Cierre Fiscal Primer Trimestre 2019[1]
Sector Público Consolidado

- El **Sector Público Consolidado** presentó un **mejor balance fiscal** en el 1T2019 por 0,2pp del PIB, principalmente por un **mejor balance del Banco de la República** en 0,2pp del PIB, comparado con 1T2018.

- El balance fiscal del **Gobierno General** presentó un comportamiento estable en el 1T2019 frente a 1T2018, en el cual cabe destacar además del comportamiento del GNC, el aumento de los ingresos de seguridad social (8,7%) y de regionales y locales (13,6%), **mejorando su balance primario** en 0,1pp del PIB y **disminuyendo la deuda neta** frente al último trimestre.

- Así mismo, el **Gobierno Nacional Central** presentó para el 1T2019 un balance fiscal relativamente estable en donde se destaca el **incremento** de los ingresos **tributarios** (0,2pp del PIB) y de la **inversión** (0,3pp del PIB), **disminuyendo** también la **deuda neta** frente a 4T2018.

El balance fiscal del Sector Público Consolidado (SPC) para el primer trimestre de 2019 (1T2019) se ubicó en 0,5% del PIB[2]. Este resultado representa un mejor resultado en 0,2pp del PIB en comparación al mismo periodo de la vigencia anterior, en la cual se observó un superávit de 0,2% del PIB.

Tabla 1: Balance Fiscal del SPC[3]

BALANCES POR PERIODO	I TRIM ($ MM)		I TRIM (% PIB)	
	2018	2019*	2018	2019*
1. Sector Público No Financiero	**3.364**	**3.760**	**0,3**	**0,4**
Gobierno Nacional Central	**-5.184**	**-6.099**	**-0,5**	**-0,6**
Sector Descentralizado	**8.548**	**9.858**	**0,9**	**0,9**
Seguridad Social	1.794	2.353	0,2	0,2
Empresas del nivel nacional	-32	237	0,0	0,0
Empresas del nivel local	-190	-388	0,0	0,0
Regionales y Locales	6.976	7.656	0,7	0,7
Del cual SGR	1.095	1.714	0,1	0,2
2. Balance del Banrep	**-177**	**1.965**	**0,0**	**0,2**
3. Balance de Fogafín	**246**	**543**	**0,0**	**0,1**
4. Discrepancia Estadística	**-1.163**	**-1.545**	**-0,1**	**-0,1**
SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO	**2.269**	**4.723**	**0,2**	**0,5**

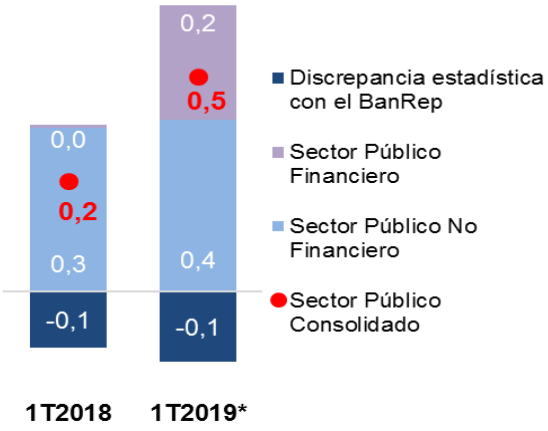
* Cifras preliminares
Fuente: DGPM - MHCP, y Banco de la República

[1] Todas las cifras presentadas en este documento son preliminares.
[2] Para calcular todas las variables de flujo (ingresos, gastos y balance, principalmente) de 2019 como porcentaje del PIB, se usa el PIB proyectado del MFMP 2019 para esa vigencia ($1.041,5 billones).
[3] 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:

- Un mejoramiento del balance de las entidades públicas financieras (Banco de la República y Fogafín) en 0,2pp del PIB.
- Un comportamiento relativamente constante del SPNF como porcentaje del PIB, producto de la compensación de un mejor balance del SGR y un déficit ligeramente mayor en el GNC.
- La discrepancia estadística se encuentra en línea con el comportamiento histórico y es el resultado de la comparación de las estimaciones del balance fiscal por parte del MHCP y el Banco de la República.

Gráfico 2: 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 un comportamiento relativamente estable y se ubicó en 0,4% del PIB. Esto fue resultado de un ligero deterioro del balance del Gobierno Nacional Central (GNC) en 0,1pp del PIB y de un mejoramiento en el balance del nivel descentralizado, particularmente por aumento de 0,1pp del PIB del superávit del Sistema General de Regalías (SGR).

Tabla 3: Balance Fiscal del SPNF

SECTORES	I TRIM ($ MM)		I TRIM (% PIB)	
	2018	2019*	2018	2019*
Seguridad Social	**1.758**	**2.353**	**0,2**	**0,2**
Empresas del nivel nacional	**-32**	**237**	**0,0**	**0,0**
FAEP	-45	-210	0,0	0,0
Sector Eléctrico	206	-253	0,0	0,0
Resto Nacional	-193	700	0,0	0,1
Empresas del nivel local	**-190**	**-388**	**0,0**	**0,0**
EPM	-424	-347	0,0	0,0
EMCALI	19	-165	0,0	0,0
Resto Local	215	124	0,0	0,0
Regionales y Locales	**6.976**	**7.656**	**0,7**	**0,7**
Del cual, SGR	1.095	1.714	0,1	0,2
Sector Descentralizado	**8.512**	**9.858**	**0,9**	**0,9**
Gobierno Nacional Central	**-5.184**	**-6.099**	**-0,5**	**-0,6**
SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO	**3.328**	**3.760**	**0,3**	**0,4**
BALANCE PRIMARIO DEL SPNF	**8.794**	**10.617**	**0,9**	**1,0**

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

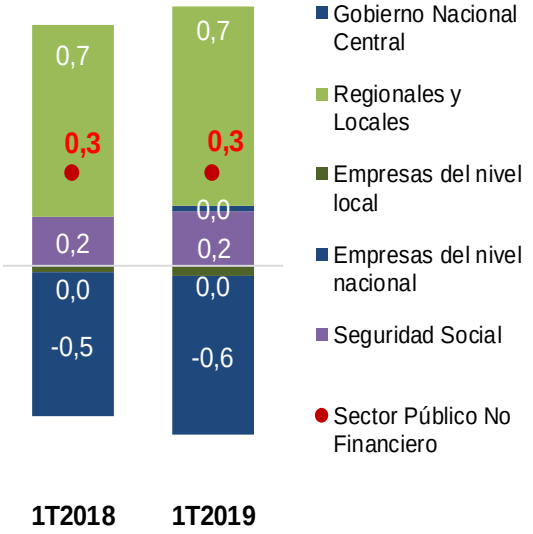
Principales determinantes del resultado fiscal del SPNF:

- A pesar de un deterioro del balance de las administraciones centrales territoriales de 0,03pp del PIB, el SGR aumentó su superávit en 0,05pp del PIB, lo que dejó **estable el resultado fiscal del sector regionales y locales en 0,7% del PIB**.

- Un comportamiento **constante de la Seguridad Social** como porcentaje del PIB, cuyo balance se ubicó en 0,2% del PIB producto de la acumulación neta de recursos en el Fonpet.

- Un **ligero incremento del déficit del GNC** principalmente por un aumento del gasto 0,05pp del PIB mayor que el ingreso, jalonado por el aumento en inversión de 0,26pp del PIB.

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



Fuente: DGPM - MHCP

En relación con el balance primario del SPNF, este indicador presentó una mejora de 0,1pp del PIB. Lo anterior quiere decir que en 1T2019 la diferencia entre ingresos y gastos excluyendo el pago de intereses se amplió en 0,1pp del PIB frente al mismo periodo del año anterior. En particular, este indicador pasó de 0,9% del PIB de 1T2018 a 1,0% del PIB a 1T2019.

El indicador de balance primario adquiere importancia en los análisis de sostenibilidad de la deuda. En este sentido, se observa un significativo superávit primario en el sector descentralizado que obedece fundamentalmente a la tendencia creciente en los activos financieros de los regionales y locales, y los fondos que atenderán en el futuro obligaciones pensionales.

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

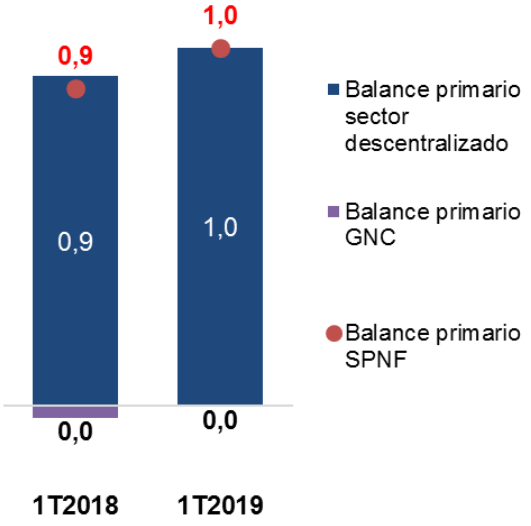
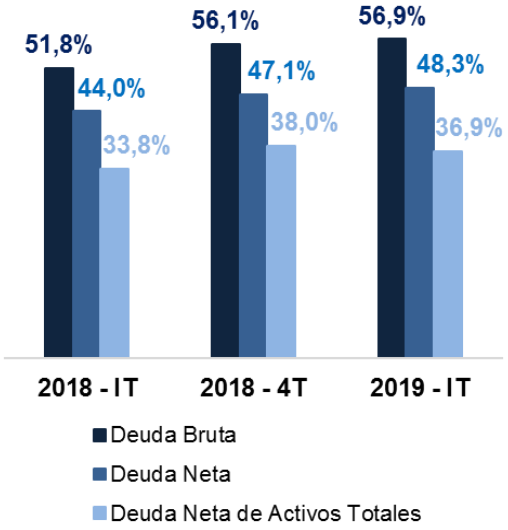


Gráfico 4: Deuda SPNF (% del PIB)



Fuente: DGPM – MHCP y Banco de la República

En particular, la deuda bruta (agregada)[4] comparada para 1T2018 y 1T2019 presentó un aumento de 5,2pp del PIB, jalonada principalmente por el aumento de la deuda del GNC en 5,0pp del PIB[5]. No obstante, frente al cierre de 2018, se moderó el crecimiento de la deuda ubicándose en 56,9% del PIB, como consecuencia de un aumento de 0,8pp del PIB entre 4T2018 y 1T2019 (el crecimiento entre 3T2018 y 4T2018 fue de 1,4pp del PIB).

En cuanto a **la deuda neta (consolidada)[6], se observó un incrementó año a año para 1T2019 de 4,3pp del PIB**, menor al crecimiento de la deuda bruta en función de una mayor tenencia de deudas intersectoriales en 0,9pp del PIB.

Finalmente, **la deuda neta de activos financieros totales[7] (consolidada y neta de activos financieros líquidos) aumentó 3,1pp del PIB**, crecimiento menor al observado en los otros indicadores de deuda, dado el aumento neto de los activos de 1,1pp del PIB, jalonado por un incremento de 1,3pp 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 1T2019. Frente a 4T2018 se presentó una disminución de 1,0pp del PIB.

[4] Este nivel de deuda corresponde a la deuda bruta descontando todas aquellas deudas en manos del mismo sector público.
[5] Para las estadísticas de deuda como porcentaje del producto, el PIB utilizado corresponde al acumulado de los últimos cuatro trimestres para cada periodo.
[6] La deuda neta 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.
[7] 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. Gobierno General (GG)

El Gobierno General (GG) que se diferencia del SPNF principalmente porque excluye las empresas de su cobertura, presentó un balance de 0,5pp del PIB, lo que significó una mejora de 0,1pp del PIB frente a 1T18.

Tabla 3: Balance Fiscal del GG

BALANCES POR PERIODO	I TRIM ($MM)		I TRIM (% PIB)	
	2018	2019*	2018	2019*
Gobierno Nacional Central	**-5.184**	**-6.099**	**-0,5**	**-0,6**
Regionales y locales	**6.976**	**7.681**	**0,7**	**0,7**
Seguridad Social	**1.794**	**2.353**	**0,2**	**0,2**
Otras entidades	**804**	**781**	**0,1**	**0,1**
Establecimientos públicos	998	1.174	0,1	0,1
ANH	-149	-183	0,0	0,0
FAEP	-45	-210	0,0	0,0
GOBIERNO GENERAL (GG)	**4.390**	**4.717**	**0,4**	**0,5**
BALANCE PRIMARIO DEL GG	**9.314**	**10.988**	**1,0**	**1,1**

* Cifras preliminares
Fuente: DGPM - MHCP

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

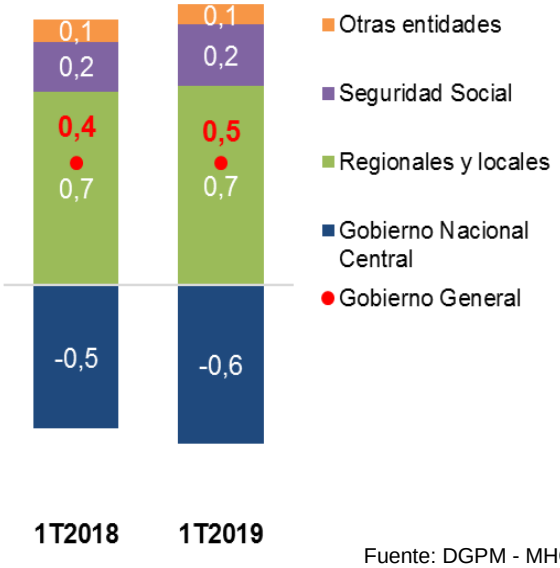
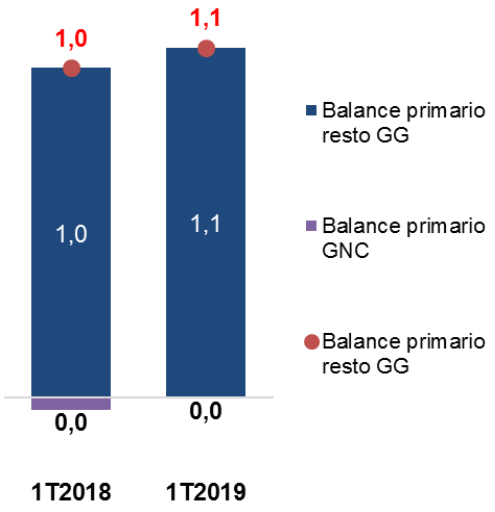


Gráfico 6: Balance Primario del GG (% del PIB)



Fuente: DGPM - MHCP

El sector que más aporto al superávit del GG para el 1T2019 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 se revierta durante el año, en función de la aceleración de la ejecución de los presupuestos de inversión de las entidades

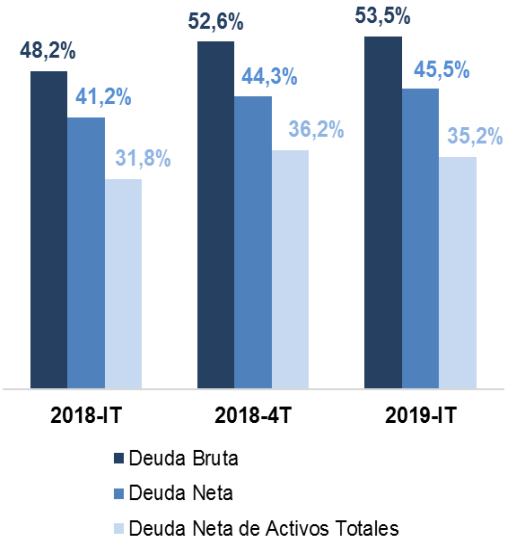
territoriales, cuya ejecución típicamente se acelera al final de cada vigencia fiscal. En cuanto a la seguridad social, el resultado se explica particularmente por el superávit generado por el Fonpet en razón de los rendimientos financieros del portafolio de ese fondo, y la baja desacumulación de aportes de las entidades territoriales del fondo.

El balance primario del GG, al igual que el SPNF, mejoró durante el 1T2019, al tiempo que se observó un aumento en el pago de intereses del GG pasando de 0,5% del PIB a 0,6% del PIB. En particular, el GNC para el 1T2019 realizó gastos por intereses por $6.107 mm, mientras que las administraciones centrales de gobiernos de las alcaldías capitales y departamentos observaron gastos por ese concepto por $164 mm. Esto es consistente con la participación en el stock de deuda bruta del GG, en el cual el GNC participa en 96% para el 1T2019.

En detalle, frente a la deuda bruta (agregada) del GG, esta aumentó 5,3pp del PIB, al igual que SPNF, jalonada principalmente por el aumento de la deuda del GNC en 5,0% del PIB. Frente a diciembre de 2018, la deuda bruta moderó su ritmo de aumento y se incrementó en 0,8pp del PIB en marzo, ubicándose en 53,5%.

La deuda neta (consolidada) observó un incremento en 1T2019 frente a 1T2018 de 4,3pp del PIB. Este incremento fue menor a la deuda bruta, por efecto de mayores deudas intersectoriales del GG en 1,0pp del PIB.

Gráfico 7: Deuda GG (% del PIB)



Fuente: DGPM - MHCP

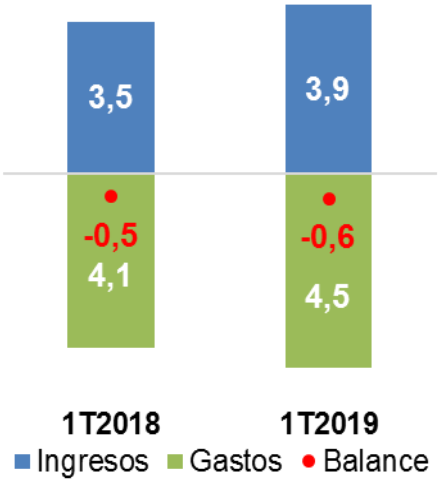
Por último, **en 1T19 la deuda neta de activos financieros totales del GG (consolidada y neta de activos financieros líquidos) aumentó 3,3pp del PIB al mismo periodo del año anterior.** Los activos líquidos del GG, para el 1T2019 totalizaron 10,3% del PIB, de los cuales 8,6% del PIB correspondieron a activos internos y el restante 1,7% del PIB activos externos (del cual 1,0% del PIB es del Fondo de Ahorro y Estabilización del SGR).

i. Gobierno Nacional Central (GNC)

El balance fiscal del GNC se ubicó en -0,6% del PIB[8] en el primer trimestre de 2019, como consecuencia de ingresos de 3,9% del PIB y gastos iguales a 4,5% del PIB. Este resultado representa un déficit mayor en 0,1pp del PIB en comparación al mismo periodo de la vigencia anterior, en la cual el balance fue -0,5% del PIB.

[8] Para calcular todas las variables de 2019 como porcentaje del PIB, se usa el PIB proyectado del MFMP 2019 para esa vigencia ($1.041,5 billones)

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



Fuente: DGPM - MHCP

- Los ingresos totales, equivalentes a 3,9% del PIB, aumentaron 0,4pp del PIB frente a la vigencia anterior, principalmente por el comportamiento de los recursos de capital y los ingresos tributarios.

- El gasto total del GNC se ubicó en 4,5% del PIB, incrementando en 0,4pp frente a la vigencia 2018, como consecuencia principalmente del crecimiento experimentado por la inversión pública.

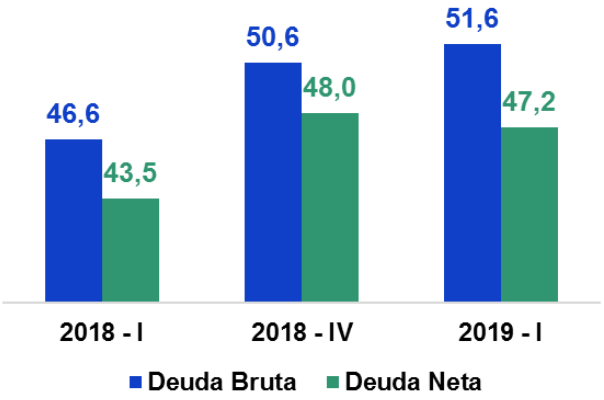
Tabla 4: Balance Fiscal del GNC

CONCEPTO	I TRIM ($MM)		I TRIM (% PIB)		Crec (%)
	2018	2019*	2018	2019*	
Ingresos Totales	**34.559**	**40.971**	**3,5**	**3,9**	**18,6**
Tributarios	32.608	36.237	3,3	3,5	11,1
No Tributarios	150	301	0,0	0,0	100,9
Fondos Especiales	340	300	0,0	0,0	-11,6
Recursos de Capital	1.461	4.133	0,1	0,4	182,8
Gastos Totales	**39.743**	**47.069**	**4,1**	**4,5**	**18,4**
Intereses	4.817	6.107	0,5	0,6	26,8
Funcionamiento **	31.551	34.729	3,2	3,3	10,1
Inversión**	3.389	6.366	0,3	0,6	87,8
Préstamo Neto	-15	-133	0,0	0,0	-
Balance Total	**-5.184**	**-6.099**	**-0,5**	**-0,6**	**-**
Balance Primario	**-368**	**9**	**0,0**	**0,0**	**-**

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

En el primer trimestre de 2019, la deuda bruta del GNC se incrementó mientras que la deuda neta se redujo. El incremento en la deuda bruta, de 50,6% del PIB en el cuarto trimestre de 2018 al 51,6% del PIB en el primer trimestre de 2019, se explica por un incremento en la deuda interna, mientras que la deuda externa se redujo. Por otro lado, la reducción de la deuda neta, de 48,0% del PIB en el cuarto trimestre de 2018 a 47,2% del PIB en el primer trimestre de 2019, se explica por un incremento en los activos financieros líquidos superior al crecimiento observado en la deuda bruta.

Gráfico 9: Deuda del GNC (% del PIB)



Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

ii. Seguridad Social

El balance fiscal del sector de seguridad social presentó un superávit de 0,2% del PIB en 1T2019. Este resultado representa un balance estable como porcentaje del PIB en comparación al mismo periodo de la vigencia anterior. El resultado se obtuvo como consecuencia de ingresos totales de 2,5% del PIB y gastos totales de 2,3% del PIB. El incremento nominal de $277 mm en el balance se explica por un superávit del sector salud, que contrasta con el déficit observado para el mismo periodo de la vigencia anterior.

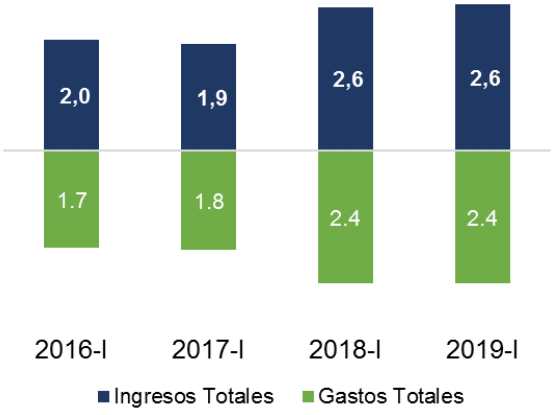
Tabla 5: Balance Fiscal de Seguridad Social[9]

CONCEPTO	I TRIM ($MM)		I TRIM (% PIB)		Crec. %
	2018	2019*	2018	2019*	2018*/2019
Ingresos Totales	**24.891**	**27.037**	**2,6**	**2,6**	**8,6**
Aportes del Gobierno Central y Entidades Territoriales	**13.164**	**14.178**	**1,3**	**1,4**	**7,7**
Funcionamiento	13.164	14.178	1,3	1,4	7,7
Ingresos Tributarios	**10.024**	**10.917**	**1,0**	**1,0**	**8,9**
Otros Ingresos	**1.703**	**1.942**	**0,2**	**0,2**	**14,0**
Rendimientos Financieros	577	1.811	0,1	0,2	214,1
Otros	1.127	131	0,1	0,0	-88,4
Gastos Totales	**23.133**	**24.684**	**2,4**	**2,4**	**6,7**
Pagos Corrientes	**23.129**	**24.683**	**2,4**	**2,4**	**6,7**
Funcionamiento	23.129	24.683	2,4	2,4	6,7
Transferencias	22.936	24.605	2,3	2,4	7,3
Gastos Generales y Otros	193	78	0,0	0,0	-59,5
Pagos de Capital	**4**	**1**	**0,0**	**0,0**	**-70,7**
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	**1.758**	**2.353**	**0,2**	**0,2**	**33,8**

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

[9] 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 8,9% para el 1T2019. Junto con los aportes del GNC y las entidades territoriales, estos ingresos corresponden al 93% de los ingresos totales.

- El 49% de las transferencias son ejecutadas por la Adres principalmente para cobertura y recobros del sistema de salud, mientras que el 27% 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 y Fomag.

iii. Regionales y locales

El sector de regionales y locales presentó para el 1T2019 un balance de 0,7% del PIB, manteniéndose constante como porcentaje del producto frente al mismo periodo del año pasado. Este sector, compuesto por las administraciones centrales de las entidades territoriales[10] y el SGR, presentó un nivel de ingresos totales de 1,8% del PIB, y gastos totales por 1,0% del PIB.

Tabla 6: Balance Fiscal de regionales y locales por subsector

CONCEPTO	I TRIM ($MM)		I TRIM (% PIB)	
	2018	2019*	2018	2019*
Balance Administraciones centrales	5.881	5.942	0,6	0,6
Balance SGR	1.095	1.714	0,1	0,2
Balance de Regionales y locales	6.976	7.656	0,7	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 15,6%. Paralelamente, los gastos de estas entidades aumentaron 21,5%, en el cual los gastos de inversión aumentaron en 18,1% en línea con lo históricamente observado por ser último año de gobierno. En cuanto al SGR, sus ingresos aumentaron en razón a una mayor producción de hidrocarburos, principalmente para el 1T2019.

[10] 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)

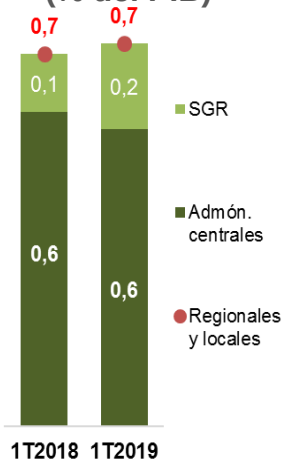


Gráfico 12: Balance Fiscal Admón. Centrales
(% del PIB)

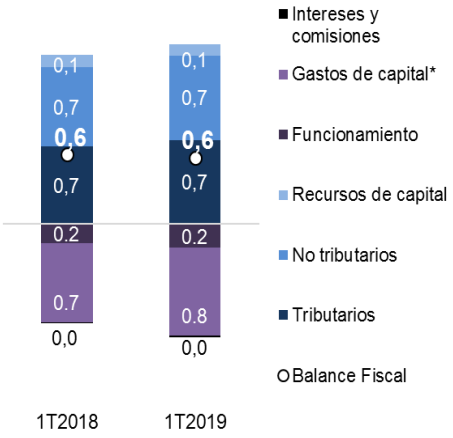
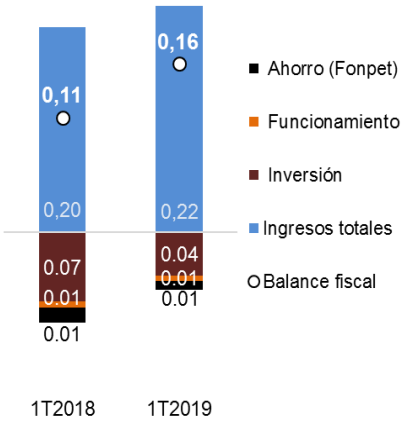


Gráfico 13: Balance Fiscal SGR
(% del PIB)



Fuente: DGPM - MHCP

b. Empresas del sector público

i. Empresas del nivel nacional

El sector de empresas nacionales continúa presentando un balance fiscal neutro como porcentaje del PIB, que pasó de -$32 mm a $237 mm. La muestra de establecimientos públicos aporta 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 1T2019.

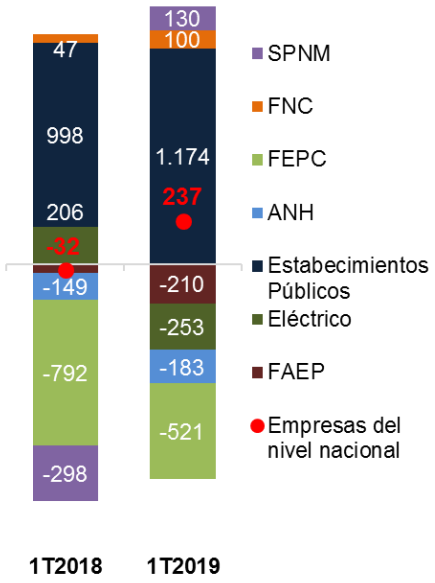
Tabla 7: Balance Fiscal del sector Empresas del nivel nacional

CONCEPTO	$ Miles de Millones		% PIB	
	2018	2019*	2018	2019*
Empresas del nivel nacional	**-32**	**237**	**0,0**	**0,0**
FAEP	-45	-210	0,0	0,0
Eléctrico	206	-253	0,0	0,0
Resto nacional	-193	700	0,0	0,1
Estabecimientos Públicos	998	1.174	0,1	0,1
ANH	-149	-183	0,0	0,0
FEPC	-792	-521	-0,1	-0,1
FNC	47	100	0,0	0,0
SPNM	-298	130	0,0	0,0

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

Los principales factores que determinaron el comportamiento del sector fueron:

Gráfico 14: Empresas del nivel nacional **(mm)**



Fuente: DGPM - MHCP

- El Fondo de Ahorro y Estabilización Petrolera (FAEP –en liquidación-) desahorró USD 66 millones que fueron transferidos a las regiones para inversiones de las regiones o pagos de deudas de las mismas al sector salud.

- El sector eléctrico presentó un balance deficitario relacionado principalmente con limitaciones a la oferta de energía por condiciones climáticas adversas (El Niño) y por el retraso en la entrada en operación del proyecto Hidroituango.

- Para los establecimientos públicos si bien se redujeron las transferencias de la Nación, especialmente para funcionamiento, los gastos de los mismos se redujeron más que proporcionalmente generando un mayor superávit al del mismo periodo del año anterior.

- La Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH) recaudó en el primer trimestre regalías por $1.372 mm[11] que fueron transferidas al SGR. Así mismo, esta entidad transfirió excedentes financieros al GNC por $298 mm.

- El déficit del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC) ascendió a $521 mm. Este resultado se explica por un repunte en los precios internacionales de la gasolina y diésel en los primeros meses del año.

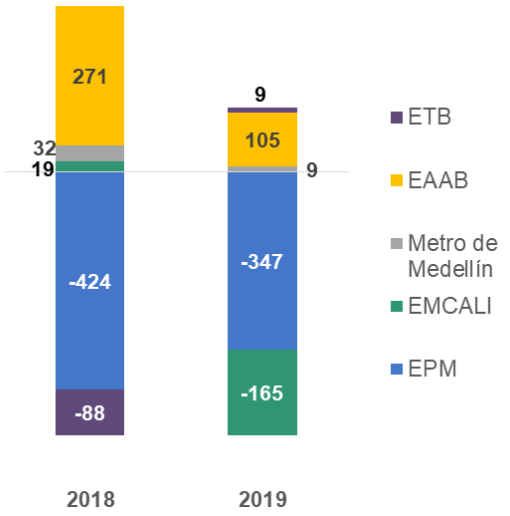
- El Fondo Nacional del Café presentó un superávit de $100 mm en el IT2019, que se explica por mayores recaudos por ventas de café en el exterior, efecto de la depreciación de la tasa de cambio de 10% en promedio con el dólar.

ii. Empresas del nivel local

El sector de Empresas Locales presentó un aumento en el déficit de $198 mm en el IT2019. El balance se ubicó en -$388 mm, en contraste con un nivel de -$190 mm en el IT2018. El resultado se explica principalmente por:

[11] Trimestre de recaudo de regalías de diciembre a febrero.

Gráfico 15. Balance del sector de Empresas Locales



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

- Un incremento en el déficit por $129 mm en el balance de EMCALI, producto de mayores gastos de operación comercial en la prestación de servicios de energía eléctrica.

- Un menor superávit de la EAAB por $166 mm, por mayores gastos por deuda flotante de la vigencia anterior, así como un incremento en el pago de intereses de deuda interna.

- Lo anterior, fue contrarrestado parcialmente por: i) un menor déficit de EPM por $77 mm, producto de una reducción en la formación bruta de capital fijo; y ii) el superávit de ETB de $9 mm, en contraste con un déficit de $88 mm en el mismo período del año anterior.

B. Sector Público Financiero (SPF)

El balance fiscal del Sector Público Financiero (SPF) presentó un aumento de 0,2 pp del PIB en 1T2019 en relación al mismo periodo de 2018. El superávit se ubicó en $2.508 mm en comparación con $68 mm en 1T2018.

Tabla 8: Balance Fiscal del SPF

CONCEPTO	I TRIM ($MM)		I TRIM (% PIB)	
	2018	2019*	2018	2019*
Banco de la República	-177	1965	0,0	0,2
Fogafín	246	543	0,0	0,1
DÉFICIT O SUPERÁVIT EFECTIVO	**68**	**2.508**	**0,0**	**0,2**

*Información preliminar
Fuente: Fogafín y Banco de la República

El resultado del 1T2019 del SPF se explica por:

- El balance del Banco de la República de $1.965 mm (0,2% del PIB), principalmente por mayores rendimientos de las reservas internacionales. El incremento de la tasa de interés en 100 pb de la FED en Estados Unidos durante 2018, se ve reflejado en una mayor causación de los intereses de los bonos en los que se tienen invertidas las reservas internacionales para el 2019.

- El balance de Fogafín de $543 mm, por el recaudo de las primas de depósito correspondientes a dos trimestres de 2018.

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 trimestre de 2019, por favor consultar el documento de cierre de este periodo del GNC disponible en el siguiente vínculo.
(http://www.minhacienda.gov.co/HomeMinhacienda/faces/GestionMisional/PoliticaFiscal/CierreFiscal?_adf.ctrl-state=ceefd7b17_4&_afrLoop=4512122230847102#!)

ii. Seguridad Social

i. Pensiones

El balance del área de Pensiones presentó un superávit de 0,2% del PIB en el primer trimestre de 2019. El balance es estable respecto al mismo periodo de la vigencia 2018. Se destaca del comportamiento del área:

- Menores ingresos por concepto de transferencias de la Nación de 0,1pp del PIB respecto al mismo periodo de 2018, cuyo comportamiento se explica principalmente por Colpensiones ($1.096 mm menos ingresos que en 2018) debido a la dinámica de traslados desde el Régimen de Ahorro Individual al Régimen de Prima Media.

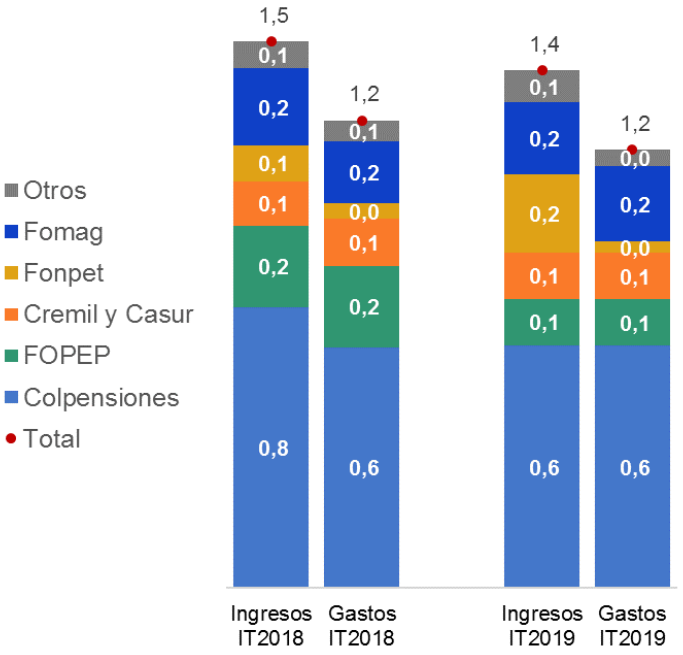
- Incremento de 0,1pp del PIB en los ingresos por rendimientos financieros del área, explicados por rendimientos financieros Fonpet.

Tabla 9. Balance Fiscal del área de pensiones

CONCEPTO	I TRIM ($MM)		I TRIM (% PIB)		Crec. %
	2018	2019*	2018	2019*	2018*/2019
Ingresos Totales	**14.243**	**14.402**	**1,5**	**1,4**	**1,1**
Aportes del Gobierno Central y Entidades Territoriales	**8.085**	**6.771**	**0,8**	**0,7**	**-16,2**
Funcionamiento	8.085	6.771	0,8	0,7	-16,2
Ingresos Tributarios	**4.944**	**5.834**	**0,5**	**0,6**	**18,0**
Otros Ingresos	**1.214**	**1.797**	**0,1**	**0,2**	**48,0**
Rendimientos Financieros	544	1.726	0,1	0,2	217,4
Otros	670	70	0,1	0,0	-89,5
Gastos Totales	**12.125**	**12.191**	**1,2**	**1,17**	**0,5**
Pagos Corrientes	**12.121**	**12.190**	**1,2**	**1,2**	**0,6**
Funcionamiento	12.121	12.190	1,2	1,2	0,6
Transferencias	12.025	12.144	1,2	1,2	1,0
Gastos Generales y Otros	96	46	0,0	0,0	-52,3
Pagos de Capital	**4**	**1**	**0,0**	**0,0**	**-70,7**
Formación Bruta de Capital Fijo	4	1	0,0	0,0	-70,7
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	**2.118**	**2.211**	**0,2**	**0,2**	**4,4**

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

Gráfico 16. Ingresos y gastos del área de pensiones desagregado por entidad 1T2019 (% del PIB)



Fuente: DGPM – MHCP

- El superávit del área de pensiones está explicado principalmente por el resultado superavitario de Fonpet (0,2% del PIB), producto de los rendimientos financieros del periodo.

- Los ingresos de Colpensiones presentaron una reducción de 0,1pp debido principalmente a menores ingresos por aportes del Gobierno Central.

- Respecto al nivel de gastos del área, no se presentó ningún comportamiento atípico frente a la vigencia 2018.

ii. Salud

Tabla 10. Balance del área de salud

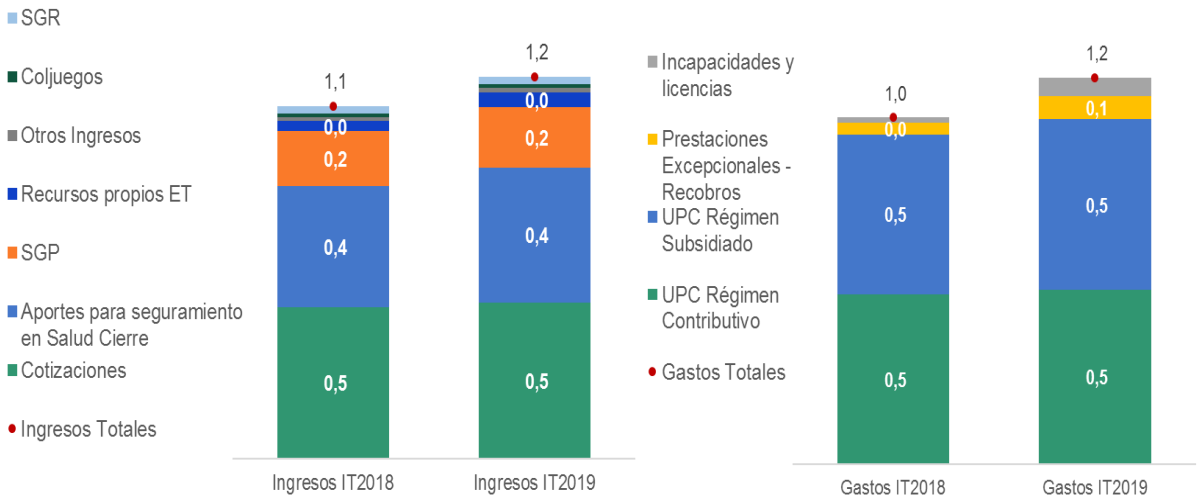
CONCEPTO	I TRIM ($MM)		I TRIM (% PIB)	
	2018	2019*	2018	2019*
Ingresos Totales	**10.648**	**12.636**	**1,1**	**1,2**
Aportes del Gobierno Central y Entidades Territoriales	**5.078**	**7.407**	**0,5**	**0,7**
Funcionamiento [a]	5.078	7.407	0,5	0,7
Ingresos Tributarios	**5.080**	**5.083**	**0,5**	**0,5**
Otros Ingresos	**489**	**146**	**0,1**	**0,0**
Rendimientos Financieros	33	84	0,0	0,0
Otros	457	61	0,0	0,0
Gastos Totales	**11.008**	**12.494**	**1,1**	**1,2**
Pagos Corrientes	**11.008**	**12.494**	**1,1**	**1,2**
Funcionamiento	11.008	12.494	1,1	1,2
Transferencias	10.910	12.461	1,1	1,2
Gastos Generales y Otros	97	33	0,0	0,0
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	**-360**	**142**	**0,0**	**0,0**

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

- El área de salud presentó un superávit de $142 mm en el 1T2019, producto de un balance superavitario de Fomag Salud**.** Este balance es estable como porcentaje del PIB, sin embargo, cabe mencionar que en el mismo periodo de la vigencia 2018 el área presentó un déficit de $360 mm.

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 1T2019
(% del PIB)



Cifras preliminares para 2019
Fuente: DGPM - MHCP

iii. Regionales y locales

El balance de regionales y locales para 1T2019 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 1T2019). 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 TRM ($ MM)		I TRM (% PIB)		Crec. %
	2018	2019*	2018	2019*	2019*/2018
Ingresos totales	**16.223**	**18.432**	**1,7**	**1,8**	**13,6**
Ingresos corrientes	**14.817**	**17.454**	**1,5**	**1,7**	**17,8**
Tributarios	6.551	7.576	0,7	0,7	15,6
No tributarios	6.666	7.596	0,7	0,7	14,0
De los cuales, Transferencias	6.088	6.723	0,6	0,6	10,4
Regalías	1.600	2.282	0,2	0,2	42,6
Recursos de capital	**1.406**	**978**	**0,1**	**0,1**	**-30,4**
Gastos totales	**9.108**	**10.680**	**0,9**	**1,0**	**17,3**
Gastos corrientes	**1.758**	**2.339**	**0,2**	**0,2**	**33,1**
Funcionamiento	1.651	2.175	0,2	0,2	31,7
Intereses y comisiones	107	164	0,0	0,0	53,4
Gastos de capital* **	**7.350**	**8.341**	**0,8**	**0,8**	**13,5**
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	**7.114**	**7.752**	**0,7**	**0,7**	**9,0**

*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, especialmente jalonada por los bajos niveles de gasto e inversión en proporción a sus ingresos corrientes. En particular, para el 1T2019 de los ingresos totales de este sector, 87% fueron recaudados por las administraciones centrales y 13% por el SGR. En cuanto a la participación en los gastos totales, el 95% de los mismo fueron realizados por alcaldías y gobernaciones, mientras que solo el 5% correspondió a los gastos corrientes e inversión del SGR.

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

- **41% correspondió a ingresos tributarios**
- **36% a transferencias provenientes fundamentalmente del GNC por concepto del Sistema General de Participaciones (SGP)**

- 12% del recaudo de las regalías por parte del SGR

- 5% 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:

- **78% gastos de inversión (incluye gastos operativos en inversión social)**

- 20% gastos de funcionamiento (remuneración de empleados, adquisición de bienes y servicios, transferencias, etc.)

- 2% gastos por concepto de intereses y comisiones del servicio de la deuda

Tabla 12. Balance Fiscal de administraciones centrales de regionales y locales

CONCEPTO	I TRM ($ MM)		I TRM (% PIB)		Crec. %
	2018	2019*	2018	2019*	2019*/2018
Ingresos totales	**14.266**	**16.127**	**1,5**	**1,5**	**13,0**
Ingresos corrientes	**13.217**	**15.172**	**1,4**	**1,5**	**14,8**
Tributarios	6.551	7.576	0,7	0,7	15,6
No tributarios	6.666	7.596	0,7	0,7	14,0
De los cuales, Transferencias	6.088	6.723	0,6	0,6	10,4
Recursos de capital	**1.049**	**955**	**0,1**	**0,1**	**-8,9**
Gastos totales	**8.384**	**10.185**	**0,9**	**1,0**	**21,5**
Gastos corrientes	**1.699**	**2.286**	**0,2**	**0,2**	**34,6**
Funcionamiento	1.592	2.122	0,2	0,2	33,3
Intereses y comisiones	107	164	0,0	0,0	53,4
Gastos de capital* **	**6.685**	**7.898**	**0,7**	**0,8**	**18,1**
Inversión***	6.685	7.898	0,7	0,8	18,1
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	**5.881**	**5.942**	**0,6**	**0,6**	**1,0**

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

En detalle, para las administraciones centrales se observó que, pese a un importante incremento de los ingresos principalmente jalonado por un crecimiento de 15,6% de los ingresos tributarios, el balance sufrió un leve deterioro por un aumento más que proporcional de los gastos (21,5%) en relación con los ingresos. Esto último en línea con el comportamiento del gasto históricamente observado en función del ciclo político-administrativo.

El mencionado crecimiento de los ingresos tributarios se descompone en el crecimiento del recaudo por impuestos de los departamentos y los municipios. **El primer conjunto presentó un crecimiento del 12,9%** en los que se destaca la variación porcentual de: el impuesto al cigarrillo, el cual creció 33,8% frente a 1T2018 (en línea con las medidas tributarias adoptadas en la

Reforma tributaria de 2016); el impuesto a la circulación de vehículos 28,6%; y el recaudo por impuesto a los licores 17,7%. De otra parte, **el recaudo tributario municipal aumentó 16,9%**, con comportamientos sobresalientes del recaudo del predial unificado de 19,9%, y del Impuesto de Industria y Comercio (ICA) de 18,2%. Estos dos impuestos en 1T2019 representan un aumento del recaudo de 0,04pp del PIB.

Gráfico 18. Recaudo tributario departamental (mm)

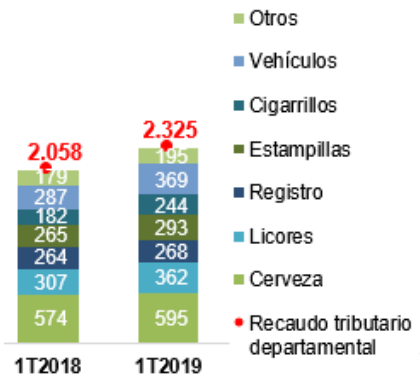
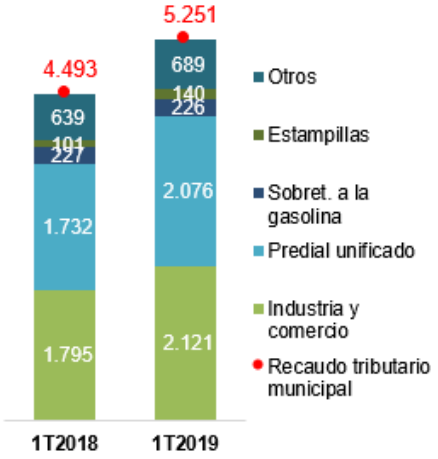


Gráfico 19. Recaudo tributario municipal (mm)



Fuente: DGPM – MHCP

El balance del SGR para 1T2019 continúa siendo superavitario. Se observaron ingresos por 0,2% del PIB, 18% superior frente al mismo periodo del año anterior. Esto es resultado de niveles de producción mayores (892 KBPD para el 1T2019 y 847 KBPD para el 1T2018), que más que compensó la disminución del precio de petróleo de referencia Brent (63,9 USD para el 1T2019 y 67,2 USD para el 1T2018).

Tabla 13. Balance Fiscal del SGR

CONCEPTO**	I TRM ($ MM)		I TRM (% PIB)	
	2018	2019*	2018	2019*
Ingresos totales	**1.957**	**2.305**	**0,20**	**0,22**
Del cual, rendimientos financieros	357	23	0,04	0,00
Gastos totales	**863**	**591**	**0,09**	**0,06**
Funcionamiento	59	53	0,01	0,01
Ahorro (Fonpet)	138	96	0,01	0,01
Inversión	665	443	0,07	0,04
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	**1.095**	**1.714**	**0,11**	**0,16**
Del cual, FAE	6	68	0,01	0,00

*Cifras preliminares para 2019
Fuente: DGPM – MHCP

En cuanto al gasto, se observa un comportamiento constante como porcentaje del producto en 0,1% del PIB. Sin embargo, es estima una mayor ejecución de estos recursos en el resto del año, considerando el comportamiento estacional de los mismos.

b. Empresas públicas

i. Empresas del nivel nacional

Fondo de Ahorro y Estabilización Petrolero (FAEP)

El FAEP para el 1T2019 desacumuló recursos por USD 66 millones (equivalente a $210 mm). De acuerdo con lo establecido en el Decreto 1082 de 2015 (Artículo 2.2.4.9.2.5), el FAEO 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 14. Balance Fiscal del FAEP

USD millones

Saldo inicial 1T2019	Retiro de aportes	Utilidades periodo	Utilidades retiradas	Saldo final 1T2019
116,9	62,9	0,6	3,5	51,1

Sector Eléctrico

El balance del sector eléctrico pasó de un superávit de $206 mm en IT2018 a un déficit de $253 mm en el IT2019. Esto es resultado de ingresos por $971 mm y gastos por $1.128 mm y un pago por préstamo neto de $120 mm.

En el comportamiento del Sector Eléctrico, cabe señalar dos fenómenos que afectan negativamente los resultados financieros de las entidades de la muestra de seguimiento fiscal (nacional y local) durante 1T2019[12]:

- Se observó presiones al alza de los costos de producción de energía eléctrica como consecuencia del clima adverso (El Niño) que, aunque débil, llevó a un aumento de generación de energía térmica.

- Los costos operacionales y la estabilidad de tarifas han sido 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[13].

[12] 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.
[13] Ver Informe de Inflación del Banco de la República para el mes de marzo.

Tabla 14: Balance Fiscal del Sector Eléctrico

CONCEPTO	I TRIM ($MM)		I TRIM (% PIB)	
	2018	2019*	2018	2019*
Ingresos Totales	**990**	**971**	**0,1**	**0,1**
Explotación Bruta	754	805	0,1	0,1
Otros Ingresos	236	166	0,0	0,0
Rendimientos Financieros	5	4	0,0	0,0
Otros	231	162	0,0	0,0
Gastos Totales	**784**	**1.104**	**0,1**	**0,1**
Pagos Corrientes	405	557	0,0	0,1
Funcionamiento	456	516	0,0	0,0
Servicios Personales	59	47	0,0	0,0
Operación Comercial	212	325	0,0	0,0
Transferencias	142	101	0,0	0,0
Gastos Generales	44	43	0,0	0,0
Intereses Deuda	27	65	0,0	0,0
Otros gastos corrientes	-79	-24	0,0	0,0
Pagos de Capital	379	547	0,0	0,1
Formación Bruta de Capital Fijo	379	547	0,0	0,1
Préstamo Neto	**0**	**120**	**0,0**	**0,0**
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	**206**	**-253**	**0,0**	**0,0**

*Información preliminar
Fuente: DGPM – MHCP

El resultado del sector eléctrico se explica principalmente por:

- Un aumento en los pagos de capital, particularmente por un aumento de $187 mm en la inversión en infraestructura de la empresa URRÁ. Esto corresponde a un proyecto energía solar que se espera inicie su operación en 2020 y el cual generaría 19,9 MW de energía renovable. Además, esta empresa efectuó un pago por préstamo neto a la Nación por $120 mm.

- Un aumento neto en los gastos por operación comercial de $114, particularmente de las comercializadoras de Meta y Caldas, las cuales experimentaron un incremento de 170% y de 71%, respectivamente.

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 1T2019 fueron, en el mismo orden: $103,5 mm; $69,2 mm; $600,7 mm; $309 mm; y $91,5 mm.

Tabla 15: Balance Fiscal de los establecimientos públicos

CONCEPTO	I TRIM ($MM)		I TRIM (% PIB)		Crec. %
	2018	2019*	2018	2019*	2018*/2019
Ingresos Totales	**3.674**	**3.385**	**0,4**	**0,3**	**-7,8**
Aportes del Gobierno Central	**2.237**	**1.898**	**0,2**	**0,2**	**-15,1**
Funcionamiento	1.401	1.109	0,1	0,1	-20,9
Inversión	835	789	0,1	0,1	-5,6
Ingresos Tributarios	**790**	**820**	**0,1**	**0,1**	**3,8**
Otros Ingresos	**647**	**667**	**0,1**	**0,1**	**3,2**
Gastos Totales	**2.676**	**2.211**	**0,3**	**0,2**	**-17,4**
Pagos Corrientes	**1.589**	**1.352**	**0,2**	**0,1**	**-14,9**
Funcionamiento	1.589	1.352	0,2	0,1	-14,9
Servicios Personales	184	97	0,0	0,0	-47,4
Transferencias	1.020	1.231	0,1	0,1	20,6
Gastos Generales y Otros	385	24	0,0	0,0	-93,8
Pagos de Capital	**1.710**	**1.398**	**0,2**	**0,1**	**-18,3**
Deuda Flotante	**-623**	**-538**	**-0,1**	**-0,1**	0,0
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	**998**	**1.174**	**0,1**	**0,1**	**17,6**

*Información preliminar
Fuente: DGPM – MHCP

El superávit fiscal presentó un incremento de 17,6%, en el que, si bien se redujeron las transferencias de la Nación, especialmente para funcionamiento, los gastos se redujeron más que proporcional a los ingresos.

Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH)

La ANH recaudo $1.733 mm durante el 1T2019, de los cuales alrededor del 80% correspondió al recaudo de regalías que fue transferido al SGR. El resto de ingresos se recaudaron principalmente por el cobro de derechos económicos por el uso de recursos naturales. Por el lado de los gastos, se observó $1.916 mm por este concepto (del cual las regalías transferidas equivalentes al valor recaudado ocupan una porción significativa), dentro de los que se destaca la transferencia a la Nación de $298 mm durante febrero.

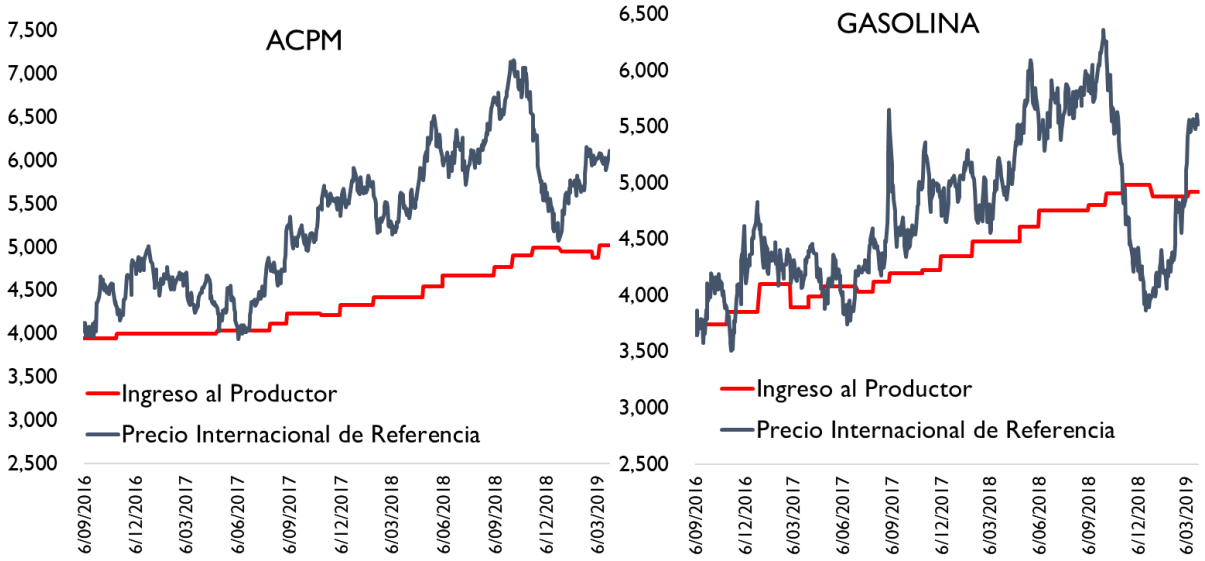
Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC)

En el primer trimestre de 2019 el déficit del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC) ascendió a $521 mm. Este resultado se explica por un repunte en los precios internacionales de la gasolina y diésel en los primeros meses del año.

Este mayor precio se debe al rebote en los precios internacionales del petróleo. **En el caso del Brent, en el primer trimestre el precio se ubicó en 63,8 dólar/barril, mientras en el mes de diciembre de 2018 cerró en 57,6 dólar/barril.**

En contraste, en el primer trimestre de 2018 se registró un déficit por $791 mm. El menor déficit en el primer trimestre de 2019 se explica por un menor diferencial de precios entre el precio internacional de referencia y el ingreso al productor.

Gráfico 20: Evolución de los precios de la gasolina y el diésel (COP/barril)



Fuente: DGPM – MHCP, Ministerio de Minas y Energía

Fondo Nacional del Café

El Fondo Nacional del Café presentó un superávit de $100 mm en el IT2019, $53 mm superior al superávit del IT2018. Este resultado se explica por mayores recaudos por ventas de café en el exterior, efecto de la depreciación de la tasa de cambio de 10% en promedio con el dólar.

ii. Empresas del nivel territorial

Empresas Públicas de Medellín (EPM)

La empresa EPM presentó una disminución en el déficit al pasar de $424 mm en IT2018 a $347 mm en IT2019. El balance es producto de ingresos por $2.137 mm y gastos por $2.484 mm.

Tabla 16. Balance Fiscal EPM

CONCEPTO	I TRIM ($MM)		I TRIM (% PIB)	
	2018	2019*	2018	2019*
Ingresos Totales	**2.067**	**2.137**	**0,2**	**0,2**
Explotación Bruta	1.977	2.077	0,2	0,2
Otros Ingresos	90	59	0,0	0,0
Rendimientos Financieros	58	66	0,0	0,0
Otros Ingresos	32	-6	0,0	0,0
Gastos Totales	**2.491**	**2.484**	**0,3**	**0,2**
Pagos Corrientes	**1.813**	**1.985**	**0,2**	**0,2**
Interes deuda Externa	285	309	0,0	0,0
Interes deuda Interna	64	58	0,0	0,0
Funcionamiento	1.464	1.618	0,1	0,2
Servicios Personales	149	162	0,0	0,0
Operación Comercial	397	448	0,0	0,0
Transferencias	467	483	0,0	0,0
Gastos Generales y otros	450	526	0,0	0,1
Pagos de Capital	**678**	**499**	**0,1**	**0,0**
Formación bruta de Capital Fijo	678	499	0,1	0,0
(DEFICIT) / SUPERAVIT	**-424**	**-347**	**0,0**	**0,0**

*Información preliminar
Fuente: DGPM - MHCP

La disminución en el déficit de EPM es producto de un aumento en los ingresos por explotación bruta de $100 mm y una reducción de $179 mm en inversión en infraestructura física, que se contrarrestó parcialmente con mayores gastos de funcionamiento por $155, correspondientes a gastos generales y aumento en los costos de operación comercial.

Empresas Municipales de Cali (Emcali)

Por su parte, **la empresa EMCALI registró un aumento en el déficit al pasar de $19 mm en IT2018 a $165 mm en IT2019,** producto de ingresos por $589 mm y gastos por $739 mm. El resultado se explica por un comportamiento estable de los ingresos y un incremento de $208 mm en el funcionamiento, especialmente por aumento de los gastos en la operación comercial por la prestación del servicio de energía.

Tabla 17. Balance Fiscal EMCALI

CONCEPTO	I TRIM ($MM)		I TRIM (% PIB)	
	2018	2019*	2018	2019*
Ingresos Totales	**554**	**589**	**0,1**	**0,1**
Explotación Bruta	488	492	0,0	0,0
Otros Ingresos	66	96	0,0	0,0
Rendimientos Financieros	0	1	0,0	0,0
Gastos Totales	**520**	**739**	**0,1**	**0,1**
Pagos Corrientes	**481**	**685**	**0,0**	**0,1**
Interés deuda Interna	22	18	0,0	0,0
Funcionamiento	459	667	0,0	0,1
Servicios Personales	40	43	0,0	0,0
Operación Comercial	328	475	0,0	0,0
Transferencias	42	89	0,0	0,0
Gastos Generales y otros	49	60	0,0	0,0
Pagos de Capital	**39**	**54**	**0,0**	**0,0**
Prestamo Neto	**15**	**15**	**0,0**	**0,0**
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	**19**	**-165**	**0,0**	**0,0**

*Información preliminar
Fuente: DGPM – MHCP

Otras empresas locales

Finalmente, en el resultado de las demás empresas locales se observó una reducción en el superávit producto de unos ingresos estables de las empresas a la vez que se observó un aumento de $125 mm en los gastos de EAAB y el incremento en sus intereses de deuda de $44mm. Esto fue contrarrestado por la disminución de los gastos de ETB por concepto de inversión en infraestructura por $20 mm y la reducción en el pago de transferencias en $63 mm, correspondiente a impuestos.

Tabla 18. Balance Fiscal Resto de Empresas Locales

CONCEPTO	I TRIM ($MM)		I TRIM (% PIB)	
	2018	2019*	2018	2019*
Resto Local	**215**	**124**	**0,0**	**0,0**
Metro	32	9	0,0	0,0
EAAB	271	105	0,0	0,0
ETB	-88	9	0,0	0,0

*Información preliminar
Fuente: 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 de 0,2pp del PIB en 1T2019 con relación al mismo periodo de 2018. El superávit se ubicó en $2.508 mm en comparación con $68 mm en 1T2018.

El balance del Banco de la República pasó de un déficit de $177 mm en el 1T2018 a un superávit de $1.965 mm (0,2% del PIB) en 1T2019, resultado de ingresos por $2.422 mm y gastos por $457 mm.

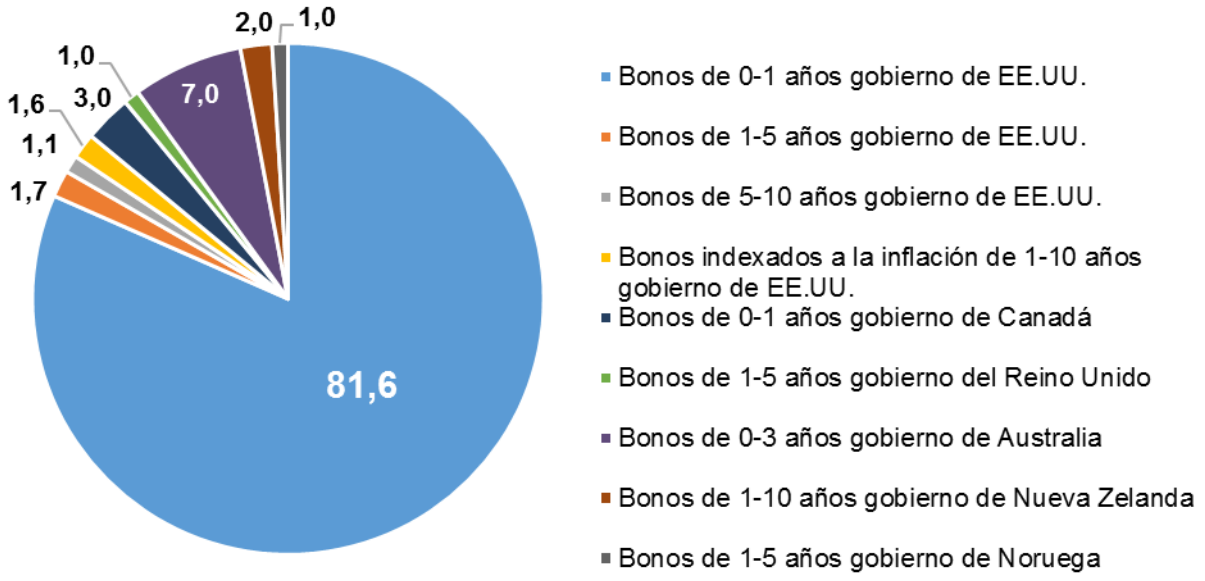
Tabla 19. Balance Fiscal Banco de la República

CONCEPTO	I TRIM ($MM)		I TRIM (% PIB)	
	2018	2019*	2018	2019*
INGRESOS TOTALES	**296**	**2.422**	**0,0**	**0,2**
Intereses recibidos	**257**	**2.379**	**0,0**	**0,2**
Reservas internacionales	15	2.106	0,0	0,2
TES Expansión monetaria	196	134	0,0	0,0
Operaciones de liquidez	46	134	0,0	0,0
Otros	0	5	0,0	0,0
Comisiones recibidas y pagadas	**39**	**42**	**0,0**	**0,0**
PAGOS TOTALES	**473**	**457**	**0,0**	**0,0**
Intereses pagados	**210**	**252**	**0,0**	**0,0**
Depósitos en DGCPTN	209	251	0,0	0,0
Operaciones de Contracción	1	1	0,0	0,0
Gastos de personal y funcionamiento	**122**	**134**	**0,0**	**0,0**
Gastos de personal	91	98	0,0	0,0
Gastos de funcionamiento	31	36	0,0	0,0
Gastos de pensionados netos	**2**	**0**	**0,0**	**0,0**
Otros	**139**	**71**	**0,0**	**0,0**
DÉFICIT O SUPERÁVIT EFECTIVO	**-177**	**1.965**	**0,0**	**0,2**

El incremento de los ingresos del Banco en el balance se explica por un aumento significativo en el rendimiento de las reservas internacionales, a la vez que los gastos presentaron una ligera disminución.

Las reservas internacionales están invertidas principalmente en bonos de Estados Unidos de corto plazo (Gráfico 21). Por esto, el incremento de la tasa de interés en 100 pb de la FED durante 2018, se reflejó en mayores ingresos por interés causados en la administración del portafolio.

Gráfico 21: Composición del portafolio de inversión de las reservas internacionales – Tramo de corto plazo



Fuente: Banco de la República

Por su parte, el balance de Fogafín presentó un aumento de 0,1pp del PIB 1T2019 con relación al mismo período del año anterior, resultado de ingresos por $564 mm y gastos por $21 mm.

Tabla 20. Balance Fiscal Fogafín

CONCEPTO	I TRIM ($MM)		I TRIM (% PIB)	
	2018	2019*	2018	2019*
INGRESOS TOTALES	**258**	**564**	**0,0**	**0,1**
Ingresos Corrientes	**258**	**552**	**0,0**	**0,1**
Recaudo Seguro de Depósito	256	550	0,0	0,1
Otros Ingresos Corrientes	2	2	0,0	0,0
Ingresos de Capital	**0**	**13**	**0,0**	**0,0**
Otros Ingresos de Capital	0	13	0,0	0,0
GASTOS TOTALES	**13**	**21**	**0,0**	**0,0**
Pagos Corrientes	13	21	0,0	0,0
Funcionamiento y administración	**13**	**21**	**0,0**	**0,0**
Funcionamiento	13	9	0,0	0,0
Otros Gastos	0	12	0,0	0,0
DÉFICIT O SUPERÁVIT EFECTIVO	**246**	**543**	**0,0**	**0,1**

Fuente: Fogafín

Este superávit representa ingresos adicionales por $297 mm, explicadas por la acumulación de dos trimestres de recaudo de las primas de depósito del periodo 2018.