

Cierre Fiscal Tercer Trimestre 2019 Gobierno Nacional Central¹

- El déficit de GNC se ubicó en 1,2% del PIB con corte al tercer trimestre de 2019, alcanzando un balance significativamente superior al de las 3 anteriores vigencias fiscales.
- En este periodo, los ingresos del GNC aumentaron de 11,5% a 12,8% del PIB, en donde se destaca el crecimiento de los recursos de capital y los ingresos tributarios.
- La inversión pública aumentó 0,2pps del PIB respecto a 2018, evidenciando una variación anual de 27,0% en dicho periodo.

El balance fiscal del Gobierno Nacional Central (GNC) acumulado al tercer trimestre de 2019 se ubicó en -1,2% del PIB². Este resultado representa un ajuste importante del balance frente a 2018 (-2,4% del PIB en 2018), jalonado principalmente por una variación anual de 19,0% en el total de ingresos³.

- En lo corrido de 2019 a septiembre, el déficit del GNC estuvo 1,1pp por debajo del promedio observado en el mismo periodo de 2016-2018.

Con corte al tercer trimestre de 2019, los ingresos totales se incrementaron en 1,3pps del PIB frente a la vigencia anterior, ubicándose en 12,8% del PIB, principalmente debido al crecimiento observado en los ingresos de capital y en el recaudo tributario.

- Los recursos de capital aumentaron 0,8pp del PIB, debido en su mayoría al crecimiento de los excedentes financieros. Dentro de estos, se destaca el incremento observado en los dividendos transferidos por Ecopetrol, los cuales explican la mayor parte del incremento en este rubro.
- Si bien la inclusión de las utilidades del Banco de la República como ingreso fiscal contribuye al incremento en los excedentes financieros, la mayor parte de este aumento provino del resto de excedentes girados a la Nación, principalmente los de Ecopetrol.
- Por su parte, el recaudo tributario aumentó 0,5pps del PIB, como resultado mayoritariamente del comportamiento de la retención en la fuente y de los impuestos externos. El crecimiento de estos impuestos se explica por las medidas contenidas en la Ley de Financiamiento (Ley 1943 de 2018) y la depreciación del peso, respectivamente.

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 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)

³ 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 tercer trimestre de ese año seguiría ascendiendo a -2,4% del PIB, y la variación anual del total de ingresos sería 18,2%.

Tabla 1: Balance Fiscal del GNC

CONCEPTO	III TRM (\$ MM)		III TRM (% PIB)		Crec. (%)
	2018	2019*	2018	2019*	2018*/2019
Ingresos Totales	112.361	133.687	11,5	12,8	19,0
Tributarios	103.961	116.567	10,7	11,2	12,1
No Tributarios	597	848	0,1	0,1	42,2
Fondos Especiales	1.076	973	0,1	0,1	-9,6
Recursos de Capital	6.728	15.298	0,7	1,5	127,4
Gastos Totales	136.256	145.898	14,0	14,0	7,1
Intereses	23.917	27.074	2,5	2,6	13,2
Funcionamiento **	102.289	106.149	10,5	10,2	3,8
Inversión**	10.112	12.838	1,0	1,2	27,0
Préstamo Neto	-62	-163	0,0	0,0	-
Balance total	-23.895	-12.212	-2,4	-1,2	-
Balance primario	22	14.863	0,0	1,4	-

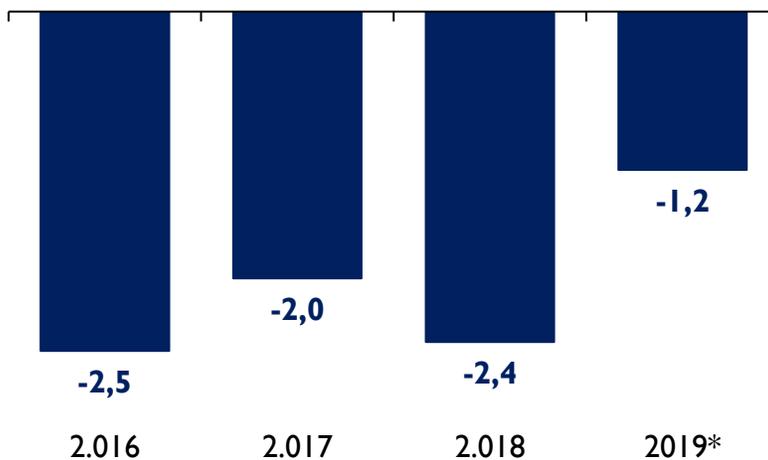
* Cifras preliminares

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

Nota: Para 2018 todas las utilidades transferidas por el Banco de la República al Gobierno nacional se clasifican como recursos de financiamiento y no como ingresos fiscales, de acuerdo con la metodología de cálculo del balance fiscal vigente en ese momento. Si estos recursos se clasificaran como ingresos fiscales, al tercer trimestre de 2018, los recursos de capital ascenderían a 0,8% del PIB, los ingresos fiscales serían iguales a 11,6% del PIB y el balance total sería -2,4% del PIB.

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

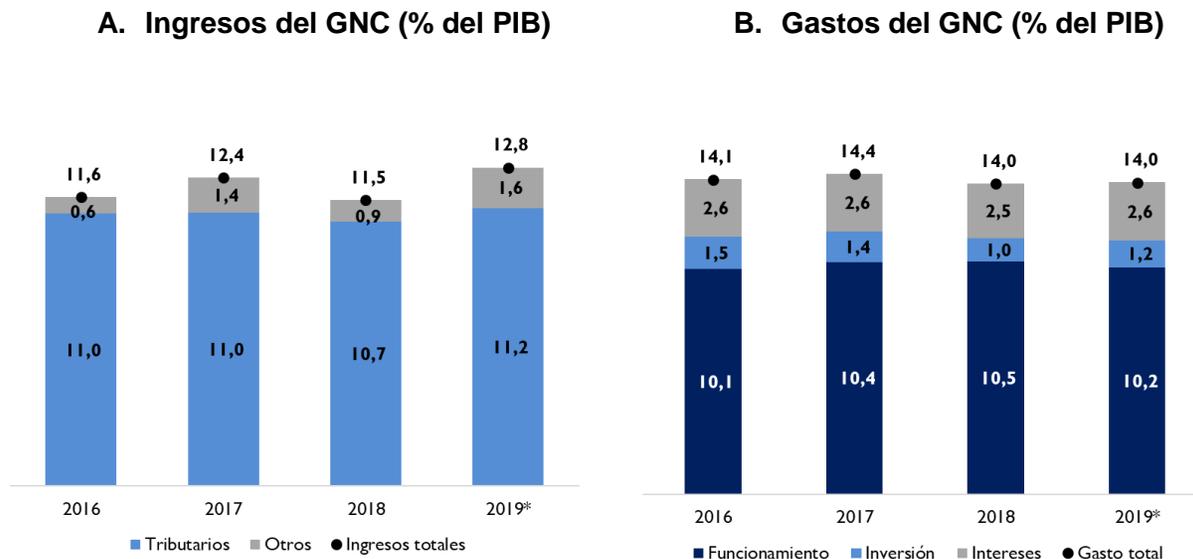
Gráfico 1: Balance Fiscal del GNC – Tercer trimestre. 2016-2019



*Cifras preliminares

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Gráfico 2: Ingresos y gastos del GNC – Corte a tercer trimestre. 2016-2019

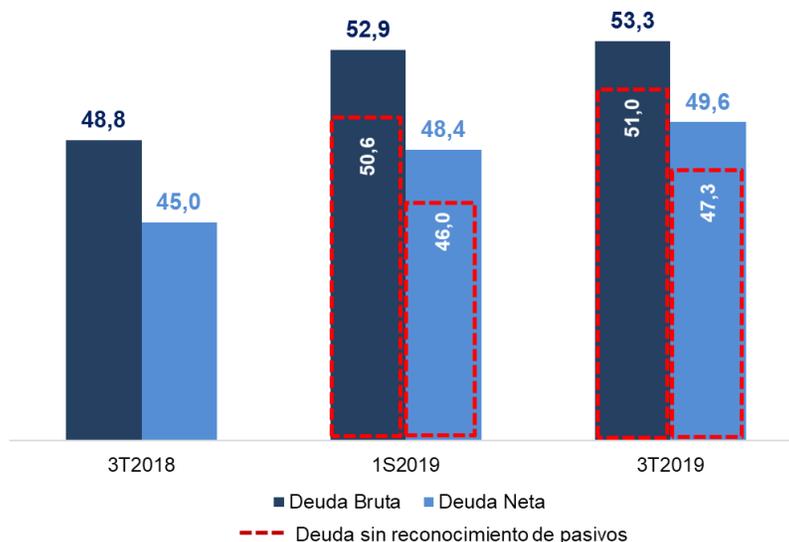


*Cifras preliminares para 2019

Nota: Solamente para 2019 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

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.

Por otra parte, el gasto registrado del GNC para el tercer trimestre del año fue de 14,0% del PIB, manteniéndose constante como porcentaje del PIB frente a 2018. De forma consistente con lo anterior, el gasto total tuvo un crecimiento nominal de 7,1% durante este periodo.

- La inversión fue el rubro de gasto que más contribuyó al incremento del gasto total, al tener un crecimiento nominal del 27,0%, equivalente a 0,2pp del PIB.
- Adicionalmente, durante este periodo el gasto en intereses se incrementó en 0,1pp del PIB, explicado fundamentalmente por las mayores indexaciones de TES emitidos en UVR y la depreciación del peso.
- El aumento en los dos rubros de gasto, anteriormente mencionados, se vio contrarrestado por una reducción de 0,3pp del PIB en el gasto en funcionamiento, el cual solo aumentó 3,8% en términos nominales.

En el tercer trimestre de 2019, tanto la deuda bruta como la deuda neta aumentaron como consecuencia del comportamiento de la deuda externa y una reducción de los activos líquidos internos. En particular, la deuda bruta se ubicó en 53,3% del PIB, evidenciando un incremento de 0,4pps frente al segundo trimestre de 2019. Por otra parte, la deuda neta aumentó 1,3pps del PIB frente al mismo periodo, debido a una reducción de 0,9pp del PIB en los activos financieros líquidos, utilizados para pagos de amortizaciones de la deuda.

A. Ingresos

Durante el tercer trimestre de 2019, el GNC registró ingresos iguales a 12,8% del PIB, aumentando así 1,3pp del PIB con respecto al mismo periodo de 2018 (11,5% del PIB)⁴ (Tabla 2). De esta manera, los ingresos presentaron un crecimiento nominal de 19%, el cual responde principalmente a la dinámica de los ingresos de capital y el recaudo tributario.

Los ingresos de capital se incrementaron en 0,8pp del PIB en el tercer trimestre⁵, en su mayoría provenientes de los mayores excedentes financieros recibidos por la Nación. En particular, este crecimiento es resultado de los mayores dividendos de Ecopetrol recibidos por la Nación, y de la inclusión como ingresos fiscales de las utilidades transferidas por parte del Banco de la República, en línea con la modificación metodológica adoptada por el Consejo Superior de Política Fiscal a partir de 2019. Por otra parte, los rendimientos financieros aumentaron en 0,1pp del PIB, de 0,1% a 0,2% del PIB, como consecuencia de la mayor disponibilidad de caja en la Tesorería, mientras que los otros ingresos de capital permanecieron estables en 0,1% del PIB.

⁴ Si se contabilizaran las utilidades transferidas por parte del Banco de la República como ingreso fiscal en 2018, de forma consistente con la metodología de registro empleada para 2019, los ingresos del GNC ascenderían a 11,6% del PIB, y se incrementarían 1,2pp del PIB en 2019.

⁵ Si se incluyeran como ingreso fiscal las utilidades transferidas por el Banco de la República en 2018, los ingresos de capital hubieran aumentado en 0,1pp del PIB. Esto se explica por el hecho de que estas utilidades ascendieron a 0,2% del PIB en 2018, comparado con 0,3% del PIB en 2019.

Tabla 2: Ingresos del GNC. Primer semestre 2018 – 2019

CONCEPTO	III TRM (\$ MM)		III TRM (% PIB)		Crec. (%) 2018*/2019
	2018	2019*	2018	2019*	
Ingresos Totales	112.361	133.687	11,5	12,8	19,0
Ingresos Corrientes	104.557	117.415	10,7	11,3	12,3
Ingresos Tributarios	103.961	116.567	10,7	11,2	12,1
Ingresos no Tributarios	597	848	0,1	0,1	42,2
Fondos Especiales	1.076	973	0,1	0,1	-9,6
Ingresos de Capital	6.728	15.298	0,7	1,5	127,4
Rendimientos financieros	1.832	3.013	0,2	0,3	64,5
Excedentes Financieros	4.231	11.300	0,4	1,1	167,1
Banco de la República	0	1.869	0,0	0,2	
Resto	4.231	9.431	0,4	0,9	122,9
Otros ingresos de capital	665	985	0,1	0,1	48,2

* Cifras preliminares

Nota: Para 2018 todas las utilidades transferidas por el Banco de la República al Gobierno nacional se clasifican como recursos de financiamiento y no como ingresos fiscales, de acuerdo con la metodología de cálculo del balance fiscal vigente en ese momento. Si estos recursos se clasificaran como ingresos fiscales, al tercer trimestre de 2018, los recursos de capital ascenderían a 0,8% del PIB, los ingresos fiscales serían iguales a 11,6% del PIB y el balance total sería -2,4% del PIB.

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Tabla 3: Ingresos Tributarios del GNC

CONCEPTO	III TRM (\$ MM)		III TRM (% PIB)		Crec (%) 2018*/2019
	2018	2019*	2018	2019*	
INGRESOS TRIBUTARIOS	103.961	116.567	10,7	11,2	12,1
Administrados por la DIAN	103.626	116.175	10,6	11,2	12,1
Impuestos internos	88.840	98.793	9,1	9,5	11,2
Renta	16.166	16.812	1,7	1,6	4,0
Retención en la fuente	36.945	41.764	3,8	4,0	13,0
IVA	27.231	29.179	2,8	2,8	7,2
GMF	5.011	5.790	0,5	0,6	15,5
Consumo	1.682	1.847	0,2	0,2	9,8
Patrimonio/Riqueza	441	667	0,0	0,1	51,2
Combustibles	1.131	1.165	0,1	0,1	3,0
Carbono	233	352	0,0	0,0	-
Normalización	0,0	1.113	0,0	0,1	-
Retefuente inmuebles	0,0	68	0,0	0,0	-
SIMPLE	0,0	36	0,0	0,0	-
Impuestos externos	14.785	17.382	1,5	1,7	17,6
Otros	335	392	0,0	0,0	16,9

* Cifras preliminares

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Con corte al tercer trimestre de 2019, los ingresos tributarios se ubicaron en 11,2% del PIB, presentando un crecimiento anual de 12,1% y aumentando en 0,5pp del PIB con respecto al año anterior. Este notable crecimiento de estos ingresos fue consistente con un cumplimiento de 100,7% de la meta de recaudo de la DIAN. El incremento observado en el recaudo es resultado de la aceleración de los ingresos obtenidos por concepto de retención en la fuente, los impuestos externos y el impuesto de normalización (Tabla 3). Lo anterior responde a las medidas introducidas en la Ley de Financiamiento (Ley 1943 de 2018) y a la depreciación del peso.

El resto de ingresos crecieron 8,9%, permaneciendo estables en 0,2% del PIB. Esto es consecuencia del crecimiento de 42,2% observado en los ingresos no tributarios, y de la disminución de 9,6% experimentada en los ingresos por fondos especiales.

B. Gastos

El gasto total del GNC se mantuvo estable en 14,0% del PIB entre los primeros tres trimestres de 2018 y 2019. Lo anterior se explica por un incremento en la inversión y el gasto en intereses, que se compensó con un menor gasto de funcionamiento como porcentaje del PIB. En particular, se destaca que la inversión aumentó 0,2pp del PIB, creciendo 27%, mientras que el gasto en funcionamiento se redujo en 0,3pp del PIB, al crecer 3,8%.

Tabla 4: Gastos del GNC

CONCEPTO	III TRM (\$ MM)		III TRM (% PIB)		Crec. (%) 2018*/2019
	2018	2019*	2018	2019*	
Gastos Totales	136.256	145.898	14,0	14,0	7,1
Gastos Corrientes	126.206	133.223	12,9	12,8	5,6
Intereses	23.917	27.074	2,5	2,6	13,2
Intereses deuda externa	5.201	6.086	0,5	0,6	17,0
Intereses deuda interna	16.389	17.596	1,7	1,7	7,4
Indexación TES B (UVR)	2.327	3.392	0,2	0,3	45,8
Funcionamiento**	102.289	106.149	10,5	10,2	3,8
Inversión**	10.112	12.838	1,0	1,2	27,0
Préstamo Neto	-62	-163	0,0	0,0	

* Cifras preliminares

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

Nota: Las cifras de los rubros que componen el funcionamiento no son comparables entre 2018 y 2019, como consecuencia del cambio en el clasificador presupuestal realizado en 2019.

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

El gasto en intereses aumentó 13,2%, de 2,5% del PIB en 2018 a 2,6% en 2019, principalmente debido a las mayores indexaciones de TES emitidos en UVR. Este gasto causado se incrementó 45,8% frente al mismo periodo del año anterior, debido al crecimiento en los saldos de TES emitidos en UVR, y al incremento de la inflación. Por otra parte, los mayores pagos de intereses de deuda externa también contribuyeron al incremento en el gasto total en intereses, al aumentar 17%. Este crecimiento se explica por la depreciación del peso de 12,3% experimentada en los primeros nueve meses de 2019.

C. Financiamiento

Durante lo corrido de 2019 a septiembre, las necesidades de financiamiento de la Nación se atendieron principalmente con operaciones de crédito interno. Por otro lado, los ajustes de causación disminuyeron las necesidades de financiamiento en 0,6% del PIB, mientras que las operaciones de crédito externo neto aportaron recursos por 0,2% del PIB. Es importante resaltar que, los recursos obtenidos por medio de operaciones de crédito interno y externo presentaron reducciones sustanciales, de 73,8% y 33,4%, respectivamente, en respuesta al ajuste en el déficit fiscal del GNC observado en este periodo de tiempo.

Por otro lado, los otros recursos, correspondientes principalmente a la variación del portafolio, ascendieron a -0,6% del PIB, 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 6. Financiamiento del GNC

CONCEPTO	III TRM (\$ MM)		III TRM (% PIB)		Crec. (%) 2018*/2019
	2018	2019*	2018	2019*	
Financiamiento Total	23.895	12.212	2,4	1,2	-48,9
Crédito Externo Neto	3.393	2.260	0,3	0,2	-33,4
Desembolsos	5.353	7.719	0,5	0,7	44,2
Amortizaciones	1.960	5.459	0,2	0,5	178,5
Crédito Interno Neto	36.030	9.450	3,7	0,9	-73,8
Desembolsos	36.085	28.287	3,7	2,7	-21,6
TES	34.132	24.514	3,5	2,4	-28,2
Entidades públicas	6.708	4.132	0,7	0,4	-38,4
Subastas	28.366	21.204	2,9	2,0	-25,2
Prima/Descuento de Colocación	-942	-821	-0,1	-0,1	-12,8
Otros títulos	30	32	0,0	0,0	5,7
TES Corto Plazo	1.922	3.740	0,2	0,4	94,6
Amortizaciones	54	18.837	0,0	1,8	-
Otros Recursos	-15.740	-6.119	-1,6	-0,6	-61,1
Utilidades Bancos de la República	761	146	0,1	0,0	-80,8
Ajustes por Causación	-550	6.475	-0,1	0,6	-1.278,2

* Cifras preliminares

**Únicamente corresponde a las utilidades correspondientes al diferencial cambiario

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

D. Deuda pública

En el tercer trimestre de 2019 la deuda bruta del GNC fue igual a 53,3% del PIB, aumentando 0,4pp del PIB frente al segundo trimestre de 2019 (52,9% del PIB). Este resultado se explica

por un incremento en la deuda externa, que fue parcialmente compensado por una disminución de la deuda interna. A su vez, el notable incremento que tuvo la deuda externa durante el tercer trimestre de 2019 se explica por la depreciación del peso durante ese periodo (8,3% entre la tasa de cambio de fin de septiembre y la de fin de junio). Por su parte, la disminución de la deuda interna se explica principalmente por la finalización de las subastas de TES en agosto y por las significativas amortizaciones de deuda ocurridas en septiembre, como parte de una operación de prepago de deuda.

Tabla 7: Deuda Pública del GNC (% del PIB)**

CONCEPTO	% del PIB*		
	III TRIM 2018	I SEM 2019	III TRIM 2019
Deuda Bruta	48,8	52,9	53,3
Interna	33,7	36,8	36,3
Externa	15,1	16,1	17,1
Deuda Financiera	46,0	47,4	47,6
Interna	30,9	31,3	30,5
Externa	15,1	16,1	17,1
Pagarés	1,4	1,6	2,0
Cuentas por pagar	1,4	4,0	3,8
Cuenta Única Nacional	1,3	1,4	1,5
CxP Presupuestales	0,1	0,3	0,4
CxP Reconocimiento de pasivos		2,2	1,9
Activos	3,8	4,6	3,7
Internos	3,2	4,0	3,1
Externos	0,5	0,6	0,6
Deuda neta	45,0	48,4	49,6
Interna	30,4	32,8	33,1
Externa	14,6	15,6	16,5

* 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 2018, la deuda bruta del GNC aumentó en 4,5pp del PIB, debido a incrementos tanto en la deuda interna (2,6pp) como externa (2,0pp). El incremento experimentado en la deuda interna durante este periodo se explica principalmente por el reconocimiento de pasivos realizado en el PGN 2019 y el PND 2018-2022, cuyo monto asciende a 2,3% del PIB. Es importante recalcar que, con corte al tercer trimestre de 2019, se habían pagado \$4,6 billones correspondientes a estos pasivos, lo que equivale a 0,4% del PIB. Por el otro lado, el factor más importante que explica el aumento en la deuda externa es la depreciación fin de periodo de 15,8% observada en el peso frente al mismo periodo de 2018.

En el tercer trimestre de 2019 la deuda neta alcanzó 49,6% del PIB, aumentando 1,3pps del PIB frente al trimestre inmediatamente anterior (48,4% del PIB). Este resultado se explica por el incremento observado en la deuda bruta, y la disminución de 0,9pp en los activos financieros líquidos. Por otro lado, frente al mismo periodo de 2018, la deuda neta aumentó 4,6pp del PIB, como consecuencia del incremento experimentado en la deuda bruta y de la disminución de 0,1pp del PIB en los activos financieros líquidos de la Nación.