que fue un reflejo de la mejora en la dinámica del mercado laboral formal¹³. Como resultado de lo anterior, los aportes del GNC y las Entidades Territoriales (ET) al sector registraron una menor presión por 0,7pp del PIB.

Por su parte, el rubro de gastos totales¹⁴ presentó una leve caída, al medirse como porcentaje del PIB, debido a un fuerte efecto denominador, una menor dinámica en el retiro de recursos del Fonpet, además de menores gastos de Fomag. Al respecto, se registró una caída de 0,7pp del PIB frente a 2020, a pesar de experimentar un incremento nominal de 5,2%, lo cual refleja el efecto denominador generado por el alto crecimiento del PIB nominal. Igualmente, este comportamiento del gasto se explica por una variación nominal negativa de 1,1% en el volumen de gastos del Fomag.

a) Pensiones

El subsector de pensiones presentó un superávit de 0,2% del PIB con corte al 3T de 2021, inferior en 0,2pp del PIB frente al balance del mismo periodo del año anterior (0,4% del PIB). Este resultado se explica principalmente por la menor rentabilidades financieras de los activos del subsector, tal como se mencionó previamente. Asimismo, durante la vigencia se ha presentado un incremento en el gasto de Fonpet, asociado a mayores solicitudes de retiro frente a la vigencia anterior, que contribuye a explicar parcialmente la disminución observada en el superávit¹⁵. Es importante notar que el efecto denominador, derivado del crecimiento de 17,6% experimentado por el PIB nominal, afecta tanto a los ingresos como a los gastos.

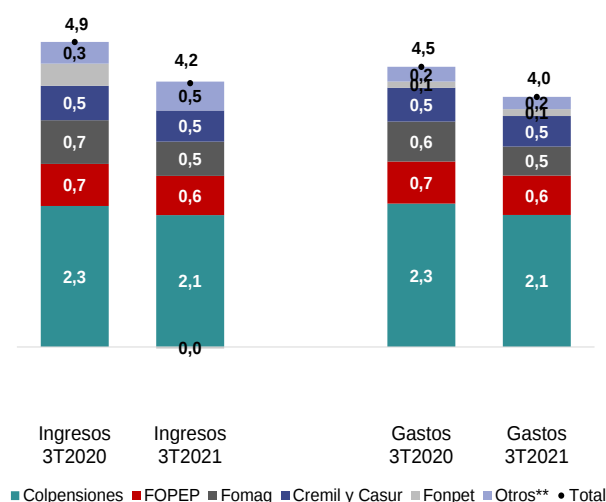
El Fonpet registró un deterioro en los ingresos por rendimientos financieros¹⁶ frente al mismo periodo de 2020. Los rendimientos negativos del portafolio se explican por la desvalorización experimentada por los títulos de deuda pública, que a su vez fue consecuencia parcialmente de la incertidumbre generada en los mercados financieros a nivel nacional e internacional. En particular, lo anterior se explica por las expectativas de un incremento en las tasas de interés por parte de Estados Unidos, además del incremento que ha presentado a lo largo del año la prima de riesgo del país, como consecuencia del estrés que se ha presentado en los mercados financieros internacionales.

¹³ Durante el primer semestre de 2021 se recuperaron 1,1 millones de puestos de trabajo representando el 42,5% del empleo perdido en el mismo periodo de 2020 (donde se destruyeron cerca de 2,8 millones de empleos).

¹⁴ El 41% de las transferencias desde GNC y Entidades Territoriales a seguridad social son ejecutadas por la Adres principalmente para cobertura y techos de recobro del sistema de salud. A su vez, el 19% de las mismas se gastan por parte de Colpensiones para pagos de mesadas pensionales, 13% adicional se destina al pago de obligaciones pensionales por parte de Fopep y alrededor del 12% para las obligaciones de Fomag. 10% de las mismas corresponden a Casur y Cremil. El 5% restante son transferencias al Fondo de Solidaridad Pensional, Ferrocarriles y Fonprecon.

¹⁵ En la vigencia 2021, la dinámica de solicitudes de retiro por parte de las Entidades Territoriales presentó un incremento debido a una recuperación de la movilidad como consecuencia del relajamiento de medidas de aislamiento y el mejorando la operatividad presencial.

¹⁶ El deterioro en estos ingresos fue por cerca de 0,1% del PIB.

Gráfica 7. Ingresos y gastos por entidad.

Fuente: DGPM-MHCP

A su vez, el Fondo de Garantía de Pensión Mínima¹⁷, registró una mejora en su acumulación, como consecuencia de un incremento en los ingresos por aportes y rendimientos. Si bien su resultado sigue distando de lo registrado antes de la pandemia, el valor del fondo presentó un aumento de \$2.912 mm en términos nominales en lo corrido del año, mejorando en 19,5% frente a lo observado en el mismo periodo de 2020¹⁸.

Por su parte, Colpensiones mantiene su balance en equilibrio, aunque presentó una recomposición en sus ingresos. En este sentido, Colpensiones presenta una notable recuperación en los ingresos por traslados desde el RAIS y cotizaciones sociales, de la mano de la recuperación del mercado laboral formal, que ha generado una menor necesidad de aportes por parte de la Nación para cubrir sus gastos.

b) Salud

Con corte al tercer trimestre de 2021, el subsector de Salud presentó un balance superavitario de 0,1% del PIB, que se deriva principalmente de los resultados observados para el Fomag. En este sentido, se destaca que este fondo presenta en este periodo de tiempo unos mayores ingresos, en comparación con su nivel de gastos. Sin embargo, se espera una mayor ejecución de gastos durante en el resto de la vigencia fiscal, de tal forma que la entidad cierre la vigencia fiscal con un balance en equilibrio.

La Adres mantiene su equilibrio fiscal como consecuencia de un comportamiento relativamente estable los diferentes rubros de ingresos y gastos, aunque en todos los rubros se presenta una leve caída como porcentaje del PIB, debido a un efecto denominador. Dicho así, se destaca que los ingresos por cotizaciones presentaron un incremento de 11,7% respecto a la vigencia anterior, debido a la dinámica de afiliados al Régimen Contributivo que hacen aportes al sistema¹⁹. Por su parte, los gastos del sistema han mantenido un comportamiento estable, derivado del comportamiento del valor de la UPC aplicable a los afiliados al sistema. A continuación, se presenta la desagregación del balance de la entidad, así

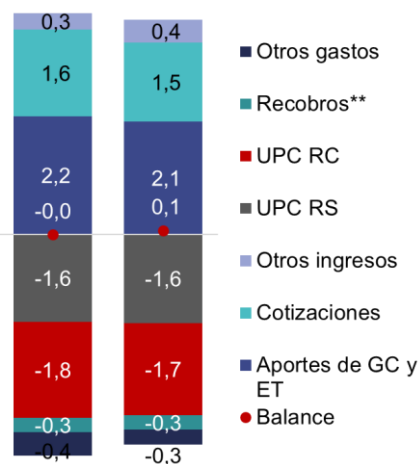
¹⁷ Que generalmente explica el 50% del superávit del subsector.

¹⁸ Con corte a septiembre de 2021 el valor del Fondo asciende a \$ 31.550 mm.

¹⁹ En línea con la recuperación del mercado laboral, en lo corrido de la vigencia 2021, el sistema de salud cuenta con más de 367 mil nuevos cotizantes al sistema.

como un detalle de las transferencias recibidas por parte del Gobierno Nacional Central (GNC) y las entidades territoriales²⁰.

Gráfica 8. Evolución de ingresos y gastos Adres (% del PIB)



3T 2020 3T 2021

Tabla 5. Desagregación de transferencias de GNC y ET (% del PIB)

CONCEPTO	\$ MM 3T 2021	% del PIB 3T 2021
Aportes del Gobierno Central y Entidades Territoriales	24.382	2,1
Aportes de la Nación	16.518	1,4
Aportes para Aseguramiento en Salud Cierre	11.908	1,0
Imporenta	4.269	0,4
Impuesto social a las municiones y explosivos	60	0,0
Impuesto social a las armas	10	0,0
Otros	271	0,0
Aportes de las ET	7.864	0,7
SGP	6.466	0,5
Otros recursos ET	1.398	0,1

Fuente: DGPM – MHCP, Adres

Regionales y Locales

Con corte al tercer trimestre de 2021, el sector de regionales y locales (R&L) presentó un superávit de 0,8% del PIB, 0,2pp inferior al observado en el mismo periodo de 2020. Este resultado se deriva de la disminución del superávit registrado por administraciones centrales²¹, consistente con el ciclo político regional al ser el segundo año de gobierno. Por su parte, el balance fiscal del resto del nivel regional y local²² se mantuvo relativamente constante como porcentaje del PIB.

Dentro del resto del sector R&L, se destaca la mejoría en el balance del Sistema General de Regalías, el cual aumenta de \$993mm con corte al 3T de 2020, a \$1,7 bn en el mismo periodo de 2021, si bien se mantiene en 0,1% del PIB. Este incremento en el superávit se explica por el incremento nominal que experimentaron los ingresos del sistema (15%), bajo un contexto de relativa estabilidad en los gastos ejecutados (2,7%). Al respecto, es importante señalar que la ejecución de los recursos del SGR se ha visto afectada por dificultades operativas derivadas del proceso de transición y adaptación de las entidades territoriales a la nueva

²⁰ Dado que la Adres representa el 96% de ingresos y de gastos del subsector, a continuación, se presenta una desagregación de su balance

²¹ La muestra de seguimiento fiscal incluye a gobernaciones y alcaldías capitales departamentales.

²² De acuerdo con la nueva sectorización de la muestra de seguimiento fiscal, el FAEP deja de ser clasificado como empresa nacional y pasa a ser parte del subsector de regionales y locales. Lo anterior teniendo en cuenta que el Fondo realiza funciones de gobierno (Ver Anexo 2.)

normatividad definida en la Ley 2056 de 2020. Entre tanto, los ingresos del sistema se han beneficiado por el incremento en los precios internacionales de los hidrocarburos.

Tabla 6. Balance R&L: Administraciones centrales y resto del nivel R&L

SECTORES	III TRIM (\$MM)		III TRIM (%PIB)	
	2020	2021*	2020	2021*
Balance Administraciones centrales	9.317	7.900	0,9	0,7
Balance Resto del nivel regional y local	988	1.679	0,1	0,1
FAEP	-5	0	0,0	0,0
SGR	993	1.679	0,1	0,1
Balance de Regionales y locales	10.305	9.579	1,0	0,8

*Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM - MHCP, DGAF - MHCP, SGPR - MHCP y Gesproy – DNP

De otra parte, la disminución del superávit observado en las administraciones centrales se deriva de una recuperación en la dinámica de gasto. Este resultado es atribuible al ciclo político territorial, y a la implementación de medidas de reactivación económica por parte de estos gobiernos. En primer lugar, al ser 2020 primer año de periodo de gobierno, las administraciones centrales se encontraban en proceso de programación de sus Planes de Desarrollo y sus correspondientes planes plurianuales de inversiones, lo cual históricamente ha tenido efectos negativos sobre el nivel de ejecución de gasto de este nivel de gobierno. Por lo anterior, resulta coherente el aumento registrado en 2021, en comparación con el mismo periodo de la vigencia anterior, en la medida en la que se acelera la puesta en marcha de estos programas. En segundo lugar, los esfuerzos de las administraciones centrales por contribuir a la reactivación económica han impulsado la inversión del nivel subnacional de gobierno, lo cual se refleja en el incremento que ha tenido este tipo de gasto, en 0,1pp del PIB, entre los tres primeros trimestres de 2020 y el mismo periodo de 2021.

Tabla 7. Balance Fiscal de Regionales y Locales

CONCEPTO	III TRIM (\$MM)		III TRIM (%PIB)	
	2020	2021*	2020	2021*
Ingresos totales	54.890	62.307	5,5	5,3
Ingresos corrientes	50.009	58.014	5,0	4,9
Tributarios	18.936	22.080	1,9	1,9
No tributarios	26.563	30.085	2,7	2,6
De los cuales, Transferencias	25.158	26.784	2,5	2,3
Regalías	4.510	5.849	0,5	0,5
Recursos de capital	4.881	4.293	0,5	0,4
Gastos totales	44.581	52.728	4,5	4,5
Gastos corrientes	7.712	8.207	0,8	0,7
Funcionamiento	7.215	7.620	0,7	0,6
Intereses y comisiones	497	587	0,0	0,0
Gastos de capital**	36.869	44.522	3,7	3,8
FAEP	-5	0	0,0	0,0
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	10.305	9.579	1,0	0,8

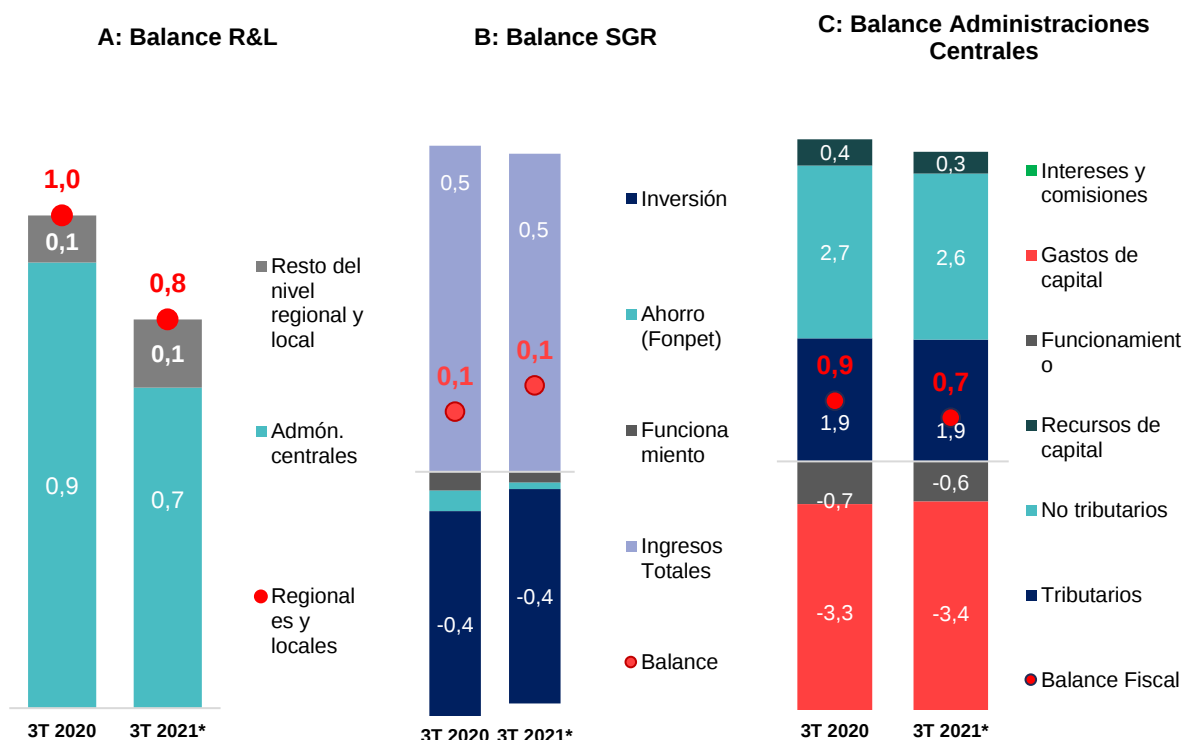
** Incluye el pago de reservas presupuestales para el respectivo periodo.

*Cifras Preliminares. ** Incluye pago de reservas presupuestales para el respectivo periodo y gastos operativos en inversión social.

Fuente: DGPM - MHCP, DGAF - MHCP, SGPR - MHCP y Gesproy – DNP

Con corte al tercer trimestre de 2021, los ingresos totales de los gobiernos regionales y locales se ubicaron en 5,3% del PIB, 0,2pp menos que lo observado en el mismo periodo de 2020. La contracción de este rubro se deriva del dinamismo moderado de las transferencias, particularmente las del Sistema General de Participaciones (SGP), las cuales, al estar atadas al comportamiento de los ingresos corrientes de la Nación en los últimos 4 años, presentaron un incremento nominal de menor magnitud que el registrado en el PIB. A su vez, esto es un reflejo de la contracción que tuvieron los ingresos corrientes del GNC durante 2020, como consecuencia de los efectos de la pandemia sobre la actividad económica. Por otra parte, los ingresos de capital registraron una tendencia negativa, producto de menores rendimientos financieros y recursos de cofinanciación.

Gráfica 9. Balance R&L, SGR y Administraciones Centrales (% del PIB)



* Cifras preliminares. Fuente: DGPM – MHCP.

Sin perjuicio de lo anterior, vale la pena destacar el comportamiento favorable del recaudo tributario subnacional, con un crecimiento nominal del 16,6% respecto al mismo periodo del 2020. Los incrementos se vieron reflejados en la totalidad de los tributos subnacionales más importantes²³, destacándose particularmente el crecimiento de 18,2% en el recaudo del impuesto de industria y comercio²⁴, la variación nominal de 10,0% del impuesto predial unificado, y el crecimiento de 60,1% y 35,0% en los ingresos derivados del impuesto a registro y los impuestos al consumo, respectivamente. Lo anterior, relacionado con el repunte de la actividad económica,

²³ Por nivel de gobierno, el dinamismo del recaudo fue mayor en departamentos que en municipios capitales, con incrementos del 32% y 14%, respectivamente.

²⁴ Pese al desempeño favorable del ICA durante 2021, el recaudo continúa estando por debajo de la senda observado a septiembre de 2019(preandemia), aspecto que puede asociarse al efecto rezagado de la base gravable del impuesto, teniendo en cuenta que parte de lo recaudado en 2021 corresponde a la liquidación basada en la actividad económica de 2020.

menores medidas de restricción a bares y reactivación de espectáculos públicos y la dinámica del sector de la construcción.

Los gastos totales del subsector se mantuvieron constantes como porcentaje del PIB (4,5%), con respecto al mismo periodo de 2020. Este resultado es consecuencia de un incremento en 0,1pp del PIB en el rubro de gastos de capital, contrarrestado en esta misma magnitud por la dinámica en los gastos de funcionamiento.

Gobierno General (GG)

En esta sección se consolida el Gobierno General (GG), compuesto por las unidades de análisis de Gobierno Central (GC), los gobiernos regionales y locales, y la seguridad social.

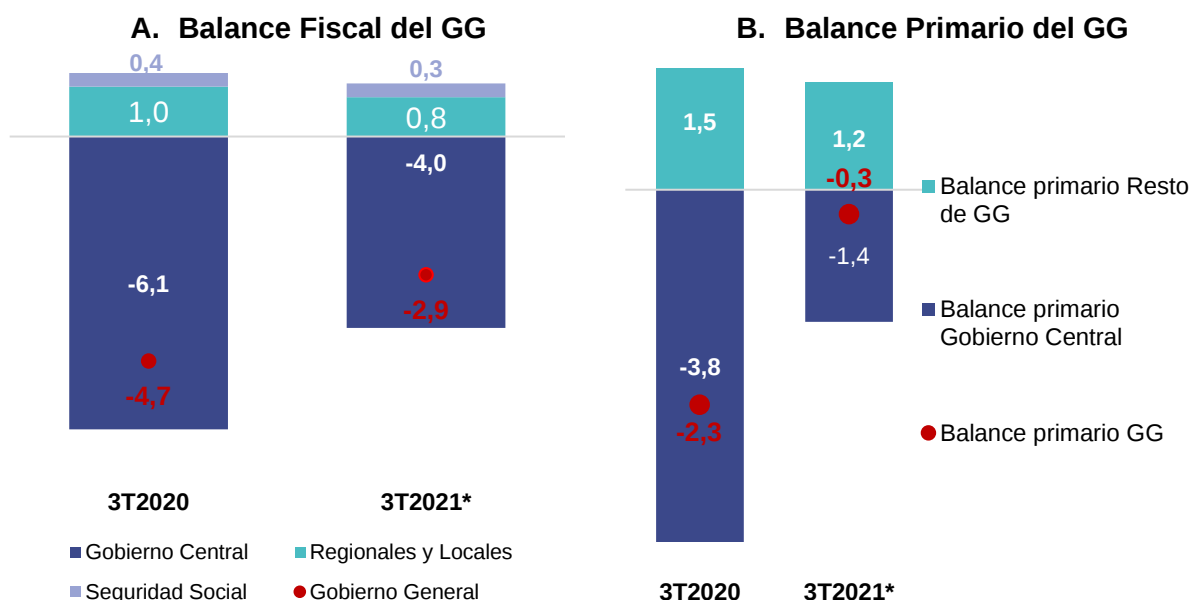
Al cierre del 3T de 2021, el Gobierno General presentó un déficit de 2,9% del PIB, presentando una recuperación de 1,8pp frente al mismo periodo de 2020. Este resultado se explica principalmente por una mejora de 2,1pp en las métricas fiscales del Gobierno Central. Al interior de este sector, el Gobierno Nacional Central explica una recuperación del balance en 2,7pp del PIB, mientras que el resto de los fondos y entidades que conforman el resto del nivel central contrarrestaron el resultado con un deterioro estimado del balance de 0,6pp del PIB. Este resultado positivo se ve parcialmente contrarrestado por el deterioro del resultado fiscal de regionales y locales, y seguridad social, en 0,2pp y 0,1pp del PIB, respectivamente.

Por su parte, el balance primario del GG al cierre del tercer trimestre de 2021 se recuperó 2,0pp, pasando de -2,3% del PIB con corte al tercer trimestre de 2020 a -0,3% al cierre del 3T de 2021. Esto se explica principalmente por una recuperación de 2,4pp del PIB en el balance primario del Gobierno Central (que ascendió a -1,4% del PIB), comportamiento contrarrestado por un deterioro conjunto de 0,3pp en el balance primario de regionales y locales, y el de seguridad social.

Tabla 8. Balance Fiscal Gobierno General

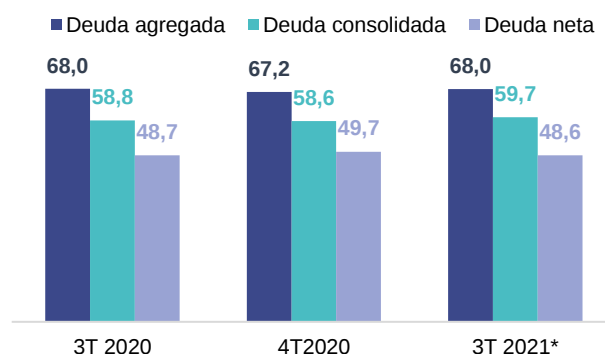
SECTORES	III TRIM (\$MM)		III TRIM (%PIB)	
	2020	2021*	2020	2021*
Gobierno Central	-60.656	-46.745	-6,1	-4,0
Gobierno Nacional Central	-60.162	-39.466	-6,0	-3,4
Resto del Nivel Central	-494	-7.279	0,0	-0,6
Regionales y Locales	10.305	9.579	1,0	0,8
Administraciones Centrales	9.317	7.900	0,9	0,7
Resto del Nivel Regional y Local	988	1.679	0,1	0,1
Seguridad Social	3.850	3.395	0,4	0,3
Salud	-111	800	0,0	0,1
Pensiones	3.961	2.595	0,4	0,2
Balance Total	-46.502	-33.771	-4,7	-2,9
Balance Primario del Gobierno General	-22.954	-3.042	-2,3	-0,3

*Cifras preliminares. Fuente: DGPM - MHCP

Gráfica 10. Balance Fiscal y primario del GG (% del PIB)

*Cifras preliminares. Fuente: DGPM - MHCP

De forma consistente con los anteriores resultados, con corte al 3T de 2021 la deuda agregada²⁵ del GG se ubicó en 68% del PIB. De esta manera, este indicador de endeudamiento fue 0,8pp del PIB superior al dato de cierre del 2020 (67,2% del PIB), y se mantuvo constante respecto al dato observado al tercer trimestre del 2020. Este incremento frente a lo observado en el cierre de 2020 se explica por un aumento de la deuda bruta del GNC y del resto del GG²⁶, en 0,5pp del PIB en ambos casos, que se contrarrestó por una disminución en 0,2pp en la deuda de las entidades territoriales.

Gráfica 11. Deuda del GG (% del PIB)

*Cifras preliminares. Fuente: DGPM – MHCP

Nota: Indicador calculado con el PIB acumulado de los últimos 4 trimestres para cada periodo

El crecimiento de la deuda consolidada fue 0,3pp superior al registrado en la deuda agregada (1,1pp del PIB, respecto al cierre de 2020), ubicándose al 3T de 2021 en 59,7% del PIB. Lo anterior se explica por una reducción de 0,3pp del PIB en las deudas contraídas dentro de las distintas entidades que hacen parte del Gobierno General, y que por lo tanto se

²⁵ La deuda agregada corresponde a la sumatoria de todas las deudas que registra cada subsector, dentro del sector de reporte. La deuda consolidada resta a la deuda agregada todas las deudas intragubernamentales del sector de reporte. La deuda neta se estima a partir de restarle a la deuda consolidada, los activos financieros líquidos del sector de reporte.

²⁶ Corresponde a las deudas del resto del nivel central, principalmente al rezago que se tiene en el pago de los diferenciales de compensación con los refinadores de combustibles líquidos con cargo al Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles – FEPC.

consolidan al construir este indicador. La disminución en el saldo de estas obligaciones se explica por una reducción de 0,9pp del PIB en los pagarés del GNC, que se contrarresta parcialmente con un incremento de 0,6pp en la tenencia de TES en manos de entidades del Gobierno General.

Finalmente, la deuda neta del GG se ubicó en 48,6% del PIB, 1,1 por debajo del observado al cierre de 2020 (49,7% del PIB). Este comportamiento, contrario al crecimiento de la deuda consolidada y agregada, es resultado de un incremento en los activos líquidos en posesión de las entidades del Gobierno General, particularmente la Nación. Los activos internos crecieron 1,8pp del PIB, como resultado principalmente de un crecimiento en el saldo nominal de la cuenta del GNC en el Banco de la República. Por su parte, los activos externos presentaron un crecimiento de 0,4pp del PIB, jalonado por los activos externos las entidades descentralizadas.

Empresas de los niveles nacional y local

En esta sección se presenta el sector de empresas que proveen bienes y servicios de los niveles nacional y local, compuesto por empresas controladas por los gobiernos²⁷.

El balance fiscal al cierre de 3T de 2021 del sector de empresas nacionales y locales mejoró 0,1pp del PIB en relación con el mismo periodo de 2020. El balance del sector alcanzó un superávit de \$305 mm, como resultado de una mejora generalizada en la posición fiscal de las empresas públicas, tanto del nivel nacional como local. En este sentido, se observó de forma transversal en estas entidades un incremento en los ingresos por ventas y una disminución en los gastos de funcionamiento, particularmente de gastos operacionales y de las transferencias por impuestos y dividendos. En particular, en línea con lo anterior, se destaca la obtención de un superávit por parte del sector eléctrico, y la disminución en el déficit de EPM. En contraste, el aumento del déficit del Metro de Medellín está relacionado con una mayor inversión en bienes de capital.

Tabla 9. Balance de empresas del nivel nacional y local

SECTORES	III TRIM (\$MM)		III TRIM (%PIB)	
	2020	2021*	2020	2021*
Empresas del nivel nacional	-10	374	0,0	0,0
Sector Eléctrico	-10	374	0,0	0,0
Empresas del nivel local	-855	-69	-0,1	0,0
EPM	-658	-184	-0,1	0,0
EMCALI	44	243	0,0	0,0
Resto Local	-242	-129	0,0	0,0
Metro de Medellín	-147	-241	0,0	0,0
EAAB	14	169	0,0	0,0
ETB	-109	-57	0,0	0,0
Balance Empresas Públicas	-865	305	-0,1	0,0

*Cifras preliminares. Fuente: DGPM – MHCP

²⁷ Las empresas del nivel nacional y local de seguimiento fiscal actualmente incluyen: Urrá, Gecelca, Gecelca3, Electrohuila, EMSA, Cedelca, Cedenar, Electrocaquetá, Chec-Caldas, Edeq-Quindío, EPM, Emcali, ETB, EAAB y Metro de Medellín.

Sector Público No Financiero

En esta sección se consolida el Sector Público No Financiero (SPNF), compuesto por el Gobierno General (GG), las empresas de los niveles nacional y local y el Sector Público No Modelado (SPNM).

Con corte al tercer trimestre de 2021, consecuente con los resultados de los subsectores presentados hasta el momento, el SPNF alcanzó un déficit de 2,5% del PIB, mejorando su resultado en 2,5pp del PIB respecto al mismo periodo del año anterior. Al interior del SPNF, se destaca la recuperación de 1,8pp del producto en las métricas fiscales del Gobierno General, explicado principalmente por la recuperación en la posición fiscal del GNC. A lo anterior, se suma la recuperación de 0,1pp y 0,7pp en el balance de empresas públicas del orden nacional y local, y del Sector Público No Modelado (SPNM), respectivamente.

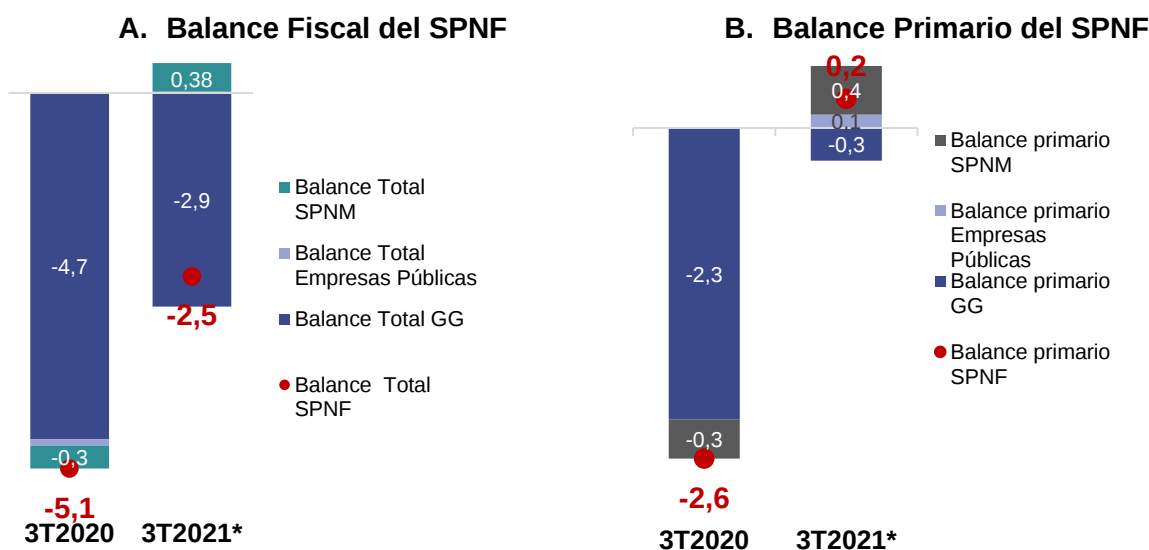
De la misma manera, al 3T de 2021 el balance primario del SPNF registró una recuperación de 2,8pp del PIB, pasando de un déficit de 2,6% en el 3T de 2020 a un superávit primario de 0,2% en el mismo periodo de 2021. Esto se explica por la mejora en los resultados fiscales del sector, en particular por una corrección en el balance primario del gobierno general, de las empresas públicas del orden nacional y local y el SPNM.. Este mismo balance descontando las utilidades del Banco de la República transferidas al GNC y los ingresos derivados de la enajenación de ISA por parte de la Nación se ubicó en -1,5% del PIB en 3T de 2021 (+1,8pp), de forma consistente con las disposiciones de la Ley 819 de 2003.

Tabla 10. Balance Fiscal del SPNF

SECTORES	III TRIM (\$MM)		III TRIM (%PIB)	
	2020	2021*	2020	2021*
Gobierno General	-46.502	-33.771	-4,7	-2,9
Gobierno Central	-60.656	-46.745	-6,1	-4,0
Gobierno Nacional Central	-60.162	-39.466	-6,0	-3,4
Resto del Nivel Central	-494	-7.279	0,0	-0,6
Regionales y Locales	10.305	9.579	1,0	0,8
Administraciones Centrales	9.317	7.900	0,9	0,7
Resto del Nivel Regional y Local	988	1.679	0,1	0,1
Seguridad Social	3.850	3.395	0,4	0,3
Salud	-111	800	0,0	0,1
Pensiones	3.961	2.595	0,4	0,2
Empresas Públicas	-662	305	-0,1	0,0
Nivel Nacional	193	374	0,0	0,0
Nivel Local	-855	-69	-0,1	0,0
SPNM	-3.070	4.232	-0,3	0,4
Balance Total ¹	-50.234	-29.234	-5,0	-2,5
Balance primario del SPNF ²	-32.801	-17.663	-3,3	-1,5
Balance primario del SPNF	-25.815	2.492	-2,6	0,2

* Cifras preliminares. ¹ La discrepancia estadística para el SPNF fue de 0,14% del PIB para 2T2021, al restarle las amortizaciones realizadas durante el periodo de pasivos no explícitos de vigencias previas por sentencias, conciliaciones, laudos arbitrales y el sistema de salud (\$1.634 mm), se obtiene una discrepancia estadística de \$55 mm (0,00% del PIB). Para más información sobre esta discrepancia metodológica, por favor, consultar el Anexo 1. ² De acuerdo con el artículo 2 de la Ley 819 de 2003, se descuenta \$6.986 y \$6.529mm del balance del SPNF por transferencias de utilidades del Banco de la República giradas al GNC y registradas como ingreso fiscal durante 3T2020 y 3T2021, respectivamente. Adicionalmente, para el año 2021 se descuentan \$13.626mm del balance del SPNF por los ingresos de la optimización de activos derivado de la operación de enajenación de ISA.

Fuente: DGPM – MHCP

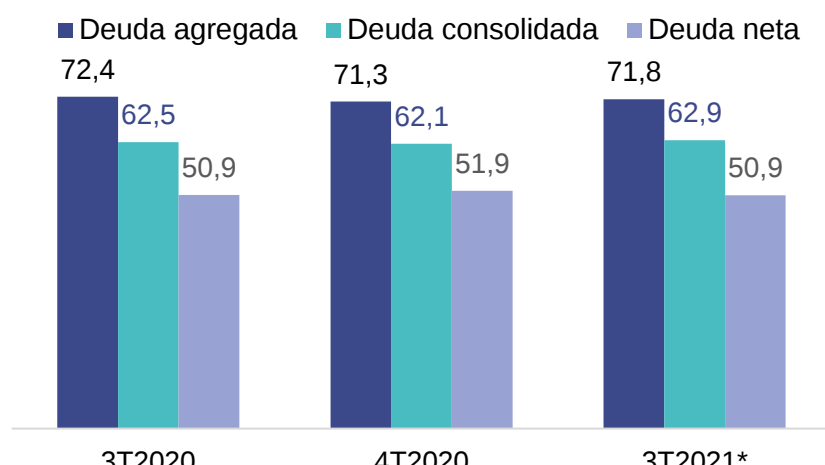
Gráfica 12. Balance Fiscal y primario del SPNF (% del PIB)

La deuda agregada²⁸ al tercer trimestre de 2021 alcanzó un nivel de 71,8% del PIB, 0,5pp superior al cierre de 2020 y 0,5pp inferior al mismo periodo del año anterior (3T de 2020). Es importante resaltar que el incremento en la deuda, respecto al dato de cierre de 2020, es consecuente con lo expuesto en las secciones previas de este documento para el GNC y el Gobierno General, y en particular, se encuentra explicado prácticamente en su totalidad por el crecimiento de la deuda bruta del Gobierno Nacional Central. Frente al incremento de la deuda por denominación, el componente con mayor crecimiento frente al mismo periodo del año anterior correspondió a la deuda externa (0,9pp del PIB), mientras que la deuda interna se redujo en 0,4pp del PIB.

En cuanto a la deuda consolidada del SPNF, esta presentó un crecimiento 0,3pp mayor al que registró la deuda agregada al 3T de 2020, lo anterior como consecuencia de la dinámica en los pagarés y en la tenencia de bonos en poder del resto del SPNF diferentes al GNC. Esto implicó que en 3T de 2021 la deuda consolidada aumentara 0,8pp respecto al nivel observado al cierre del año de 2020, llegando a 62,9% del PIB. Frente al 3T de la vigencia anterior, la deuda consolidada aumentó 0,4pp, debido a una disminución de 0,9pp del PIB en el endeudamiento contraído entre las distintas entidades que conforman el SPNF.

Finalmente, la deuda neta disminuyó 1,0pp frente al 4T de 2020, llegando a 50,9% del PIB. Esta reducción contrasta con los incrementos evidenciados en la deuda consolidada y la deuda agregada, debido a un aumento en los activos líquidos del SPNF en 1,7pp del PIB. Este resultado se explica principalmente por el incremento de los activos financieros interno del Gobierno nacional, tal y como se resaltó en la sección de Gobierno General.

²⁸ La deuda agregada corresponde a la sumatoria de todas las deudas que registra cada subsector, dentro del sector de reporte. La deuda consolidada le resta a la deuda agregada todas las deudas intragubernamentales del sector de reporte. La deuda neta se estima a partir de restarle a la deuda consolidada, los activos financieros líquidos del sector de reporte.

Gráfica 13. Deuda SPNF (% del PIB)

*Cifras preliminares. Fuente: DGPM – MHCP

Nota: Indicador calculado con el PIB acumulado de los últimos 4 trimestres para cada periodo

Sector Público Financiero

El balance fiscal del Sector Público Financiero (SPF) presentó una disminución de 0,7pp del PIB al corte del tercer trimestre de 2021, al compararse con el resultado del mismo periodo del año anterior. Lo anterior, explicado ampliamente por la reducción de los ingresos del Banco de la República y, en particular, por los menores rendimientos de las reservas internacionales (RIN). Durante el primer semestre de 2020, la reducción de 150pb en las tasas de interés de la FED (al rango de 0 a 0,25%) valorizó el portafolio de reservas internacionales. Esto, debido a que las tasas a las cuales se fijó el portafolio estaban por encima de las de mercado, lo que generó un efecto valoración positivo. A raíz de ello, hubo un aumento extraordinario en los ingresos por rendimientos del portafolio que administra el Banco de la República. En contraste, durante los primeros nueve meses del 2021 y con un portafolio renovado por el vencimiento de papeles, se presentó una desvalorización, asociada al bajo rendimiento que ofrecen estos títulos fijados a tasas cercanas a cero y con tasas de mercado, ahora, con tendencia alcista. En consecuencia, al comparar los dos periodos se observa una caída de 0,7pp del PIB en los rendimientos de las reservas internacionales. Por su parte, Fogafín mantuvo un comportamiento estable frente a 2020 con un superávit de 0,1% del PIB, en línea con el recaudo de las primas por el seguro de depósito.

Tabla 11. Balance Fiscal del SPF

SECTORES	III TRIM (\$MM)		III TRIM (%PIB)	
	2020	2021*	2020	2021*
Banco de la República	7.370	725	0,7	0,1
Fogafín	1.204	1.445	0,1	0,1
Balance SPF	8.574	2.170	0,9	0,2

*Cifras preliminares. Fuente: Fogafín y Banco de la República.

Anexo 1: Discrepancia Estadística

La discrepancia estadística es el resultado obtenido de sumar las diferencias en la estimación de los resultados fiscales de los distintos sectores que conforman la muestra de seguimiento fiscal del Consejo Superior de Política Fiscal (Confis) y el Banco de la República. El Ministerio de Hacienda y Crédito Público a partir de la información de operaciones por encima de la línea (ingresos y gastos) estima el balance fiscal del Sector Público No Financiero y sus subsectores, conforme la muestra de entidades definida por el Confis. El Banco de la República halla el resultado fiscal a partir de las variaciones netas de pasivos y activos. Las diferencias obtenidas entre ambas metodologías es lo que se define al inicio de este párrafo como discrepancia estadística.

Para el 3T de 2021, la discrepancia estadística en la estimación del resultado fiscal del SPNF fue de -\$1.688mm, equivalente a -0,14% del PIB. A continuación, se describen las operaciones que ajustan la discrepancia estadística entre los resultados obtenidos para el GNC.

Tal como se indicó en el informe de cierre de 2019 y el Marco Fiscal de Mediano Plazo 2019 (Capítulo 6), a partir de ese año se reconocieron en la deuda del GNC cuatro tipos de pasivos (relacionados con sentencias, conciliaciones y laudos arbitrales, el sistema de salud, el Fomag, y bonos pensionales) que se han venido acumulando en vigencias anteriores y que, por limitaciones metodológicas y de información, no habían sido incluidos hasta el momento de publicación del MFMP.

Dicha operación consistió en el reconocimiento de dichos pasivos como deuda pública de la Nación y su posterior amortización por medio de instrumentos de deuda de menor costo financiero. La estimación a la fecha del valor de los pasivos reconocidos por la Nación es \$24.556 mm, equivalentes a 2,3% del PIB de 2019. A partir del primer semestre de 2019 se incluyen en las cifras de deuda pública del GNC, el GG y el SPNF el saldo del reconocimiento de dichos pasivos, bajo la línea “CxP reconocimiento de pasivos - PGN 2019 y PND 2018-2022”. Durante 2019, se realizaron amortizaciones de dicho pasivo por \$6.775 mm y en 2020 por \$2.432 mm. En lo corrido de 2021 se han realizado amortizaciones por \$1.634 mm, con lo cual el saldo de dicho pasivo corresponde a \$13.716 mm.

Como se mencionó, por distintas limitaciones metodológicas ²⁹y de información no es posible asignar a vigencias específicas el mayor déficit que generó la acumulación de dichas cuentas por pagar de pasivos costosos. Sin embargo, para realizar las amortizaciones de dichos pasivos se requirieron fuentes de financiamiento adicionales en 2019, 2020 y en lo corrido de 2021, lo que implica un aumento adicional en los pasivos de la Nación. Esto genera una discrepancia estadística con el Banco de la República. Para el 3T de 2021 el monto total de dichas operaciones de amortización (que implicaron mayor financiamiento para la Nación) corresponden a \$1.634 mm. Al restarle ese valor a la discrepancia estadística, la misma se ubica en -\$55 mm, equivalente a -0,0% del PIB, resultado consistente con los niveles históricos reportados.

²⁹ que la discrepancia en el sector de Seguridad Social se explica fundamentalmente en que el Banco de la República registra el cambio en el valor del portafolio, por lo que no tiene en cuenta los rendimientos financieros negativos que ha presentado este subsector.

Anexo 2: Reorganización de la sectorización institucional de la muestra de seguimiento fiscal

El Consejo Superior de Política Fiscal (Confis) aprobó un cambio metodológico de la sectorización, que consistió en una reorganización de los sectores y la reclasificación de algunas entidades que hacen parte de la muestra del seguimiento fiscal en la sesión del 22 de diciembre de 2020. Estos cambios tienen el propósito de mejorar la consistencia en la presentación de las cifras y la comparabilidad internacional. A continuación, se resumen las principales modificaciones realizadas:

- a. Se elimina el Sector Público Consolidado (SPC), teniendo en cuenta que las cifras del Sector Público Financiero (SPF) y el Sector Público No Financiero (SPNF) tienen una base de registro distinta, por lo que su consolidación genera inconsistencias en las cifras, y, además, de acuerdo con el marco conceptual del Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas (MEFP), mantenerlos separados permite observar mejor las interacciones entre ambos sectores.
- b. Se elimina el Sector Descentralizado, considerando que no hace parte de los subsectores estandarizados a nivel internacional y genera distorsiones en las cifras al no poder separar las operaciones de unidades con funciones de gobierno que ofrecen bienes y servicios fuera del mercado y son financiadas principalmente con impuestos, de otras empresas que sí tienen fines comerciales y venden bienes y servicios en el mercado.
- c. Se reclasifican algunas entidades que se encontraban en el sector empresas nacionales al Gobierno Central - Resto del nivel central. Estos son: la muestra de establecimientos públicos (SENA, ICBF, ANI, INVIAS, FUTIC y ANH) y los Fondos (FEPC, Fondes y FNC). Lo anterior, considerando que son entidades que realizan funciones de gobierno.
- d. Se reclasifica el FAEP, que estaba clasificado como empresa nacional al sector Gobiernos regionales y locales – Resto del nivel regional y local. Lo anterior, considerando que el fondo realiza funciones de gobierno.
- e. Finalmente, el Sector Público No Modelado (SPNM), que se encontraba en el sector Empresas nacionales se incluye como un sector separado del gobierno y las empresas, dentro del SPNF. Lo anterior, considerando que este se refiere al balance que se computa como diferencia entre los flujos netos de financiamiento calculados por el Banco de la República y la muestra de seguimiento fiscal del MHCP, que contiene información tanto de empresas no financieras como de otras entidades de gobierno, por lo que no se le puede asignar a alguno de los dos sectores principales (GG y empresas no financieras).