Cierre Fiscal Primer Trimestre 2020
Gobierno Nacional Central[1]

- En el primer trimestre de 2020, el déficit del GNC se ubicó en 0,2% del PIB[2], alcanzando un déficit significativamente menor al registrado en las 3 vigencias fiscales anteriores. Los efectos generados por la pandemia y las medidas de aislamiento del Gobierno sobre el recaudo tributario y los gastos comenzaron a hacerse visibles con fuerza desde el segundo trimestre de 2020.
- En este periodo, los ingresos del GNC aumentaron 18,5%, ubicándose en 4,8% del PIB, lo cual representa un aumento de 0,9pp frente al dato observado en 2019 (3,8% del PIB), jalonados por el crecimiento de los recursos de capital y de los ingresos tributarios.
- Los gastos totales en el primer trimestre del año evidenciaron un crecimiento anual de 8,0%, pasando de 4,4% del PIB en 2019 a 5,0% del PIB en 2020, como resultado de un incremento en el gasto de funcionamiento.

El balance fiscal del GNC acumulado al primer trimestre de 2020 se ubicó en -0,2% del PIB. Este resultado representa un aumento del balance de 0,3pp frente al mismo periodo de 2019, principalmente como consecuencia de un crecimiento importante de los ingresos en este periodo. En términos del PIB potencial, el déficit del GNC se ubicó en 0,2% del PIB, 0,5pp del PIB por debajo del promedio observado en el periodo enero-marzo de 2017 a 2019 (balance de -0,7pp del PIB) (Gráfico 1).

Por su parte, el balance primario del GNC en lo corrido del año hasta marzo se ubicó en 0,3% del PIB, lo cual representa un ajuste de 0,4pp frente al primer trimestre de la vigencia fiscal pasada.

Con corte al primer trimestre de 2020, los ingresos totales presentaron un crecimiento nominal anual de 18,5%, principalmente por los mayores recursos registrados en ingresos tributarios y de capital.

- Los ingresos tributarios experimentaron un crecimiento nominal del 11,4% frente al mismo periodo de 2019, como resultado, principalmente, de un mayor recaudo de retención en la fuente, IVA e impuestos externos. En particular, el aumento en el recaudo externo se explica por la depreciación anual promedio del peso colombiano en dicho periodo.
- Por su parte, los recursos de capital crecieron 82,4%, pasando de 0,4% del PIB de 2019 a 0,7% del PIB en 2020, jalonados por las mayores utilidades giradas a la Nación por parte del Banco de la República, que pasaron de 0,2pp en 1T2019 a 0,7pp del PIB en 1T2020.

[1] 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] Para calcular las variables de flujo (ingresos, gastos y balance) de 2020 como porcentaje del PIB se usa el PIB proyectado en MFMP 2020 para esa vigencia fiscal ($1.013,6 billones).

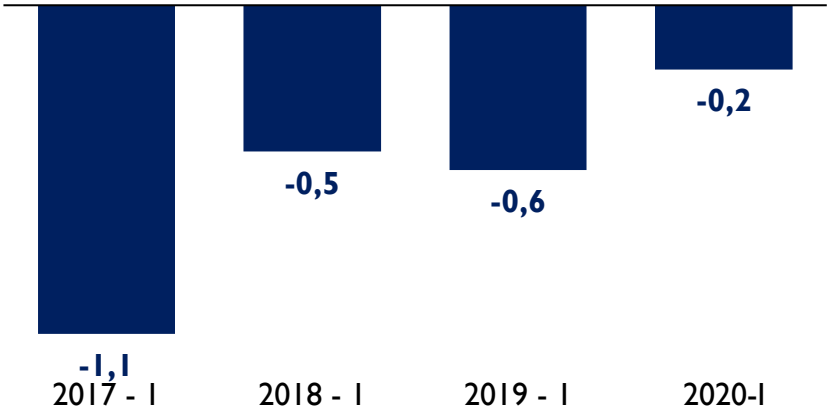
- En términos del PIB potencial, los ingresos totales en el primer trimestre de 2020 se ubicaron 0,8pp por encima del promedio observado durante el mismo periodo de las vigencias fiscales 2017 a 2019 (3,4% del PIB potencial) (Gráfico 2, panel A).

Tabla 1. Balance Fiscal del GNC

CONCEPTO	I TRIM ($MM)		I TRIM (% PIB)		Crec (%)
	2019	2020*	2019	2020*	
Ingresos Totales	**40.829**	**48.369**	**3,8**	**4,8**	**18,5**
Tributarios	36.245	40.385	3,4	4,0	11,4
No Tributarios	293	365	0,0	0,0	24,7
Fondos Especiales	300	342	0,0	0,0	13,9
Recursos de Capital	3.990	7.278	0,4	0,7	82,4
Gastos Totales	**47.120**	**50.870**	**4,4**	**5,0**	**8,0**
Intereses	5.935	5.998	0,6	0,6	1,1
Funcionamiento **	34.948	38.628	3,3	3,8	10,5
Inversión**	6.370	6.260	0,6	0,6	-1,7
Préstamo Neto	-133	-17	0,0	0,0	-
Balance Total	**-6.292**	**-2.500**	**-0,6**	**-0,2**	**-**
Balance Primario	**-357**	**3.498**	**0,0**	**0,3**	**-**

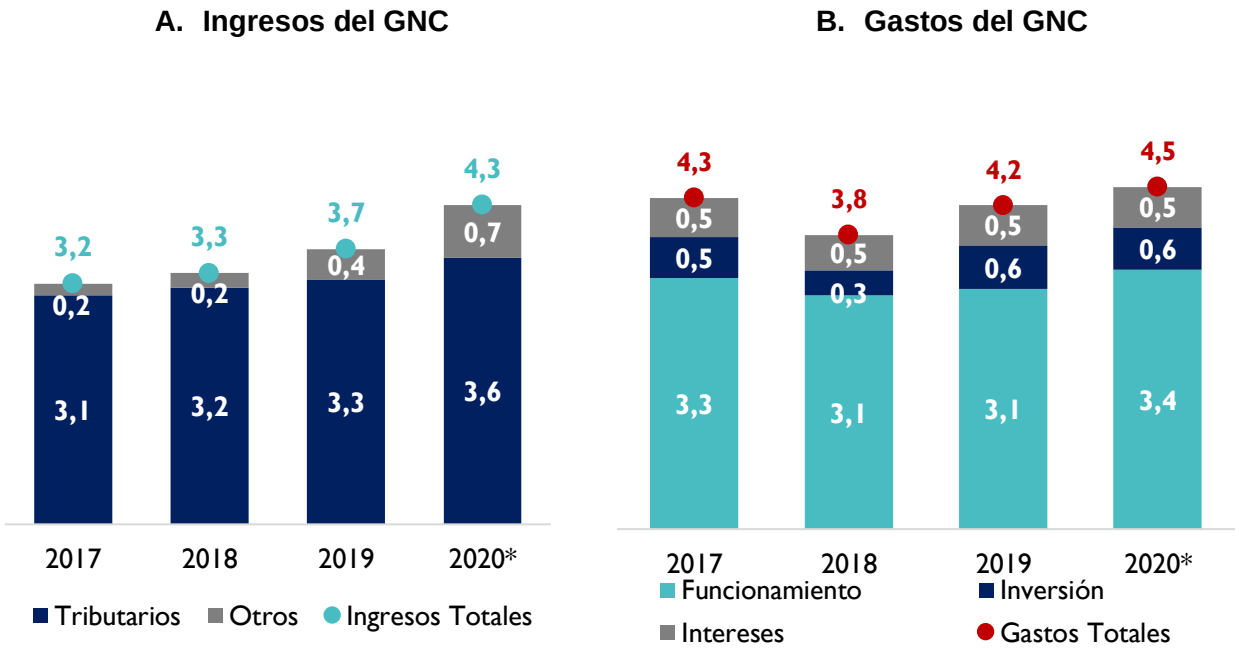
* Cifras preliminares
** Gasto de funcionamiento e inversión incluye pagos y deuda flotante
Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Gráfico 1. Balance Fiscal del GNC (% del PIB potencial) – Primer trimestre 2017-2020*



*Cifras preliminares
Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Gráfico 2. Ingresos y gastos del GNC (% del PIB potencial) – Corte a primer trimestre 2017-2020



*Cifras preliminares para 2020

Nota: Para 2019 y 2020 se incluyen como ingresos fiscales las utilidades transferidas a la Nación por parte del Banco de la República, con excepción de las que correspondan al ajuste por el diferencial cambiario de los activos diferentes a las reservas internacionales, en línea con la decisión adoptada por el CONFIS en su sesión del 5 de junio de 2019.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público

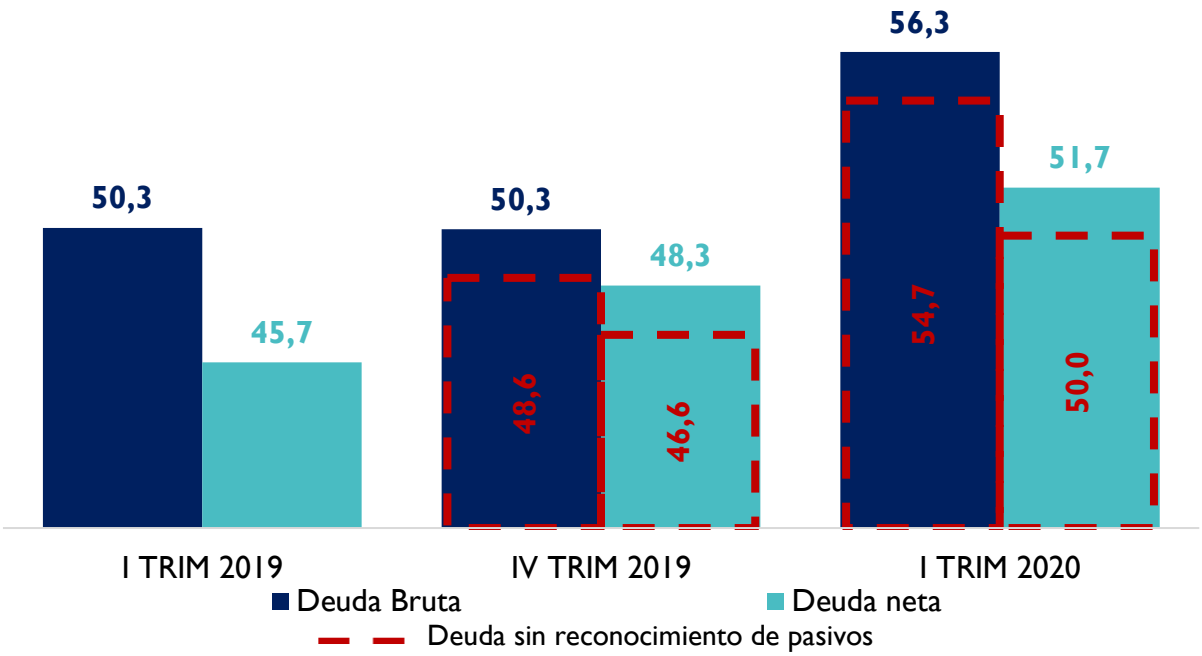
Por otra parte, para el primer trimestre del año los gastos totales del GNC aumentaron 8,0% frente a la vigencia fiscal anterior. Este incremento en el gasto se explica, principalmente, por la dinámica observada en el gasto de funcionamiento.

- Durante este periodo, el gasto en funcionamiento experimentó un crecimiento nominal de 10,5%, como resultado del aumento en el rubro de transferencias.
- En particular, las transferencias presentaron un crecimiento nominal de 12,1% frente al mismo periodo de 2019, jalonadas por el componente de pensiones, el cual registró una variación anual de 34,8%.
- Frente al mismo periodo de la vigencia fiscal anterior, la inversión y el gasto en intereses se mantuvieron relativamente estables como porcentaje del PIB (0,6% para cada uno de los rubros).
- En términos del PIB potencial, el gasto total se ubicó 0,3pp del PIB por encima del promedio observado en el mismo periodo de 2017 a 2019 (4,1pp del PIB potencial) (Gráfico 2, panel B).

En el primer trimestre de 2020, tanto la deuda bruta como la deuda neta aumentaron como consecuencia del comportamiento de la deuda interna y externa. En particular, la deuda bruta

se ubicó en 56,3% del PIB, evidenciando un incremento de 6,1pp frente al cierre de 2019. Por otra parte, la deuda neta aumentó 3,4pp del PIB en este mismo periodo de tiempo, pasando de 48,3% del PIB en 2019 a 51,7% del PIB en 2020. Este incremento es consecuencia del aumento de la deuda bruta, y del incremento de 2,7pp en los activos financieros líquidos de la Nación.

Gráfico 3. 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.

A. Ingresos

Durante el primer trimestre de 2020, el GNC registró ingresos equivalentes a 4,8% del PIB, aumentando 0,9pp con respecto al mismo periodo de 2019 (3,8% del PIB). En términos del PIB potencial, este rubro se ubicó en 4,3% del PIB, lo que implicó un incremento de 0,6pp frente al resultado del primer trimestre de 2019 (3,7%).

El recaudo tributario presentó un crecimiento nominal de 11,4% en el primer trimestre de 2020, fundamentado en el mayor dinamismo observado en IVA, retención en la fuente e impuestos externos (Tabla 3), en línea con el comportamiento de la actividad económica durante los meses de enero y febrero del presente año. Para el caso de los impuestos externos, el mayor recaudo se explica, mayoritariamente, por la depreciación anual que tuvo el peso colombiano en este periodo.

Por su parte los ingresos de capital crecieron 82,4% en el primer trimestre, jalonados por mayores excedentes del Banco de la República. En particular las utilidades de la autoridad

monetaria del país aumentaron 0,5pp frente al monto girado en 2019. Tal como lo afirmó la Junta Directiva del Banco[3], este resultado se explica por un mayor rendimiento de las reservas internacionales que maneja la entidad.

Tabla 2. Ingresos del GNC. Primer trimestre 2019 – 2020

CONCEPTO	I TRIM ($MM)		I TRIM (% PIB)		Crec (%)
	2019	2020*	2019	2020*	0
INGRESOS TOTALES	**40.829**	**48.369**	**3,8**	**4,8**	**18,5**
Ingresos Corrientes	**36.538**	**40.750**	**3,4**	**4,0**	**11,5**
Ingresos Tributarios	36.245	40.385	3,4	4,0	11,4
DIAN	36.119	40.263	3,4	4,0	11,5
No DIAN	127	122	0,0	0,0	-3,8
Ingresos no Tributarios	293	365	0,0	0,0	24,7
Fondos Especiales	**300**	**342**	**0,0**	**0,0**	**13,9**
Ingresos de Capital	**3.990**	**7.278**	**0,4**	**0,7**	**82,4**
Rendimientos financieros	488	-402	0,0	0,0	-182,4
Excedentes Financieros	2.449	7.942	0,2	0,8	224,3
Banco de la República	1.869	6.987	0,2	0,7	273,7
Resto	580	955	0,1	0,1	64,7
Otros ingresos de capital	1.053	-262	0,1	0,0	-124,9

* Cifras preliminares

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Tabla 3. Ingresos Tributarios del GNC

CONCEPTO	I TRIM ($MM)		I TRIM (% PIB)		Crec (%)
	2019	2020*	2019	2020*	0
INGRESOS TRIBUTARIOS	**36.245**	**40.385**	**3,4**	**4,0**	**11,4**
Administrados por la DIAN	**36.119**	**40.263**	**3,4**	**4,0**	**11,5**
Impuestos internos	**30.741**	**34.227**	**2,9**	**3,4**	**11,3**
Renta	2.152	2.206	0,2	0,2	2,5
Retención en la fuente	13.724	16.207	1,3	1,6	18,1
IVA	11.564	12.335	1,1	1,2	6,7
GMF	1.996	2.150	0,2	0,2	7,7
Consumo	755	699	0,1	0,1	-7,4
Patrimonio/Riqueza	15	20	0,0	0,0	32,6
Impuesto Nal. Gasolina	385	428	0,0	0,0	11,2
Carbono	139	110	0,0	0,0	-21,2
Normalización		1		0,0	
Retefuente inmuebles	10	3	0,0	0,0	-68,3
SIMPLE	0	68	0,0	0,0	
Impuestos externos	**5.378**	**6.036**	**0,5**	**0,6**	**12,2**
Otros	**127**	**122**	**0,0**	**0,0**	**-3,8**

* Cifras preliminares

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

[3] En la sesión del 28 de febrero de 2020 la Junta Directiva del Banco de la República aprobó los Estados Financieros del año 2019.

El resto de los ingresos crecieron 19,2%, permaneciendo estables como porcentaje del PIB. Si bien los ingresos no tributarios y los recursos de fondos especiales evidenciaron una variación anual de 24,7% y 13,9%, respectivamente, respecto a 2019, estos se mantuvieron estables en 0,1% del PIB en su conjunto.

B. Gastos

Frente al mismo periodo de 2019, el gasto total del GNC en el primer trimestre del año presentó un crecimiento de 8,0%. Lo anterior se explica principalmente por un aumento en los gastos de funcionamiento, en particular en el rubro de transferencias de pensiones, y en menor medida del SGP. **Por su parte, la inversión y los gastos en intereses se mantuvieron relativamente constantes como porcentaje del PIB (0,6% para ambos rubros).** Ahora bien, el gasto total del GNC en términos del PIB potencial se ubicó en 4,5%, lo cual representa un aumento de 0,2pp frente al valor de 2019 (4,2%) (Gráfico 2, Panel B).

Tabla 4. Gastos del GNC

CONCEPTO	I TRIM ($MM)		I TRIM (% PIB)		Crec (%)
	2019	2020*	2019	2020*	
GASTOS TOTALES	**47.120**	**50.870**	**4,4**	**5,0**	**8,0**
Gastos Corrientes	**40.883**	**44.626**	**3,9**	**4,4**	**9,2**
Intereses	**5.935**	**5.998**	**0,6**	**0,6**	**1,1**
Intereses deuda externa	2.184	2.290	0,2	0,2	4,9
Intereses deuda interna	2.463	2.549	0,2	0,3	3,5
Indexacion TES B (UVR)	1.288	1.159	0,1	0,1	-10,0
Funcionamiento**	**34.948**	**38.628**	**3,3**	**3,8**	**10,5**
Servicios Personales	4.843	5.256	0,5	0,5	8,5
Transferencias	28.360	31.786	2,7	3,1	12,1
SGP	10.143	10.846	1,0	1,1	6,9
Pensiones	6.096	8.218	0,6	0,8	34,8
Aseguramiento en salud	3.969	4.438	0,4	0,4	11,8
ICBF y SENA	1.475	1.521	0,1	0,2	3,1
Otras transferencias	6.678	6.762	0,6	0,7	1,3
Adquisición de bienes y servicios	1.745	1.587	0,2	0,2	-9,0
Inversión**	**6.370**	**6.260**	**0,6**	**0,6**	**-1,7**
Préstamo Neto	**-133**	**-17**	**0,0**	**0,0**	**-**

* Cifras preliminares

** Gasto de funcionamiento e inversión incluye pagos y deuda flotante

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

El gasto de funcionamiento aumentó 10,5% frente al primer trimestre de la vigencia fiscal anterior, pasando de 3,3% del PIB en 2019 a 3,8% del PIB. Este rubro estuvo jalonado por el mayor gasto en el componente de pensiones, que presentó un crecimiento nominal de 34,8% frente al mismo periodo del año anterior, explicado por los mayores pagos de mesadas por parte del FOMAG y de Fuerzas Militares.

C. Financiamiento

Durante lo corrido de 2020 a marzo, las necesidades de financiamiento de la Nación presentaron una reducción de 60,3% frente al primer trimestre de 2019, en línea con el menor déficit registrado. Si bien se observó un crecimiento de 10,1% en los desembolsos de crédito externo, los desembolsos de crédito interno, en particular las subastas de TES evidenciaron una contracción de 35,4% frente al primer trimestre de 2019. Esta reducción se explica por la suspensión de las subastas de TES ocurrida durante el mes de marzo, debido a la gran volatilidad evidenciada en los mercados financieros y el incremento en los costos de financiamiento generados por la pandemia de COVID-19.

Los otros recursos, correspondientes principalmente a la variación del portafolio, ascendieron a -1,3% del PIB en el primer trimestre, teniendo así una contribución negativa al financiamiento de la Nación. La contribución negativa de los otros recursos se explica principalmente por la variación del portafolio interno, debido al incremento experimentado en los activos financieros líquidos internos de la Nación.

Tabla 5. Financiamiento del GNC

CONCEPTO	I TRIM ($MM)		I TRIM (% PIB)		Crec (%)
	2019	2020*	2019	2020*	
FINANCIAMIENTO TOTAL	**6.292**	**2.500**	**0,6**	**0,2**	**-60,3**
Crédito Externo Neto	**2.539**	**3.696**	**0,2**	**0,4**	**45,6**
Desembolsos	6.312	6.951	0,6	0,7	10,1
Amortizaciones	3.774	3.255	0,4	0,3	-13,7
Crédito Interno Neto	**12.940**	**7.804**	**1,2**	**0,8**	**-39,7**
Desembolsos	**12.944**	**7.822**	**1,2**	**0,8**	**-39,6**
TES	11.694	8.577	1,1	0,8	-26,6
Convenidos, forzosos, sentencias	2.432	2.809	0,2	0,3	15,5
Subastas	9.752	6.296	0,9	0,6	-35,4
Prima/Descuento de Colocación	-490	-528	0,0	-0,1	7,9
Otros títulos	10	9	0,0	0,0	-7,9
TES Corto Plazo	1.241	-764	0,1	-0,1	-161,6
Amortizaciones	**4**	**19**	**0,0**	**0,0**	388,6
Otros Recursos	**-12.681**	**-13.478**	**-1,2**	**-1,3**	**6,3**
Utilidades del Banco de la República**	**146**	**11**	**0,0**	**0,0**	**-92,5**
Ajustes por Causación	**3.348**	**4.468**	**0,3**	**0,4**	**33,4**

* Cifras preliminares
**Únicamente corresponde a las utilidades correspondientes al diferencial cambiario
Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

D. Deuda pública

En el primer trimestre de 2020, la deuda bruta del GNC ascendió a 56,3% del PIB, 6,1pp superior al dato de cierre de 2019 (50,3% del PIB). Este resultado es consecuencia de un aumento de 4,1pp del PIB en la deuda externa, y de 2,0pp de la deuda interna, respectivamente. El crecimiento que presentó la deuda externa durante el primer trimestre de 2020 se explica en su mayor parte por la depreciación del peso durante este periodo (24,0% entre la tasa de cambio de fin de mes de diciembre de 2019 y marzo de 2020). Por su parte, el aumento en la deuda interna se explica por un incremento en los pagarés de tesorería y en la deuda financiera, debido al bajo nivel de amortizaciones y el cronograma de emisiones establecido por el Ministerio de Hacienda.

Tabla 6. Deuda Pública del GNC (% del PIB) **

CONCEPTO	% del PIB*		
	I TRIM 2019	IV TRIM 2019	I TRIM 2020
Deuda Bruta	**50,3**	**50,3**	**56,3**
Interna	34,0	34,3	36,3
Externa	16,3	16,0	20,1
Deuda Financiera	**47,2**	**45,4**	**50,2**
Interna	30,8	29,5	30,1
Externa	16,3	16,0	20,1
Pagarés	**1,5**	**1,7**	**2,7**
Cuentas por pagar	**1,6**	**3,1**	**3,4**
Cuenta Única Nacional	1,3	1,4	1,4
CxP Presupuestales	0,3	0,0	0,3
CxP reconocimiento de pasivos	0,0	1,7	1,7
Activos	**4,6**	**2,0**	**4,6**
Internos	3,9	1,3	3,7
Externos	0,7	0,6	0,9
Deuda neta	**45,7**	**48,3**	**51,7**

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

Frente al mismo periodo de 2019, la deuda bruta del GNC aumentó en 6,0pp debido a incrementos tanto de deuda externa (3,8pp) como interna (2,3pp). El incremento en la deuda externa se explica por una depreciación de 28,0% experimentada en la tasa de cambio de fin de periodo entre el primer trimestre de 2020 y 2019. El incremento en la deuda interna durante este periodo estuvo jalonado principalmente por el reconocimiento de pasivos realizados en el PGN 2019 y el PND 2018-2022, que ascendió a 2,3% del PIB.

En el primer trimestre de 2020 la deuda neta se ubicó en 51,7% del PIB, aumentando 3,4pp del PIB frente al cierre de año de 2019 (48,3% del PIB). Este resultado es consecuencia del

crecimiento de la deuda bruta y del incremento de 2,7pp del PIB en los activos financieros líquidos de la Nación. A su vez, el incremento en los activos financieros se explica por una recuperación de estos desde los niveles bajos registrados para el cierre de 2019, como consecuencia de la estacionalidad que a lo largo del año muestra el déficit fiscal. Adicionalmente, otro factor que contribuyó al incremento en estos activos es la constitución del FOME durante el mes de marzo, y el bajo nivel de ejecución que estos recursos tuvieron en ese mes.