



MINISTERIO DE HACIENDA Y
CRÉDITO PÚBLICO

[CIERRE FISCAL]

Sector Público No Financiero
Tercer Trimestre 2022

Tabla de contenido

1. Introducción.....	3
2. Resumen ejecutivo	4
3. Estadísticas en base caja modificada.....	5
Gobierno Nacional Central (GNC)	5
Resto del Gobierno Central.....	9
Gobierno Central (GC)	10
Regionales y Locales (R&L)	11
Seguridad Social (SS).....	13
1. Pensiones	15
2. Salud	15
Gobierno General (GG)	16
Empresas Públicas	19
Sector Público No Financiero (SPNF).....	19
Sector Público Financiero (SPF)	22
4. Estadísticas del Gobierno General en base devengado.....	23
Patrimonio neto del Gobierno General.....	23
Estado de Operaciones de Gobierno (EOG)	28
Endeudamiento neto del GG	28
Transacciones de financiamiento de GG	35
Otros Flujos Económicos (OFE)	38
Activos de GG	38
Pasivos de GG.....	39
5. Anexo: Discrepancia estadística	40

1. Introducción

El Ministerio de Hacienda y Crédito Público, desde la Dirección General de Política Macroeconómica, históricamente ha realizado el análisis y seguimiento fiscal de las cifras de balance y deuda del sector público. En particular, es importante mencionar que el seguimiento de las finanzas públicas de Colombia actualmente se basa en los conceptos, el marco analítico y metodológico del Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas de 1986 (MEFP 1986) del Fondo Monetario Internacional (FMI), con algunas modificaciones. Metodología que fue adoptada siguiendo el acuerdo firmado por Colombia con el FMI en 1999. Este seguimiento se realiza teniendo en cuenta una muestra de entidades que conforman el Sector Público No Financiero (SPNF) y el Sector Público Financiero (SPF). El primero comprende a los diferentes subsectores que integran al Gobierno General (GG) y las Empresas Públicas, mientras que el segundo corresponde al Banco de la República y Fogafin.

Ahora bien, el Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas de 2014 (MEFP 2014) del FMI amplía el alcance de las estadísticas de finanzas públicas contemplado en el MEFP 1986 e incorpora el principio del devengo¹, la integración de flujos y saldos², y el concepto de Otros Flujos Económicos (OFE), entre otros aspectos³. Estos elementos contribuyen a mejorar la calidad de la información para análisis de liquidez y sostenibilidad fiscal.

Teniendo en consideración lo anterior, este documento⁴ presenta de manera detallada los resultados de balance y deuda bajo la metodología de caja modificada (MEFP 1986) para el SPNF y SPF, y de igual manera, en aras de fortalecer la transparencia fiscal y la sostenibilidad de las finanzas públicas colombianas, detalla las estadísticas del GG con base en la metodología de devengo (MEFP 2014), para la cual se ha definido la cobertura institucional en función de las entidades contables públicas que reportan sus estados financieros a la Contaduría General de la Nación (CGN).

¹ De acuerdo con esta metodología, las transacciones y otros hechos son reconocidos cuando ocurren y no cuando se efectúa su cobro o su pago en efectivo o equivalente.

² Comprende la compilación de tres estados financieros básicos en base devengado: Balance de apertura y de cierre (saldos iniciales y finales), Estado de operaciones de Gobierno EOG (transacciones) y Estado de otros flujos económicos (OFE), cuya consistencia horizontal está dada por la identidad: [saldo final – saldo inicial = transacciones + OFE] (FMI, 2014, párr. 1.20). Así mismo, guarda una consistencia vertical dada por la equivalencia entre las partidas de resultado *endeudamiento o préstamo neto*, calculado sobre la línea [ingresos – gastos – inversión neta en activos no financieros], y *transacciones de financiamiento*, calculadas bajo la línea [activos financieros – pasivos] (FMI, 2014, párr. 4.53).

³ Algunos detalles conceptuales de esta metodología se pueden consultar en el capítulo 8 del MFMP 2018. La hoja de ruta para su implementación y la comparación con la metodología oficial, se presentaron en el Apéndice 1 del MFMP 2021.

⁴ Todas las cifras presentadas en este documento son preliminares. Es importante considerar en el análisis del balance como porcentaje del PIB que, para el cierre trimestral de 2022 utiliza el dato del PIB publicado por el DANE el 15 de enero de 2022. De igual manera, se debe tener en cuenta que las cifras para 2021 fueron ajustadas considerando la revisión que realizó el DANE sobre el producto interno para este año. Adicionalmente, las cifras de deuda de este documento se calculan como proporción del PIB acumulado durante los últimos 12 meses, con corte al primer trimestre de 2022.

2. Resumen ejecutivo

- » **Con corte al tercer trimestre del año (3T2022) el Sector Público No Financiero (SPNF) registró un déficit de 2,9% del PIB, ubicándose 0,3 puntos porcentuales (pp) por encima del resultado observado en el mismo periodo del 2021(-3,1%).** Este resultado está jalonado por los resultados de las Empresas Públicas y del Sector Público No Modelado (SPNM), el cual fue parcialmente contrarrestado por el deterioro en el balance del Gobierno General.
- » **En particular, el balance fiscal del GG presentó un deterioro de 0,1pp del PIB, pasando de un déficit de 2,9% del PIB en 3T2021 a uno de 3,0% en 3T2022.** Esta dinámica está explicada principalmente por la recuperación de 0,3pp en las métricas fiscales del Gobierno Central y de 0,1pp en el subsector de Regionales y Locales. Lo anterior, se vio contrarrestado por el deterioro de 0,5pp en el balance de Seguridad Social. Esto último se explica por los menores rendimientos financieros percibidos por el Fonpet y el Fondo de Garantía de Pensión Mínima (FGPM).
- » **Al cierre del 3T2022, las métricas de deuda del SPNF se vieron corregidas respecto al dato de cierre de 2021.** En particular, la deuda agregada se redujo 2,3pp del PIB, pasando de 69,6% al cierre del 2021 a 67,2% en el tercer trimestre de este año. Por su parte, la deuda consolidada de este sector, que descuenta los efectos de los pasivos contraídos entre las distintas entidades que conformar el SPNF, se redujo 2,2pp del PIB, pasando de 61,1% a 58,9%. Finalmente, la deuda neta alcanzó un nivel de 48,8% del PIB, reduciéndose 4,0pp respecto al dato de cierre de 2021.
- » **De manera similar, la deuda agregada, consolidada y neta del GG presentaron una disminución entre el dato de cierre de 2021 y el 3T2022.** La deuda agregada presentó una reducción de 2,2pp del PIB, ubicándose al cierre de septiembre en 63,6% del PIB, mientras que la deuda consolidada presentó una reducción de 1,6pp, ubicándose en 56,4% del producto. Finalmente, la deuda neta se redujo 3,5pp, cerrando el tercer trimestre en 47,2% del PIB. Al respecto es importante recalcar que las métricas de deuda del Gobierno General están marcadas por la corrección en la deuda del GNC, en la medida que esta representa el 94,4% de la deuda total del GG.
- » **En cuanto a las estadísticas en base devengado, con corte al 3T2022 el GG cerró con un patrimonio neto de 8,2% del PIB, lo cual representó un incremento de 3pp con respecto a 3T2021.** Esta variación resultó del efecto positivo de los Otros Flujos Económicos (OFE) observados a 3T2022, los cuales revirtieron el resultado negativo de las transacciones registradas en el 4T2021. Los OFE, en su mayoría, estuvieron asociados al incremento de las tasas de interés de mercado y la devaluación del peso colombiano, lo que redujo el valor de los pasivos, aumentó la valoración de activos, como las reservas de recursos naturales y, por tanto, incrementó el patrimonio neto. Por su parte, el resultado negativo de las transacciones del 4T2021 fue consistente con la política contracíclica del gobierno nacional para impulsar la recuperación de la actividad económica, el empleo y la reducción de la pobreza, lo cual se reflejó, en particular, en un mayor flujo de gastos que de ingresos en GCP y, en consecuencia, una reducción del patrimonio neto de GG.

3. Estadísticas en base caja modificada

En esta sección del documento se presentará el detalle de los resultados fiscales para las diferentes entidades y subsectores que conforman 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), y los resultados del Sector Público Financiero (SPNF) bajo la metodología de caja modificada.

Gobierno Nacional Central (GNC)

- En el tercer trimestre de 2022, el déficit fiscal del Gobierno Nacional Central (GNC) se ubicó en 3,1% del PIB⁵, reduciéndose en 0,2pp frente al mismo periodo del año anterior. Este resultado se explica por un incremento de 0,2pp del PIB en los ingresos, mientras que los gastos permanecieron constantes como porcentaje del PIB.
- El incremento observado en los ingresos del GNC en este periodo (0,2pp del PIB) es producto de un aumento de 0,9pp en los ingresos tributarios, que es parcialmente compensado por una caída de 0,7pp en los ingresos de capital. Por su parte, los gastos se mantuvieron constantes como porcentaje del PIB, lo cual se explica por un incremento de 1,3pp del PIB en el gasto de intereses e inversión, el cual fue contrarrestado en su totalidad por la reducción en los gastos de funcionamiento.
- La deuda neta del GNC al cierre del tercer trimestre de 2022 se ubicó en 56,8% del PIB, lo que representa una disminución de 3,4pp frente al cierre de 2021 y de 2,8pp frente al dato del tercer trimestre de 2021.

El balance fiscal del GNC acumulado hasta septiembre de 2022 se ubicó en -3,1% del PIB, corrigiéndose en 0,2pp del PIB frente al mismo periodo de 2021 (Tabla 1 y Gráfico 1). Este comportamiento se explica por un incremento en los ingresos, mientras que el gasto se mantuvo constante. En el caso de los ingresos, este comportamiento se explica por dos factores: i) un incremento significativo en el recaudo tributario, como reflejo del buen desempeño de la economía colombiana y las importaciones, junto con las medidas adoptadas en el plan de modernización de la DIAN; y ii) una disminución de los ingresos de capital que compensa parcialmente el aumento mencionado anteriormente, resultado de los ingresos de una única vez que recibió la Nación en 2021 por la enajenación del 51% de ISA. A su vez, los gastos se mantuvieron debido a las mayores presiones en intereses e inversión, que se contrarrestaron en su totalidad con una disminución en el gasto de funcionamiento. En este sentido, el comportamiento del gasto refleja el impacto de las mayores presiones inflacionarias y el incremento de las tasas de interés sobre los gastos de intereses, la persistencia de las políticas de inversión contracíclica y las menores presiones de gastos de

⁵ Todas las cifras presentadas en este documento son preliminares. En el análisis de las cifras como porcentaje del PIB, para 2022 se utiliza el PIB para el año completo proyectado en la actualización del Plan Financiero de diciembre. Adicionalmente, las cifras de deuda de este documento se calculan como proporción del PIB acumulado durante los últimos 12 meses.

funcionamiento por la reducción de los gastos de la pandemia y la mayor disponibilidad de caja de Colpensiones.

En el tercer trimestre del año el GNC alcanzó un superávit primario de 0,2% del PIB, lo cual representa una mejora de 1,1pp frente al déficit primario de 0,8% del PIB registrado en el mismo periodo del año 2021. Lo anterior implica que el gasto de intereses se ubique en 3,3% del PIB, cifra 0,8pp superior a la registrada en el tercer trimestre de 2021 (2,5% del PIB).

Tabla 1. Balance Fiscal del GNC*

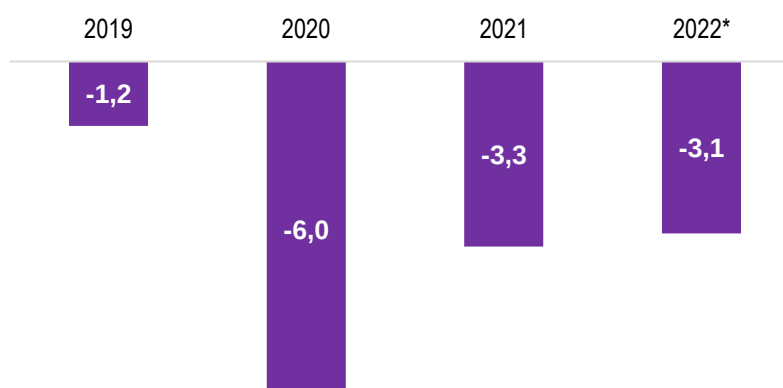
CONCEPTO	II TRIM (\$MM)		II TRIM (%PIB)	
	2021	2022	2021	2022
Ingresos Totales	148.783	186.253	12,5	12,7
Tributarios	122.730	164.493	10,3	11,2
No Tributarios	1.073	1.612	0,1	0,1
Fondos Especiales	1.536	2.296	0,1	0,2
Recursos de Capital	23.444	17.852	2,0	1,2
Gastos Totales	188.498	231.521	15,8	15,8
Intereses	30.142	48.902	2,5	3,3
Funcionamiento **	141.974	155.041	11,9	10,6
Inversión**	16.408	27.596	1,4	1,9
Préstamo Neto	-26	-18	0,0	0,0
Balance Total	-39.715	-45.268	-3,3	-3,1
Balance Primario	-9.573	3.634	-0,8	0,2

* 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 2019-2022 (% PIB)



* Cifras preliminares

Fuente: Fuente: DGPM - MHCP

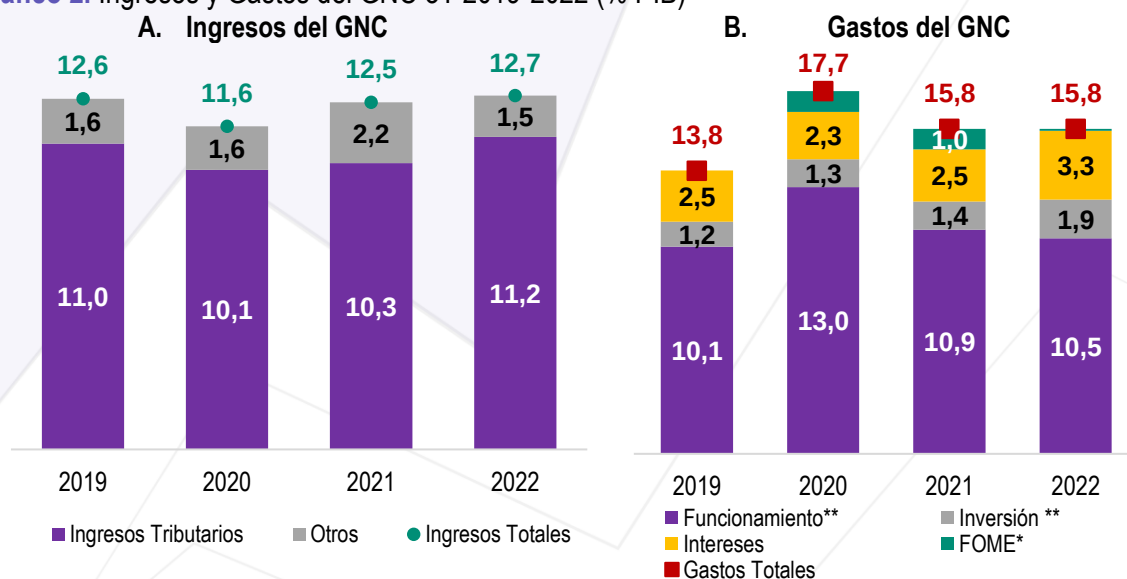
Al 3T2022 los ingresos totales aumentaron 25,2% en términos nominales frente al mismo periodo del año pasado. Lo anterior, explicado principalmente por el mayor recaudo tributario, que es contrarrestado parcialmente por los menores ingresos de capital.

- » Frente al mismo periodo de 2021, los ingresos tributarios aumentaron 34,0% en términos nominales (+0,9pp del PIB). Esto es resultado de la robusta recuperación de la economía colombiana, la mayor TRM y la tendencia creciente del precio del petróleo, así como la implementación del plan de modernización de la DIAN. Dentro de este rubro, se destaca el crecimiento del recaudo de retención en la fuente, impuestos externos, cuotas del impuesto de renta e IVA.
- » Por su parte, los recursos de capital presentaron una contracción de 23,9% en términos nominales, equivalente a una disminución de 0,7pp como porcentaje del PIB. Por una parte, este comportamiento es explicado por la disminución de 1,1pp del PIB en otros ingresos de capital, producto del ingreso de una única vez en 2021 proveniente de la enajenación del 51% de la participación accionaria de la nación en ISA. Por otra parte, esta dinámica se compensó parcialmente por el incremento de 0,4pp en los excedentes financieros transferidos a la nación, como consecuencia de los mayores dividendos girados por parte del Grupo Ecopetrol y la caída que experimentó la transferencia de utilidades del Banco de la República al Gobierno nacional.

Para el tercer trimestre del año los gastos totales del GNC crecieron en términos nominales 22,8% frente al mismo periodo de la vigencia fiscal anterior, resultado de la mayor presión en el gasto de intereses y la inversión, que alcanza a ser compensada por la reducción del gasto de funcionamiento (Gráfico 2).

- » Durante este periodo el gasto en intereses presentó un crecimiento nominal de 62,2%, alcanzando 3,3% del PIB, lo que implica un incremento de 0,8pp del PIB frente al 3T2021 (2,5% del PIB). Esto se explica por las mayores presiones inflacionarias que aumentan la causación de indexaciones de TES emitidos en UVR, así como el incremento de las tasas de interés de los títulos de deuda pública, que generan una mayor colocación de bonos a descuento, lo cual presiona el gasto en intereses.
- » Frente al mismo periodo de 2021, la inversión aumentó 68,2% en términos nominales, mientras que como porcentaje del PIB se ubicó en 1,9%, 0,5pp por encima del resultado del año anterior (1,4%). Lo anterior refleja los efectos de la política de inversión contracíclica implementada por el Gobierno nacional.
- » En cuanto al gasto de funcionamiento, si bien durante este periodo experimentó un incremento nominal de 9,2%, como porcentaje del PIB disminuyó 1,3pp frente al resultado observado un año atrás. Este resultado se explica principalmente por la caída en el rubro de transferencias (1,3pp del PIB), en donde FOME, pensiones y otras transferencias explican la disminución experimentada (reducciones de 0,9pp, 0,6pp y 0,3pp del PIB, respectivamente), que se compensan parcialmente por la transferencia al FEPC (1,0pp del PIB).

Gráfico 2. Ingresos y Gastos del GNC 3T 2019-2022 (% PIB)



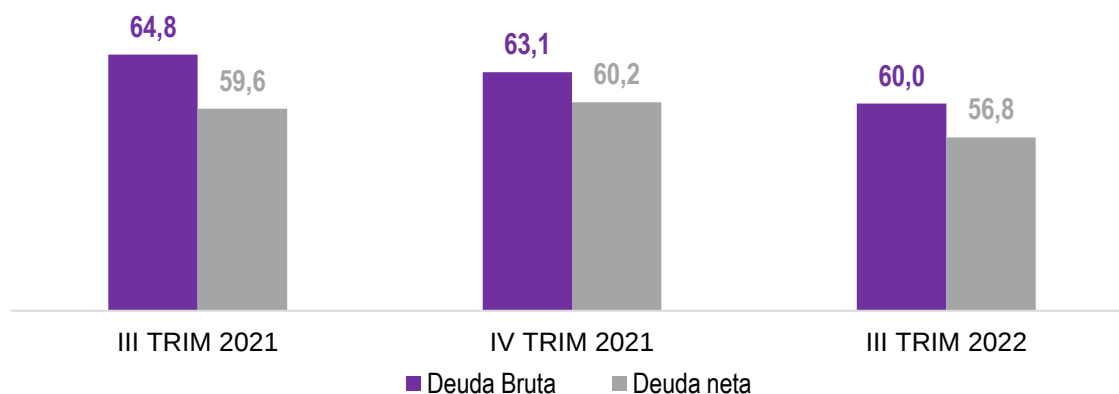
* Cifras preliminares

El gasto de funcionamiento e inversión incluye pagos y deuda flotante

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Durante el tercer trimestre de 2022, tanto la deuda bruta como la neta disminuyeron frente al cierre de 2021 (Gráfico 3). Esta reducción se explica por el crecimiento nominal de la deuda interna y externa por debajo de la variación del PIB nominal; puntualmente para el caso de la deuda externa el crecimiento del PIB nominal compensó más que proporcionalmente el aumento nominal de la deuda derivado de la depreciación del peso. De este modo, la deuda neta se ubicó en 56,8% del PIB, menor en 3,4pp frente al cierre de 2021 (60,2% del PIB). A su vez, la deuda bruta cerró en 60,0% del PIB, inferior en 3,1pp frente al cierre de 2021 (63,1% del PIB). Lo anterior es consistente con el hecho de que los activos financieros cerraron en 3,3% del PIB el tercer trimestre de 2022, aumentando 0,4pp frente al cierre de 2021 (2,9% del PIB).

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

Con corte al tercer trimestre de 2022, el Resto del Gobierno Central presentó un déficit de 0,6% del PIB, manteniéndose contante respecto al mismo periodo de la vigencia anterior. Este resultado se explica principalmente por una recuperación conjunta de 0,3pp del balance del Fondo Nacional del Café (FNC) y de los establecimientos públicos del orden nacional, particularmente de la ANH, el cual fue contrarrestado en su totalidad por el deterioro de 0,3pp del PIB en el resultado fiscal del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC). Entre tanto, el Fondo para el Desarrollo de la Infraestructura (FONDES) obtuvo resultados cercanos al equilibrio.

Tabla 2. Balance resto del Gobierno Central

SECTORES	III TRIM (\$MM)		III TRIM (% del PIB)	
	3T 2021	3T 2022*	3T 2021	3T 2022*
Resto del Nivel Central	-7.644	-8.678	-0,6	-0,6
Estabecimientos Públicos	-71	3.048	0,0	0,2
de los cuales ANH	-139	2.562	0,0	0,2
FEPC	-6.976	-12.534	-0,6	-0,9
FNC	-222	579	0,0	0,0
FONDES	-375	228	0,0	0,0
Patrimonio autonomo	2.640	228,301	0,2	0,0
Cuenta Especial	-3.016	0	-0,3	0,0

*Cifras preliminares

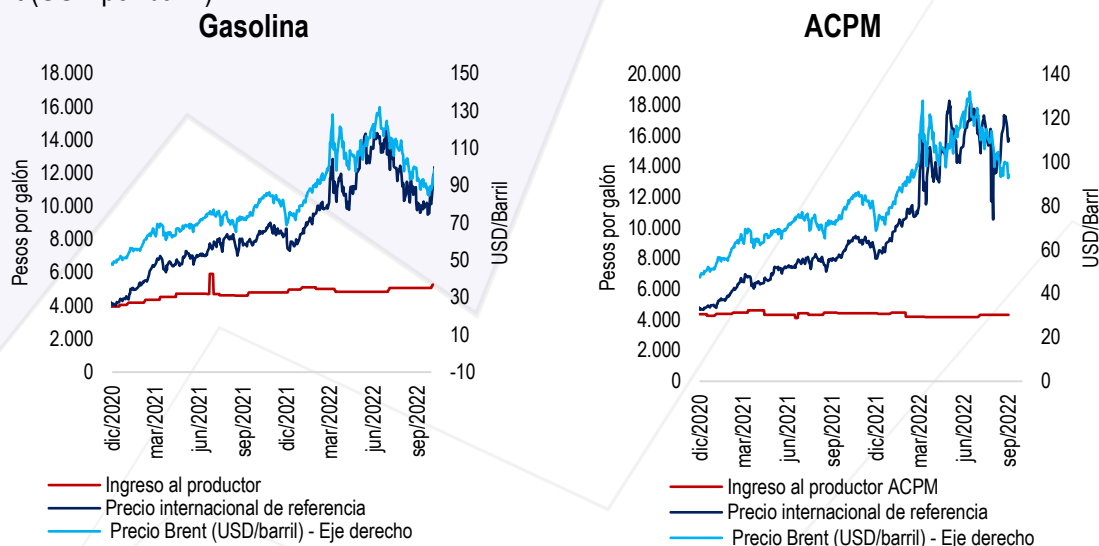
Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

En particular, al tercer trimestre del año el FEPC registró un balance deficitario de 0,9% del PIB. Este resultado es consistente con un diferencial de compensación estimado en \$26,8 billones y un pago de \$14,3 billones correspondientes a la liquidación de la cuenta por pagar del FEPC con los refinadores e importadores de combustibles líquidos con corte al primer trimestre de 2022⁶.

Al respecto, con corte al 3T2022 el FEPC registró un gasto significativo como consecuencia de los diferenciales de compensación observados entre el precio de referencia local y el internacional. Lo anterior, es resultado de la tendencia creciente y sostenida que experimentaron los precios internacionales de los combustibles líquidos, producto de las limitaciones de oferta dado el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, y las mayores presiones de demanda generadas por la reactivación económica global. En particular, con corte al tercer trimestre del año, el diferencial de ACPM y GMC se ubicó en promedio en \$10.036 y \$6.384 por galón, respectivamente (Ver Gráfico 4).

⁶ El pago total fue de \$14,3 billones de pesos correspondientes a la liquidación del segundo semestre de 2021 y primer trimestre de 2022. Para más información revisar la resolución 1596 del 23 de junio de 2022 del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, y el documento CONPES 4074 del 29 de marzo de 2022.

Gráfico 4. Precio internacional e Ingreso al Productor de la gasolina y ACPM (pesos por galón) y Brent (USD por barril)



Fuente: Elaboración DGPM – MHCP con datos del Ministerio de Energía y Minas

Los establecimientos públicos del orden nacional, contrario al resultado cercano al equilibrio que han presentado históricamente, cerraron el 3T2022 con un superávit de 0,2% del PIB. Este resultado se explica por el superávit fiscal de la Agencia Nacional de Hidrocarburos -ANH, producto de los mayores ingresos percibidos por los derechos económicos por precios altos administrados por esta entidad. Puntualmente, el comportamiento registrado por la cotización internacional del crudo, que con corte al 3T2022 se ubicó en promedio en \$102,5 USD, cifra 40% mayor al dato registrado en el mismo periodo del 2021 (\$73,3 USD), justifica la dinámica fiscal registrada por la ANH. Del resto de los establecimientos públicos, el INVIAS, el SENA y la ANI también presentaron balances superavitarios, mientras que el FUTIC y el ICBF registraron un déficit que, en agregado, sumó \$281mm. En el primer caso debido a mayores transferencias a la Nación por concepto de excedentes financieros de la vigencia 2020, mientras que en el segundo caso obedece a una mayor ejecución de programas de inversión para el desarrollo integral y protección de niños, niñas y adolescentes.

Por su parte, el FONDES y el FNC mantuvieron un resultado cercano al equilibrio fiscal, permaneciendo relativamente constante respecto al mismo periodo de 2021. Sobre estos fondos es importante resaltar que durante 2021 se realizó la descapitalización total de la Cuenta Especial FONDES, la cual fortaleció el Fondo Nacional de Garantías (FNG), mientras que el FNC presentó una recuperación en su balance de \$579mm, explicado por mayores ingresos de la venta de café tanto en el mercado externo como en el mercado local.

Gobierno Central (GC)

De acuerdo con lo anteriormente presentado, el Gobierno Central con corte al 3T2022 registró un balance deficitario de 3,7% del PIB, recuperándose 0,3pp respecto al resultado registrado

en el mismo periodo del 2021. Este resultado está jalonado por la recuperación tanto en el balance del Gobierno Nacional Central, como en el Resto del Nivel Central. EN GNC, el dinamismo de los ingresos, particularmente del recaudo tributario y de los dividendos del Grupo Ecopetrol, sobrepasó el incremento registrado en los gastos de inversión e intereses. En el Resto del Nivel Central, la recuperación en las métricas fiscales de la ANH se vieron contrarrestadas por el aumento observado en el déficit del FEPC.

Tabla 3. Balance fiscal del Gobierno Central

SECTORES	III TRIM (\$MM)		III TRIM (% del PIB)	
	3T 2021	3T 2022*	3T 2021	3T 2022*
Gobierno Nacional Central	-39.715	-45.268	-3,3	-3,1
Resto del Nivel Central	-7.644	-8.678	-0,6	-0,6
Balance Total	-47.359	-53.947	-4,0	-3,7

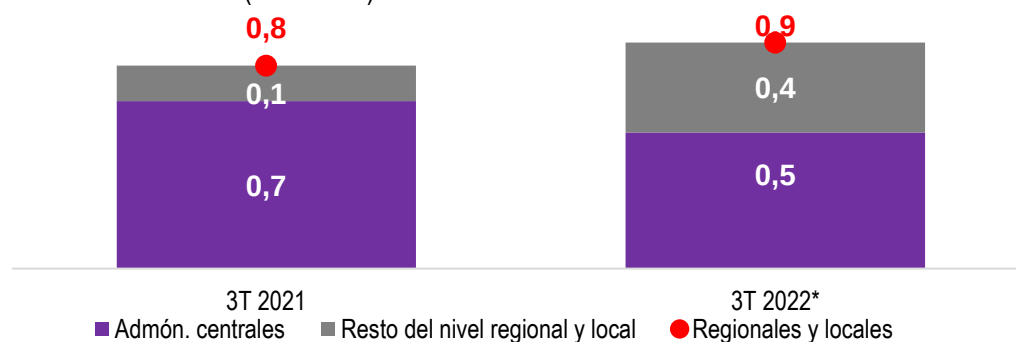
*Datos Preliminares

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Regionales y Locales (R&L)

Con corte a septiembre de 2022, el subsector de regionales y locales (R&L) registró un balance superavitario de 0,9% del PIB (0,5% de Administraciones Centrales y 0,4% del SGR), mejorando 0,1pp respecto al resultado observado en el mismo periodo de 2021. El dinamismo fue impulsado por el SGR, el cual incrementó su balance en 0,2pp debido a mayores ingresos (+0,3pp del PIB) que compensaron el aumento observado en los gastos de inversión (+0,1pp del PIB). Por su parte, las administraciones centrales redujeron su balance en 0,1pp del PIB.

Gráfico 5. Balance R&L (% del PIB)



* Cifras preliminares.

Fuente: DGPM – MHCP.

En particular, con corte al 3T2022 el SGR presentó un superávit de \$5,2 billones de pesos, resultado explicado por el incremento sustancial en el recaudo de regalías por hidrocarburos y minería. La tendencia al alza de los precios internacionales de petróleo y carbón, y la recuperación en la producción nacional de petróleo, justifican el incremento de los ingresos del sistema. Por su parte, el balance del SGR se vio parcialmente contrarrestado por un incremento en los gastos,

asociados a una mayor ejecución de los proyectos de inversión que se ha visto favorecida por la nueva reglamentación del Sistema, definida en la Ley 2056 de 2020, y por el proceso de reactivación económica que viene registrando el país desde 2021.

Por otra parte, el crecimiento nominal de los ingresos de las administraciones centrales (13,5%) fue inferior al crecimiento observado en el PIB, razón por la cual su participación como proporción del producto disminuyó 0,3pp, mientras que el gasto total de las administraciones centrales presentó una disminución de 0,2pp. En particular, la inversión ejecutada por las administraciones centrales presentó un incremento (15,7%) en línea con el ciclo político, al tratarse de tercer año de periodo de gobierno local, sobrepasando el incremento nominal de los ingresos, hecho que explica la variación negativa del balance de este subsector de gobierno.

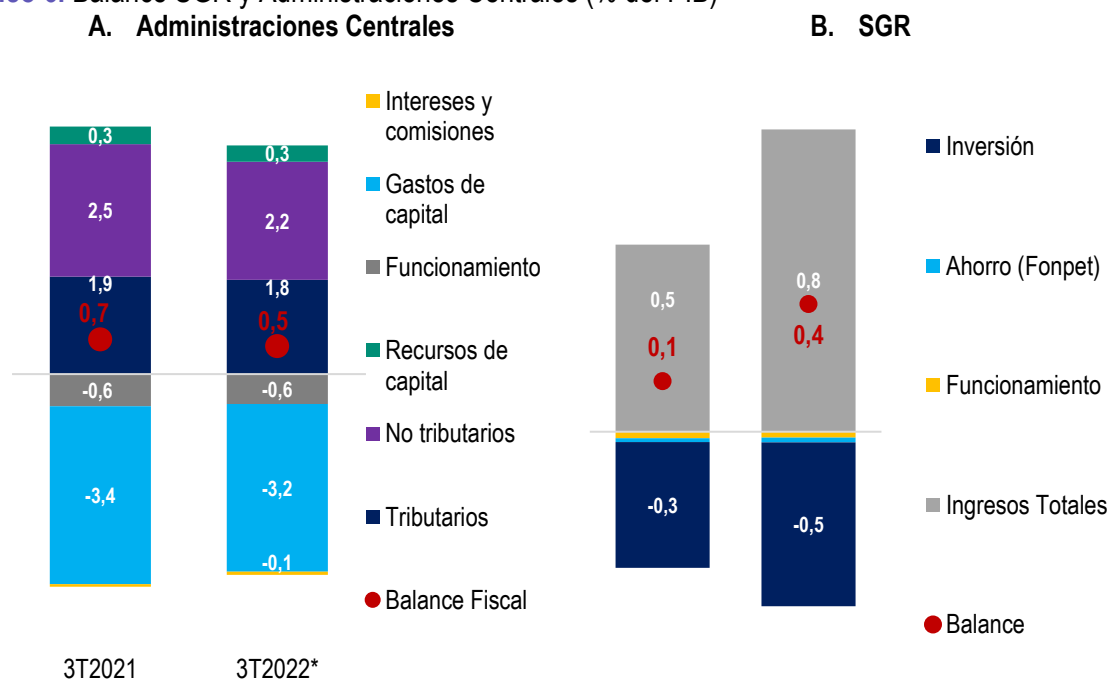
Tabla 4. Balance R&L: Administraciones Centrales y resto del nivel R&L

SECTORES	III TRIM (\$MM)		III TRIM (% del PIB)	
	3T 2021	3T 2022*	3T 2021	3T 2022*
Balance Administraciones centrales	7.900	7.842	0,7	0,5
Balance Resto del nivel regional y local	1.679	5.190	0,1	0,4
FAEP	0	0	0,0	0,0
SGR	1.679	5.190	0,1	0,4
Balance de Regionales y locales	9.579	13.031	0,8	0,9

*Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM - MHCP, DGAf - MHCP, SGPR - MHCP y Gesproy - DNP

Gráfico 6. Balance SGR y Administraciones Centrales (% del PIB)



* Cifras preliminares.

Fuente: DGPM - MHCP.

A nivel agregado, los ingresos totales de R&L durante el 3T2022 se mantuvieron constantes en términos del PIB (incrementaron 22% nominal), permaneciendo en 5,2% del PIB. Este comportamiento se explica por una mejoría en los ingresos por recaudo de regalías (+0,3pp) que fue compensada en su totalidad por la disminución de ingresos de administraciones centrales, asociada al efecto denominador del producto. Sin perjuicio de lo anterior, el crecimiento nominal de los ingresos tributarios estuvo jalonado por la dinámica de recaudo de los impuestos de Industria y Comercio – ICA, la sobretasa a la gasolina y las estampillas. En los dos primeros casos como reflejo de la actividad económica y, en el último, como consecuencia de la dinámica favorable registrada en la inversión pública.

Por su parte, los gastos totales del sector presentaron una contracción del 0,1pp del PIB, ubicándose al cierre del 3T2022 en 4,4% del PIB. Este comportamiento está explicado principalmente por un menor ritmo de aceleración de los gastos (particularmente funcionamiento e inversión), en relación con el crecimiento registrado por la economía.

Seguridad Social (SS)

El subsector de Seguridad Social presentó un déficit de 0,2% del PIB en el 3T2022, evidenciando un deterioro de 0,5% del PIB (\$6,9 billones) en comparación con lo registrado en el mismo periodo de 2021. Este resultado se explica por el crecimiento en las transferencias al área de salud - las cuales tiene un efecto negativo sobre el balance-, así como por las presiones que se han generado sobre los rendimientos financieros del Fondo Nacional de Pensiones de las Entidades Territoriales (Fonpet) y del Fondo de Garantía de Pensión Mínima (FGPM), esto último como consecuencia de las condiciones desfavorables de mercado que han persistido a lo largo de este periodo.

Para el 3T2022, si bien los ingresos totales se mantuvieron relativamente estables en términos nominales, el efecto denominador generó una contracción de 1,5pp como proporción del PIB en comparación con el mismo periodo del 2021. Nominalmente este comportamiento es explicado por un efecto positivo de los ingresos tributarios y los aportes del GNC y las Entidades Territoriales (ET), compensado por una caída de los rendimientos financieros. Puntualmente, los ingresos tributarios crecieron 1,8 billones (4,5%) debido a las mayores contribuciones sociales recibidas por la ADRES. Adicional, durante el periodo analizado los aportes del GNC y ET crecieron 1,3 billones (2,5%), explicado por unos mayores recursos recibidos por el sector salud y unos menores aportes hacia Colpensiones, esto último como consecuencia de los recursos de caja inicial que tuvo la entidad al inicio de la vigencia. Por su parte, y como ya se mencionó, el rubro de rendimientos financieros registró una caída de \$4,6 billones, lo cual está explicado por los menores rendimientos del Fonpet y del FGPM.

En lo que respecta a los gastos totales, para el 3T2022 estos presentaron un crecimiento nominal de \$7,0 billones (variación porcentual de 7,5%) y se ubicaron en 6,8% del PIB, equivalente a una caída en 1,0pp en comparación con el mismo periodo del año anterior. Este resultado es consecuencia de un incremento de \$5,5 billones en las transferencias de la seguridad social, explicadas por mayores transferencias al área de salud (\$7,2 billones) y una contracción en las

destinadas a pensiones y cesantías (-\$1,6 billones). El crecimiento en los gastos totales se vio profundizado por un incremento significativo en el rubro de gastos generales y otros, el cual creció \$1,2 billones respecto a los tres primeros trimestres de 2021.

Tabla 5. Balance Fiscal de la Seguridad Social

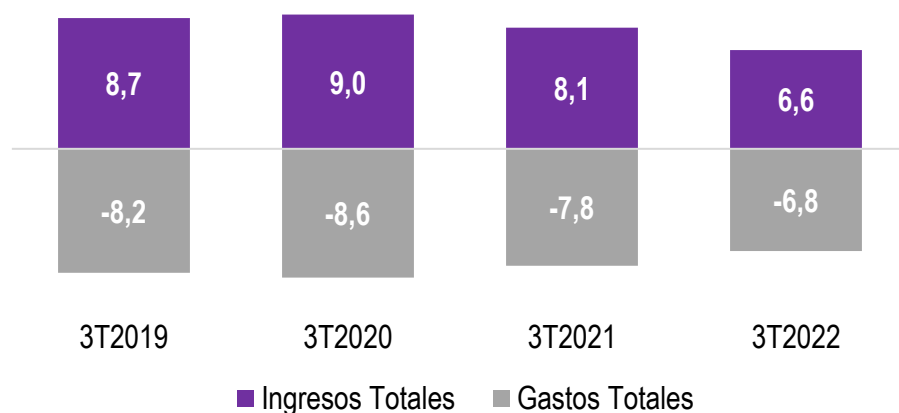
CONCEPTO	III TRIM (\$MM)		III TRIM (% del PIB)	
	3T 2021	3T 2022*	3T 2021	3T 2022*
Ingresos Totales	96.204	96.163	8,1	6,6
Aportes del GNC y ET*	53.538	54.881	4,5	3,7
Funcionamiento	53.538	54.881	4,5	3,7
Ingresos Tributarios	39.479	41.242	3,3	2,8
Otros Ingresos	3.188	40	0,3	0,0
Rendimientos Financieros	148	-4.407	0,0	-0,3
Otros	3.040	4.447	0,3	0,3
Gastos Totales	92.809	99.750	7,8	6,8
Pagos Corrientes	92.802	99.742	7,8	6,8
Funcionamiento	92.802	99.742	7,8	6,8
Servicios Personales	75	222	0,0	0,0
Operación Comercial	0	0	0,0	0,0
Transferencias	92.360	97.908	7,7	6,7
Gastos Generales y Otros	367	1.613	0,0	0,1
Pagos de Capital	7	8	0,0	0,0
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	3.395	-3.588	0,3	-0,2

*Cifras preliminares, ** Entidades territoriales.

Nota: gastos totales incluye deuda flotante.

Fuente: DGPM – MHCP.

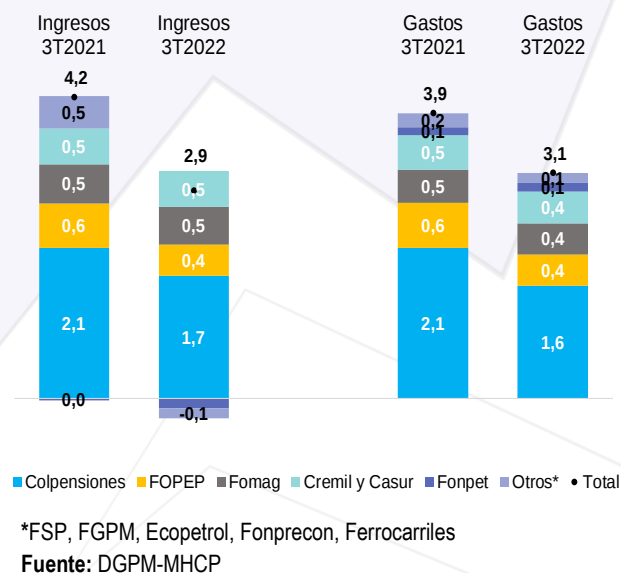
Gráfico 7. Ingresos y gastos de la seguridad social 2019-2022 (% del PIB)



Fuente: DGPM-MHCP

1. Pensiones

Gráfico 8. Ingresos y gastos por entidad (% del PIB)



El subsector de pensiones presentó un deterioro en su balance de 0,5pp, pasando de un superávit de 0,2% en el 3T2021 a un déficit de 0,3% en 3T2022. Este resultado se explica por el impacto negativo del comportamiento del mercado financiero sobre los rendimientos del Fonpet y del FGPM.

Así, el Fonpet mantiene un deterioro en sus ingresos por concepto de rendimientos financieros. Estos rendimientos negativos son resultado del aplanamiento de la curva de rendimientos de los títulos del Tesoro Nacional, junto al alza de tasas de interés por parte del Banco de la República, elementos que han impactado negativamente en la valorización del portafolio de inversiones.

A su vez, el FGPM registró un resultado deficitario que se explica en los traslados de recursos de afiliados desde el Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad - RAIS hacia Colpensiones, además de rendimientos financieros negativos. Así, el valor del fondo presentó una contracción de \$822 mm en términos nominales⁷ frente al cierre del 3T2021.

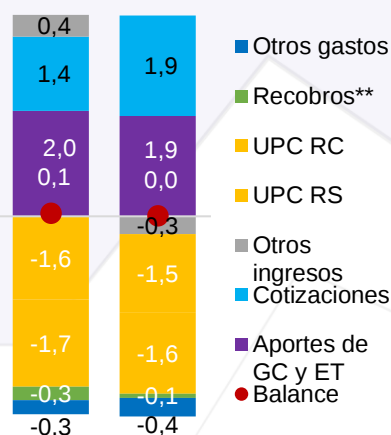
Por su parte, como porcentaje del PIB, Colpensiones mantiene su balance en equilibrio con respecto al 3T2021, aunque se destaca que, en la composición de sus ingresos, la entidad ha presionado en menor medida las necesidades de recursos por parte de la Nación, debido a recursos excedentes que presentó la entidad como consecuencia de un repunte en los ingresos por traslados de la vigencia fiscal 2021.

2. Salud

En el 3T2022, el subsector de Salud como porcentaje del PIB presentó un balance cercano al equilibrio fiscal. En términos nominales este subsector presentó un superávit nominal de \$82mm como resultado de un incremento de las contribuciones sociales. Toda vez que la ADRES representa el 96% de ingresos y de gastos del subsector, a continuación, se presenta una desagregación de su balance, así como un detalle de los ingresos por transferencias desde el Gobierno Nacional Central (GNC) y las ET. Respecto a la entidad, se evidencia un comportamiento estable en sus componentes de ingresos y gastos.

⁷ A cierre del tercer trimestre de la vigencia fiscal 2022, el valor del fondo fue de \$30.729 mm.

Gráfico 9. Evolución de ingresos y gastos ADRES (% del PIB)



2021-III 2022-III

Fuente: DGPM – MHCP, ADRES.

Tabla 6. Desagregación de transferencias de GNC y ET (% del PIB)

CONCEPTO	\$ MM 2022-III	% del PIB 2022-III
Aportes del Gobierno Central y Entidades Territoriales	28.510	2,0
Aportes de la Nación	19.265	1,3
Aportes para Aseguramiento en Salud Cierre	13.758	1,0
Imporenta	4.980	0,3
Impuesto social a las municiones y explosivos	102	0,0
Impuesto social a las armas	9	0,0
Coljugos	415	0,0
Aportes de las ET	9.246	0,6
SGP	7.568	0,5
Compensación Regalías para el Régimen Subsidiado	0	0,0
Otros recursos ET	1.678	0,1

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.

Con corte al 3T2022 el Gobierno General registró un déficit de 3,0% del PIB, presentando un deterioro en el balance de 0,1pp del PIB. Este comportamiento está explicado por el deterioro de 0,5pp en el balance de Seguridad Social, el cual fue contrarrestado parcialmente por la recuperación de 0,3pp y 0,1pp en los resultados del Gobierno Central y de Regionales y Locales, respectivamente.

Por su parte, para este mismo periodo de tiempo el sector registró un superávit primario de 0,4pp del PIB, mejorando 0,7pp del PIB respecto al déficit primario registrado en el mismo periodo del año anterior (-0,3%). Lo anterior está jalonado por la mejora conjunta de 1,2pp que presentó el balance primario del Gobierno Central y del subsector de R&L, los cuales favorecieron el resultado del balance primario del GG.

Tabla 7. Balance del Gobierno General (% del PIB)

SECTORES	III TRIM (\$MM)		III TRIM (% del PIB)	
	3T 2021	3T 2022*	3T 2021	3T 2022*
Gobierno Central	-47.359	-53.947	-4,0	-3,7
Gobierno Nacional Central	-39.715	-45.268	-3,3	-3,1
Resto del Nivel Central	-7.644	-8.678	-0,6	-0,6
Regionales y Locales	9.579	13.031	0,8	0,9
Administraciones Centrales	7.900	7.842	0,7	0,5
Resto del Nivel Regional y Local	1.679	5.190	0,1	0,4
Seguridad Social	3.395	-3.588	0,3	-0,2
Salud	800	82	0,1	0,0
Pensiones	2.595	-3.670	0,2	-0,3
Balance Total	-34.385	-44.503	-2,9	-3,0
Balance Primario	-3.639	5.233	-0,3	0,4

*Cifras preliminares.

Fuente: DGPM – MHCP

Gráfico 10. Balance total y primario GG

A: Balance Fiscal del GG

B: Balance primario del GG



*Cifras preliminares.

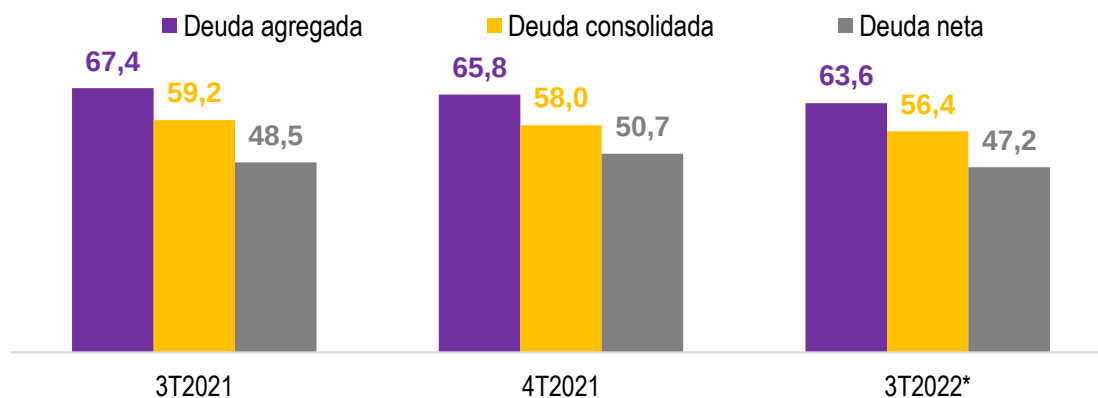
Fuente: DGPM – MHCP

De manera consistente con los resultados del balance primario, la deuda agregada⁸ del GG durante el 3T2022 registró una disminución de 2,2pp del PIB, pasando de 65,8% del PIB al cierre de 2021 a 63,6% del PIB. Este resultado fue impulsado por una reducción de 3,1pp de la deuda bruta del Gobierno Nacional Central, comportamiento que fue contrarrestado por un incremento de 0,9pp en la deuda del resto del GG, particularmente como resultado del incremento del diferencial de compensación que se encuentra pendiente de pago con los refinadores de combustibles líquidos. Respecto al mismo periodo del año anterior, la deuda agregada registró una reducción de 3,8pp del PIB.

Por su parte, la deuda consolidada del GG, la cual netea las operaciones de deuda recíprocas entre entidades de gobierno, se ubicó en 56,4% del PIB, ubicándose 1,6pp por debajo del dato del cierre de 2021 (58%). Lo anterior se explica por una reducción de 0,6p del PIB en las deudas contraídas dentro de las distintas entidades que hacen parte del Gobierno General, en particular por una reducción de 0,3pp del PIB en los pagarés del GNC y del 0,3pp del PIB en los bonos en poder del resto de entidades que conforman el GG.

La deuda neta del GG, que respecto a la consolidada descuenta el valor de los activos financieros de las entidades de este nivel de gobierno, se ubicó en 47,2% del PIB, reduciéndose 3,5pp respecto al dato del 4T2021 (50,7%). Este ajuste es superior al registrado en la deuda agregada y consolidada, dado el incremento de 1,9pp del PIB en los activos líquidos en posesión de las entidades del GG. En particular, los activos internos presentaron un crecimiento de 2,1pp, como resultado de un crecimiento en el saldo nominal de los activos financieros de las diferentes unidades del GG y del GNC. Por su parte, los activos externos presentaron una reducción de 0,2pp del PIB como consecuencia de una reducción en los activos de la tesorería.

Gráfico 11. Deuda del Gobierno General, % del PIB



*Cifras preliminares.

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

Fuente: DGPM – MHCP.

⁸ 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 intergubernamentales 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.

Empresas Públicas

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 gobiernos⁹.

Con corte al 3T2022, las empresas públicas registraron un balance fiscal neutro como porcentaje del PIB, manteniéndose constante frente al mismo periodo de 2021. En términos nominales, el sector cerró el tercer trimestre con un superávit de \$208mm, resultado de un balance positivo de \$695mm de las empresas locales y uno deficitario de -\$487mm del sector eléctrico. Entre las empresas locales se destaca el resultado superavitario de las Empresas Municipales de Cali (EMCALI) y de la Empresa de Acueducto, Agua y Alcantarillado de Bogotá (EAAB), además del resultado acumulado de EPM que incorpora los pagos de aseguradoras por el proyecto de Hidroituango recibidos en los primeros meses del año. Por su parte, el sector eléctrico mostró un incremento en la inversión en formación bruta de capital fijo, que trajo consigo un incremento en los gastos operativos del sector. Dado lo anterior, y teniendo en cuenta que el incremento de los ingresos brutos no compensó totalmente el ajuste observado en los gastos, el balance fiscal fue deficitario para el sector eléctrico al corte del tercer trimestre del año.

Tabla 8. Balance fiscal de las empresas públicas

SECTORES	III TRIM (\$MM)		III TRIM (% del PIB)	
	3T 2021	3T 2022*	3T 2021	3T 2022*
Empresas del nivel nacional	154	-487	0,0	0,0
Sector Eléctrico	154	-487	0,0	0,0
Empresas del nivel local	-88	695	0,0	0,0
EPM	-184	859	0,0	0,1
EMCALI	371	-43	0,0	0,0
Resto Local	-276	-121	0,0	0,0
Metro de Medellín	-241	98	0,0	0,0
EAAB	169	117	0,0	0,0
ETB	-204	-336	0,0	0,0
Balance Empresas Públicas	65	208	0,0	0,0

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Sector Público No Financiero (SPNF)

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).

Para el 3T2022 el SPNF registró un balance fiscal deficitario de 2,9% del PIB, presentando una reducción de 0,3pp respecto al resultado observado en el mismo periodo de 2021. Este comportamiento se explica por la mejora conjunta que presentaron los resultados fiscales de las

⁹ 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.

empresas públicas y el Sector Público No Modelado (SPNM) (+0,4), el cual se compensó por el deterioro en el balance total del Gobierno General (-0,1pp).

Por su parte, el balance primario del SPNF presentó una recuperación de 1,1pp del PIB, registrando durante el 3T2022 un superávit primario de 0,6% del PIB. Estos resultados, están jalonados por la mejoría en el balance primario de 0,7pp y 0,4pp del GG y el SPNM, mientras que el balance primario de las empresas públicas se mantuvo constante como proporción del PIB (0,1%). Este mismo balance descontando las utilidades del Banco de la República transferidas al GNC, se recuperó 2,8pp respecto al resultado observado en el 3T2021, ubicándose así en 0,6% del PIB.

Tabla 9. Balance Sector Público No Financiero

SECTORES	III TRIM (\$MM)		III TRIM (% del PIB)	
	3T 2021	3T 2022*	3T 2021	3T 2022*
Gobierno General	-34.385	-44.503	-2,9	-3,0
Gobierno Central	-47.359	-53.947	-4,0	-3,7
Gobierno Nacional Central	-39.715	-45.268	-3,3	-3,1
Resto del Nivel Central	-7.644	-8.678	-0,6	-0,6
Regionales y Locales	9.579	13.031	0,8	0,9
Administraciones Centrales	7.900	7.842	0,7	0,5
Resto del Nivel Regional y Local	1.679	5.190	0,1	0,4
Seguridad Social	3.395	-3.588	0,3	-0,2
Salud	800	82	0,1	0,0
Pensiones	2.595	-3.670	0,2	-0,3
Empresas Públicas	65	228	0,0	0,0
Nivel Nacional	154	-468	0,0	0,0
Nivel Local	-88	695	0,0	0,0
SPNM	-3.070	2.507	-0,3	0,2
Balance Total ¹	-37.389	-41.769	-3,1	-2,9
Balance primario del SPNF ²	-25.828	8.937	-2,2	0,6
Balance primario del SPNF	-5.673	9.196	-0,5	0,6

* Cifras preliminares.

¹ La discrepancia estadística para el SPNF fue de -0,4% del PIB para 3T2022 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 (\$7.244 mm), se obtiene una discrepancia estadística de \$795 mm (0,1% del PIB). Para más información sobre esta discrepancia metodológica, por favor, consultar el Anexo: Discrepancia estadística.

² De acuerdo con el artículo 2 de la Ley 819 de 2003, se descuenta \$6.529mm y \$258mm del balance del SPNF por transferencias de utilidades del Banco de la República giradas al GNC y registradas como ingreso fiscal durante 2T2021 y 2T2022, respectivamente. Adicionalmente, para el 3T2021 se descuentan \$13.626mm del balance del SPNF por los ingresos de la optimización de activos derivado de la operación de enajenación de ISA.

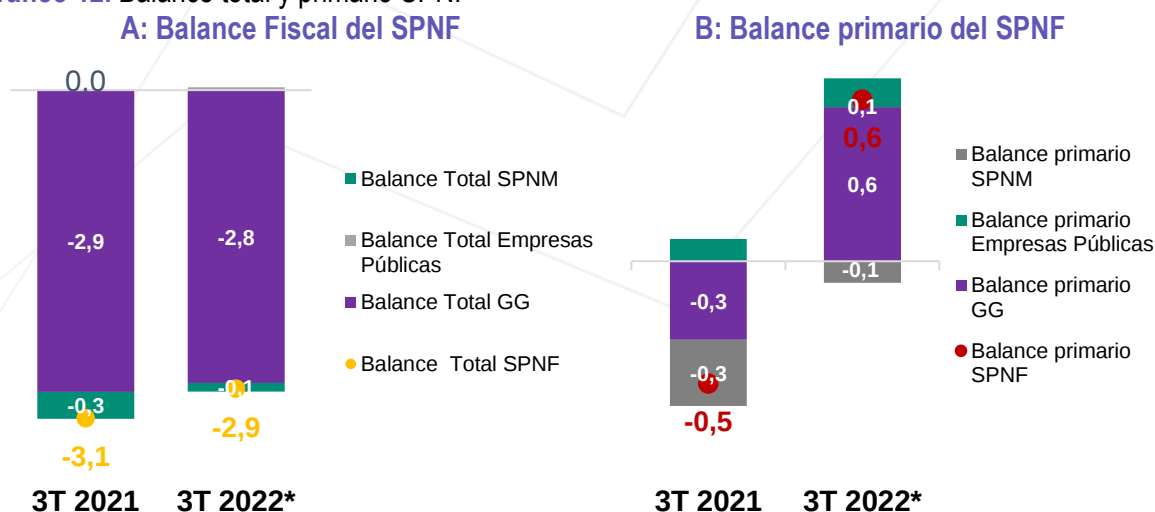
Con corte al 3T2022, la deuda agregada del SPNF se ubicó en 67,2% disminuyendo 2,3pp respecto al dato de cierre de 2021 (4T2021)¹⁰. Este comportamiento es consistente con lo presentado en secciones anteriores, en donde destaca la reducción de la deuda del GNC (-3,1pp) y de las empresas y resto de entidades del SPNF (-0,1pp). Lo anterior, se vio contrarrestado por el incremento registrado en la deuda bruta de las administraciones centrales y del FEPC (+0,9pp). En

¹⁰ 5,9pp frente al mismo trimestre del 2021.

términos de composición de la deuda pública, la deuda externa e interna con corte al 3T2022 han presentado una contracción de 1,3pp y 1,0pp frente al dato de cierre de 2021, respectivamente.

En cuanto a la deuda consolidada del SPNF, la cual netea las operaciones de deuda recíprocas entre entidades para este nivel de gobierno, presentó una reducción de 2,2pp del PIB, pasando de 61,1% al cierre de 2021 a 58,9% del PIB al 3T2022. Esta reducción es 0,1pp menor a la registrada en la deuda agregada como resultado de la reducción de 0,2pp en los bonos y pagarés del SPNF. Lo anterior se explica por una reducción de 0,9pp que registraron los pagarés del GNC y los bonos en poder del resto de entidades que conforman el SPNF, contrarrestado por un incremento conjunto de 0,7pp que presentó la deuda del resto del SPNF con el GNC (+0,6pp) y la deuda de este último con el resto del SPNF por concepto de la Cuenta Única Nacional (+0,1pp).

Gráfico 12. Balance total y primario SPNF

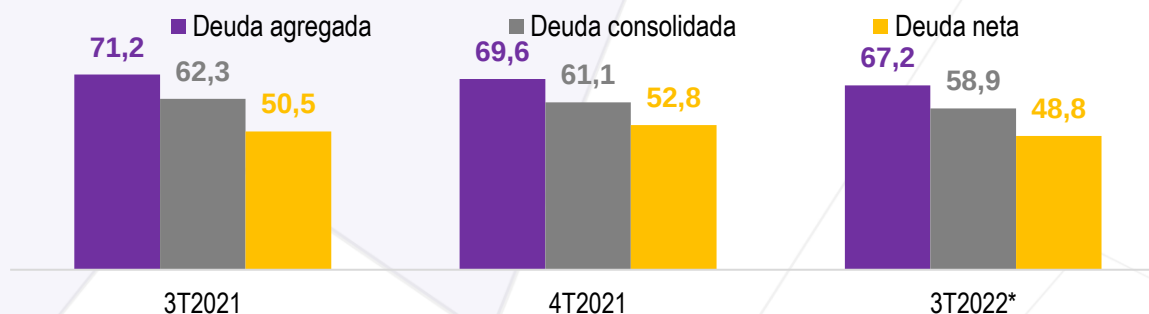


*Cifras preliminares.

Fuente: DGPM – MHCP

Finalmente, la deuda neta disminuyó 4,0pp frente al dato observado a diciembre de 2021, llegando a 48,8% del PIB. Esta reducción, es mayor en 1,8pp a la registrada en la deuda consolidada, lo cual es explicado por un aumento en esta misma magnitud en los activos del SPNF, en particular de los activos líquidos del sector público y los activos de la Nación en manos del Banco de la República.

Gráfico 13. Deuda del SPNF, % del PIB



*Cifras preliminares.

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

Fuente: DGPM – MHC

Sector Público Financiero (SPF)

Tabla 10. Balance fiscal del Sector Público Financiero

SECTORES	III TRIM (\$MM)		III TRIM (% del PIB)	
	3T 2021	3T 2022*	3T 2021	3T 2022*
Banco de la República	725	- 2.862	0,1	-0,2
Fogafín	1.445	1.516	0,1	0,1
Balance SPF	2.170	-1.346	0,2	-0,1

Fuente: Banco de la República, Fogafín.

El Balance del Sector Público Financiero al 3T2022 cerró con un déficit de -0,1% del PIB, lo que significa una caída de 0,3pp frente al mismo periodo de 2021. El balance del Banco de la República explicó el comportamiento del sector 3T2022, al reducirse de 0,1 a 0,2 frente a 2021. Esta reducción se debió a los rendimientos financieros del portafolio de inversión de las reservas internacionales del Banco de la República, cuyo efecto valoración por diferencias en tasas de interés fue negativo. Por su parte, Fogafín registro un comportamiento estable al cerrar el tercer trimestre con un superávit de 0,1% del PIB derivado de los ingresos por seguros de depósitos. -.

4. Estadísticas del Gobierno General en base devengado

En esta sección del documento se presenta el detalle de los resultados fiscales preliminares¹¹ bajo la metodología de registro en base devengado, para los subsectores que conforman el Gobierno General (GG), según los criterios de registro de operaciones y clasificación de entidades establecidos en el MEFP 2014. La información de las operaciones proviene principalmente de los estados financieros que reportan las entidades contables públicas a la Contaduría General de la Nación¹². Por su parte, la clasificación de entidades difiere de la sectorización institucional definida por el CONFIS para el seguimiento fiscal del GG y el SPNF presentado en el capítulo anterior. Así, siguiendo el MEFP 2014, en esta sección del documento el GG se desagrega en los siguientes subsectores: Gobierno Central Presupuestario (GCP), Gobierno Central Extrapresupuestario (GCE), Fondos de Seguridad Social (FSS), Gobierno Departamental (GD) y Gobierno Municipal (GM)¹³. Además, en relación con las estadísticas en base caja modificada, estas cifras presentan diferencias en términos de cobertura¹⁴, momentos de registro¹⁵ y valoración¹⁶.

Patrimonio neto del Gobierno General

Al finalizar el año 2021 el GG había registrado un patrimonio neto (PN)¹⁷ de \$20,4 billones, cifra que representa 1,7% del PIB de 2021 y 1,4% del PIB calculado para 2022. Al cierre del 3T2022 este indicador ascendió a \$120,4 billones, equivalente a 8,2% del PIB calculado para el año 2022 (Gráfico 14). Este aumento del PN al 3T2022 fue originado por un resultado de \$2,7 billones (0,2%

¹¹ Se denominan preliminares, dado que la metodología para su producción aún continúa en construcción, por lo que todavía no se consideran como cifras oficiales para el análisis de la política fiscal.

¹² Si bien se emplean fuentes alternativas, como el recaudo neto de impuestos de la DIAN (dado que los impuestos del Gobierno Central Presupuestario se presentan en base caja), y ejecuciones presupuestales de los fondos de pensiones, entre otras.

¹³ Algunas diferencias en términos de sectorización son: en caja modificada el FEPC hace parte del sector “Resto de Nivel Central”, el SGR del sector Resto del nivel regional y local, y en el sector “Seguridad Social” se incluyen las entidades FONPET, Patrimonio autónomo de Ecopetrol (PAE), FOPEP, Fondo de Solidaridad Pensional (FSP) y Fondo de Pasivo Social de Ferrocarriles Nacionales de Colombia; mientras que, en la adaptación del MEFP 2014, el FEPC y el SGR hacen parte del sector Gobierno Central Presupuestario (que se asemeja al GC de caja modificada) y estas entidades que se incluyen en el sector Seguridad Social en caja modificada, en la adaptación del MEFP 2014 se incluyen en sectores diferentes al de Fondos de Seguridad Social. Además, en los sectores GD y GM se incluyen tanto entidades del nivel central como del descentralizado, mientras que, en caja modificada solo se consideran las ciudades capitales, las gobernaciones y el SGR.

¹⁴ Por ejemplo, en GCP se incluyen entidades que en caja modificada son tratadas como establecimientos públicos y no como parte de GNC, y se incorporan otros conceptos de impuesto, como las contribuciones sobre la nómina, relacionadas con SENA, ICBF y ESAP, así como de otros ingresos, como los cobros por SOAT y FONSAT recibidos por el Ministerio de Salud y Protección Social, entre otros, que no son reportados como parte del GNC en caja modificada.

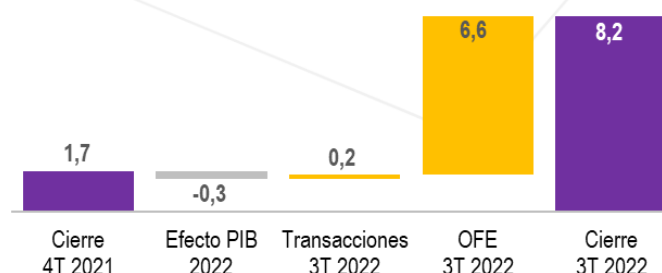
¹⁵ De acuerdo con esta metodología, las transacciones y otros hechos son reconocidos cuando ocurren y no cuando se efectúa su cobro o su pago en efectivo o equivalente.

¹⁶ En devengo los títulos de deuda se reportan a precios de mercado usando el precio sucio, mientras en caja modificada a valores faciales (o valores nominales como se conoce en Colombia); por su parte, los préstamos en devengo se registran por el capital pendiente de pago más los intereses causados, mientras en caja modificada solo por el monto de capital.

¹⁷ El patrimonio neto es el resultado de restarle a los activos los pasivos. Su variación se puede explicar en términos de las transacciones de ingresos y gastos, y de los otros flujos económicos.

del PIB) en las transacciones y de \$97,3 billones (6,6% del PIB) en los otros flujos económicos (OFE). El comportamiento de las transacciones estuvo en línea con un mayor flujo de ingresos (\$338,5 billones) en relación con los gastos (\$333 billones) gracias al registro de impuestos, dividendos y regalías, reflejo de la recuperación económica experimentada durante 2021 y 2022, y del crecimiento acelerado de los precios internacionales del crudo y el carbón en lo corrido de este último año, que fueron suficientes para cubrir los distintos gastos. Por su parte, el balance positivo de los OFE estuvo jalonado principalmente por la caída en el valor de mercado de los títulos de deuda interna y externa de GCP, debido al aumento de las tasas de interés de mercado, compensado levemente por el efecto de la devaluación del peso en la deuda denominada en moneda extranjera -dada la coyuntura política y económica del país y del mundo-, lo que redujo el valor de los pasivos y generó 4,9pp de los 6,6pp del incremento debido a OFE. Otra parte de los OFE estuvo relacionada con una mayor valoración de las reservas mineras y petroleras del país y de la inversión que la nación posee en Ecopetrol, impacto derivado tanto del aumento de los precios internacionales del petróleo y el carbón, como de la devaluación del peso (Tabla 11). Así, condiciones económicas adversas han redundado en menores valores de mercado de la deuda pública y mayor valor de algunos activos.

Gráfico 14. Evolución del patrimonio neto del GG (%PIB) (cierre 4T 2021 - 3T 2022)



Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

Tabla 11. Integración de flujos y saldos del GG (cierre 4T 2021 - 3T 2022)

Concepto	Balance de cierre 4T 2021			Efecto PIB	Transacciones 3T 2022		OFE 3T 2022		Balance de cierre 3T 2022	
	\$MM	%PIB 2021	%PIB 2022		\$MM	%PIB 2022	\$MM	%PIB 2022	\$MM	%PIB 2022
Ingresos (A)					338.468	23,1				
Gastos (B)					332.975	22,7				
Resultado operativo neto (C=A-B)					5.493	0,4				
Activos no financieros (D)	644.670	54,1	44,0	-10,0	7.282	0,5	13.688	0,9	665.639	45,5
Préstamo neto (E=C-D)					-1.789	-0,1				
Activos financieros (F)	444.392	37,3	30,4	-6,9	31.891	2,2	16.557	1,1	492.841	33,7
Pasivos (G)	1.068.665	89,6	73,0	-16,6	36.473	2,5	-67.040	-4,6	1.038.098	70,9
Patrimonio financiero neto (H=F-G)	-624.272	-52,3	-42,6	9,7	-4.582	-0,3	83.597	5,7	-545.257	-37,2
Patrimonio neto (D+F-G)	20.398	1,7	1,4	-0,3	2.700	0,2	97.285	6,6	120.382	8,2
Discrepancia estadística (E-H)*					2.793	0,2				

* El marco analítico del MEFP 2014 está diseñado para que las necesidades de endeudamiento (préstamo/endeudamiento neto) sean iguales al financiamiento efectivamente adquirido (diferencia entre transacciones en activos financieros y pasivos). Cuando estos indicadores difieren hay lugar a discrepancia estadística.

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

Ahora bien, al revisar el detalle de los resultados por sectores, se destaca que el GM tuvo la mayor incidencia en generar el resultado positivo de 0,2% del PIB en las transacciones del GG, con una contribución de 1,6% del PIB, seguido del GD (0,4% del PIB) y del GCE (0,1% del PIB), revertido por lo registrado en GCP (-1,8 del PIB) y los FSS (-0,1% del PIB) (Tabla 12). En GM y GD los ingresos por impuestos, transferencias de otros niveles de gobierno y dividendos sobrepasaron la totalidad de los gastos de funcionamiento, transferencias a hogares y prestaciones sociales, mientras que en GCP los ingresos por impuestos, dividendos y regalías no fueron suficientes para cubrir los gastos por transferencias a otros niveles de gobierno y a los hogares, intereses, subsidio a los combustibles líquidos¹⁸, salarios y otros. Entre tanto, en los FSS los ingresos por transferencias del gobierno nacional y por cotizaciones no alcanzaron a suplir los gastos por transferencias para el régimen subsidiado y por pago de prestaciones de pensiones y salud del régimen contributivo, generando un balance negativo de 0,1% del PIB en las transacciones. Finalmente, en GCE los ingresos, principalmente por transferencias desde otros niveles de gobierno y por venta de bienes y servicios, en su mayoría del Fondo Nacional del Café, alcanzaron a cubrir los gastos, para un balance positivo de 0,1% del PIB en las transacciones de este sector.

Tabla

Sector	Balance de cierre				Transacciones		OFE		Balance de cierre	
	4T 2021		Efecto PIB	PIB	3T 2022		3T 2022		3T 2022	
	\$MM	%PIB 2021			\$MM	%PIB 2022	\$MM	%PIB 2022	\$MM	%PIB 2022
Gobierno Central (GC)	-461.281	-38,7	-31,5	7,2	-24.790	-1,7	96.881	6,6	-389.190	-26,6
Gobierno Central Presupuestario (GCP)	-487.473	-40,9	-33,3	7,6	-26.326	-1,8	96.075	6,6	-417.725	-28,5
Gobierno Central Extrapresupuestario (GCE)	26.192	2,2	1,8	-0,4	1.537	0,1	806	0,1	28.535	1,9
Fondos de Seguridad Social (FSS)	24.437	2,0	1,7	-0,4	-1.819	-0,1	88	0,0	22.707	1,6
Gobierno Departamental (GD)	57.907	4,9	4,0	-0,9	6.292	0,4	-630	0,0	63.569	4,3
Gobierno Municipal (GM)	399.334	33,5	27,3	-6,2	23.016	1,6	946	0,1	423.297	28,9
Gobierno General (GG)	20.398	1,7	1,4	-0,3	2.700	0,2	97.285	6,6	120.382	8,2

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

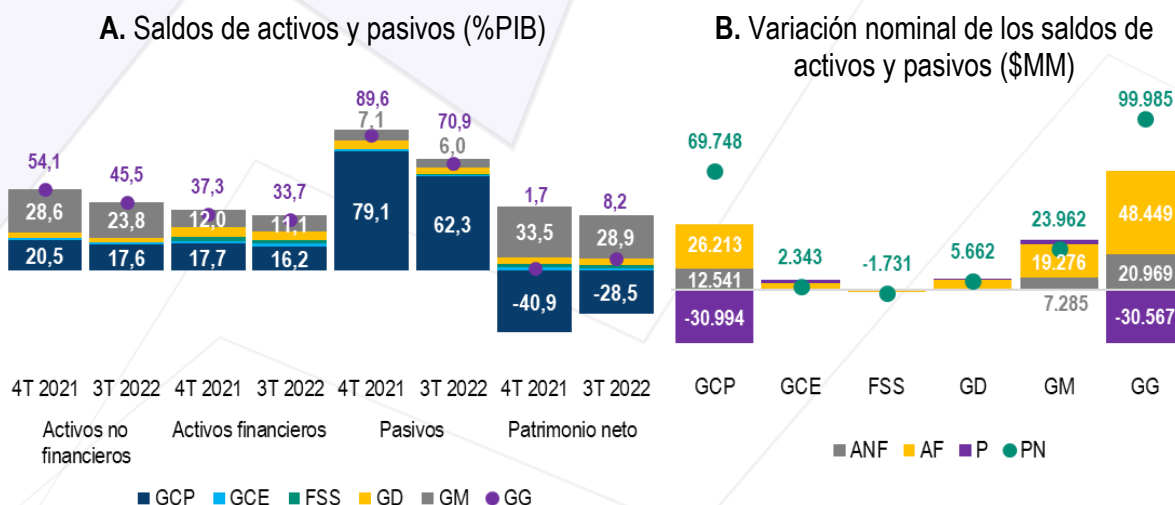
En cuanto a la composición del PN del GG, al cierre del 3T2022 los activos no financieros representaron 45,5% del PIB, los activos financieros 33,7% del PIB y los pasivos 70,9% del PIB (Gráfico 15A). En particular, 84% de los saldos de activos se concentraron en los sectores GCP y GM, y el mismo porcentaje de los pasivos se acumuló en GCP. De esta manera, en este último sector el saldo de los pasivos casi duplicó el total de los activos, mientras que en GM los pasivos apenas comprendieron un 17% de los activos.

Al observar la variación nominal de los saldos en lo corrido de 2022, se encuentra que el incremento del patrimonio neto del GG estuvo relacionado principalmente con: i) una reducción en la valoración de los pasivos del GCP, por el aumento de las tasas de interés de mercado, compensada levemente por las nuevas colocaciones y el impacto de la devaluación del peso en la deuda externa; ii) el incremento de los activos financieros de GCP, ante una mayor disponibilidad de recursos en la tesorería y la valorización de la inversión de la Nación en Ecopetrol, gracias a los buenos resultados registrados en lo corrido de 2022, entre otros; iii) el aumento en los activos no financieros de GCP,

¹⁸ Gasolina Motor Corriente (GMC) y Aceite de Combustión para Motores (ACPM).

principalmente por el registro y actualización de las reservas probadas de yacimientos y minas, y iv) el incremento en los activos financieros de GM, por el registro de impuestos, dividendos y transferencias desde otros niveles de gobierno, que dieron lugar al incremento de las disponibilidades de efectivo y las cuentas por cobrar (Gráfico 15B).

Gráfico 15. Comportamiento de los saldos de activos y pasivos por sector (cierre 4T 2021 - 3T 2022)



*ANF: activos no financieros; AF: activos financieros; P: pasivos; PN: patrimonio neto.

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

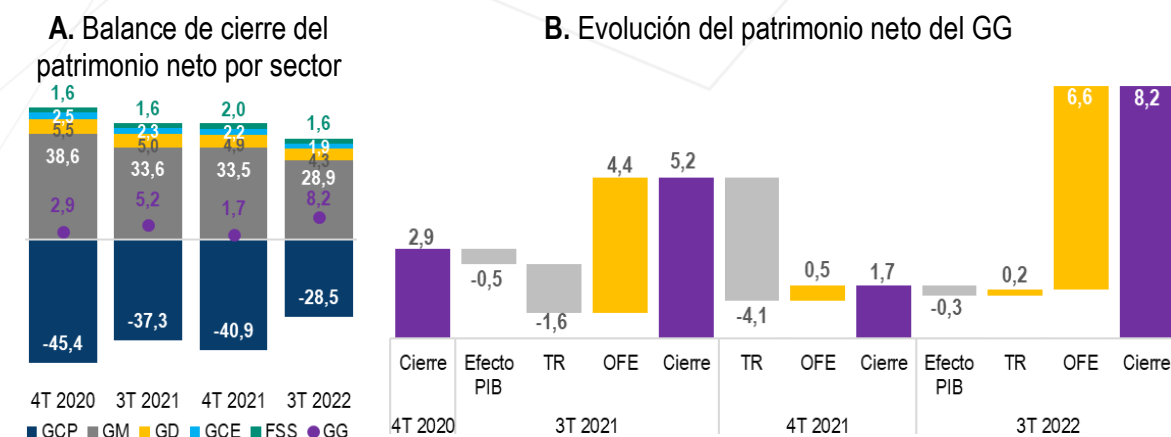
Con respecto al 3T2021, el balance de cierre del PN de GG presentó un incremento de 3,0pp del PIB, pasando de 5,2% del PIB a 8,2% del PIB en el 3T2022 (Gráfico 16). Lo anterior, derivado principalmente del efecto positivo de los OFE de 2022, los cuales revirtieron el resultado negativo de las transacciones del cierre de 2021. Al respecto, los OFE estuvieron asociados, en su mayoría, al incremento en las tasas de interés de mercado y a la devaluación del peso colombiano con impactos sobre la deuda y los activos como las reservas de recursos naturales. Por su parte, la dinámica de las transacciones en 2021 fue consistente con la política contracíclica implementada por el gobierno para impulsar la recuperación de la actividad económica, el empleo y la reducción de la pobreza, lo cual se reflejó, en particular, en un mayor flujo de gastos que de ingresos en GCP.

En contraste con las cifras de caja modificada, en particular, resaltan diferencias relacionadas con el registro de dividendos, así como con gastos por intereses y del FEPC. En cuanto al registro de dividendos, en devengo se reconocen cuando nace el derecho de la Nación a su cobro, es decir, cuando la distribución de utilidades es aprobada por la asamblea general de accionistas; mientras que, en caja modificada se registran en el momento del recaudo. Lo anterior explica una de las diferencias que se presentan en los primeros trimestres del año, considerando que en devengo se registra la totalidad de los ingresos por dividendos aprobados, mientras en caja modificada solamente la parte girada a las respectivas tesorerías. Por su parte, los gastos por intereses pagados en caja

modificada varían de acuerdo con el flujo neto¹⁹ entre las primas y descuentos en la colocación de títulos realizada en el periodo objeto de reporte, mientras que en devengo el efecto de las primas y descuentos se refleja a lo largo de la vida del título²⁰.

En relación con el FEPC, las diferencias entre caja modificada y devengo se dan en dos sentidos: la fuente de información y la sectorización institucional. Por un lado, si bien en ambas metodologías se registran los valores causados por el diferencial de compensación - incluyendo las estimaciones de periodos pasados aún no liquidados - la fuente de información las estimaciones en devengo es la información contable pública. Por su parte, en caja modificada surge de estimaciones propias realizadas por la DGPM, basadas en el diferencial de compensación que se estima para el fondo en cada periodo. Por otra parte, en devengo la sectorización ubica al FEPC como parte del sector GCP, pero en caja modificada se registra por fuera del GNC²¹ (equivalente al GCP en devengo). Por lo anterior, bajo esta última metodología, se da lugar a una transacción en la que el GNC registra como gasto el monto girado por la Nación para saldar la posición neta del fondo y, a su vez, en el FEPC ese giro se registra como un ingreso. En contraste, en devengo, dado que el FEPC hace parte del GCP, no hay lugar a una transacción entre subsectores de gobierno.

Gráfico 16. Evolución del patrimonio neto del GG por sector (%PIB) (cierre 4T 2020 - 3T 2022)



*TR: Transacciones; OFE: otros flujos económicos.

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

¹⁹ Si las primas son superiores a los descuentos, hay un ingreso para el gobierno por el mayor valor recibido en la colocación de sus títulos en el mercado. Este ingreso se deduce de los intereses pagados por el gobierno en el periodo; en caso contrario, se suman.

²⁰ De acuerdo con el FMI 2014, las primas y descuentos generadas en la colocación de títulos deben amortizarse durante toda la vida del título, siendo esta el lapso que transcurre entre la fecha de creación y la fecha de amortización final, que puede ser de 35 años o más.

²¹ En caja modificada el FEPC hace parte del Resto del Nivel Central y, por tanto, la causación total del diferencial de compensación afecta las métricas fiscales del GG y repercute en el balance del GNC en el momento en el que se realizan los pagos de la posición neta liquidada entre el gobierno y los refinadores e importadores.

Estado de Operaciones de Gobierno (EOG)

A continuación, se explica en detalle la variación total del patrimonio neto debido a las transacciones, las cuales se registran en el Estado de Operaciones de Gobierno (EOG). Estas transacciones se reflejan en el resultado operativo neto (ingresos menos gastos), la inversión neta en activos no financieros y las transacciones de financiamiento (transacciones en AF y pasivos), y pueden atribuirse en gran medida a las decisiones del gobierno, dado que en el EOG se registran los flujos provenientes de interacciones convenidas de mutuo acuerdo entre unidades de GG.

En el 3T2022 el GG presentó un endeudamiento neto (déficit)²² de -0,1% del PIB, que se reflejó en transacciones de financiamiento de -0,3% del PIB, para una discrepancia estadística de 0,2% del PIB. El endeudamiento neto se derivó de un resultado operativo neto superavitario de 0,4% del PIB y una inversión neta en activos no financieros de 0,5% del PIB. Por su parte, las transacciones de financiamiento resultaron de una adquisición neta de activos financieros de 2,2% del PIB, inferiores al incurrimento neto de pasivos de 2,5% del PIB (Tabla 13).

Tabla 13. Estado de operaciones del GG por sector (%PIB) 3T 2022

Concepto	GCP	GCE	Elim GC	GC	FSS	GD	GM	Elim GG	GG
Ingresos (A)	15,0	0,8	-0,3	15,5	5,9	2,3	6,5	-7,1	23,1
Gastos (B)	16,6	0,7	-0,3	17,0	6,1	1,9	4,9	-7,1	22,7
Resultado operativo neto (C=A-B)	-1,6	0,1	0,0	-1,5	-0,2	0,4	1,6	0,0	0,4
Inversión neta en ANF (D)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,4	0,0	0,5
Endeudamiento/Préstamo neto (E=C-D)	-1,6	0,1	0,0	-1,5	-0,2	0,4	1,2	0,0	-0,1
Adquisición neta de AF (F)	0,8	0,1	-0,1	0,7	-0,1	0,4	1,3	-0,2	2,2
Incurrimento neto de pasivos (G)	2,6	0,0	-0,1	2,4	0,0	0,1	0,2	-0,2	2,5
Transacciones en AF y pasivos (H=F-G)	-1,8	0,1	0,0	-1,7	-0,1	0,4	1,1	0,0	-0,3
Variación en el patrimonio neto debido a transacciones (D+F-G)	-1,8	0,1	0,0	-1,7	-0,1	0,4	1,6	0,0	0,2
Discrepancia estadística (E-H)	0,2	0,0	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2

*Los datos se presentan consolidados a nivel intrasectorial e intersectorial. La consolidación es un método para presentar las estadísticas de un conjunto de entidades como si constituyeran una sola entidad. Para ello, se eliminan las operaciones recíprocas entre las entidades de un mismo sector (consolidación intrasectorial) o entre los subsectores de un sector (consolidación intersectorial). Elim GC: operaciones recíprocas entre GCP y GCE; Elim GG: operaciones recíprocas entre GC, FSS, GD y GM.

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

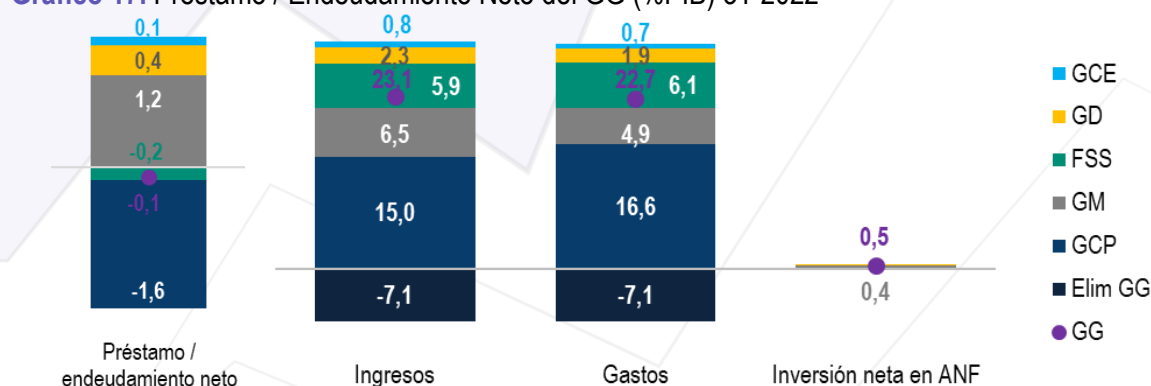
Endeudamiento neto del GG

El déficit del GG al 3T2022 se explicó en mayor medida por el valor observado en GCP (-1,6% del PIB), seguido de FSS (-0,2% del PIB), compensado parcialmente por el superávit de GM (1,2% del PIB), GD (0,4% del PIB) y GCE (0,1% del PIB). Respecto a la composición del déficit de

²² El préstamo (+) o endeudamiento (-) neto equivale al resultado operativo neto menos la inversión neta en activos no financieros (ANF) o, lo que es lo mismo, a ingresos menos la suma de los gastos y la inversión neta en ANF. La inversión neta en ANF equivale a adquisiciones netas (adquisiciones – disposiciones de ANF) - consumo de capital fijo.

GG, los ingresos fueron equivalentes a 23,1% del PIB y se concentraron principalmente en GCP, GM y FSS. Entre tanto, las erogaciones²³ se ubicaron en 23,2% del PIB, explicadas en su mayoría por los gastos de GCP, FSS y GM, así como por una inversión neta en ANF de 0,4% del PIB en GM y casi nula en los demás sectores (Gráfico 17).

Gráfico 17. Préstamo / Endeudamiento Neto del GG (%PIB) 3T 2022



Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

Con respecto a los ingresos de GG, al cierre de 3T2022 estuvieron representados en un 63,7% por impuestos, 22,6% por otros ingresos y 13,5% por contribuciones sociales (Tabla 14). En particular, los impuestos se distribuyeron principalmente entre directos (6,3% del PIB) e indirectos (8,4% del PIB) y se concentraron en los sectores GCP (80%) y GM (15%). En los indirectos el más representativo fue el IVA (4,8% del PIB), que alcanzó un 41% del total de impuestos recaudados por GCP, seguido de GMF (0,6% del PIB), aduanas (0,3% del PIB), impuesto nacional al consumo (0,14% del PIB) e impuestos a la gasolina y al carbono (0,11% del PIB). Así como el ICA (0,72% del PIB) en GM, que representó un 32% del total de impuestos recaudados por este sector. Por su parte, los impuestos directos comprendieron básicamente el impuesto de renta (5,1% del PIB), que representó el 43,5% del total de impuestos de GCP, y el impuesto predial (0,99% del PIB) que comprendió 44% de los impuestos de GM (Tabla 15).

Los *otros ingresos* también se registraron principalmente en GCP (3,1% del PIB) y GM (1,2% del PIB), mientras las *contribuciones* fueron recaudadas en su mayoría por los FSS (3,1% del PIB) (Tabla 14, Gráfico 18A). En GCP los otros ingresos estuvieron constituidos por regalías, por la explotación de minas e hidrocarburos (1% del PIB), y dividendos provenientes de Ecopetrol (1,02% del PIB), entre otros. En el caso de GM, se concentraron en excedentes financieros (0,16% del PIB), principalmente de Empresas Públicas de Medellín, Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá y EMCALI ESP, multas por infracciones de tránsito y sanciones asociadas a demoras en el pago de impuestos (0,12% del PIB) e ingresos por venta de pasajes del Sistema Integrado de Transporte Público - SITP (0,12% del PIB). Por su parte, las contribuciones sociales estuvieron compuestas, principalmente, por las cotizaciones al régimen contributivo de salud y los aportes a los regímenes especiales y de excepción a cargo de la ADRES (1,35% del PIB, 44% de las contribuciones del sector)

²³ Equivalen a la suma de los gastos más la inversión neta en activos no financieros.

y por las cotizaciones pensionales recibidas principalmente por Colpensiones (1,42% del PIB, 46% de las contribuciones del sector).

Tabla 14. Ingresos y erogaciones del GG por sector (%PIB y participación porcentual) 3T 2022

Concepto	GCP		GCE		GC		GD		GM		FSS		GG	
	%PIB	Part	%PIB	Part	%PIB	Part	%PIB	Part	%PIB	Part	%PIB	Part	%PIB	Part
Total ingresos	15,0	100%	0,8	100%	15,5	100%	2,3	100%	6,5	100%	5,9	100%	23,1	100%
Impuestos	11,8	78%	0,1	11%	11,9	76%	0,7	29%	2,2	35%	0,0	0%	14,7	64%
Contribuciones sociales	0,1	0%	0,0	0%	0,1	0%	0,0	0%	0,0	0%	3,1	52%	3,1	13%
Transferencias	0,1	1%	0,3	39%	0,1	1%	1,3	57%	3,1	47%	2,6	43%	0,1	0%
Otros Ingresos	3,1	21%	0,4	49%	3,5	23%	0,3	14%	1,2	18%	0,3	5%	5,2	23%
Total erogaciones	16,6	100%	0,7	100%	17,0	100%	1,9	100%	5,3	100%	6,1	100%	23,2	100%
Transferencias	9,9	59%	0,1	15%	9,7	57%	0,6	31%	1,2	22%	1,1	17%	5,5	24%
Funcionamiento	3,6	21%	0,6	84%	4,1	24%	1,2	63%	2,3	43%	0,2	3%	7,8	33%
Prestaciones sociales	0,1	0%	0,0	0%	0,1	0%	0,0	1%	1,3	24%	4,9	80%	6,2	27%
Intereses	3,0	18%	0,0	0%	3,0	18%	0,0	2%	0,1	2%	0,0	0%	3,2	14%
Inversión neta en ANF	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%	0,1	3%	0,4	8%	0,0	0%	0,5	2%
Otros gastos	0,1	1%	0,0	0%	0,1	1%	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%	0,1	1%
PN / EN	-1,6		0,1		-1,5		0,4		1,2		-0,2		-0,1	

*Los datos se presentan consolidados a nivel intrasectorial e intersectorial. La consolidación es un método para presentar las estadísticas de un conjunto de entidades como si constituyeran una sola entidad. Para ello, se eliminan las operaciones recíprocas entre las entidades de un mismo sector (consolidación intrasectorial) o entre los subsectores de un sector (consolidación intersectorial). PN/EN: Préstamo o endeudamiento neto.

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

Tabla 15. Recaudo tributario por tipo de impuesto y por sector (%PIB) 3T 2022

Tipo de impuesto	GCP		GCE		GC		FSS		GD		GM		GG	
	%PIB	Part	%PIB	Part	%PIB	Part	%PIB	Part	%PIB	Part	%PIB	Part	%PIB	Part
Directos	5,3	45%	0,0	43%	5,3	45%	0,0	0%	0,0	0%	1,0	45%	6,3	43%
Sobre el ingreso, las utilidades y las ganancias de capital	5,3	45%	0,0	0%	5,3	44%	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%	5,3	36%
Impuestos recurrentes sobre la propiedad inmueble	0,0	0%	0,0	43%	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%	1,0	45%	1,0	7%
Indirectos	6,5	55%	0,1	57%	6,5	55%	0,0	100%	0,7	100%	1,2	55%	8,4	57%
Sobre la nómina salarial y la fuerza de trabajo	0,2	2%	0,0	0%	0,2	2%	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%	0,2	1%
Sobre los bienes y servicios	5,9	50%	0,0	50%	6,0	50%	0,0	100%	0,6	84%	1,2	51%	7,7	52%
Sobre el comercio y las transacciones internacionales	0,3	3%	0,0	0%	0,3	3%	0,0	0%	0,0	1%	0,0	0%	0,3	2%
Otros impuestos	0,0	0%	0,0	7%	0,0	0%	0,0	0%	0,1	15%	0,1	4%	0,2	2%
Sobre el capital	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%
Gravámenes sobre el capital	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%
Total impuestos	11,8	100%	0,1	100%	11,9	100%	0,0	100%	0,7	100%	2,2	100%	14,7	100%

Impuestos directos: aquellos que consideran las circunstancias particulares de los contribuyentes (por ejemplo, impuestos sobre la renta individual y de las sociedades); **Impuestos indirectos:** aquellos que no consideran las circunstancias particulares de los contribuyentes (por ejemplo, impuestos sobre bienes y servicios). Part: participación de cada tipo de impuesto sobre el total de impuestos del sector.

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

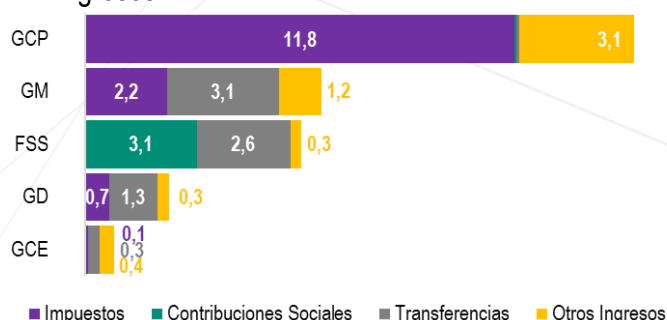
Los ingresos por transferencias fueron recibidos principalmente por GM (3,1% del PIB), GD (1,3% del PIB) y los FSS (2,6% del PIB) (Tabla 14, Gráfico 18A). En GM, las mayores transferencias fueron las recibidas de la ADRES (0,85% del PIB), para el financiamiento del sistema general de salud. Así mismo, se recibieron transferencias del SGP para educación, tanto en GM (0,72% del PIB) como en GD (0,73% del PIB), y por regalías para proyectos de desarrollo regional en GD (0,19% del PIB). Entre tanto, en los FSS las transferencias se dirigieron principalmente a la financiación de los sistemas

generales de salud (1,54% del PIB) y pensiones (0,27% del PIB), así como al pago de prestaciones sociales del Fondo Nacional de Prestaciones Sociales del Magisterio (FOMAG) (0,39% del PIB).

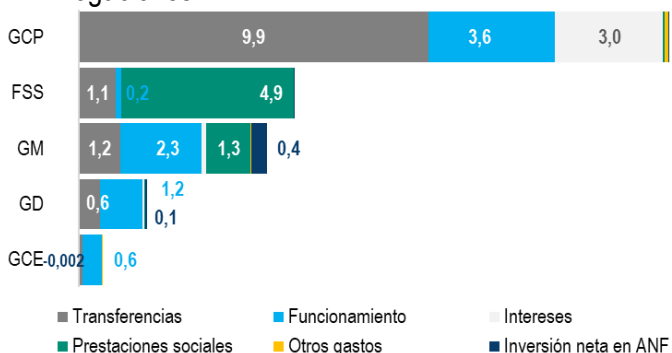
Por su parte, al finalizar el 3T2022 las erogaciones de GG estuvieron constituidas principalmente por gastos de funcionamiento (33%), prestaciones sociales (27%), transferencias (24%) e intereses (14%). El gasto en funcionamiento estuvo explicado en su mayoría por la remuneración a los empleados en GCP, GD y GM, así como por el uso de bienes y servicios, en su mayoría por el pago de honorarios por contratos de prestación de servicios en GCP, y los pagos efectuados a los operadores del SITP en Bogotá (GM). Las prestaciones sociales, pagadas en su mayoría por los FSS, fueron registradas principalmente por Colpensiones (1,9% del PIB) y la ADRES (1,9% del PIB). El gasto en intereses se concentró en GCP (3% del PIB), y se distribuyó en intereses de la deuda interna (2,2% del PIB) y externa (0,6% del PIB), y otros (0,3% del PIB), relacionados en particular con intereses causados sobre sentencias judiciales y bonos pensionales.

Gráfico 18. Ingresos y erogaciones del GG por sector (%PIB) 3T 2022

A. Ingresos



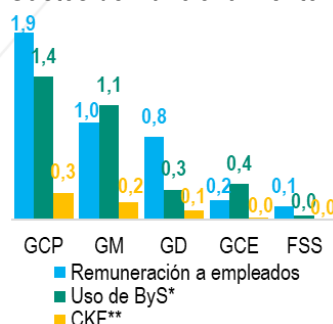
B. Erogaciones



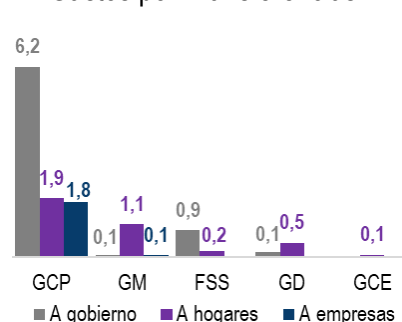
* Uso de bienes y servicios. ** CKF: Consumo de capital fijo.

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

B.1. Gastos de Funcionamiento



B.2. Gastos por Transferencias



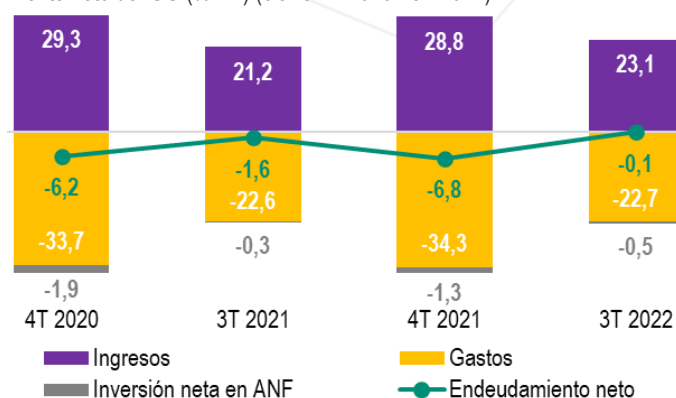
Los gastos por transferencias de GG se concentraron principalmente en GCP y se dirigieron a otros sectores de GG (6,2% del PIB), a hogares (1,9% del PIB) y a empresas (1,8% del PIB) (Gráfico 18B.2). En particular, los dirigidos a empresas estuvieron relacionados con los gastos de compensación a refinadores e importadores de combustibles a través del FEPC (1,6% del PIB) y los subsidios a las empresas prestadoras de servicios de energía eléctrica y gas (0,2% del PIB). Los FSS

también registraron transferencias hacia otros sectores de GG (0,9% del PIB), mientras que las transferencias de GM, GD y GCE se dirigieron principalmente a los hogares (1,1%, 0,5% y 0,1% del PIB, respectivamente).

La inversión neta en ANF fue tan solo el 2% del total de las erogaciones de GG y se concentró en GM con un monto de \$6,5 billones (0,5% del PIB). En particular, estuvo relacionada con la transferencia de zonas de cesión obligatoria gratuita por parte de los urbanizadores, la activación de bienes antes invadidos y la rehabilitación y mantenimiento de vías en Bogotá.

Respecto al mismo período del año anterior (3T2021), el endeudamiento neto de GG se redujo en 1,5pp del PIB, resultado del aumento de 1,9pp del PIB en los ingresos y de 0,4pp del PIB en las erogaciones (Tabla 16, Gráfico 19). La variación en los ingresos se explica principalmente por el incremento de 1,1pp del PIB en impuestos y de 0,9pp del PIB en *otros ingresos*, mientras que el cambio en las erogaciones resulta de un aumento en los gastos de transferencias a las empresas (0,9pp del PIB), intereses (0,5pp del PIB) e inversión neta en ANF (0,2pp del PIB), revertido por la disminución, en términos del PIB, de las prestaciones sociales (-0,6pp del PIB), las transferencias a los hogares (-0,5pp del PIB), y los gastos de funcionamiento (-0,3pp del PIB)²⁴.

Gráfico 19. Préstamo / Endeudamiento neto del GG (%PIB) (cierre 4T 2020 - 3T 2022)



Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

La variación positiva en los impuestos de GG se explica por los resultados positivos presentados en GCP (1pp del PIB) y GM (0,1pp del PIB). En GCP el incremento se evidenció principalmente en el impuesto de renta (0,5pp del PIB), reflejo de la recuperación económica de 2021, un mayor número de declarantes y las medidas de gestión de fiscalización de la DIAN. Así mismo, incrementó el recaudo de IVA (0,4pp del PIB), por el aumento gradual en las ventas de bienes y servicios, y por el aumento de las importaciones, que se reflejó en un mayor recaudo de IVA externo. Por su parte, el crecimiento de 0,14pp del PIB en los impuestos de GM refleja especialmente el incremento del impuesto predial (0,07pp) y del impuesto de industria y comercio - ICA (0,04pp). Con respecto al impuesto predial, se presentaron ajustes en el calendario tributario con fechas máximas

²⁴ No obstante, en términos nominales, hubo un incremento de las prestaciones sociales (13%), las transferencias a los hogares (9%) y los gastos de funcionamiento (18%), aunque inferior al crecimiento nominal del PIB entre 2021 y 2022, que se estima en 22,7%.

de pago en agosto de 2022, y se generaron incentivos como descuentos por pronto pago y aumento de puntos de atención presencial para los contribuyentes; en cuanto al ICA, hubo un mayor dinamismo de la economía luego de la crisis por efecto de la pandemia por el Covid-19, lo cual se reflejó en el recaudo de este impuesto.

Tabla

Concepto	GCP	GCE	GC	GD	GM	FSS	GG
Total ingresos	1,8	0,0	1,8	-0,2	0,3	-1,0	1,9
Impuestos	1,0	0,0	1,0	0,0	0,1	0,0	1,1
Contribuciones Sociales	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,1
Transferencias	0,1	0,0	0,0	-0,1	-0,2	-0,7	0,1
Otros Ingresos	0,8	0,0	0,8	-0,1	0,3	-0,2	0,9
Total erogaciones	-0,3	0,0	-0,3	-0,1	0,2	-0,5	0,4
Transferencias	-0,6	0,0	-0,6	0,0	0,1	0,0	0,4
A empresas	0,9	0,0	0,9	0,0	0,0	0,0	0,9
A gobierno	-1,0	0,0	-1,0	0,0	0,0	0,0	0,0
A hogares	-0,5	0,0	-0,5	-0,1	0,1	0,0	-0,5
Funcionamiento	-0,2	0,0	-0,2	-0,1	0,0	0,0	-0,3
Prestaciones sociales	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,4	-0,6
Intereses	0,4	0,0	0,4	0,0	0,1	0,0	0,5
Inversión neta en ANF	0,0	0,0	0,0	0,1	0,2	0,0	0,2
Otros gastos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Préstamo / endeudamiento neto	2,1	0,0	2,1	-0,1	0,0	-0,5	1,5

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

El aumento en los *otros ingresos* también es resultado de las variaciones en los sectores GCP (0,8pp del PIB) y GM (0,3pp del PIB), disminuido parcialmente por la reducción en FSS (-0,2pp del PIB) y GD (-0,1pp del PIB). En GCP por el incremento de 0,9pp del PIB en los dividendos provenientes de Ecopetrol y de 0,5pp en los ingresos por regalías del SGR, dado un mayor valor de las liquidaciones de hidrocarburos y minerales reportados por la ANH, ante precios del Brent que en promedio han sido 60% más altos que en 3T2021, así como una mayor TRM. No obstante, este efecto positivo fue revertido por la reducción de 0,5pp del PIB en los excedentes financieros del Banco de la República, como consecuencia del aumento generalizado de las tasas de interés, lo que redujo el rendimiento de las reservas internacionales. En GM, el aumento en los rendimientos financieros del SGR recibidos por los municipios, así como los generados por las inversiones del Instituto de Desarrollo Urbano, la incorporación de bienes de uso público recibidos de urbanizadores, y el incremento de los ingresos por concepto de pasajes del SITP²⁵ en Bogotá, fueron los factores de mayor impacto en la variación positiva de los otros ingresos.

Si bien la variación de ingresos y gastos por transferencias entre unidades de gobierno no se refleja en el GG consolidado, en los sectores GD, GM y FSS la reducción de los ingresos por este concepto ascendió a 1pp del PIB, consistente con una reducción de igual magnitud en los gastos por transferencias a gobierno de GCP. Esta reducción se explica principalmente por una

²⁵ Dada su incorporación en los reportes financieros del Distrito a finales de 2021.

disminución de las transferencias de la Nación hacia FSS en lo corrido de este año, en particular a Colpensiones. Esto, debido a que la entidad tuvo recursos excedentes como consecuencia de un repunte en los ingresos por traslados de la vigencia fiscal 2021, lo cual incrementó la disponibilidad inicial de 2022.

En cuanto a las demás erogaciones por transferencias del GG, las dirigidas a las empresas aumentaron 0,9pp del PIB y las recibidas por los hogares se redujeron 0,5pp; en ambos casos, la mayor variación se observó en GCP. Con respecto a las primeras, hubo un incremento de 1pp del PIB en los gastos de compensación a refinadores e importadores de combustibles a través del FEPC, como resultado del diferencial de precios registrado entre los precios de combustibles líquidos internos y los precios de referencia internacional, durante lo corrido del último año. Esto se vio contrarrestado levemente por la disminución de 0,1pp del PIB en las transferencias del Programa de Apoyo al Empleo Formal (PAEF), ante la recuperación de la economía, una vez finalizada la emergencia por el Covid-19. Por su parte, las transferencias de GCP a los hogares, si bien se redujeron 0,5pp del PIB, se mantuvieron relativamente constantes en términos nominales, con una leve reducción en los recursos asignados al Programa Colombia Mayor y los programas de transferencias monetarias (0,1pp del PIB).

Entre tanto, los gastos por intereses registraron un incremento de 0,5pp del PIB, pese a que el saldo de la deuda se contrajo. Este aumento fue registrado principalmente por GCP (0,4pp del PIB) y estuvo asociado a la indexación de la deuda interna en TES denominados en UVR, como resultado de las alzas en la inflación que dieron lugar a un incremento de 10,5% en la valoración del UVR (pasando de 286,1 a 316,2)²⁶. Por otro lado, los intereses de la deuda externa, pese a la depreciación del peso, se mantuvieron constantes en términos del PIB, del mismo modo que los intereses por otros conceptos como los créditos judiciales.

Por su parte, las prestaciones sociales se redujeron 0,6pp y los gastos de funcionamiento 0,3pp del PIB, si bien en términos nominales incrementaron 13% y 18%, respectivamente. En el primer caso, en FSS se observó una reducción de 0,2pp en el gasto de la ADRES destinado a cubrir el presupuesto máximo para servicios y tecnologías en salud no financiados con cargo a la UPC, dada la inclusión de nuevos procedimientos con cargo a la UPC cubiertos en el PBS, que antes se estaban financiando con presupuestos máximos. En el segundo caso, la remuneración a los empleados presentó una caída de 0,4pp del PIB; sin embargo, experimentó un incremento nominal de 11,9%, impulsado principalmente por los aumentos previstos para la rama ejecutiva en GCP (Decreto 473 de 2022) y para docentes y empleados públicos de entidades territoriales en GM (Decretos 449 y 462 de 2022, respectivamente). De igual manera, aunque el consumo de capital fijo cayó 0,1pp del PIB, en términos nominales presentó un crecimiento de 6,1% por el aumento en la depreciación de carreteras en INVIAS y de edificaciones en el INPEC. Por otro lado, el consumo de bienes y servicios tuvo un incremento nominal del 30% y de 0,2pp del PIB, causado por el aumento de los contratos por prestación de servicios en GCP, el pago a operadores del SITP en el Distrito Capital (GM), y el aumento de los costos por compra de café reportados por el Fondo Nacional del Café (GCE).

²⁶ Del total de deuda representada en títulos de deuda a valor de mercado, el 76% corresponde a los colocados en mercados internos, de los cuales el 36% está denominado en UVR.

Transacciones de financiamiento de GG

Al cierre del 3T2022 la adquisición neta de activos financieros (AF) de 2,2% del PIB en GG estuvo concentrada en GM, GCP y GD (1,3%, 0,8% y 0,4% del PIB, respectivamente), mientras que el incurrimiento neto de pasivos de 2,5% del PIB se asoció principalmente a lo ocurrido en GCP (2,6% del PIB) (Tabla 17). La adquisición neta de AF se evidenció mayoritariamente en un aumento de las disponibilidades de tesorería, así como de las cuentas por cobrar²⁷, como resultado del balance positivo en la generación de ingresos, principalmente por impuestos y dividendos, así como de los flujos de transferencias entre los distintos niveles de gobierno. Por su parte, el incurrimiento neto de pasivos obedeció principalmente a la ejecución de las proyecciones de financiamiento de GCP, mediante la colocación neta²⁸ de títulos de deuda interna y externa y mediante préstamos de banca multilateral, así como al reconocimiento de pasivos con cargo al FEPC, pese a que el gobierno ya ha puesto en marcha los mecanismos de pago definidos en el MFMP 2022.

Tabla

Subsector	Adquisición neta de AF (1)		Incurrimiento neto de pasivos (2)		Transacciones en AF y pasivos (1-2)	
	\$MM	%PIB	\$MM	%PIB	\$MM	%PIB
Gobierno Central (GC)	10.681	0,7	35.486	2,4	-24.806	-1,7
Gobierno Central Presupuestario (GCP)	11.445	0,8	37.812	2,6	-26.367	-1,8
Gobierno Central Extrapresupuestario (GCE)	967	0,1	-595	0,0	1.562	0,1
Fondos de Seguridad Social (FSS)	-1.358	-0,1	461	0,0	-1.819	-0,1
Gobierno Departamental (GD)	6.557	0,4	1.042	0,1	5.516	0,4
Gobierno Municipal (GM)	19.281	1,3	2.754	0,2	16.527	1,1
Gobierno General (GG)	31.891	2,2	36.473	2,5	-4.582	-0,3

*Los datos se presentan consolidados a nivel intrasectorial e intersectorial.

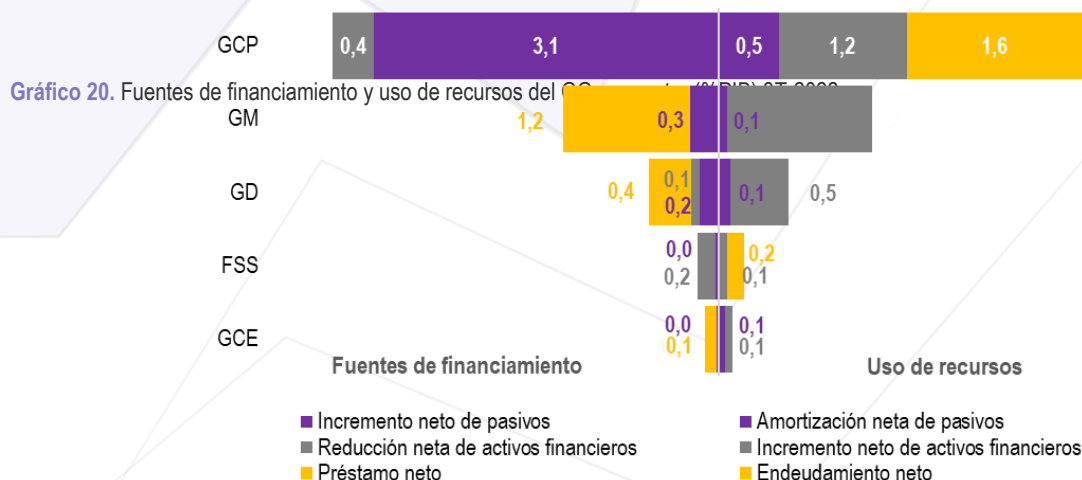
Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

Con respecto a las fuentes y usos del financiamiento, al cierre del 3T2022 GCP registró la mayor parte de estos flujos (Gráfico 20, Tabla 18). Las fuentes, explicadas por un aumento de 3,1% del PIB en los pasivos, estuvieron relacionadas principalmente con la colocación neta de títulos de deuda interna, la contratación de préstamos externos en su mayoría con banca multilateral y la acumulación de intereses por pagar con vencimiento en periodos futuros (3,0% del PIB), sumado al incremento de saldos pendientes de pago por diferencial de compensación a importadores y refinadores de combustibles a través del FEPC (0,6% del PIB). Así mismo, se observó una recomposición de los AF, por la distribución de dividendos de Ecopetrol sobre las utilidades de 2021, que representó una reducción de las inversiones y al tiempo un incremento de las cuentas por cobrar. En cuanto a los usos, además de financiar el déficit (endeudamiento neto) del sector con estos recursos (1,6% del

²⁷ El aumento de las cuentas por cobrar ocurrió en la primera mitad de 2022, consistente con la dinámica propia del registro en base devengo, dado que los ingresos se reconocen en el momento en que se origina el derecho a su cobro y es en esa época del año en que se causa gran parte de los impuestos territoriales, a través de la expedición de recibos por los impuestos predial, vehículos automotores y otros, así como la distribución de dividendos de las empresas en las que la nación y los territorios tienen participaciones de capital, una vez se aprueba su distribución en la asamblea anual de accionistas.

²⁸ Colocaciones o contrataciones menos amortizaciones.

PIB), hubo un incremento de la disponibilidad de tesorería y de las cuentas por cobrar a Ecopetrol como se mencionó previamente (1,2% del PIB). Del mismo modo, el MHCP realizó aportes a organismos internacionales, la ANI registró una amortización neta de pasivos con los concesionarios de proyectos de infraestructura y la UGPP amortizó pasivos pensionales (0,5% del PIB).



Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

En los subsectores GM, GD y GCE el superávit a 3T2022 (préstamo neto de 1,2%, 0,4% y 0,1% del PIB, respectivamente) fue la mayor fuente de financiamiento, si bien GM y GD registraron otras fuentes asociadas con la adquisición de pasivos por 0,3% y 0,2% del PIB, respectivamente (Gráfico 20, Tabla 18). El primero, mediante la contratación de préstamos con la banca comercial, de acuerdo con los cupos de endeudamiento autorizados para apalancar los proyectos de inversión, el uso de crédito con concesionarios de los sistemas integrados de transporte público, y la colocación de títulos (0,2% del PIB). El segundo se financió a través de cuentas por pagar de diversa índole y del uso de los activos en el FONPET para el pago de pensiones (0,3% del PIB). Estos recursos se vieron reflejados en un incremento neto de los AF en las tesorerías de estos subsectores (0,6% del PIB), así como en la acumulación de cuentas por cobrar, en GM mayoritariamente por impuestos (Predial, ICA, impuestos sobre vehículos), contribuciones y multas (0,4% del PIB), y en GD por transferencias, principalmente relacionadas con SGR y SGP, provenientes de otros niveles de gobierno (0,1% del PIB). Adicionalmente, se registró un incremento de las inversiones y los recursos entregados en administración a fiducias, en ambos subsectores por 0,1% del PIB. Finalmente, en el componente de pasivos estos recursos fueron usados en la amortización de pasivos pensionales (0,2% del PIB).

Por su parte, los FSS redujeron sus activos financieros en 0,2% del PIB para cubrir su déficit de igual magnitud. Esto se vio reflejado mayoritariamente en Colpensiones, que registró una disminución de las disponibilidades de efectivo y de las inversiones en títulos de tesorería TES, compensada parcialmente con un incremento de las cuotas partes por cobrar.

Tabla

Concepto	3T (\$MM)						3T (%PIB)					
	GCP	GCE	FSS	GD	GM	GG*	GCP	GCE	FSS	GD	GM	GG*
Fuentes de financiamiento	51.348	1.931	2.870	9.266	20.733	53.570	3,5	0,1	0,2	0,6	1,4	3,7
Incremento neto de pasivos	45.809	250	465	2.526	3.827	47.761	3,1	0,0	0,0	0,2	0,3	3,3
Emisión neta de títulos de deuda	36.610	0	0	0	601	37.417	2,5	0,0	0,0	0,0	0,0	2,6
Efectivo y depósitos de terceros	1.497	56	465	93	1.364	2.104	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1
Adquisición neta de cuentas por pagar y otros	7.702	193	0	2.433	1.861	8.240	0,5	0,0	0,0	0,2	0,1	0,6
Reducción neta de activos financieros	5.539	49	2.405	1.204	14	5.809	0,4	0,0	0,2	0,1	0,0	0,4
Reducción neta de préstamos por cobrar	1.522	6	59	666	0	3.698	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3
Reducción neta de inversiones	3.940	42	0	0	0	2.075	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Reducción neta de cuentas por cobrar y otros	77	0	2.346	538	14	36	0,0	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0
Préstamo neto	0	1.633	0	5.536	16.892	0	0,0	0,1	0,0	0,4	1,2	0,0
Uso de recursos	48.476	1.860	3.406	9.245	20.367	50.777	3,3	0,1	0,2	0,6	1,4	3,5
Incremento neto de activos financieros	16.984	1.016	1.047	7.761	19.295	37.700	1,2	0,1	0,1	0,5	1,3	2,6
Incremento neto del efectivo	12.760	291	0	3.644	6.514	20.416	0,9	0,0	0,0	0,2	0,4	1,4
Incremento neto de cuentas por cobrar	2.174	12	757	2.576	11.715	14.867	0,1	0,0	0,1	0,2	0,8	1,0
Incremento neto de otros AF	2.050	713	290	1.541	1.066	2.417	0,1	0,0	0,0	0,1	0,1	0,2
Amortización neta de pasivos	7.997	844	4	1.484	1.072	11.288	0,5	0,1	0,0	0,1	0,1	0,8
Amortización neta de pensiones	7.963	669	0	1.478	1.072	11.183	0,5	0,0	0,0	0,1	0,1	0,8
Amortización neta de cuentas por pagar y otros	33	175	4	6	0	105	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Endeudamiento neto	23.495	0	2.355	0	0	1.789	1,6	0,0	0,2	0,0	0,0	0,1
Discrepancia estadística	2.872	71	-536	20	366	2.793	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2

* La suma de cada uno de los sectores no equivale al valor total de GG, dado que hay operaciones que se consolidan en GC y GG.

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

Tabla 19. Transacciones de financiamiento del GG 3T 2021-2022

Concepto	3T (\$MM)		3T (%PIB)	
	2021	2022	2021	2022
Adquisición neta de AF (1)	23.426	31.891	2,0	2,2
Incurrimiento neto de pasivos (2)	45.793	36.473	3,8	2,5
Transacciones en AF y pasivos (1-2)	-22.366	-4.582	-1,9	-0,3

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

En comparación con el acumulado a 3T2021, el GG presentó un aumento de 0,2pp del PIB en la adquisición neta de AF y una reducción de 1,3pp en el incurrimiento neto de pasivos. Este comportamiento es consistente con el saldo neto negativo de las transacciones de financiamiento (0,3% del PIB), inferior en 1,6pp al observado en el mismo periodo de 2021 (1,9% del PIB), cuando se requirió una mayor contratación de deuda a fin de impulsar la recuperación económica después de la pandemia por el Covid-19 (Tabla 19). La mayor adquisición neta de AF se explica en que i) mientras en la vigencia fiscal 2021 se registró una transacción negativa por la venta de la participación que poseía la nación en ISA, dentro de las perspectivas de financiamiento para el año 2022 no se contempló la disposición de inversiones de capital; además, ii) hubo un incremento de las cuentas por cobrar, relacionado con el aumento de los ingresos por impuestos y dividendos, principalmente en GM. Por otra parte, a 3T2022 el GCP emitió menores montos de títulos de deuda interna en UVR, así

como en moneda extranjera, en comparación con el mismo periodo de 2021. Esto, en línea con las proyecciones del MFMP 2022, en el que se estimaba que las necesidades de financiamiento se retraerían, dadas las expectativas de recuperación económica y de contracción del gasto.

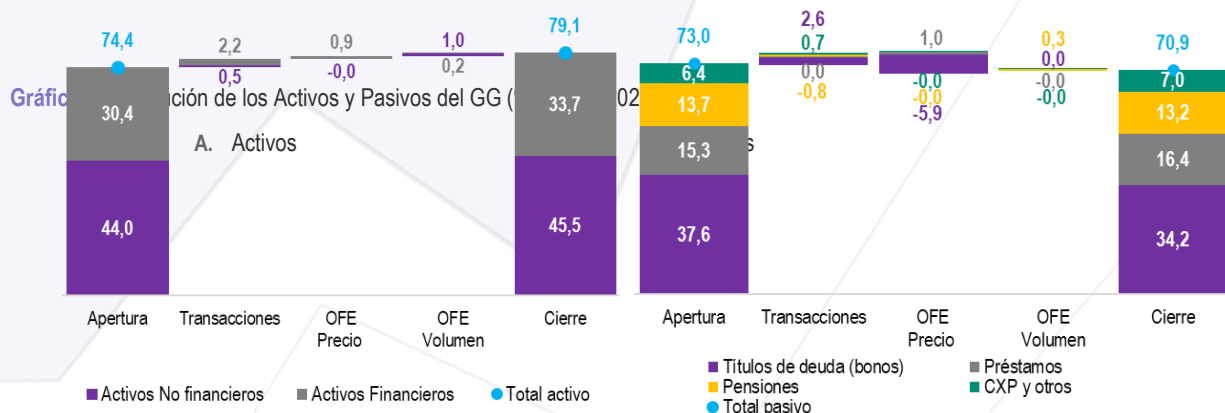
Otros Flujos Económicos (OFE)

En este apartado se explica en detalle la variación total del patrimonio neto debido a los Otros Flujos Económicos (OFE). Los OFE son variaciones en los saldos que no son el resultado de transacciones, e inciden sobre los precios o las cantidades de los activos y pasivos. Un ejemplo de OFE asociado a cambios en los precios es la variación neta en los saldos de la deuda pública denominada en moneda extranjera, por variaciones en los tipos de cambio. Un OFE relacionado con las cantidades podría ser la pérdida de bienes públicos a causa de fenómenos naturales.

Activos de GG

Al cierre del 3T2022 los saldos de activos de GG aumentaron en 4,7pp del PIB, 3,3pp en los AF (70%) y 1,4pp en los ANF (30%) (Gráfico 21). El incremento en los AF se dio principalmente a través de las transacciones (2,2% del PIB) descritas en el apartado anterior, y por efecto de OFE de 1,1% del PIB, asociados principalmente al reconocimiento de un mayor valor de la participación que la nación posee en Ecopetrol, considerando los resultados favorables registrados por la empresa en lo corrido de 2022. Por su parte, los ANF crecieron en 0,5% del PIB por las transacciones de GM que se mencionaron en el apartado *Endeudamiento neto del GG* y en 0,9% del PIB por OFE, ante el aumento en la valoración de las reservas de recursos minerales y petroleros de GCP, dados los precios favorables del petróleo y la depreciación del peso, y por la reclasificación de terrenos urbanos y de bienes inmuebles como edificaciones y casas del INPEC.

En relación con el mismo periodo de 2021, los activos de GG cerraron el 3T2022 con una reducción de 12,6pp, pasando de 91,8% del PIB a 79,1% del PIB, asociada al efecto denominador del PIB, puesto que nominalmente tuvieron un incremento de 6%. El mayor efecto se observó en los ANF con una reducción de 7,9pp, dado que el inventario de activos fijos y de terrenos está valorado a precios históricos, no sujetos a revaloración por cambios en los precios y afectados por pérdidas de valor por su uso. Lo anterior, pese al incremento nominal en estas categorías y a los OFE por la valoración de las reservas mineras y petroleras. Por su parte, los AF presentaron una reducción de 4,7pp, relacionada con el efecto del denominador del PIB (ya que su valor nominal creció un 7,8%), y con una reducción de 0,6pp del PIB en los OFE de precio de las inversiones de GCP. Al respecto, en el 3T2021 se registró un OFE de 0,56% del PIB por las ganancias realizadas al momento de la enajenación de la participación accionaria de la Nación en ISA, mientras que en 2022 no hubo un hecho similar.



Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

Pasivos de GG

En lo corrido de 2022 los saldos de pasivos del GG presentaron una reducción neta de 2,1pp del PIB, como resultado de transacciones por 2,5% del PIB y OFE por -4,6% del PIB (Gráfico 21). Las transacciones, descritas en la sección *Transacciones de financiamiento del GG*, se concentraron en GCP. Los OFE estuvieron relacionados principalmente con cambios en los precios (-4,9% del PIB), seguidos de cambios en volumen (0,3% del PIB). Los primeros fueron reportados en su mayoría por GCP, por la caída de los precios de mercado de los títulos de deuda interna y externa (5,9% del PIB), ante el aumento generalizado en las tasas de interés de mercado²⁹ para neutralizar el aumento de la inflación y dada la mayor prima de riesgo país. Efecto contrarrestado parcialmente por el incremento en el valor de los préstamos externos a largo plazo (1% del PIB), causado por el aumento de la TRM de \$3.981,16 en diciembre 2021 a cerca de los \$4.600 en septiembre de 2022. Por otro lado, los OFE de volumen fueron reportados principalmente por GCP y GCE y estuvieron asociados a cambios en el cálculo actuarial de pensiones.

Con respecto al 3T2021, los pasivos de GG cerraron con una reducción de 15,6pp, pasando de 86,5% del PIB a 70,9% del PIB. La categoría en la que se evidenció una mayor reducción (11,6pp) fue la de títulos de deuda, por efecto de las transacciones antes descritas, la caída en los precios de mercado previamente mencionada y el efecto del denominador del PIB. De igual manera, el pasivo pensional tuvo una reducción de 3,4pp del PIB, explicada por el efecto del PIB y los pagos de nómina pensional, que superaron un OFE de volumen positivo de 0,3% del PIB por la actualización del cálculo actuarial.

²⁹ En particular, la tasa de intervención del Banco de la República en Colombia pasó de 3% en diciembre de 2021 a 10% en septiembre de 2022.

5. Anexo: 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 2022, la discrepancia estadística en la estimación del resultado fiscal del SPNF fue de \$6.448, equivalente a -0,4% 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, en 2020 por \$2.432 mm y 2021 por \$3.528mm. En 2022 se realizaron amortizaciones por \$7.244 mm, con lo cual el saldo de dicho pasivo corresponde a \$4.578mm.

Como se mencionó, por distintas limitaciones metodológicas y 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 3T2022 el monto total de dichas operaciones de amortización (que implicaron mayor financiamiento para la Nación) corresponden a \$6.448mm. Al restarle ese valor a la discrepancia estadística, la misma se ubica en \$795mm, equivalente a 0,1% del PIB, resultado consistente con los niveles históricos reportados.