Cierre Fiscal Primer Semestre 2019[1]
Sector Público Consolidado

- En 1S2019 el **Sector Público Consolidado** presentó una **mejora significativa en su balance fiscal** frente al mismo periodo del año anterior (+1,0pp del PIB), principalmente por un **mejor balance del Gobierno Nacional Central** (GNC) (+0,7pp del PIB) y del **Banco de la República** (+0,4pp del PIB).

- El balance fiscal del **Gobierno General** también presentó un aumento en su balance en el 1S2019 de **0,6pp del PIB.** Además del comportamiento del GNC, cabe resaltar el **mejoramiento del balance de seguridad social** en 0,3pp del PIB y el **deterioro del resultado de regionales y locales** en 0,4pp del PIB como consecuencia de la aceleración de su gasto en el último año de las actuales administraciones.

- Así mismo, el **GNC** presentó para el 1S2019 un resultado fiscal muy superior al de 1S2018, en el que se destaca una **caída del déficit fiscal** y un **aumento del superávit primario** de 0,9pp del PIB.

Tabla 1: Balance Fiscal del SPC[2]

BALANCES POR PERIODO	I SEM ($ MM)		I SEM (% PIB)	
	2018	2019*	2018	2019*
1. Sector Público No Financiero	**-2.122**	**5.350**	**-0,2**	**0,5**
Gobierno Nacional Central	**-11.076**	**-4.793**	**-1,1**	**-0,5**
Sector Descentralizado	**8.954**	**10.143**	**0,9**	**1,0**
Seguridad Social	1.612	5.019	0,2	0,5
Empresas del nivel nacional	-3.343	-2.297	-0,3	-0,2
Empresas del nivel local	72	213	0,0	0,0
Regionales y Locales	10.613	7.208	1,1	0,7
Del cual SGR	1.946	1.346	0,2	0,1
Del cual FAE	54	365	*0,0*	*0,0*
2. Balance del Banrep	**261**	**4.873**	**0,0**	**0,5**
3. Balance de Fogafín	**773**	**811**	**0,1**	**0,1**
4. Discrepancia Estadística	**-1.388**	**-1.263**	**-0,1**	**-0,1**
Sector Público Consolidado (SPC) **	**-2.476**	**9.770**	**-0,3**	**0,9**
SPC ajustado por transf. a GNC de BanRep ***	**-2.476**	**7.857**	**-0,3**	**0,8**

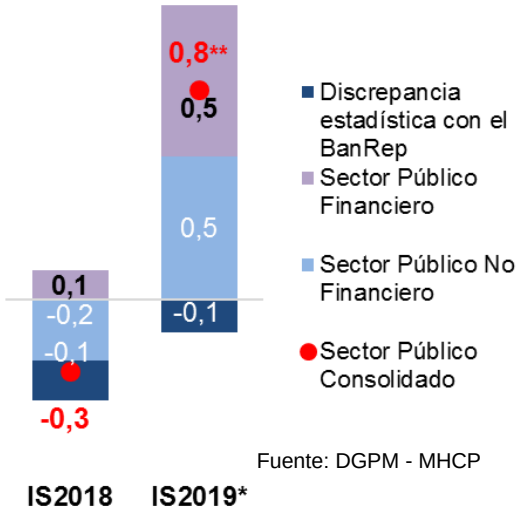
* Cifras preliminares
** Incluye Costo de la Reestructuración Financiera
*** Descuenta $1.913 mm del balance del SPC por transferencias de utilidades del BanRep giradas al GNC durante 2019.
Fuente: DGPM - MHCP, y Banco de la República

[1] Todas las cifras presentadas en este documento son preliminares. Este documento fue elaborado por la Subdirección de Política Fiscal de la Dirección General de Política Macroeconómica del Ministerio de Hacienda y Crédito Público.
[2] Este documento presenta resúmenes sobre los resultados de los balances fiscales y deuda para el SPC, SPNF, GG y GNC, respectivamente. Para mayor detalle sobre estos resultados por sector, remitirse al Anexo de este documento.

El resultado es producto principalmente de:

- **Mejoramiento del balance del GNC** como resultado de un aumento en sus ingresos totales de 19,3% y de sus gastos totales de 9,6%.
- **Comportamiento estable** del superávit fiscal del **sector descentralizado** cercano a 1% del PIB.
- **Mejor resultado del Banco de la República** en 0,4pp del PIB, explicado por mayores rendimientos de las reservas internacionales por mayores tasas de interés y valorización del portafolio.

Gráfico 1: Balance Fiscal del SPC (% del PIB)



Fuente: DGPM - MHCP

A. Sector Público No Financiero (SPNF)

El balance fiscal del Sector Público No Financiero (SPNF) presentó una mejora significativa y se ubicó en 0,5% del PIB frente a -0,2% del PIB en 1S2018. Esto fue resultado de la mencionada mejora del balance del GNC y de movimientos contrapuestos entre seguridad social (que mejoró su balance) y regionales y locales (que deterioró su balance), arrojando un resultado estable para el sector descentralizado del SPNF (que además incluye a las empresas nacionales y locales).

Tabla 2: Balance Fiscal del SPNF

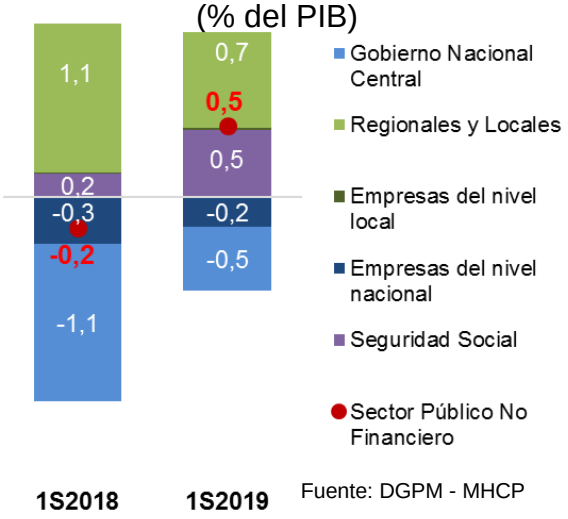
SECTORES	I SEM ($ MM)		I SEM (% PIB)	
	2018	2019*	2018	2019*
Seguridad Social	**1.612**	**5.019**	**0,2**	**0,5**
Empresas del nivel nacional	**-3.343**	**-2.297**	**-0,3**	**-0,2**
FAEP	-53	-315	0,0	0,0
Sector Eléctrico	-80	-12	0,0	0,0
Resto Nacional	-3.210	-1.970	-0,3	-0,2
Del cual, FEPC	-1.839	-1.384	-0,2	-0,1
Empresas del nivel local	**72**	**213**	**0,0**	**0,0**
EPM	-417	190	0,0	0,0
EMCALI	130	93	0,0	0,0
Resto Local	360	-71	0,0	0,0
Regionales y Locales	**10.565**	**7.208**	**1,1**	**0,7**
Del cual, SGR	1.898	1.346	0,2	0,1
Del cual FAE	54	365	0,0	0,0
Sector Descentralizado	**8.906**	**10.143**	**0,9**	**1,0**
Gobierno Nacional Central	**-11.076**	**-4.793**	**-1,1**	**-0,5**
SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO	**-2.170**	**5.350**	**-0,2**	**0,5**
BALANCE PRIMARIO DEL SPNF	**10.494**	**21.125**	**1,1**	**2,0**

* Cifras preliminares
Fuente: DGPM - MHCP, y Banco de la República

Principales determinantes del resultado fiscal del SPNF:

- La descrita mejora del resultado fiscal del GNC.
- Un aumento del superávit fiscal de seguridad social, especialmente, dentro del área de pensiones el Fonpet.
- Una disminución del superávit de las entidades territoriales (incluido el Sistema General de Regalías), las cuales han acelerado su ejecución de los presupuestos de inversión en consistencia con la terminación de los periodos de las actuales administraciones.

Gráfico 2: Balance Fiscal del SPNF
(% del PIB)



Fuente: DGPM - MHCP

Gráfico 3: Pagos del SGR
(% del PIB)

Fuente: DGPM - MHCP

En el Gráfico 3, es posible observar la dinámica descrita sobre la inversión del SGR. En efecto, en el 1S2019 frente al mismo periodo del año anterior, se evidencia una aceleración de los pagos de 0,12pp del PIB, el cual se concentra en inversión (0,1pp del PIB), en el sector de transporte, fundamentalmente.

En relación con el balance primario del SPNF, este indicador presentó una mejora de 1,0pp del PIB. Lo anterior quiere decir que en el 1S2019 la diferencia entre ingresos y gastos, excluyendo el pago de intereses se amplió en 1,0pp del PIB frente al mismo periodo del año anterior. En particular, este indicador pasó de 1,1% del PIB de 1S2018 a 2,0% del PIB a 1S2019.

El indicador de balance primario adquiere importancia en los análisis de sostenibilidad de la deuda. Frente a esto es pertinente indicar que si se excluye del cálculo de la deuda el reconocimiento en la deuda de 2,3% del PIB en 2019 de pasivos no explícitos (en línea con lo dispuesto en el Plan Nacional de Desarrollo 2018 – 2022 y el PGN 2019) la misma para el SPNF se hubiera estabilizado frente a 1T2019 y la deuda neta hubiera disminuido, como porcentaje del producto. Frente a 1S2018, se observa un incremento no explicado por el reconocimiento de pasivos no explícitos de alrededor de 3,4pp del PIB. Esto está relacionado con las operaciones

realizadas a final de la vigencia anterior de prefinanciamiento de deuda pública (razón por la que la deuda neta crece en menor medida que la deuda bruta en el mismo periodo en cuestión), el financiamiento vía pagarés del déficit del FEPC por parte de la Nación, y la mayor depreciación observada de junio de 2019 a junio de 2018 de 8,6% (absoluta de $252 pesos).

Gráfico 3: Balance Primario del SPNF
(% del PIB)

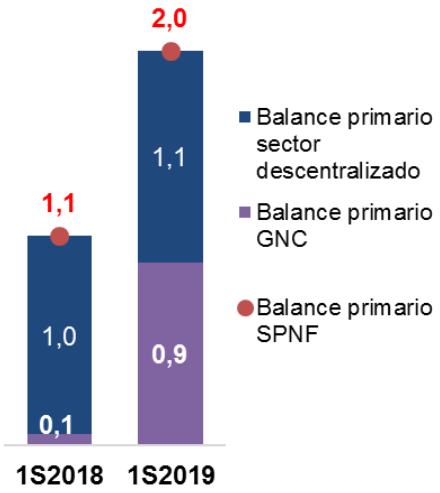
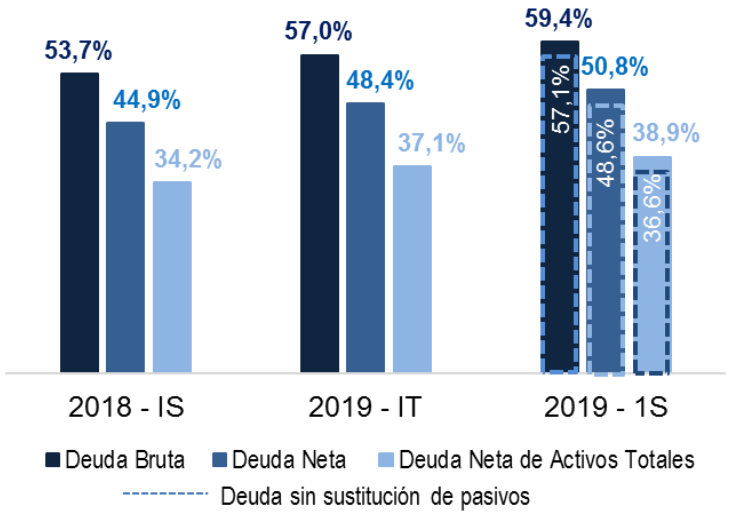


Gráfico 4: Deuda SPNF
(% del PIB)



Fuente: DGPM – MHCP y Banco de la República

En particular, la deuda bruta (agregada)[3] comparada para 1S2018 y 1S2019 presentó un aumento de 5,7pp del PIB, jalonada principalmente por el aumento de la deuda del GNC en 5,6pp del PIB[4]. La deuda bruta del GNC aumentó en 5,6pp del PIB (4,6pp del PIB mayor endeudamiento interno –incluida el reconocimiento de pasivos no explícitos por 2,3% del PIB- y 1,0pp mayor endeudamiento externo).

En cuanto a **la deuda neta (consolidada)[5], se observó un incremento año a año para 1S2019 de 6,0pp del PIB**, ligeramente superior al aumento de la deuda agregada, pues se presentó una disminución de los bonos en poder del SPNF de 0,5pp del PIB (lo que aumenta la deuda neta) explicada por: menor tenencia de bonos en poder de la Tesorería General de la Nación y de otras entidades públicas (Caja de vivienda militar, Procolombia, Fondo Nacional de Vivienda, etc).

[3] Este nivel de deuda corresponde a la deuda bruta descontando todas aquellas deudas en manos del mismo sector público.
[4] Para las estadísticas de deuda como porcentaje del producto, el PIB utilizado corresponde al acumulado de los últimos cuatro trimestres para cada periodo.
[5] La deuda neta (consolidada) es la deuda bruta menos la suma de las deudas que tiene el GNC con el SPNF o GG, las deudas de entidades públicas del SPNF o el GG con el GNC, los pagarés y los acuerdos de pago al interior del sector público (SPNF o GG), los créditos presupuestales, etc. (adaptado de CONFIS, 2002). Este indicador de deuda corresponde entonces a la deuda consolidada del sector.

Finalmente, **la deuda neta de activos financieros totales[6] (consolidada y neta de activos financieros líquidos) aumentó 4,6pp del PIB**, un crecimiento menor al observado en los otros indicadores de deuda, dado el aumento neto de los activos de 1,3pp del PIB, el cual fue jalonado por un incremento de 1,5pp del PIB en los activos internos en los que el GNC y las administraciones centrales de las entidades territoriales concentran alrededor del 75% para el 1S2019.

a. Gobierno General (GG)

El Gobierno General (GG) que se diferencia del SPNF principalmente porque excluye las empresas de su cobertura, presentó un balance de 0,8% del PIB, lo que significó una mejora de 0,6pp del PIB frente a 1S2019.

Tabla 3: Balance Fiscal del GG

BALANCES POR PERIODO	I SEM ($MM)		I SEM (% PIB)	
	2018	2019*	2018	2019*
Gobierno Nacional Central	**-11.076**	**-4.793**	**-1,1**	**-0,5**
Regionales y locales	**10.613**	**7.208**	**1,1**	**0,7**
Seguridad Social	**1.612**	**5.019**	**0,2**	**0,5**
Otras entidades	**1.026**	**683**	**0,1**	**0,1**
Establecimientos públicos	1.038	913	0,1	0,1
ANH	41	85	0,0	0,0
FAEP	-53	-315	0,0	0,0
Balance total Gobierno General (GG)	**2.175**	**8.116**	**0,2**	**0,8**
Balance primario del GG	**14.045**	**23.010**	**1,4**	**2,2**

* Cifras preliminares
Fuente: DGPM - MHCP

Gráfico 5: Balance Fiscal del GG (% del PIB)

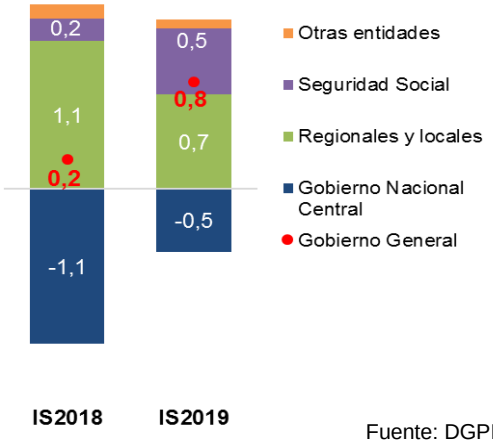
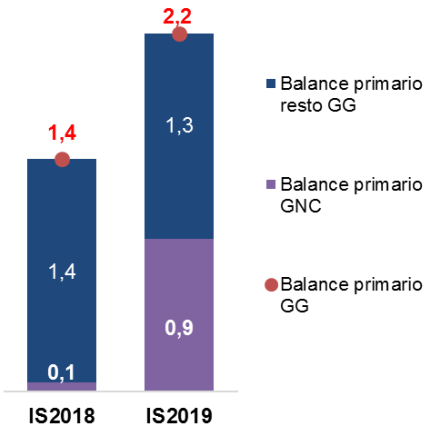


Gráfico 6: Balance Primario del GG (% del PIB)



Fuente: DGPM - MHCP

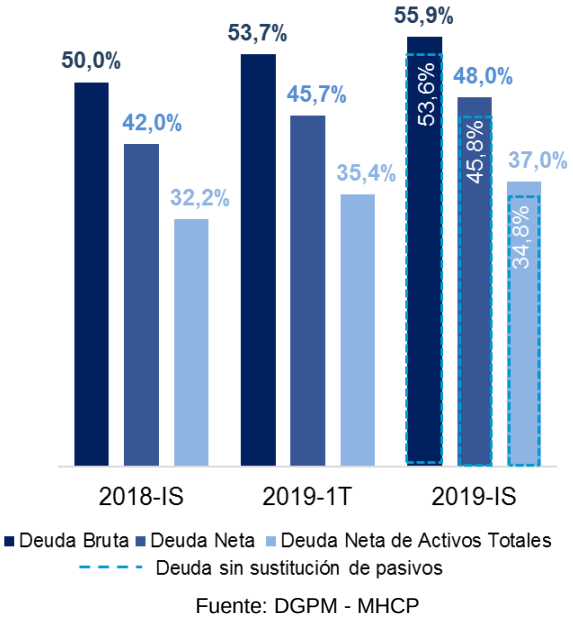
[6] Corresponde al indicador de deuda del cual se le resta a la deuda neta, los activos líquidos que tienen las entidades que conforman el respectivo sector (adaptado de CONFIS, 2002).

A pesar del deterioro de su balance, el sector que más aporto al superávit del GG para el 1S2019 fue regionales y locales, seguido de seguridad social y el conjunto de otras entidades (establecimientos públicos, ANH y FAEP). Este resultado del sector regional y local se espera continúe deteriorándose durante el año, en función de la aceleración de la ejecución de los presupuestos de inversión de las entidades territoriales, cuya ejecución típicamente se acelera al final de cada vigencia fiscal. En cuanto a la seguridad social, el resultado se explica particularmente por el superávit generado por el Fonpet en razón de los rendimientos financieros del portafolio de ese fondo, y la baja desacumulación de aportes de las entidades territoriales del fondo.

El balance primario del GG, al igual que el del SPNF, mejoró **durante el 1S2019,** al tiempo que se observó un aumento en el pago de intereses del GG pasando de 1,2% a 1,4% del PIB. En particular, el GNC para el 1S2019 realizó gastos por intereses por $14.588 mm, mientras que las administraciones centrales de gobiernos de las alcaldías capitales y departamentos observaron gastos por ese concepto por $306 mm.

En detalle, frente a **la deuda bruta (agregada) del GG, esta aumentó 5,9pp del PIB,** al igual que SPNF, jalonada principalmente por el aumento de la deuda del GNC, dada la inclusión en el stock de deuda de los mencionados **pasivos no explícitos por 2,3% del PIB y los otros factores descritos previamente en la sección del SPNF**.

Gráfico 7: Deuda GG
(% del PIB)



Fuente: DGPM - MHCP

La deuda neta (consolidada) observó un incremento en 1S2019 frente a 1S2018 de 6,0pp del PIB. Este incremento fue mayor al de la deuda bruta, por efecto de menores deudas intersectoriales del GG en 0,2pp del PIB.

Por último, **en 1S2019 la deuda neta de activos financieros totales del GG (consolidada y neta de activos financieros líquidos) aumentó 4,9pp del PIB al mismo periodo del año anterior.** Los activos líquidos del GG, para el 1S2019 totalizaron 11,0% del PIB, de los cuales 9,3% del PIB correspondieron a activos internos y el restante 1,7% del PIB a activos externos (del cual 1,1% del PIB es del Fondo de Ahorro y Estabilización -FAE- del SGR).

Es de notar que, tal como se indicó para el SPNF, de no haberse incluido el reconocimiento de pasivos no explícitos por 2,3% del PIB en 2019, la deuda pública del GG se hubiera estabilizado frente a 1T19 en niveles consolidados de 45-46% del PIB y netos de 35% del PIB.

i. Gobierno Nacional Central (GNC)

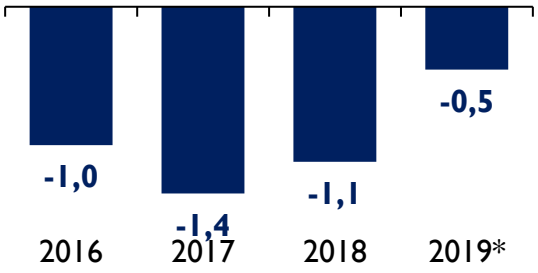
- El déficit de GNC se ubicó en 0,5% del PIB en el primer semestre de 2019, alcanzando un balance significativamente inferior al de las tres anteriores vigencias fiscales.

- Los ingresos del GNC aumentaron de 7,8% a 8,7% del PIB en el primer semestre, en donde se destaca el crecimiento de los ingresos tributarios y los recursos de capital.

- La inversión pública aumentó 0,3pp del PIB respecto a 2018, evidenciando una variación anual de 50,4% en dicho periodo.

El balance fiscal del Gobierno Nacional Central (GNC) en el primer semestre de 2019 se ubicó en -0,5% del PIB[7]. Este resultado un ajuste importante del balance frente a 2018 (-1,1% del PIB en 2018), jalonado principalmente por una variación anual de 19,3% en el total de ingresos[8].

Gráfico 8: Balance Fiscal del GNC (% del PIB)



Fuente: DGPM - MHCP

- El resultado fiscal del GNC en el primer semestre del año se obtuvo como consecuencia del balance entre ingresos por 8,7% del PIB y gastos por 9,1%.

- En lo corrido del año a junio, el déficit del GNC estuvo 0,7pps por debajo del observado en el mismo periodo de 2018 y 0,9pps respecto a 2016.

En 2019, los ingresos totales se incrementaron en 0,9pps del PIB frente a la vigencia anterior, ubicándose en 8,7% del PIB, principalmente debido al crecimiento observado en los ingresos de capital y en el recaudo tributario.

- Los recursos de capital aumentaron 0,6pp del PIB, principalmente como consecuencia de la inclusión dentro de estos recursos a partir de 2019 de las utilidades transferidas por parte del Banco de la República.

- Es importante tener en cuenta que, además del efecto de la inclusión de las utilidades del Banco de la República sobre el rubro de excedentes financieros, se observa un aumento importante del resto de excedentes, principalmente debido a la dinámica de los dividendos girados por Ecopetrol a la Nación en 2019.

[7] Para calcular todas las variables de flujo (ingresos, gastos, balance) de 2019 como porcentaje del PIB, se usa el PIB proyectado del MFMP 2019 para esa vigencia ($1.041,5 billones)
[8] Si se incluyeran las utilidades transferidas por parte del Banco de la República en 2018 como ingreso fiscal, de forma consistente con la metodología empleada para 2019, el balance fiscal durante el primer semestre de ese año seguiría ascendiendo a -1,1% del PIB, y la variación anual del total de ingresos ascendería a 18,1% del PIB.

- Por su parte, el recaudo tributario aumentó 0,3pp del PIB, como resultado mayoritariamente del comportamiento de retención en la fuente y de los impuestos externos, cuya dinámica se ha visto favorecida por la tasa de cambio.

Tabla 4: Balance Fiscal del GNC

CONCEPTO	I SEM ($ MM)		I SEM (% PIB)		Crec. (%)
	2018	2019*	2018	2019*	2018*/2019
Ingresos Totales	**75,701**	**90,293**	**7.8**	**8.7**	**19.3**
Tributarios	70,160	78,008	7.2	7.5	11.2
No Tributarios	473	538	0.0	0.1	13.7
Fondos Especiales	763	612	0.1	0.1	-19.8
Recursos de Capital	4,305	11,136	0.4	1.1	158.6
Gastos Totales	**86,777**	**95,087**	**8.9**	**9.1**	**9.6**
Intereses	11,633	14,588	1.2	1.4	25.4
Funcionamiento **	69,174	71,591	7.1	6.9	3.5
Inversión**	6,021	9,056	0.6	0.9	50.4
Préstamo Neto	-50	-148	0.0	0.0	-
Balance total	**-11,076**	**-4,793**	**-1.1**	**-0.5**	**-**
Balance primario	**557**	**9,795**	**0.1**	**0.9**	**-**

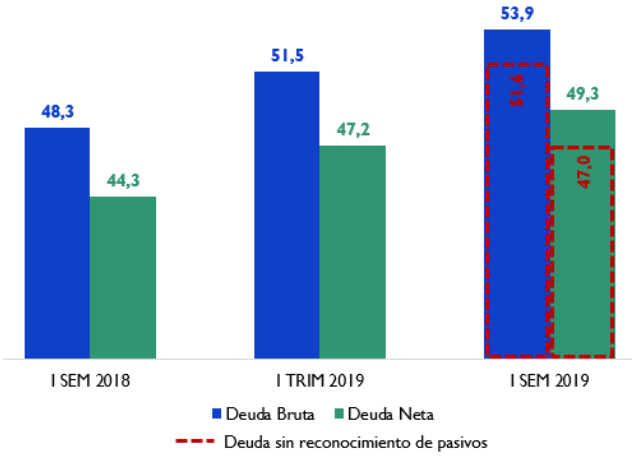
* Cifras preliminares
** Gasto de funcionamiento e inversión incluye pagos y deuda flotante
Fuente: DGPM - MHCP

En el primer semestre de 2019, tanto la deuda bruta como la deuda neta aumentaron como consecuencia del reconocimiento de pasivos realizado por la Nación. Excluyendo el efecto de este reconocimiento, la deuda bruta se estabiliza y la deuda neta disminuye.

- La deuda bruta del GNC ascendió a 53,9% del PIB, incrementándose en 2,4pp del PIB frente al primer trimestre de 2019 (51,5% del PIB). Este incremento se explica principalmente por el reconocimiento de pasivos por 2,3% del PIB. Excluyendo el anterior efecto, la deuda bruta se incrementa en 0,1pp del PIB, debido a un aumento de 0,4pp del PIB en la deuda interna y una reducción de 0,3pp del PIB en la deuda externa.

- La deuda neta fue 49,3% del PIB, aumentando en 2,1pp del PIB frente al trimestre anterior. Este incremento es inferior al observado en la deuda bruta debido a un crecimiento de 0,3pp del PIB en los activos financieros líquidos. Excluyendo el efecto del reconocimiento de pasivos, la deuda neta se reduce durante este periodo.

Gráfico 9: Deuda pública 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.

ii. Seguridad Social

El balance fiscal del sector de seguridad social presentó un superávit de 0,5% del PIB en 1S2019. Este resultado representa un incremento de 0,3pp del PIB en comparación al mismo periodo de la vigencia anterior. El incremento nominal de $3.407 mm en el balance se explica fundamentalmente por un superávit de Fonpet producto de los rendimientos de su portafolio, el cual mejoró su valoración debido a una caída en las tasas de interés de instrumentos de deuda pública en el mes de junio[9].

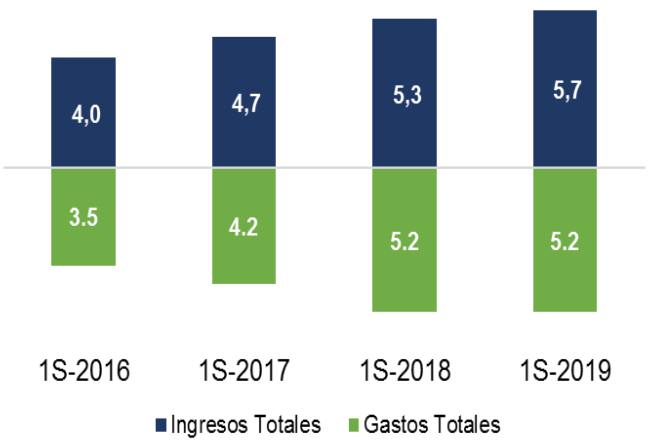
Tabla 5: Balance Fiscal de Seguridad Social[10]

CONCEPTO	I SEM ($MM)		I SEM (% PIB)		Crec. %
	2018	2019*	2018	2019*	2018*/2019
Ingresos Totales	**52.181**	**58.956**	**5,3**	**5,7**	**13,0**
Aportes del Gobierno Central y Entidades Territoriales	**28.087**	**30.962**	**2,9**	**3,0**	**10,2**
Ingresos Tributarios	**20.033**	**23.270**	**2,0**	**2,2**	**16,2**
Otros Ingresos	**4.061**	**4.724**	**0,4**	**0,5**	**16,3**
Rendimientos Financieros	1.652	4.270	0,2	0,4	158,5
Otros	2.409	454	0,2	0,0	-81,2
Gastos Totales	**50.569**	**53.937**	**5,2**	**5,2**	**6,7**
Pagos Corrientes	**50.395**	**53.931**	**5,2**	**5,2**	**7,0**
Funcionamiento	50.395	53.931	5,2	5,2	7,0
Servicios Personales	77	99	0,0	0,0	29,0
Transferencias	50.159	53.755	5,1	5,2	7,2
Gastos Generales y Otros	160	77	0,0	0,0	-52,1
Pagos de Capital	**173**	**6**	**0,0**	**0,0**	**-96,5**
Préstamo Neto	1	0	**0,0**	**0,0**	-98,5
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	**1.612**	**5.019**	**0,2**	**0,5**	**211,4**

* Cifras preliminares ** Gastos Totales Incluye deuda flotante
Fuente: DGPM – MHCP.

[9] Cabe anotar que aproximadamente el 44% del portafolio de Fonpet tiene instrumentos de deuda.
[10] Por ingresos tributarios de este sector entiéndase contribuciones sociales.

Gráfico 10: Ingresos y gastos de la seguridad social para 1T2016-2019 (% del PIB)



Fuente: DGPM - MHCP

- Las contribuciones sociales (ingresos tributarios) presentaron un incremento de 16,2% para el 1S2019. Junto con los aportes del GNC y las entidades territoriales, estos ingresos corresponden al 92% de los ingresos totales.

- El 44% de las transferencias desde GNC son ejecutadas por la Adres principalmente para cobertura y recobros del sistema de salud, mientras que el 16% de las mismas se gastan por parte de Colpensiones para pagos de pensiones y alrededor del 14% de ese mismo rubro se destina al pago de obligaciones pensionales por parte de Fopep. A su vez, Fomag, Casur y Cremil reciben el 18% restante.

iii. Regionales y locales

El sector de regionales y locales presentó para el 1S2019 un balance de 0,7% del PIB, cayendo en 0,4pp del PIB frente al mismo periodo del año pasado. Este sector, compuesto por las administraciones centrales de las entidades territoriales[11] y el SGR, presentó un nivel de ingresos totales de 3,8% del PIB, y gastos totales por 3,1% del PIB.

Tabla 6: Balance Fiscal de regionales y locales por subsector

CONCEPTO	I SEM ($MM)		I SEM (% PIB)	
	2018	2019*	2018	2019*
Balance Administraciones centrales	8.667	5.863	0,9	0,6
Balance SGR	1.946	1.346	0,2	0,1
Balance de Regionales y locales	10.613	7.208	1,1	0,7

*Cifras preliminares

Fuente: DGPM – MHCP, DGAF – MHCP, SPGR-MHCP, Gesproy-DNP.

Los ingresos totales de las administraciones centrales presentaron un aumento de 13% para el periodo analizado, principalmente jalonado por el crecimiento de los ingresos tributarios de 14,5%. Paralelamente, los gastos de estas entidades aumentaron 30%, en los cuales los gastos de inversión aumentaron en 33% en línea con lo históricamente observado por ser último año de gobierno. En cuanto al SGR, sus ingresos permanecieron estables como proporción del producto, mientras que sus gastos han observado una aceleración en la inversión de 77%.

[11] Específicamente, la muestra de seguimiento fiscal para este sector incluye a las administraciones centrales de las alcaldías capitales

Gráfico 11: Balance Fiscal Regionales y Locales (% del PIB)

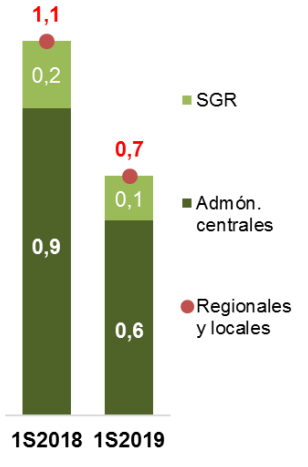


Gráfico 12: Balance Fiscal Admón. Centrales (% del PIB)

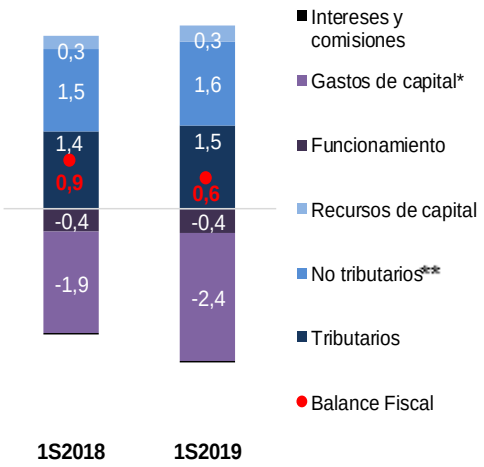
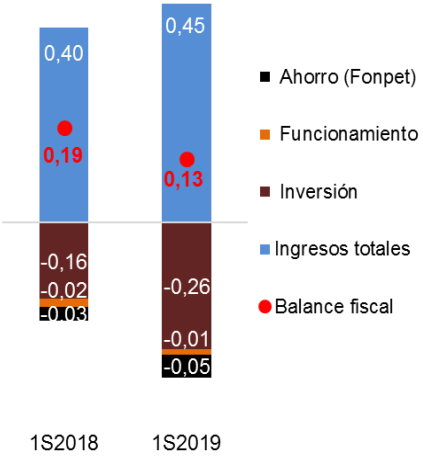


Gráfico 13: Balance Fiscal SGR (% del PIB)



* Incluye pago de reservas presupuestales y gastos operativos en inversión social.
**El 90% de los ingresos no tributarios corresponde a transferencias.
Fuente: DGPM - MHCP

b. Empresas del sector público

i. Empresas del nivel nacional

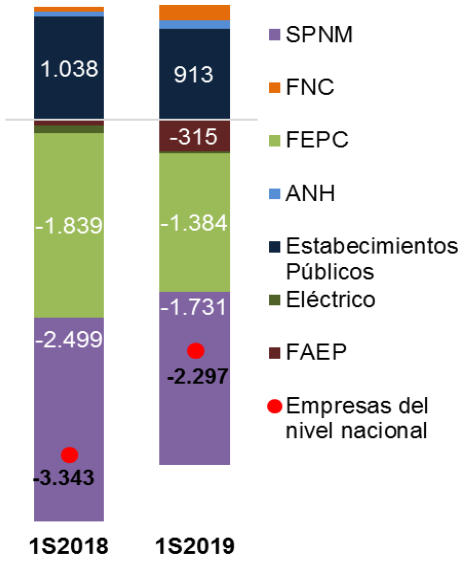
El sector de empresas nacionales presentó un balance fiscal negativo que, como porcentaje del PIB, pasó de -0,3% a -0,2% del PIB. Dentro de los subsectores más importantes, los establecimientos públicos aportan 0,1% del PIB al balance del sector, mientras que el Fondo de Estabilización de Precios Combustibles (FEPC) presentó un déficit de 0,1% del PIB durante el 1S2019, mejorando su balance en 0,1pp frente al mismo periodo del año pasado.

Tabla 7: Balance Fiscal del sector Empresas del nivel nacional

CONCEPTO	$ Miles de Millones		% PIB	
	2018	2019*	2018	2019*
Empresas del nivel nacional	**-3.343**	**-2.297**	**-0,3**	**-0,2**
FAEP	-53	-315	0,0	0,0
Eléctrico	-80	-12	0,0	0,0
Resto nacional	-3.210	-1.970	-0,3	-0,2
Estabecimientos Públicos	1.038	913	0,1	0,1
ANH	41	85	0,0	0,0
FEPC	-1.839	-1.384	-0,2	-0,1
FNC	48	148	0,0	0,0
SPNM	-2.499	-1.731	-0,3	-0,2

*Cifras preliminares
Fuente: DGPM – MHCP, DGAF – MHCP, SPGR-MHCP, Gesproy-DNP.

Gráfico 14: Empresas del nivel nacional (mm)



Fuente: DGPM - MHCP

Los principales factores que determinaron el comportamiento del sector fueron:

- El Sector Público No Modelado (corresponde a las entidades incluidas en la muestra del Banco de la República y no en la del MHCP) disminuyó su déficit en 0,1pp del PIB.

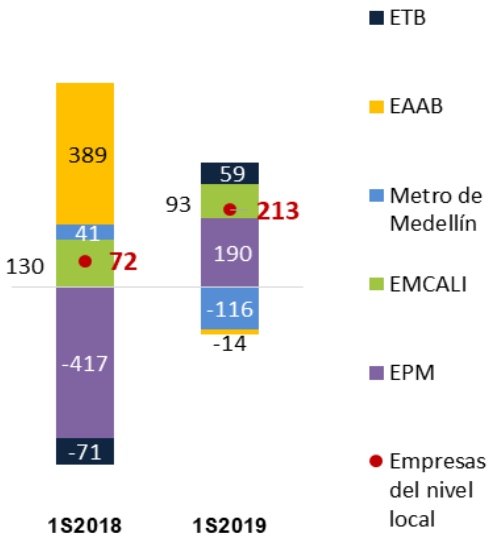
- El déficit del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles se redujo en 0,1pp del PIB, frente al mismo periodo del año anterior.

- Los establecimientos públicos del Presupuesto General de la Nación mantuvieron una tendencia superavitaria asociada a un ajuste en el gasto nominalmente de alrededor de 7%, frente al mismo periodo del año anterior.

ii. Empresas del nivel local

El sector de Empresas Locales presentó un aumento en el superávit en $141 mm en el 1S2019 con relación al 1S2018. El balance se ubicó en $213 mm, en contraste con un nivel de -$72 mm del mismo periodo del 2018. El resultado se explica principalmente por:

Gráfico 15. Empresas del nivel local (mm)



Fuente: EPM, EMCALI, Metro de Medellín, EAAB, ETB y MHCP

- Un resultado superavitario de EPM en 1S2019 de $190 mm en contraste con un déficit de $417 mm de 1S2018, producto de una reducción en $466 mm de los gastos generales y de inversión, y un aumento de $385 mm por otros ingresos.

- Lo anterior, fue contrarrestado parcialmente por: i) una desmejora del balance de la EAAB en relación con 1S2018, al pasar de un superávit de $389 mm a un déficit de $14 mm, producto principalmente del incremento en $324 mm en pagos por impuestos, tasas y multas y por deuda flotante; y ii) el aumento de los gastos de inversión del Metro de Medellín en $168 mm con relación al mismo periodo de 2018, teniendo como resultado un déficit de $116 mm en 1S2019.

B. Sector Público Financiero (SPF)

El balance fiscal del Sector Público Financiero (SPF) presentó un aumento significativo al pasar de un superávit de 0,1pp del PIB en 1S2018 a 0,5pp del PIB en 1S2019. El superávit se ubicó en $5.684mm en comparación con $1.034 mm en 1S2018.

Tabla 8: Balance Fiscal del SPF

CONCEPTO	I SEM ($MM)		I SEM (% PIB)	
	2018	2019*	2018	2019*
Banco de la República	261	4.873	0,0	0,5
Fogafín	773	811	0,1	0,1
(DÉFICIT)/SUPERÁVIT	**1.034**	**5.684**	**0,1**	**0,5**

*Información preliminar
Fuente: Fogafín y Banco de la República

El resultado del 1S2019 del SPF se explica por:

- El balance del Banco de la República de $4.873 mm (0,5% del PIB), principalmente por mayores rendimientos de las reservas internacionales explicados por: i) el incremento de la tasa de interés en los bonos del gobierno en Estados Unidos durante 2018, lo que generó una mayor causación de los intereses en los que están invertidas las reservas internacionales.; ii) la reducción en las tasas de interés durante el primer semestre de 2019, lo cual produjo un incremento en el rendimiento por efecto valorización del portafolio.

- El balance de Fogafín de $811 mm, el cual fue generado principalmente por el recaudo regular de las primas de depósito.

Anexos

A. Sector Público No Financiero (SPNF)

a. Gobierno General (GG)

i. Gobierno Nacional Central (GNC)

Para consultar un mayor detalle sobre los resultados del Gobierno Nacional Central en el primer semestre de 2019, por favor consultar el documento de cierre de este periodo del GNC disponible en el siguiente vínculo: https://www.minhacienda.gov.co/webcenter/portal/EntidadesFinancieras/pages_EntidadesFinancieras/PoliticaFiscal/cf/cierrefiscal2018

ii. Seguridad Social

i. Pensiones

El balance del subsector de Pensiones presentó un superávit de 0,5% del PIB en el primer semestre de 2019. El balance creció 0,3 pp del PIB respecto al mismo periodo de la vigencia 2018. Se destaca del comportamiento del subsector:

- Incremento en ingresos por cotizaciones (Ingresos tributarios) en 0,1pp del PIB, cuyo comportamiento se explica en un incremento de ingresos por traslados desde el Régimen de Ahorro Individual de $ 1.234 mm frente a la vigencia 2018[12].

- Incremento de 0,2pp del PIB en los ingresos por rendimientos financieros del subsector explicados por rendimientos financieros del portafolio Fonpet en el segundo trimestre del año.

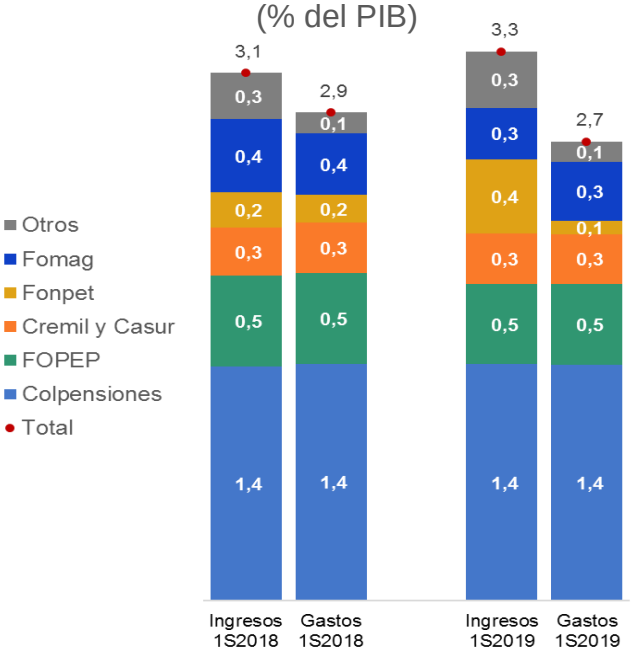
Tabla 9. Balance fiscal del subsector de pensiones 1S2019

CONCEPTO	I SEM ($MM)		I SEM (% PIB)	
	2018	2019*	2018	2019*
Ingresos Totales	**30.551**	**33.934**	**3,1**	**3,3**
Aportes del Gobierno Central y Entidades Territoriales	**16.442**	**16.885**	**1,7**	**1,6**
Funcionamiento	16.442	16.885	1,7	1,6
Ingresos Tributarios	**10.940**	**12.534**	**1,1**	**1,2**
Otros Ingresos	**3.169**	**4.515**	**0,3**	**0,4**
Rendimientos Financieros	1.597	4.131	0,2	0,4
Otros	1.572	384	0,2	0,0
Gastos Totales	**28.096**	**28.349**	**2,9**	**2,7**
Pagos Corrientes	**28.088**	**28.343**	**2,9**	**2,7**
Funcionamiento	28.088	28.343	2,9	2,7
Servicios Personales	76	99	0,0	0,0
Transferencias	28.012	28.245	2,9	2,7
Pagos de Capital	**7**	**6**	**0,0**	**0,0**
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	***2.455***	***5.585***	**0,3**	**0,5**

* Cifras preliminares para 2019
** Gastos Totales Incluye deuda flotante
Fuente: DGPM – MHCP

12 A junio de 2019, los ingresos percibidos por traslados ascienden a $14.900 mm mientras que en 2018 estos llegaban a $ 12.922 mm.

Gráfico 16. Ingresos y gastos del área de pensiones desagregado por entidad 1S2019 (% del PIB)



Fuente: DGPM – MHCP

- El superávit del subsector de pensiones está explicado principalmente por un resultado superavitario de Fonpet (0,4% del PIB), como consecuencia de la valoración del portafolio.

- Los ingresos y gastos de FOMAG presentaron una leve caída de 0,1pp, explicado principalmente en menores recursos girados desde Fonpet ($705 mm).

- Respecto al nivel de gastos del área, se presentó una reducción de 0,2 pp, fundamentalmente por menores retiros de Fonpet frente a la vigencia anterior.

i. Salud

Tabla 10. Balance del subsector de salud 1S2019

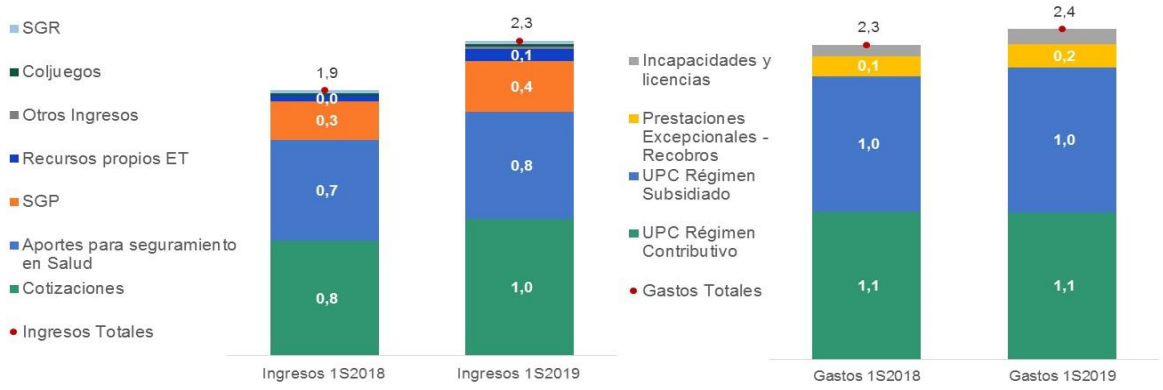
CONCEPTO	I SEM ($MM)		I SEM (% PIB)	
	2018	2019*	2018	2019*
Ingresos Totales	**21.630**	**25.022**	**2,2**	**2,4**
Aportes del Gobierno Central y Entidades Territoriales	**11.645**	**14.077**	**1,2**	**1,4**
Funcionamiento	11.645	14.077	1,2	1,4
Ingresos Tributarios	**9.094**	**10.736**	**0,9**	**1,0**
Otros Ingresos	**892**	**209**	**0,1**	**0,0**
Rendimientos Financieros	55	139	0,0	0,0
Otros	837	70	0,1	0,0
Gastos Totales	**22.308**	**25.587**	**2,3**	**2,5**
Pagos Corrientes	**22.308**	**25.587**	**2,3**	**2,5**
Funcionamiento	22.308	25.587	2,3	2,5
Servicios Personales	1	0	0,0	0,0
Transferencias	22.147	25.511	2,3	2,4
Gastos Generales y Otros	160	77	0,0	0,0
Préstamo Neto	**0**	**0**	**0,0**	**0,0**
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	**-677**	**-566**	**-0,1**	**-0,1**

*Cifras preliminares para 2019
** Gastos Totales Incluye deuda flotante
Fuente: DGPM – MHCP

- El área de salud presentó un déficit de $566 mm en el 1S2019, producto principalmente de un balance deficitario de Adres, explicado por un mayor pago de recobros del régimen contributivo frente a la vigencia anterior debido a un incremento en la radicación por parte de las EPS. Cabe mencionar que este balance es estable como porcentaje del PIB.

Dado que el comportamiento del área de Salud está explicado fundamentalmente por Adres (corresponde a más del 95% de los ingresos y gastos del área), el siguiente gráfico muestra la apertura de ingresos y gastos de la entidad.

Gráfico 17. Ingresos y gastos de Adres desagregado 1S2019
(% del PIB)



Cifras preliminares para 2019
Fuente: DGPM - MHCP

ii. Regionales y locales

El balance de regionales y locales para 1S2019 continúa siendo superavitario lo que reafirma la tendencia de alta liquidez (alrededor de 4,0% del PIB en activos financieros líquidos entre administraciones centrales y SGR) y bajos niveles de deuda de este nivel de gobierno (1,3% del PIB para 1S2019). Esto es resultado de una política de saneamiento fiscal que empezó a finales de los años noventa, una reciente dinamización de los ingresos tributarios, importantes transferencias del nivel central, límites sobre los gastos de funcionamiento y capacidad institucional para desarrollar proyectos de inversión, entre otros.

Tabla 11. Balance Fiscal de regionales y locales

CONCEPTO	I SEM ($ MM)		(I SEM % PIB)		Crec. %
	2018	2019*	2018	2019*	2018/2019*
Ingresos totales	**35.259**	**40.003**	**3,6**	**3,8**	**13,5**
Ingresos corrientes	**32.188**	**36.610**	**3,3**	**3,5**	**13,7**
Tributarios	14.089	16.135	1,4	1,5	14,5
No tributarios	14.727	16.203	1,5	1,6	10,0
De los cuales, Transferencias	13.335	14.483	1,4	1,4	8,6
Regalías	3.371	4.272	0,3	0,4	26,7
Recursos de capital	**3.071**	**3.394**	**0,3**	**0,3**	**10,5**
Gastos totales	**24.645**	**32.795**	**2,5**	**3,1**	**33,1**
Gastos corrientes	**4.692**	**5.591**	**0,5**	**0,5**	**19,1**
Funcionamiento	4.456	5.285	0,5	0,5	18,6
Intereses y comisiones	237	306	0,0	0,0	29,2
Gastos de capital**	**19.953**	**27.205**	**2,0**	**2,6**	**36,3**
Inversión**	19.953	27.205	2,0	2,6	36,3
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	**10.613**	**7.208**	**1,1**	**0,7**	**-32,1**

*Cifras preliminares para 2019. ** Incluye el pago de reservas presupuestales para el periodo reportado.
Fuente: DGPM – MHCP

La composición de los ingresos y gastos por subsector de regionales y locales deja en evidencia la posición superavitaria del SGR que, sin embargo, ha visto fuertemente acelerada la ejecución de la inversión frente a los niveles del año anterior. En particular, para el 1S2019 de los ingresos totales de este sector, 89% fueron recaudados por las administraciones centrales y 11% por el SGR. En cuanto a la participación en los gastos totales, el 90% de los mismo fueron realizados por alcaldías y gobernaciones, mientras que solo el 10% correspondió a los gastos corrientes e inversión del SGR.

En este mismo sentido, del total de ingresos observados para el periodo en cuestión:

- **40% correspondió a ingresos tributarios**
- **36% a transferencias provenientes fundamentalmente del GNC por concepto del Sistema General de Participaciones (SGP)**
- 11% del recaudo de las regalías por parte del SGR
- 9% por concepto de ingresos no tributarios (tasas, multas, derechos administrativos, etc.), al igual que los recursos de capital.

Paralelamente la composición de los gastos fue:

- **83% gastos de inversión (incluye gastos operativos en inversión social)**
- 16% gastos de funcionamiento (remuneración de empleados, adquisición de bienes y servicios, transferencias, etc.)
- 1% gastos por concepto de intereses y comisiones del servicio de la deuda

b. Empresas públicas

i. Empresas del nivel nacional

Fondo de Ahorro y Estabilización Petrolero (FAEP)

El FAEP para el 1S2019 desacumuló recursos por USD 99 millones (equivalente a $315 mm). De acuerdo con lo establecido en el Decreto 1082 de 2015 (Artículo 2.2.4.9.2.5), el FAEP deberá desahorrar todos sus recursos al cierre de la presenta vigencia. Estos recursos son transferidos a las regiones para pagos de deuda de temas de salud, inversiones en vías, y compromisos previos adquiridos con cargo a los recursos de dicho fondo.

Tabla 12. Balance Fiscal del FAEP

Saldo inicial 1S2019	Retiro de aportes	Utilidades periodo	Utilidades retiradas	Saldo final 1S2019
116,9	95,8	0,8	3,5	18,3

Fuente: DGPM – MHCP y Banco de la República

Sector Eléctrico

El balance del sector eléctrico pasó de un déficit de $80 mm en IS2018 a un superávit de $34 mm en el 1T2019, manteniendo estable su participación como porcentaje del PIB. Esto es resultado de ingresos por $1.982 mm y gastos por $1.885 mm. Además, se registró una variación de -$57 mm en la deuda flotante durante el IS2019, así como un pago por préstamo neto de $120 mm al Gobierno nacional.

En el comportamiento del Sector Eléctrico, cabe señalar que los resultados financieros de las entidades de la muestra de seguimiento fiscal (nacional y local) durante 1S2019[13] fueron afectados por presiones al alza de los costos de generación y operación de energía eléctrica, explicado por:

- El clima adverso (El Niño) que, aunque débil, llevó a un aumento de generación de energía durante el primer trimestre del año.

- Los costos operacionales y la estabilidad de tarifas fueron influenciados por limitaciones en la oferta de energía, causadas por un retraso en la entrada de operación Hidroituango (se esperaba inicio de operación en 2018), y la posición financiera de electrificadoras como Electricaribe y Emcali[14].

[13] La muestra de seguimiento fiscal del sector eléctrico nacional está conformada por un conjunto de empresas en las que la Nación tiene participación. Estas son empresas generadoras como Gecelca y URRÁ; el grupo de distribuidoras y comercializadoras del Huila, Meta, Nariño, Caquetá, Caldas, y Quindío; y la empresa de administración de contratos de gestión y operación del Cauca (Cedelca). De otra parte, en la muestra del nivel local se encuentran EPM y Emcali.
[14] Ver Informe de Inflación del Banco de la República de marzo y junio de 2019.

Tabla 13: Balance Fiscal del Sector Eléctrico

CONCEPTO	I SEM ($MM)		I SEM (% PIB)	
	2018	2019*	2018	2019*
Ingresos Totales	**2.045**	**1.982**	**0,2**	**0,2**
Explotación Bruta	1.538	1.679	0,2	0,2
Otros Ingresos	507	303	0,1	0,0
Rendimientos Financieros	10	13	0,0	0,0
Otros	497	290	0,1	0,0
Gastos Totales	**2.168**	**1.885**	**0,2**	**0,2**
Pagos Corrientes	**1.237**	**1.305**	**0,1**	**0,1**
Funcionamiento	1.161	1.199	0,1	0,1
Servicios Personales	127	103	0,0	0,0
Operación Comercial	462	677	0,0	0,1
Transferencias	448	331	0,0	0,0
Gastos Generales y Otros	125	88	0,0	0,0
Intereses Deuda	76	106	0,0	0,0
Pagos de Capital	**931**	**580**	**0,1**	**0,1**
Formación Bruta de Capital Fijo	931	580	0,1	0,1
Préstamo Neto	**20**	**120**	**0,0**	**0,0**
Deuda flotante	**-64**	**-57**	**0,0**	**0,0**
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	**-80**	**34**	**0,0**	**0,0**

*Información preliminar. Fuente: DGPM – MHCP

El resultado del sector eléctrico nacional se mantuvo relativamente estable, aunque cabe resaltar:

- El aumento en los gastos de operación comercial ($215 mm) del sector y el pago por préstamo neto por $120 mm por parte de Urrá al Gobierno nacional, fueron compensados con una reducción en los gastos de inversión de las electrificadoras Gecelca (-$193 mm) y Cedenar ($-140 mm). Esta disminución se debe a la culminación de 2 obras civiles de líneas de interconexión de Cedenar durante los primeros meses del año; y a la entrada en funcionamiento del proyecto Gecelca 3.2 en 2018.

Establecimientos públicos

Los establecimientos públicos son entidades que hacen parte del Presupuesto General de la Nación, pero cuyas transacciones de ingresos y gastos están por fuera de las estadísticas fiscales del GNC. Para su seguimiento fiscal, se realiza el análisis de una muestra compuesta por cinco entidades, a saber: Invías, Sena, ANI, Fontic e ICBF. Los balances fiscales de estas entidades para 1S2019 fueron, en el mismo orden: $169,1 mm; $157,2 mm; $11,1 mm; $361,8 mm; y $219,7 mm.

Tabla 14: Balance Fiscal de los establecimientos públicos

CONCEPTO	I SEM ($MM)		I SEM (% PIB)		Crec. %
	2018	2019*	2018	2019*	2018/2019*
Ingresos Totales	**7.630**	**7.074**	**0,8**	**0,7**	**-7,3**
Aportes del Gobierno Central	**4.689**	**4.055**	**0,5**	**0,4**	**-13,5**
Funcionamiento	2.711	2.366	0,3	0,2	-12,7
Inversión	1.978	1.689	0,2	0,2	-14,6
Ingresos Tributarios	**1.697**	**1.732**	**0,2**	**0,2**	**2,1**
Otros Ingresos	**1.244**	**1.287**	**0,1**	**0,1**	**3,5**
Gastos Totales	**6.592**	**6.161**	**0,7**	**0,6**	**-6,5**
Pagos Corrientes	**3.170**	**2.924**	**0,3**	**0,3**	**-7,8**
Funcionamiento	3.170	2.924	0,3	0,3	-7,8
Servicios Personales	315	226	0,0	0,0	-28,5
Transferencias	2.408	2.620	0,2	0,3	8,8
Gastos Generales y Otros	447	79	0,0	0,0	-82,3
Pagos de Capital	**4.054**	**3.239**	**0,4**	**0,3**	**-20,1**
Deuda Flotante	**-632**	**-2**	**-0,1**	**0,0**	0,0
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	**1.038**	**913**	**0,1**	**0,1**	**-12,0**

*Información preliminar
Fuente: DGPM – MHCP

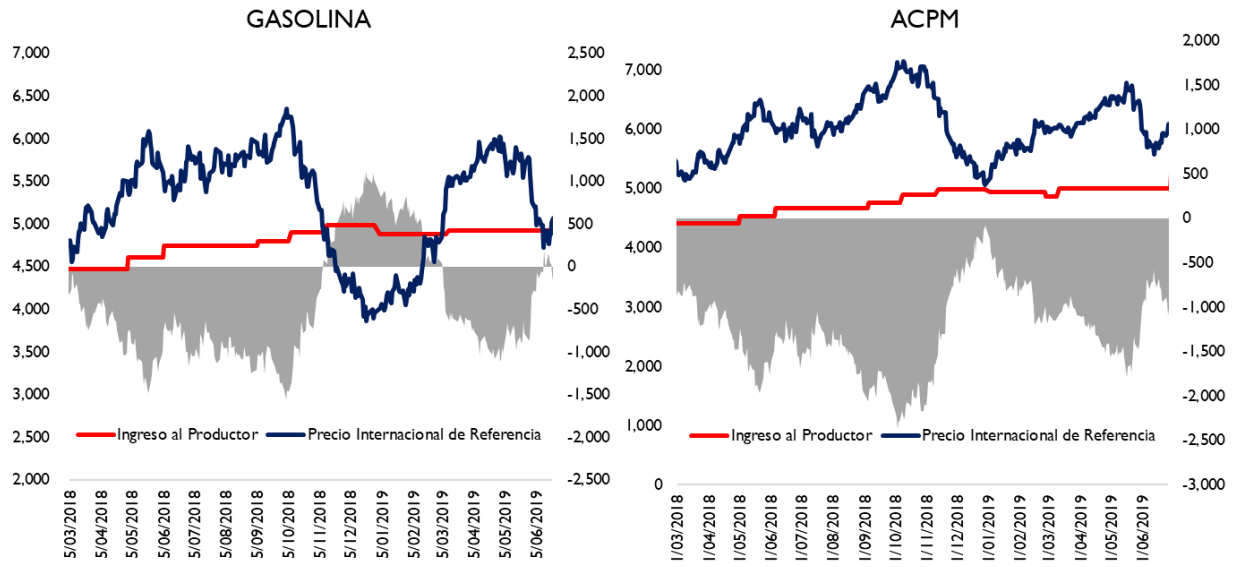
A pesar de la ligera disminución del superávit fiscal, los establecimientos públicos muestran un ajuste importante en el gasto público, consecuencia fundamentalmente de menores transferencias desde la Nación.

Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC)

En el primer semestre de 2019 el déficit del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC) ascendió a $1.383 mm. Este resultado se explica por un repunte en los precios internacionales de la gasolina y ACPM en los meses de abril y mayo. Esto implicó que el diferencial entre el precio internacional y el ingreso al productor se ubicara en promedio en el primer semestre -130 (COP/barril) para el caso del ACPM y -27 (COP/barril) para la gasolina.

Este mayor precio en los refinados se debe al rebote en los precios internacionales del petróleo. **En el caso del Brent, en el primer trimestre se ubicó en 63,9 USD/barril, mientras para los meses de abril y mayo cerró en 71,6 USD/barril y 70,3 USD/barril respectivamente.**

Gráfico 18: Evolución de los precios de la gasolina y el diésel (COP/barril)



Fuente: Cálculos propios DGPM. Ministerio de Minas y Energía

Fondo Nacional del Café

El Fondo Nacional del Café presentó un superávit de $148 mm en el IS2019 frente a un superávit de $48 mm del IS2018. Este resultado se explica por: i) un comportamiento ascendente (aunque volátil) del precio nacional, en línea con el precio internacional del café y tasa de cambio; y ii) un incremento en la producción nacional de 6,6% frente al mismo periodo del 2018.

ii. Empresas del nivel territorial

Empresas Públicas de Medellín (EPM)

La empresa EPM pasó de un déficit de $417 mm en IS2018 a un superávit de $190 mm en IS2019, manteniéndose estable como proporción del PIB. El balance es producto de ingresos por $4.956 mm y gastos por $4.766 mm.

Tabla 15. Balance Fiscal EPM

CONCEPTO	I SEM ($MM)		I SEM (% PIB)	
	2018	2019*	2018	2019*
Ingresos Totales	**4.513**	**4.956**	**0,5**	**0,5**
Explotación bruta	3.978	3.982	0,4	0,4
Otros ingresos	535	973	0,1	0,1
Rendimientos financieros	90	144	0,0	0,0
Otros ingresos	444	829	0,0	0,1
Gastos Totales	**4.930**	**4.766**	**0,5**	**0,5**
Pagos Corrientes	**3.606**	**3.688**	**0,4**	**0,4**
Interes deuda externa	320	352	0,0	0,0
Interes deuda interna	115	143	0,0	0,0
Funcionamiento	3.170	3.193	0,3	0,3
Servicios personales	302	348	0,0	0,0
Operación comercial	1.032	1.076	0,1	0,1
Transferencias	883	1.034	0,1	0,1
Gastos generales y otros	954	734	0,1	0,1
Pagos de Capital	**1.325**	**1.077**	**0,1**	**0,1**
Formación Bruta de Capital Fijo	1.325	1.077	0,1	0,1
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	**-417**	**190**	**0,0**	**0,0**

*Información preliminar
Fuente: EPM y DGPM - MHCP

El resultado superavitario de EPM es producto de una reducción en los gastos de inversión por $247 mm y menores gastos generales por $219 mm. A su vez, se presentó un incremento en el concepto de otros ingresos por $385 mm, incluyendo el ajuste tarifario al alza en el servicio de acueducto para financiar proyectos de saneamiento ambiental, y las indemnizaciones recibidas por el siniestro ocurrido en la Central Hidroeléctrica Playas en 2017.

Empresas Municipales de Cali (Emcali)

Por su parte, **la empresa Emcali registró una reducción en el superávit al pasar de $130 mm en IS2018 a $93 mm en IS2019,** producto de ingresos por $1.281 mm y gastos por $1.159 mm. El resultado se explica por un incremento de los gastos de funcionamiento superior al incremento en los ingresos, especialmente por el aumento en los gastos de operación comercial de energía ($45 mm) y en los pagos por sentencias y conciliaciones relacionados con el servicio de acueducto y alcantarillado ($44 mm).

Tabla 16. Balance Fiscal Emcali

CONCEPTO	I SEM ($MM)		I SEM (% PIB)	
	2018	2019*	2018	2019*
Ingresos Totales	**1.206**	**1.281**	**0,1**	**0,1**
Explotación bruta	1.093	1.122	0,1	0,1
Otros ingresos	112	158	0,0	0,0
Rendimientos financieros	1	1	0,0	0,0
Gastos Totales	**1.045**	**1.159**	**0,1**	**0,1**
Pagos Corrientes	**987**	**1.087**	**0,1**	**0,1**
Interés deuda interna	42	35	0,0	0,0
Funcionamiento	944	1.052	0,1	0,1
Servicios personales	94	95	0,0	0,0
Operación comercial	652	695	0,1	0,1
Transferencias	110	166	0,0	0,0
Gastos generales y otros	88	96	0,0	0,0
Pagos de Capital	**59**	**72**	**0,0**	**0,0**
Formación Bruta de Capital Fijo	59	72	0,0	0,0
Préstamo Neto	**31**	**29**	**0,0**	**0,0**
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	**130**	**93**	**0,0**	**0,0**

*Información preliminar
Fuente: Emcali y DGPM – MHCP

Otras empresas locales

Finalmente, **las demás empresas del nivel territorial registraron un déficit de $71 mm en IS2019 en contraste con un superávit de $360 mm del IS2018.** Este resultado corresponde principalmente a un incremento en los gastos la EAAB ($217 mm por deuda flotante y $107 mm por pagos por impuestos, tasas y multas). Además, la empresa Metro de Medellín registró un aumento en los gastos de inversión en $168 mm con relación a IS2018, por concepto gastos para la modernización de trenes y las obras civiles para la construcción del Cable Picacho y el corredor avenida Ayacucho. Lo anterior fue contrarrestado por la disminución de los gastos de ETB por concepto de inversión en infraestructura por $86 mm y la reducción en el pago de transferencias en $70 mm, correspondiente a menores pagos por impuestos.

Tabla 17. Balance Fiscal Resto de Empresas Locales

CONCEPTO	I SEM ($MM)		I SEM (% PIB)	
	2018	2019*	2018	2019*
Resto Local	**360**	**-71**	**0,0**	**0,0**
Metro	41	-116	0,0	0,0
EAAB	389	-14	0,0	0,0
ETB	-71	59	0,0	0,0

*Información preliminar
Fuente: Metro, EAAB, ETB y DGPM – MHCP

B. Sector Público Financiero (SPF)

El balance fiscal del Sector Público Financiero (SPF), que incluye al Banco de la República y a Fogafín, presentó un aumento en 0,4pp del PIB en 1S2019 con relación al mismo periodo de 2018. El superávit se ubicó en $5.684 mm en comparación con $1.034 mm en 1S2018.

El balance del Banco de la República pasó de un superávit de $261 mm en el 1S2018 a un superávit de $4.873 mm (0,5% del PIB) en 1S2019, resultado de ingresos por $5.866 mm y gastos por $993 mm[15].

Tabla 18. Balance Fiscal Banco de la República

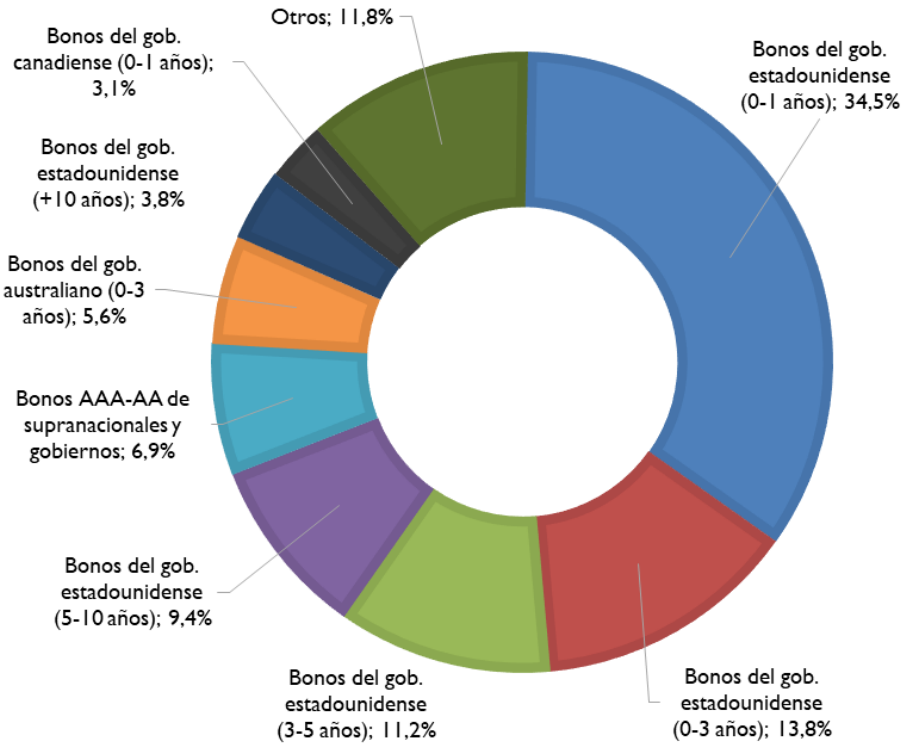
CONCEPTO	I SEM ($MM)		I SEM (% PIB)	
	2018	2019*	2018	2019*
INGRESOS TOTALES	**1.053**	**5.866**	**0,1**	**0,6**
Intereses recibidos	**971**	**5.778**	**0,1**	**0,6**
Reservas internacionales	493	5.175	0,1	0,5
Operaciones de liquidez	84	284	0,0	0,0
TES Expansión monetaria	394	309	0,0	0,0
Otros	0	9	0,0	0,0
Comisiones recibidas y pagadas	**82**	**88**	**0,0**	**0,0**
PAGOS TOTALES	**792**	**993**	**0,1**	**0,1**
Intereses pagados	**439**	**608**	**0,0**	**0,1**
Depósitos en DGCPTN	436	606	0,0	0,1
Operaciones de contracción	3	2	0,0	0,0
Gastos de personal y funcionamiento	**254**	**276**	**0,0**	**0,0**
Gastos de personal	192	206	0,0	0,0
Gastos de funcionamiento	62	70	0,0	0,0
Gastos de pensionados netos	**4**	**0**	**0,0**	**0,0**
Otros	**94**	**109**	**0,0**	**0,0**
DÉFICIT O SUPERÁVIT	**261**	**4.873**	**0,0**	**0,5**

El incremento de los ingresos del Banco es resultado de mayores rendimientos de las reservas internacionales, explicados por: i) aumento en la causación de intereses debido al aumento de la tasa de interés de la FED durante 2018 en 100pb; y ii) la valorización del portafolio de las reservas internacionales, producto de la caída en las tasas de interés de los bonos del gobierno de Estados Unidos durante el primer semestre de 2019.

En el Gráfico 21 se puede observar que la mayor participación de portafolio de inversión corresponde a bonos de Gobierno de Estados Unidos de corto plazo.

[15] El balance fiscal del Banco de la República se realiza con metodología de devengo (causación) desde 2016.

Gráfico 19: Composición del portafolio de inversión de referencia de las reservas internacionales



Fuente: Banco de la República con corte a diciembre de 2018 y cálculos propios

Por su parte, el balance de Fogafín se mantuvo estable en 0,1pp del PIB 1S2019 con relación al mismo período del año anterior. El resultado corresponde principalmente al recaudo regular del seguro de depósitos**,** con ingresos por $843 mm y gastos por $32 mm.

Tabla 19. Balance Fiscal Fogafín

CONCEPTO	I SEM ($MM)		I SEM (% PIB)		Crec. (%)
	2018	2019*	2018	2019*	2019*/2018
INGRESOS TOTALES	**794**	**843**	**0,1**	**0,1**	**6,2**
Ingresos Corrientes	**794**	**830**	**0,1**	**0,1**	**4,6**
Recaudo seguro de depósito	792	827	0,1	0,1	4,5
Otros ingresos corrientes	2	3	0,0	0,0	34,9
Ingresos de Capital	**0**	**13**	**0,0**	**0,0**	**0,0**
Otros ingresos de capital	0	13	0,0	0,0	0,0
GASTOS TOTALES	**21**	**32**	**0,0**	**0,0**	**52,4**
Funcionamiento y administración	21	20	0,0	0,0	-3,6
Otros gastos	0	12	0,0	0,0	**0,0**
(DÉFICIT)/ SUPERÁVIT	**773**	**811**	**0,1**	**0,1**	**4,9**

Fuente: Fogafín