Cierre Fiscal Tercer Trimestre 2019[1]
Sector Público Consolidado

- En 3T2019 el **Sector Público Consolidado** presentó una **mejora significativa en su balance fiscal** frente al mismo periodo del año anterior (+1,3pp del PIB), principalmente por un **mejor balance del Gobierno Nacional Central** (GNC) (+1,3pp del PIB) y del **Banco de la República** (+0,6pp del PIB).

- El balance fiscal del **Gobierno General** también presentó un aumento en su balance en el 3T2019 de **0,6pp del PIB.** Además del comportamiento del GNC, cabe resaltar el **mejoramiento del balance de seguridad social** en 0,2pp del PIB y el **deterioro del resultado de regionales y locales** en 0,8pp del PIB como consecuencia de la aceleración de su gasto en el último año de las actuales administraciones.

- El **GNC** presentó para el 3T2019 un resultado fiscal muy superior al de 3T2018, en el que se destaca la **caída del déficit fiscal** y un **fuerte aumento del superávit primario** de 1,4pp del PIB.

Tabla 1: Balance Fiscal del SPC[2]

BALANCES POR PERIODO	III TRM ($ MM)		III TRM (% PIB)	
	2018	2019*	2018	2019*
1. Sector Público No Financiero	**-11.990**	**-5.056**	**-1,2**	**-0,5**
Gobierno Nacional Central	**-23.895**	**-12.212**	**-2,4**	**-1,2**
Sector Descentralizado	**11.905**	**7.156**	**1,2**	**0,7**
Seguridad Social	1.884	4.558	0,2	0,4
Empresas del nivel nacional	-2.810	-2.295	-0,3	-0,2
Empresas del nivel local	637	516	0,1	0,0
Regionales y Locales	12.194	4.376	1,2	0,4
Del cual SGR	4.164	1.633	0,4	0,2
Del cual FAE	*50*	1.016	*0,0*	*0,1*
2. Balance del Banrep	**465**	**7.254**	**0,0**	**0,7**
3. Balance de Fogafín	**1.037**	**1.077**	**0,1**	**0,1**
4. Discrepancia Estadística	**-371**	**-1.533**	**0,0**	**-0,1**
Sector Público Consolidado (SPC) **	**-10.860**	**1.742**	**-1,1**	**0,2**
SPC ajustado por transf. a GNC de BanRep ***	**-10.860**	**-127**	**-1,1**	**0,0**

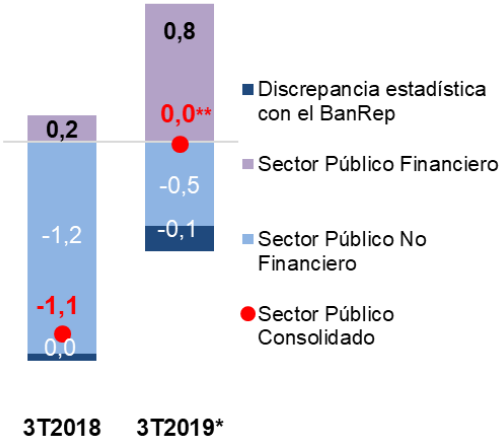
* Cifras preliminares
** Incluye Costo de la Reestructuración Financiera
*** Descuenta $1.869 mm del balance del SPC por transferencias de utilidades del BanRep giradas al GNC durante 2019.
Fuente: DGPM - MHCP, y Banco de la República.

[1] Todas las cifras presentadas en este documento son preliminares.
[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 del SPC es producto principalmente de:

- **Mejoramiento del balance del GNC** como resultado de un aumento nominal en sus ingresos totales de 19,0% y de sus gastos totales de 7,1%.
- **Una reducción** del superávit fiscal del **sector descentralizado** cercano a 0,5pp del PIB, principalmente por la aceleración del gasto de regionales y locales.
- **Mejor resultado del Banco de la República** en 0,6pp del PIB, dados los mayores rendimientos de las reservas internacionales por valorización del portafolio y causación de intereses.

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



Fuente: DGPM - MHCP

A. Sector Público No Financiero (SPNF)

El balance fiscal del SPNF presentó una mejora significativa y se ubicó en -0,5% del PIB frente a -1,2% del PIB en 3T2019. 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).

Tabla 2: Balance Fiscal del SPNF

SECTORES	III TRM ($ MM)		III TRM (% PIB)	
	2018	2019*	2018	2019*
Seguridad Social	**1.884**	**4.558**	**0,2**	**0,4**
Empresas del nivel nacional	**-2.810**	**-2.295**	**-0,3**	**-0,2**
FAEP	-197	-341	0,0	0,0
Sector Eléctrico	92	217	0,0	0,0
Resto Nacional	-2.705	-2.170	-0,3	-0,2
Del cual, FEPC	-3.060	-1.560	-0,3	-0,1
Empresas del nivel local	**637**	**516**	**0,1**	**0,0**
EPM	-208	208	0,0	0,0
EMCALI	227	202	0,0	0,0
Resto Local	618	107	0,1	0,0
Regionales y Locales	**12.194**	**4.376**	**1,2**	**0,4**
Del cual, SGR	4.164	1.633	0,4	0,2
Del cual FAE	50	1.016	0,0	0,1
Sector Descentralizado	**11.905**	**7.156**	**1,2**	**0,7**
Gobierno Nacional Central	**-23.895**	**-12.212**	**-2,4**	**-1,2**
SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO	**-11.990**	**-5.056**	**-1,2**	**-0,5**
BALANCE PRIMARIO DEL SPNF	**7.328**	**23.693**	**0,8**	**2,3**

* Cifras preliminares

Fuente: DGPM - MHCP, y Banco de la República

En relación con el balance primario del SPNF, este indicador presentó una mejora de 1,5pp del PIB, fundamentalmente jalonado por una mejora de 1,4pp del PIB en el balance primario del GNC.

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

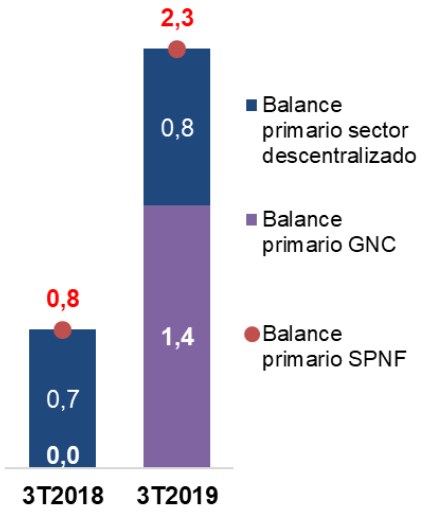
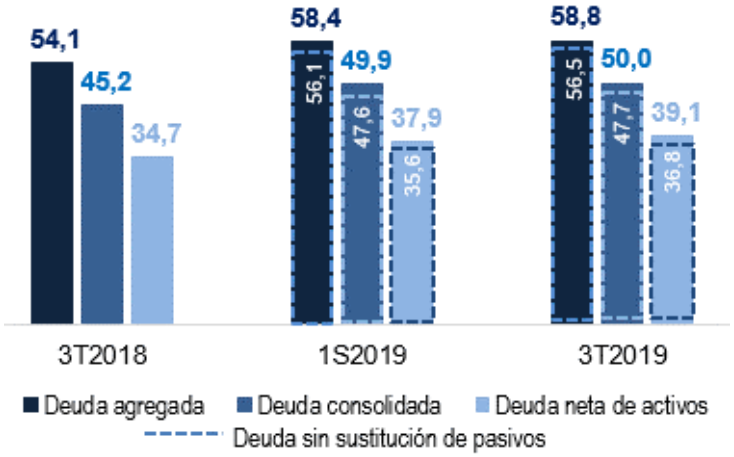


Gráfico 3: Deuda SPNF
(% del PIB)



Fuente: DGPM – MHCP y Banco de la República

Por su parte, la deuda consolidada del SPNF[3] presentó un nivel relativamente estable como porcentaje del producto entre el 1S2019 y el 3T2019. Esto producto de un aumento de la deuda agregada que se compensó, en la deuda consolidada, con un aumento de los recursos en calidad de préstamo entre las entidades que componen el SPNF en 0,2pp del PIB, jalonado principalmente por un mayor financiamiento del GNC con los recursos excedentarios del Sistema General de Regalías (SGR). Esta estabilización se presentó en un contexto adverso de depreciación de la tasa de cambio de $265 pesos (8%) entre 1S2019 y 3T2019.

En relación con la operación de sustitución de pasivos realizada por el Gobierno nacional, se tiene que en 1S2019 se reconoció en la deuda del GNC 2,3% del PIB, del cual a 3T2019 se ha amortizado 0,4% del PIB, con un saldo al final de dicho trimestre de 1,8% del PIB.

Finalmente, **la deuda neta de activos[4] aumentó 1,2pp del PIB**, como resultado de la disminución de la disponibilidad de la caja de la Tesorería Nacional, en particular de sus activos líquidos internos.

[3] La deuda consolidada es la deuda bruta (sumatoria de todas las deudas) menos la suma de las deudas públicas que están en poder de entidades del mismo sector (adaptado de CONFIS, 2002).
[4] 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 GG que se diferencia del SPNF principalmente porque excluye las empresas (establecimientos de mercado) de su cobertura, presentó un balance de -0,3% del PIB, lo que significó una mejora de 0,6pp del PIB frente a 3T2018.

Tabla 3: Balance Fiscal del GG

BALANCES POR PERIODO	III TRM ($ MM)		III TRM (% PIB)	
	2018	2019*	2018	2019*
Gobierno Nacional Central	**-23.895**	**-12.212**	**-2,4**	**-1,2**
Regionales y locales	**12.194**	**4.376**	**1,2**	**0,4**
Seguridad Social	**1.884**	**4.558**	**0,2**	**0,4**
Otras entidades	**813**	**-231**	**0,1**	**0,0**
Establecimientos públicos	483	-42	0,0	0,0
ANH	527	151	0,1	0,0
FAEP	-197	-341	0,0	0,0
Balance total Gobierno General (GG)	**-9.005**	**-3.509**	**-0,9**	**-0,3**
Balance primario del GG	**15.337**	**24.075**	**1,6**	**2,3**

* Cifras preliminares
Fuente: DGPM – MHCP

Gráfico 4: Balance Fiscal del GG (% del PIB)

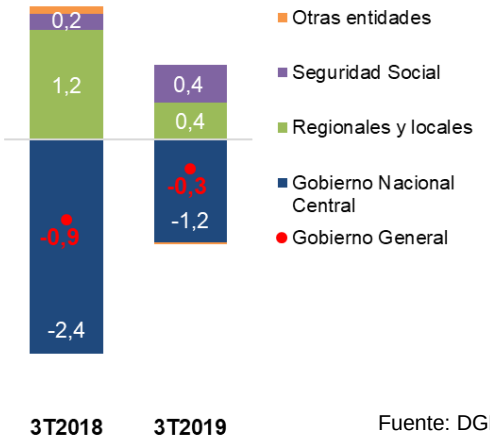
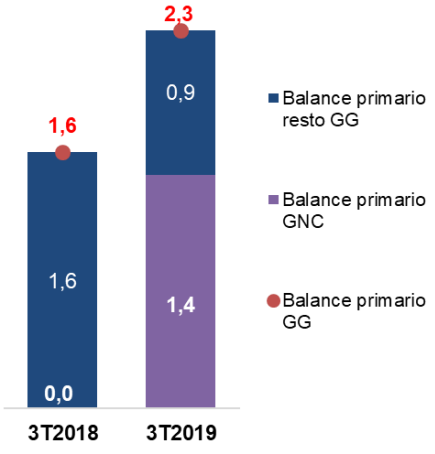


Gráfico 5: Balance Primario del GG (% del PIB)



Fuente: DGPM - MHCP

A pesar del deterioro de su balance, el sector de regionales y locales aportó un superávit de 0,4% del PIB al balance del GG. El sector de seguridad social presentó un superávit de la misma magnitud. El conjunto de otras entidades presentó un ligero deterioro. Por último, y en línea con lo mencionado el principal ajuste se dio en GNC.

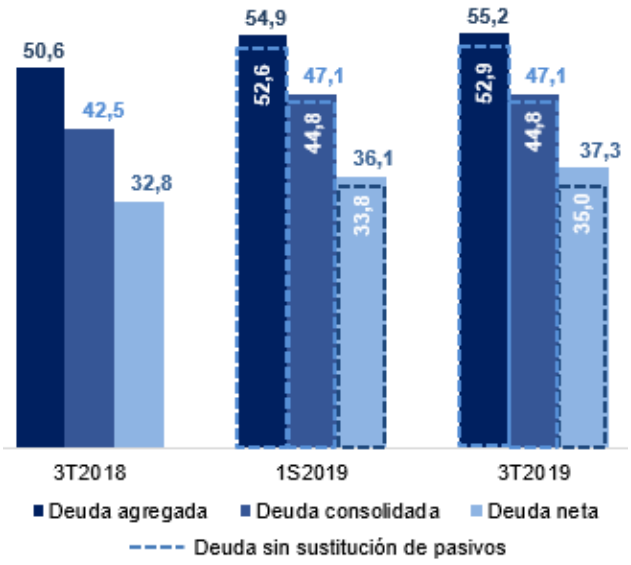
Este resultado del sector regional y local se espera continúe deteriorándose durante lo que resta del año, en función de la aceleración de la ejecución de los presupuestos de inversión de las entidades territoriales, cuya ejecución típicamente se acelera al final de cada vigencia fiscal. En cuanto a 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.

El balance primario del GG, al igual que el del SPNF, mejoró **durante el 3T2019,** al tiempo que se observó un ligero aumento en el pago de intereses del GG pasando de 2,5% a 2,6% del PIB. En particular, el GNC para el 1S2019 realizó gastos por intereses por $27.074 mm, mientras que las administraciones centrales de gobiernos de las alcaldías capitales y departamentos observaron gastos por ese concepto por $509 mm.

La deuda consolidada del GG observó una estabilización frente a 1S2019 situándose en 47,1% del PIB. Esta variación como porcentaje del producto fue menor a la observada en la deuda agregada del GG, como resultado del mencionado incremento del financiamiento del GNC por medio de pagarés con recursos excedentarios del SGR. Esto a pesar del efecto de la depreciación del tipo de cambio previamente descrito.

Por último, **en 3T2019 la deuda neta de activos del GG aumentó 1,2pp del PIB al mismo trimestre anterior.** Los activos líquidos del GG, para el 3T2019 totalizaron 9,8% del PIB, de los cuales 8,0% del PIB correspondieron a activos internos y el restante 1,8% del PIB a activos externos (del cual 1,2% del PIB es del Fondo de Ahorro y Estabilización -FAE- del SGR).

Gráfico 6: Deuda GG
(% del PIB)



Fuente: DGPM - MHCP

i. Gobierno Nacional Central (GNC)

El balance fiscal del GNC acumulado al tercer trimestre de 2019 se ubicó en -1,2% del PIB[5]. 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 ingresos[6].

[5] 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)
[6] 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 hasta el tercer trimestre de ese año seguiría ascendiendo a -2,4% del PIB, y la variación anual del total de ingresos sería 18,2%.

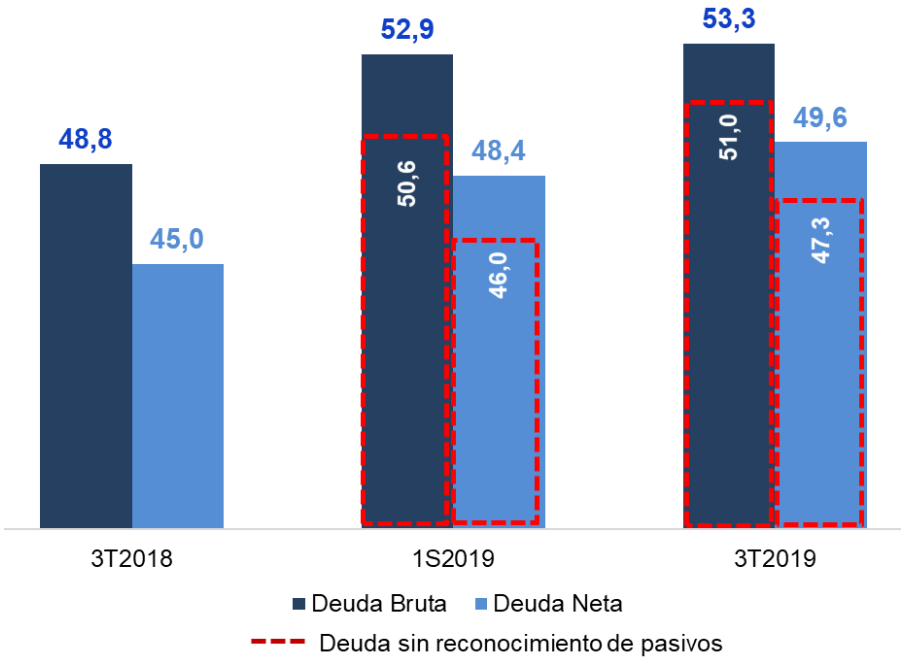
Tabla 4: Balance Fiscal del GNC

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
Fuente: DGPM - MHCP

En 3T2019, 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 0,4pp frente al 1S2019. Por otra parte, la deuda neta aumentó 1,3pp 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.

Gráfico 7: Deuda del GNC (% del PIB)



Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

ii. Seguridad Social

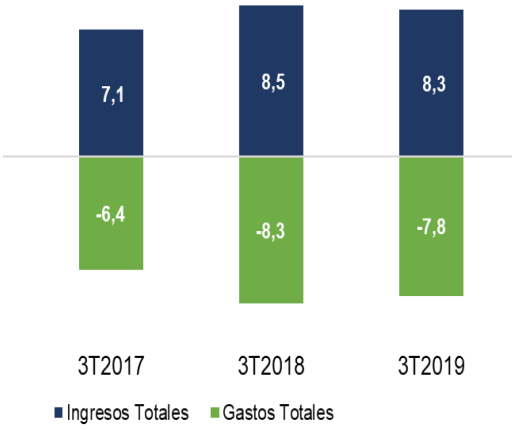
El balance fiscal del sector de seguridad social presentó un superávit de 0,4% del PIB en 3T2019. Este resultado representa un incremento de 0,2pp del PIB en comparación al mismo periodo de la vigencia anterior, esto se explica fundamentalmente por un superávit de Fonpet producto de los rendimientos de su portafolio, el cual mejoró su valoración debido a una caída en las tasas de rendimiento de instrumentos de deuda pública entre los meses de abril y julio[7].

Tabla 5: Balance Fiscal de Seguridad Social

CONCEPTO	III TRM ($ MM)		III TRM (% PIB)	
	2018	2019*	2018	2019*
Ingresos Totales	**82.443**	**85.967**	**8,4**	**8,3**
Aportes del Gobierno Central y Entidades Territoriales	**41.482**	**44.043**	**4,2**	**4,2**
Funcionamiento	41.482	44.043	4,2	4,2
Ingresos Tributarios	**32.994**	**34.512**	**3,4**	**3,3**
Otros Ingresos	**7.967**	**7.413**	**0,8**	**0,7**
Rendimientos Financieros	2.626	5.440	0,3	0,5
Otros	5.341	1.974	0,5	0,2
Gastos Totales	**80.559**	**81.409**	**8,3**	**7,8**
Pagos Corrientes	**80.573**	**81.476**	**8,3**	**7,8**
Funcionamiento	80.573	81.476	8,3	7,8
Servicios Personales	123	190	0,0	0,0
Transferencias	80.012	81.153	8,2	7,8
Gastos Generales y Otros	438	133	0,0	0,0
Pagos de Capital	**3**	**9**	**0,0**	**0,0**
Formación Bruta de Capital Fijo	3	9	0,0	0,0
Préstamo Neto	-17	-77	**0,0**	**0,0**
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	**1.884**	**4.558**	**0,2**	**0,4**

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

Gráfico 8: Ingresos y gastos de la seguridad social para 3T2016-2019 (% del PIB)



Fuente: DGPM - MHCP

- Las contribuciones sociales[8] presentaron un incremento de 4,6% para el 3T2019. Junto con los aportes del GNC y las entidades territoriales, estos ingresos corresponden al 91% de los ingresos totales de la seguridad social.

- El 34% de las transferencias desde GNC son ejecutadas por la Adres principalmente para cobertura y recobros del sistema de salud. Alrededor del 20% se destina para el pago de obligaciones pensionales de FOPEP. El 17% de las mismas se utilizan por parte de Colpensiones para pagos de pensiones. A su vez, Fomag, Casur y Cremil reciben el 24% de las transferencias de la Nación para cumplir con sus obligaciones pensionales.

[7] El 44% del portafolio del Fonpet está invertido en esos instrumentos de deuda.
[8] Clasificados en ingresos tributarios.

iii. Regionales y locales

El sector de regionales y locales presentó para el 3T2019 un balance de 0,4% del PIB, cayendo en 0,8pp del PIB frente al mismo periodo del año pasado. Este sector, compuesto por las administraciones centrales de las entidades territoriales[9] y el SGR, presentó un nivel de ingresos totales de 5,7% del PIB, y gastos totales por 5,2% del PIB.

Tabla 6: Balance Fiscal de regionales y locales por subsector

CONCEPTO	III TRM ($ MM)		III TRM (% PIB)	
	2018	2019*	2018	2019*
Ingresos totales	**51.911**	**58.897**	**5,3**	**5,7**
Ingresos corrientes	**47.173**	**53.466**	**4,8**	**5,1**
Tributarios	18.679	21.513	1,9	2,1
No tributarios	22.080	25.280	2,3	2,4
De los cuales, Transferencias	19.916	22.673	2,0	2,2
Regalías	6.415	6.673	0,7	0,6
Recursos de capital	**4.738**	**5.431**	**0,5**	**0,5**
Gastos totales	**39.717**	**54.522**	**4,1**	**5,2**
Gastos corrientes	**7.178**	**8.676**	**0,7**	**0,8**
Funcionamiento	6.754	8.166	0,7	0,8
Intereses y comisiones	424	509	0,0	0,0
Inversión**	**32.539**	**45.846**	**3,3**	**4,4**
Inversión**	32.539	45.846	3,3	4,4
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	**12.194**	**4.376**	**1,2**	**0,4**

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

Los ingresos totales de las administraciones centrales presentaron un aumento de 15% para el periodo analizado, principalmente jalonado por el crecimiento de los ingresos tributarios.

Gráfico 9: Balance Fiscal Regionales y Locales (% del PIB)

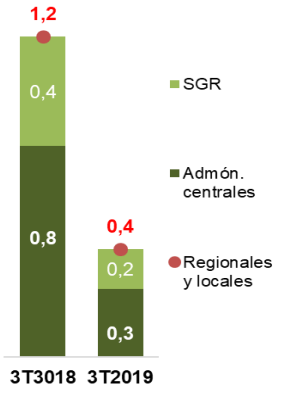


Gráfico 10: Balance Fiscal Admón. Centrales (% del PIB)

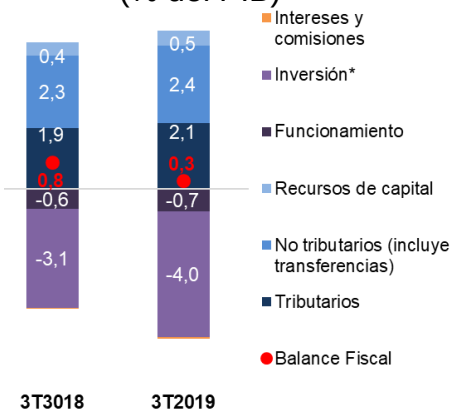
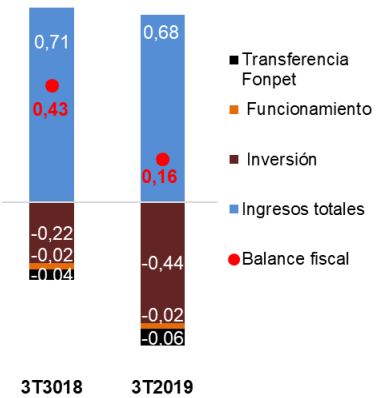


Gráfico 11: Balance Fiscal SGR (% del PIB)



* Incluye pago de reservas presupuestales y gastos operativos en inversión social.
Fuente: DGPM - MHCP

[9] Específicamente, la muestra de seguimiento fiscal para este sector incluye a las administraciones centrales de las alcaldías capitales y las gobernaciones.

Paralelamente, los gastos de estas entidades aumentaron 33%, de los cuales, los gastos de inversión aumentaron en 36% 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 113%.

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 presentan un comportamiento neutro como porcentaje del PIB, 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 0,2pp frente al mismo periodo del año pasado.

Tabla 7: Balance Fiscal del sector Empresas del nivel nacional

CONCEPTO	$ Miles de Millones		% PIB	
	3T2018	3T2019	2018	2019*
Empresas del nivel nacional	**-2.810**	**-2.295**	**-0,3**	**-0,2**
FAEP	-197	-341	0,0	0,0
Eléctrico	92	217	0,0	0,0
Resto nacional	-2.705	-2.170	-0,3	-0,2
Estabecimientos Públicos	483	-42	0,0	0,0
ANH	527	151	0,1	0,0
FEPC	-3.060	-1.560	-0,3	-0,1
FNC	70	217	0,0	0,0
SPNM	-726	-937	-0,1	-0,1

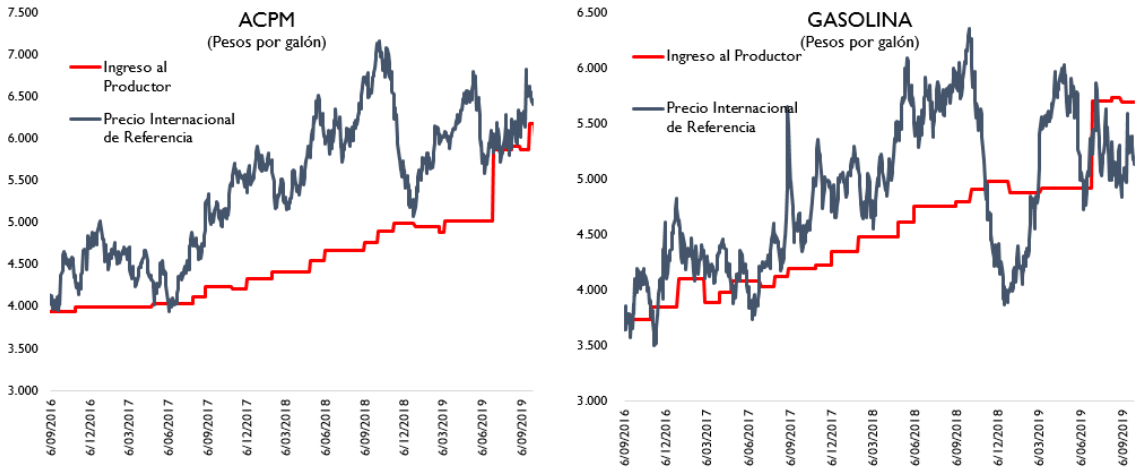
*Cifras preliminares
Fuente: DGPM – MHCP, DGAF – MHCP, SPGR-MHCP, Gesproy-DNP.

Los principales factores que determinaron el comportamiento del sector fueron:

- El déficit del FEPC acumulado hasta 3T2019 ascendió a 0,1% del PIB, mientras para el mismo periodo de 2018 fue de 0,3% del PIB.

- Esta reducción se explica por el ajuste al alza que se presentó en el ingreso al productor para la gasolina y el diésel, tras las medidas adoptadas en el Plan Nacional de Desarrollo. El diferencial promedio entre el ingreso al productor y el precio de referencia internacional fue de $474 pesos por galón para gasolina y -$233 pesos por galón para diésel, durante el 3T de 2019.

Gráfico 12: Comportamiento del ingreso al productor y del precio internacional de referencia



*Cifras preliminares

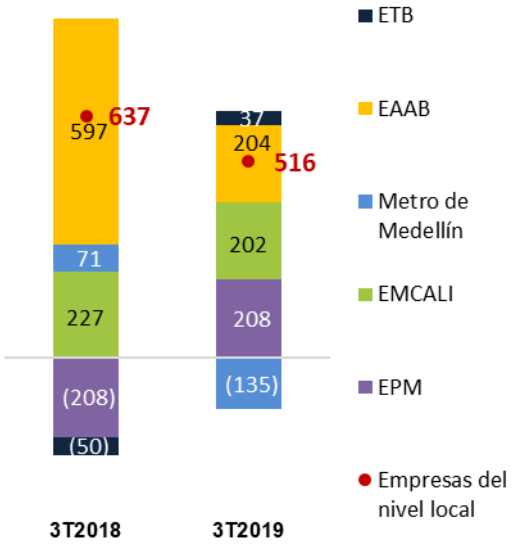
Fuente: Cálculos propios DGPM a partir de Ministerio de Energía.

- Los establecimientos públicos del Presupuesto General de la Nación deterioraron ligeramente su balance fundamentalmente relacionado con el aumento del gasto de transferencias a los hogares por parte del ICBF y de aportes al fondo de contingencias realizado por la ANI.

ii. Empresas del nivel local

El sector de Empresas Locales presentó una leve disminución en el superávit de $121 mm en el 3T2019 con relación al 3T2018. El balance se ubicó en $516 mm, en comparación con un nivel de $637 mm en el mismo periodo del 2018. Aunque el cambio en niveles no es significativo, sí se observaron cambios en la composición, principalmente por:

Gráfico 13: Empresas del nivel local (mm)



Fuente: DGPM - MHCP

- El resultado superavitario de EPM en 3T2019 de $208 mm en contraste con un déficit de similar magnitud en 3T2018. Esto es producto principalmente de un incremento de $302mm en los *otros ingresos,* por indemnizaciones recibidas de catástrofes que afectaron infraestructura en años anteriores a la vez que los gastos totales se mantuvieron estables.

- Lo anterior, fue contrarrestado por la desmejora de los balances de la EAAB (de $597mm a $204 mm) y el Metro de Medellín (de

$71 mm 3T2018 a -$135 mm en 3T2019) consistente con el comportamiento del ciclo político, el cual aumenta los gastos de inversión por la ejecución de proyectos de inversión en el último año de gobierno.

B. Sector Público Financiero (SPF)

El balance fiscal del SPF presentó un aumento significativo de 0,6pp del PIB en 3T2019 en comparación con el mismo periodo del año anterior. El incremento es principalmente producto del balance del Banco de la República de $7.254 mm (0,7% del PIB), el cual presentó mayores ingresos por rendimientos de las reservas internacionales. Esto es explicado en su mayoría por el comportamiento de las tasas de interés de la FED en Estados Unidos, que se redujeron de 2,5% a 2,0% durante lo corrido de 2019, produciendo un incremento significativo en la valorización del portafolio, el cual se encuentra invertido en su mayoría en bonos del tesoro de ese país.

Tabla 8: Balance Fiscal del SPF

CONCEPTO	III TRM ($ MM)		III TRM (% PIB)	
	2018	2019*	2018	2019*
Banco de la República	465	7.254	0,0	0,7
Fogafín	1.037	1.077	0,1	0,1
(DÉFICIT)/SUPERÁVIT	**1.501**	**8.331**	**0,2**	**0,8**

*Información preliminar
Fuente: Fogafín y Banco de la República