



CIERRE FISCAL 2021

SPNF - SPF

14 de junio de 2022 | Dirección General de Política Macroeconómica

- **Al cierre de 2021 el Sector Público No Financiero (SPNF) registró un déficit de 7,2% del PIB¹, recuperándose 0,4 puntos porcentuales (pp) respecto al resultado observado en 2020 (-7,6% del PIB).** Este resultado se explica principalmente por un déficit de 7,9% del PIB por parte del Gobierno Central, que se contrarresta parcialmente con un superávit de 0,7% que presentaron de forma conjunta los otros sectores que componen en SPNF. La mejora en el balance fiscal frente al observado en 2020 se explica principalmente por la corrección de 0,6pp del PIB que mostró el subsector de Regionales y Locales, Empresas Públicas y el SPNM, que se contrarrestó por el deterioro de 0,1pp del PIB en el balance del Gobierno Central y de Seguridad Social.
- **Consistente con lo anterior, el balance fiscal del Gobierno General (GG) terminó al cierre del 2021 en -7,1% del PIB, mientras que los sectores de las Empresas Públicas y el Sector Público No Modelado (SPNM) cerraron con un balance deficitario de 0,1% del PIB de forma conjunta.** El déficit del GG está explicado principalmente por el resultado del Gobierno Central (-7,9% del PIB), métrica que es corregida en 0,7pp por el superávit fiscal del subsector de Regionales y Locales y de Seguridad Social (0,3% y 0,4% del PIB, respectivamente). En este último caso, este comportamiento va en línea con la dinámica del gasto para un segundo año del ciclo político territorial y el comportamiento histórico del subsector de Seguridad Social.
- **En 2021 se redujeron la deuda agregada y consolidada del SPNF, mientras que aumentó su deuda neta.** La deuda agregada del Sector Público No Financiero disminuyó 1,0pp del PIB, pasando de 71,3% en 2020 a 70,3% del PIB en 2021. La deuda consolidada, que descuenta los efectos de los pasivos contraídos entre las distintas entidades que componen en SPNF, se redujo 0,4pp del PIB, de 62,1% en 2020 a 61,7% en 2021. Finalmente, la deuda neta alcanzó un nivel de 53,3%, lo que implicó un incremento de 1,5pp del PIB frente a 2020 por una reducción en los activos líquidos del SPNF.
- **La deuda agregada del Gobierno General presentó disminuyó entre 2020 y 2021, mientras que la deuda consolidada y neta aumentó entre estos dos años.** La deuda agregada tuvo una reducción de 0,6pp del PIB, ubicándose al cierre de 2021 en 66,6% del PIB. Por el contrario, la deuda consolidada alcanzó 58,7% del PIB, aumentó 0,1pp frente al año anterior. Finalmente, la deuda neta se incrementó de 49,7% del PIB en 2020, a 51,3% en 2021, presentando un incremento de 1,7pp.

¹ Todas las cifras presentadas en este documento son preliminares. Es importante considerar en el análisis como porcentaje del PIB que, para el cierre de 2021 se utiliza el PIB publicado por el DANE para el 2021. Adicionalmente, las cifras de deuda de este documento se calculan como proporción del PIB acumulado durante los últimos 12 meses, con corte al cuarto trimestre de 2021.

- **El sector Público Financiero (SPF) cerró el 2021 con un balance superavitario de 0,2% del PIB, deteriorando su resultado en 0,7pp frente al registrado en el mismo periodo de 2020 (0,9% del PIB).** Lo anterior, está explicado principalmente por la reducción significativa de los ingresos del Banco de la República por cuenta de menores rendimientos de las reservas internacionales (RIN), dada el comportamiento a nivel internacional de las tasas de interés.

Gobierno Nacional Central (GNC)

- El déficit fiscal total del GNC en 2021 se ubicó en 7,1% del PIB, lo que implica una mejora de 0,7pp del PIB respecto a la vigencia fiscal anterior. De esta manera, desde 2021 se inicia el proceso de consolidación de las finanzas públicas del GNC, el cual se anticipa un año frente a lo planeado en el Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP) 2021.
- Los ingresos fiscales, que se ubicaron en 16,3% del PIB, aumentaron en 1,0pp frente a 2020. Lo anterior, explicado principalmente por el incremento en los ingresos tributarios. Asimismo, el gasto total, que ascendió a 23,4% del PIB, aumentó 0,3pp frente a 2020. Esto, asociado particularmente al incremento en el gasto de intereses y de la inversión, que se compensó parcialmente con un menor gasto de funcionamiento.
- La deuda bruta del GNC se ubicó en 63,8% del PIB en 2021, cifra inferior en 1,2pp frente al nivel de 2020 (65,0% del PIB). Esta reducción en la relación de deuda sobre PIB se explica principalmente por la expansión de la actividad económica, de tal forma que se logró que el proceso de reducción del endeudamiento público empezara 3 años antes de lo planteado en el MFMP 2021.

En la vigencia 2021, el balance fiscal del Gobierno Nacional Central (GNC) se ubicó en -7,1% del PIB, lo que implica una mejora de 0,7pp frente a 2020 (-7,8% del PIB). Esta reducción en el déficit fiscal se deriva de un incremento en los ingresos de 1,0pp del PIB, que es contrarrestado parcialmente por unos mayores gastos por 0,3pp del PIB. Igualmente, el balance primario aumentó en 1,3pp del PIB entre 2020 y 2021, al pasar de -4,9% a -3,7% del PIB, respectivamente. El mayor incremento que presentó el balance primario, al compararse con el balance total, refleja el hecho de que en 2021 el gasto de intereses aumentó 0,5pp, al pasar de 2,8% en 2020 a 3,4% del PIB en 2021.

De esta forma, el 2021 marca el primer año del proceso de consolidación fiscal, después del incremento que experimentó el déficit en 2020 como consecuencia de los efectos económicos de la pandemia de Covid-19, y de las medidas de política que fueron implementadas para contener los mismos. A pesar de la realización de gastos en salud con la finalidad de contener la pandemia, y de la continuada implementación de políticas extraordinarias para mitigar sus efectos socioeconómicos, el déficit fiscal se redujo en 2021 gracias a la fortaleza del proceso de reactivación económica, que incidió positivamente en los ingresos fiscales. La robustez de la reactivación económica fue evidente por medio del crecimiento económico de 10,7% que tuvo la economía, con lo cual el PIB real terminó 2,9% por encima de su nivel de 2019. Esta reducción del déficit se acelerará en los siguientes años, en la

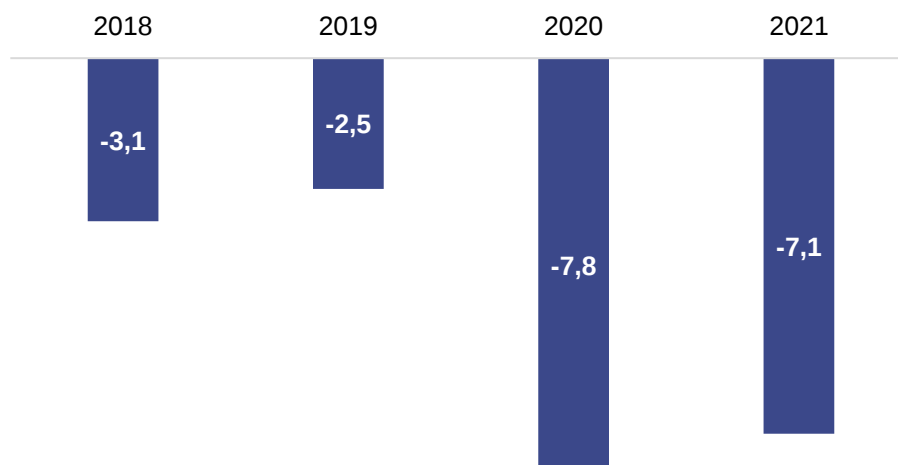
medida en la que se desmonten los gastos extraordinarios realizados para contener la pandemia y se termine de consolidar la reactivación económica en marcha. Sin embargo, los resultados fiscales de 2021 muestran que en este año se dio el primer paso en ese proceso.

Tabla 1. Balance Fiscal del GNC

CONCEPTO	IV TRIM (\$MM)		IV TRIM (%PIB)	
	2020	2021	2020	2021
Ingresos Totales	152.568	192.058	15,3	16,3
Tributarios	130.763	162.228	13,1	13,8
No Tributarios	1.658	1.451	0,2	0,1
Fondos Especiales	1.414	2.842	0,1	0,2
Recursos de Capital	18.733	25.537	1,9	2,2
Gastos Totales	230.332	275.207	23,1	23,4
Intereses	28.337	39.678	2,8	3,4
Funcionamiento *	181.696	209.815	18,2	17,8
Inversión*	20.393	25.734	2,0	2,2
Préstamo Neto	-94	-19	0,0	0,0
Balance Total	-77.763	-83.149	-7,8	-7,1
Balance Primario	-49.427	-43.471	-4,9	-3,7

* Gasto de funcionamiento e inversión incluye pagos y deuda flotante. Incluye el gasto ejecutado a través del FOME.
Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Gráfico 1. Balance Fiscal Total del GNC 2018-2021

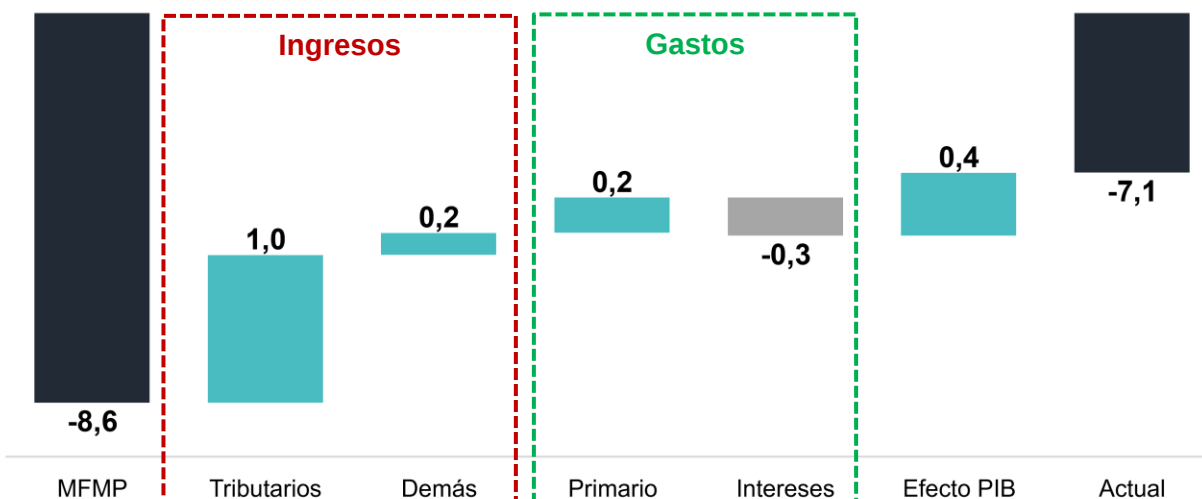


Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Es igualmente destacable que el déficit fiscal de 2021 fue sustancialmente inferior al proyectado en el MFMP de 2021 (8,6% del PIB), siendo menor en 1,6pp del PIB. Este resultado se explica casi que completamente por un mayor recaudo tributario al proyectado, en línea con el buen desempeño de la economía y el mayor recaudo por gestión que logró la DIAN.

En términos nominales, el buen desempeño de los ingresos tributarios facilitó una corrección del orden de 1,0pp del PIB en el déficit de 2021, mientras que los demás componentes del balance aportaron otros 0,1pp de forma conjunta. Asimismo, el mayor tamaño de la economía, o efecto denominador del PIB, contribuyó con 0,4pp de los 1,6pp previamente mencionados.

Gráfico 2. Descomposición de factores que explican cambios balance fiscal entre MFMP y actual (% del PIB)



Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

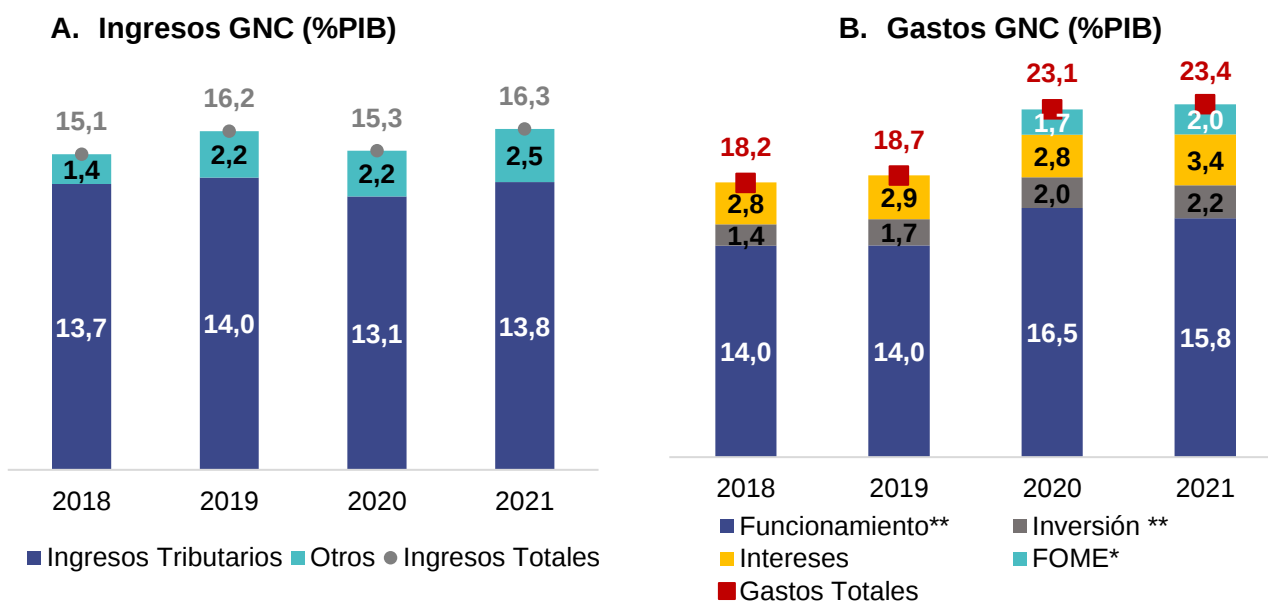
En la vigencia fiscal 2021, el GNC registró ingresos equivalentes a 16,3% del PIB, presentando un incremento de 1,0pp frente a 2020, equivalente a 25,9% en términos nominales. Este crecimiento en los ingresos se explica principalmente por el comportamiento de los ingresos tributarios, y en menor medida por el aumento en los recursos de capital.

- El recaudo tributario neto experimentó un crecimiento nominal del 24,1%, equivalente a 0,7pp del PIB. Lo anterior, explicado por una disminución del recaudo con TIDIS y devoluciones de efectivo de 0,6pp del PIB, así como por un incremento en el recaudo bruto (0,2pp). Dentro de este último, se destaca el significativo crecimiento en los impuestos externos (0,5pp), que más que compensó la caída en el impuesto de renta (-0,3pp). Los demás tributos se mantuvieron en niveles relativamente similares a los observados en 2020, como porcentaje del producto.
- Los recursos de capital aumentaron 0,3pp, equivalente a 36,3% en términos nominales, y se ubicaron en 2,2% del PIB. Este comportamiento se deriva principalmente de los mayores otros ingresos de capital (1,1pp del PIB), los cuales compensan una reducción en los excedentes financieros (0,8pp), principalmente los dividendos de Ecopetrol.

Por otra parte, el gasto del GNC en 2021 fue 23,4% del PIB, cifra superior en 0,3pp frente al año anterior y evidenciando una variación interanual de 19,5%.

- La mayor parte del crecimiento en el gasto total se explica por el mayor gasto de intereses durante la vigencia (0,5pp), que se contrarrestó parcialmente por una contracción de 0,2pp del gasto primario.
- Esto último ocurrió a pesar de la expedición en 2021 de la Ley de Inversión Social, por medio de la cual se realizaron gastos adicionales con la finalidad de impulsar la reactivación económica y contener los efectos de la pandemia sobre los hogares de menores ingresos. Lo anterior, mediante la implementación de nuevos programas y la extensión de algunos de los existentes.
- El gasto primario se contrajo 0,2pp del PIB entre ambas vigencias. Esto se explica esencialmente por una disminución de 0,2pp en los servicios personales, y de 0,1pp en las transferencias, las cuales son parcialmente contrarrestadas por el incremento de 0,1pp de la inversión pública. Dentro de las transferencias, se destaca el menor aporte de pensiones y SGP, los cuales se contrajeron 0,5pp y 0,4pp, respectivamente. Por su parte, se observó un incremento en otras transferencias (0,3pp), FOME (0,3pp) y aseguramiento en salud (0,2pp).

Gráfico 3. Ingresos y gastos del GNC (% del PIB)



Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Nota: *El gasto de emergencia incluye la capitalización del Fondo Nacional de Garantías y lo ejecutado a través de FOME.

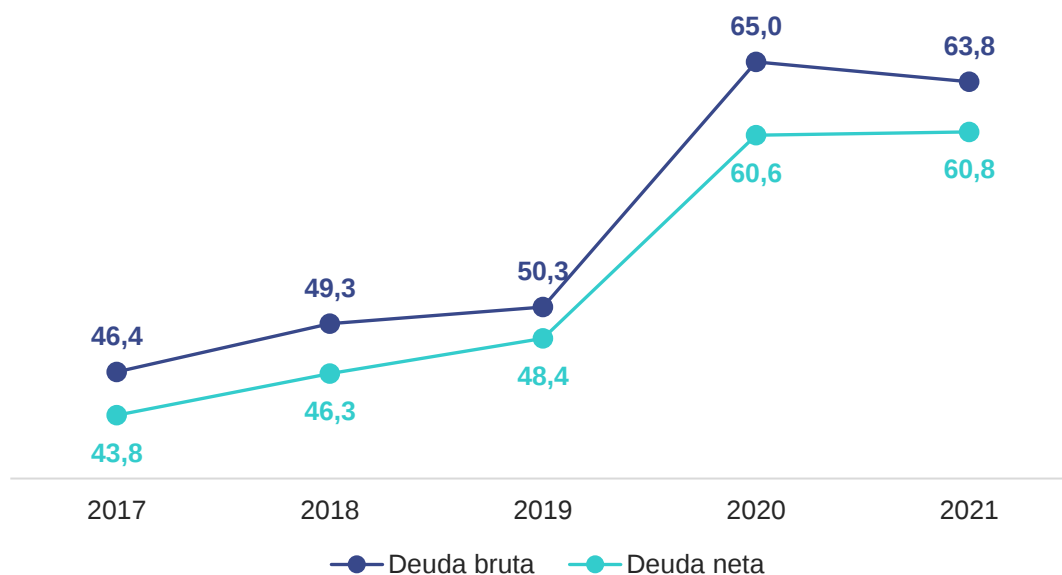
**El gasto de funcionamiento e inversión incluye pagos y deuda flotante

La deuda bruta del GNC cerró 2021 en 63,8% del PIB, ubicándose 1,2pp por debajo del valor de 2020, mientras que la deuda neta fue igual a 60,8% del PIB, 0,2pp superior frente a 2020. Esta disminución en la deuda bruta refleja principalmente el alto crecimiento del PIB nominal (17,9%), que diluye el valor de la deuda relativo al tamaño de la economía. Asimismo, indica que el endeudamiento está aumentando menos, en términos nominales, que las perspectivas de generación de ingresos futuros, medidas a través del PIB. Esta reducción en la

deuda bruta ocurrió a pesar del déficit primario observado, y de la depreciación del peso de 16% entre los cierres de 2020 y 2021. Igualmente, la disminución de la deuda bruta se explica parcialmente por el hecho de que la Nación cubrió parte de sus necesidades de financiamiento reduciendo su disponibilidad de caja, lo cual evita presionar al alza el endeudamiento. Esta estrategia fue posible gracias al prefinanciamiento realizado en 2020, el cual generó la disponibilidad de recursos para usarlos en la vigencia 2021. A su vez, este uso de la disponibilidad de caja, que se refleja en una reducción en los activos financieros de la Nación por 1,4pp del PIB (de 4,4% en 2020 a 3,0% del PIB en 2021), explica las tendencias divergentes que presentaron la deuda bruta y neta.

Dado lo anterior, uno de los hechos más significativos de los resultados fiscales de 2021 fue la corrección de la deuda pública, lo cual ocurrió tres años antes de lo estimado en el MFMP 2021. Los resultados anteriormente descritos permitieron que se generara la primera reducción en la deuda bruta del GNC desde 2012, y se diera un inicio anticipado al proceso de corrección de la deuda pública, el cual estaba proyectado que ocurriera en 2024 en el MFMP 2021. Así, se evidencia como el Gobierno capitalizó los resultados positivos observados durante 2021 en términos macroeconómicos y de finanzas públicas, para fortalecer las perspectivas fiscales e iniciar de forma anticipada el proceso de consolidación. Como un reflejo de lo anterior, la deuda bruta de 2021 fue 2,9pp menor en comparación a lo estimado en el MFMP 2021 (66,8% del PIB).

Gráfico 4. Deuda del GNC (% del PIB)



Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Resto del Gobierno Central

Al cierre de 2021, el Resto del Gobierno Central presentó un deterioro de 0,8pp del PIB respecto al 2020, presentando un déficit de 0,8% del PIB. Este resultado se explica por una caída conjunta en las métricas fiscales de los establecimientos públicos del orden nacional, el Fondo Nacional del Café (FNC) y el Fondo de Estabilización de los precios de los Combustibles (FEPC). Lo anterior, estuvo parcialmente compensado por una recuperación en el déficit del FONDES, producto de la constitución del patrimonio autónomo administrado por la Financiera de Desarrollo Nacional².

Gráfico 5. Balance fiscal resto del gobierno central (%PIB)

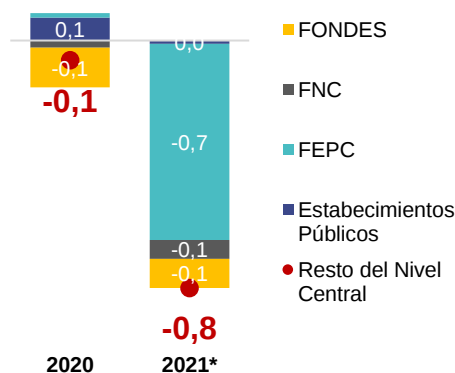


Tabla 2. Balance Fiscal del resto del Gobierno Central

SECTORES	IV TRIM (\$MM)		IV TRIM (%PIB)	
	2020	2021*	2020	2021*
Resto del Nivel Central	-653	-9.732	-0,1	-0,8
Establecimientos Públicos	762	-133	0,1	0,0
de los cuales ANH	-407	447	0,0	0,0
FEPC	149	-7.718	0,0	-0,7
FNC	-243	-737	0,0	-0,1
FONDES	-1.321	-1.144	-0,1	-0,1
Patrimonio autonomo	-1.321	-3.866	-0,1	-0,3
Cuenta Especial		2.722	0,0	0,2

*Cifras preliminares
Fuente: DGPM – MHCP

Al cierre de 2021, los establecimientos públicos del orden nacional presentaron un déficit cercano al equilibrio fiscal, deteriorando su balance fiscal en 0,1pp respecto al 2020. Lo anterior estuvo explicado principalmente por los resultados del Instituto Nacional de Vías – INVIAS y el Fondo Único de Tecnologías de la Información y las Comunicaciones – FUTIC. Esto como consecuencia de una mayor ejecución de recursos en programas de inversión destinados a fortalecer la red vial y los servicios de telecomunicación e internet a nivel nacional, respectivamente.

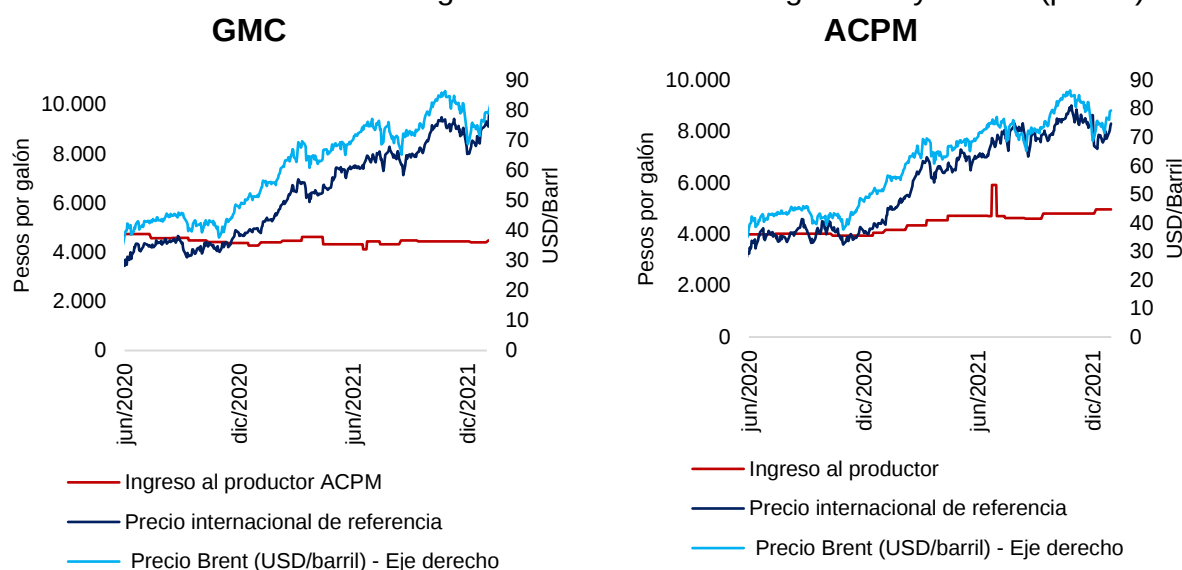
El FNC amplió su déficit, como resultado de mayores operaciones de cobertura y compras de café que ha realizado el fondo para contrarrestar los impactos negativos para sus operaciones que se derivan del comportamiento volátil y ascendente que experimentó el precio del café y la caída en la producción de este bien durante el 2021. Lo anterior, dado que cuando los productores no entregan el café en las cantidades y calidades pactadas en los contratos de compras a futuro, que comprometen al fondo a entregarlas a un precio previamente

² Para más información revisar el Decreto 277 de 2020 y el contrato de fiducia mercantil 6001 de 2020.

pactado, este debe atender estos compromisos, generando un mayor gasto. Este fenómeno se presentó debido a los incentivos que tienen los productores a no vender el café por medio de las cooperativas afiliadas a la Federación Nacional de Cafeteros, debido al incremento observado en los precios de mercado, por encima de lo pactado en los contratos.

Por su parte, el FONDES presentó una leve recuperación en su resultado fiscal (+177mm), manteniéndose constante como porcentaje del PIB. Al respecto, es importante resaltar que, durante este año la cuenta especial FONDES tuvo una descapitalización de \$1,3bn para fortalecer el Fondo Nacional de Garantías – FNG³. Esta operación, sin embargo, también tuvo lugar en 2020, por lo cual esta no genera un deterioro frente al resultado del año anterior. Lo anterior estuvo parcialmente compensado por los rendimientos financieros recibidos por el Patrimonio Autónomo FONDES⁴ durante el 2021.

Gráfico 6. Precio internacional e Ingreso al Productor de la gasolina y ACPM (pesos)



Fuente: Ministerio de Energía y Minas

Por su parte, para el 2021 se estima que el FEPC haya presentado una posición neta negativa de \$11,4 billones, como consecuencia del diferencial de compensación causado por la brecha entre el precio de paridad internacional y el precio de referencia local en GMC⁵ y ACPM⁶. Para cubrir el déficit acumulado al primer semestre de 2021, el GNC giró al FEPC recursos por \$3,9 billones de pesos⁷, de los cuales \$0,3 billones se destinaron a saldar el déficit que acumuló el fondo durante el segundo semestre de 2020. Al respecto, es importante mencionar que el resultado deficitario del fondo se explica por la tendencia alcista en el precio internacional del petróleo y los combustibles líquidos, como resultado de las presiones sobre la

³ Decreto legislativo 492 de 2020. Artículo 3 literal b.

⁴ En conformidad con el decreto 277 de 2020 y el contrato de fiducia mercantil 6001 de 2020, el patrimonio autónomo FONDES es administrado por la Financiera de Desarrollo Nacional S.A (FDN).

⁵ Gasolina Motor Corriente.

⁶ Aceite Combustible Para Motores.

⁷ De estos \$3,9 billones, solo \$3,6 billones tienen impacto fiscal, debido a que la porción remanente de los recursos girados provino de un saldo de caja del FEPC, administrado por el Tesoro Nacional.

oferta y la demanda de crudo a nivel mundial⁸. Lo anterior, ha generado un reto importante para el Gobierno nacional en relación con el manejo de los precios internos de los combustibles líquidos, dada la coyuntura económica y social por la que atraviesa el país, considerando el contexto de la incidencia de la pandemia de Covid-19 y el incremento en la incidencia de la pobreza. Dado este

contexto, el Gobierno nacional la implementado desde 2020 una política activa de estabilización de precios de los combustibles líquidos por medio del FEPC. Ahora, si bien el Gobierno nacional no desconoce los efectos fiscales que se genera por los diferenciales entre los IP y los precios de referencia del mercado internacional, ha sido consciente de que subir abruptamente el precio interno de los combustibles líquidos tiene efectos directos sobre el poder adquisitivo de los hogares y repercute sobre la estructura de costos del aparato productivo nacional, lo cual afectaría de manera negativa el proceso de reactivación económica que viene liderando el país. Ahora bien, es importante tener en cuenta que la liquidación definitiva del balance de este fondo para el segundo semestre de 2021 se encuentra en proceso por parte del Ministerio de Minas y Energía⁹. En este sentido, la posición neta del FEPC puede presentar cambios entre las cifras estimadas y la liquidación definitiva del balance.

Gráfico 6. Balance fiscal del FEPC

CONCEPTO	IV TRIM (\$MM)		IV TRIM (%PIB)	
	2020	2021*	2020	2021*
Ingresos Totales	467	3.645	0,0	0,3
Diferencial de participación	467		0,0	0,0
Aportes Nación		3.645	0,0	0,3
Gastos totales	318	11.363	0,0	1,0
Diferencial de compensación	318	11.363	0,0	1,0
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	149	-7.718	0,0	-0,7

Fuente: DGPM – MHCP

*cifras preliminares

Gobierno Central (GC)

En esta sección se presentan las cifras fiscales para el agregado del subsector de Gobierno Central, en el cual se consolidan las cifras para el GNC y para el resto del Gobierno Central.

De acuerdo con lo anteriormente expuesto, el Gobierno Central registró un balance deficitario de 7,9% del PIB, manteniéndose constante como proporción del PIB. Este resultado se explica por el deterioro de 0,8pp del PIB que registró el balance de las entidades y fondos que conforman el resto del nivel central, el cual fue contrarrestado por una recuperación en las métricas fiscales del GNC.

Tabla 4. Balance Fiscal del Gobierno Central

SECTORES	IV TRIM (\$MM)		IV TRIM (%PIB)	
	2020	2021*	2020	2021*
Gobierno Nacional Central	-77.763	-83.149	-7,8	-7,1
Resto del Nivel Central	-653	-9.732	-0,1	-0,8
Balance Total	-78.416	-92.880	-7,9	-7,9

*Cifras preliminares

Fuente: DGPM – MHCP

⁸ El precio de referencia Brent durante el 2021 se ubicó en promedio en \$70,9 USD, cifra 63,9% superior frente al promedio registrado en 2020

⁹ El artículo 2.3.4.1.5 del Decreto 1068 de 2015 estableció que el Ministerio de Minas y energías, través de la Dirección de Hidrocarburos, calculará y liquidará mediante resolución el valor de la posición neta de cada refinador y/o importador discriminando por tipo de combustible a ser reconocido por el FEPC de forma trimestral, precia presentación al Comité Directivo del FEPC.

Seguridad Social

Al cierre de 2021, el balance fiscal del sector de seguridad social presentó un superávit de 0,4% del PIB, presentando una caída de 0,1pp en comparación con lo registrado al cierre de 2020. Si bien el resultado agregado mantiene un comportamiento superavitario, las condiciones negativas de los mercados financieros y en particular del mercado de deuda pública afectaron considerablemente los rendimientos financieros de Fonpet, que continúa teniendo un balance negativo. Por su parte, el Fondo de Garantía de Pensión Mínima – FGPM mantuvo su dinámica de acumulación, derivada de los ingresos por las contribuciones de los afiliados al RAIS¹⁰, así como a sus rendimientos financieros. Finalmente, el balance que registró la Seguridad Social se forma agregada se explica por el superávit de caja que registró Colpensiones, considerando la notable recuperación de los ingresos propios de la entidad que se observó durante la vigencia, superior a lo previsto.

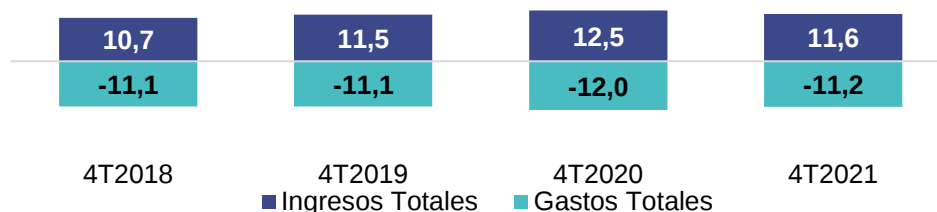
Tabla 5. Balance Fiscal de la Seguridad Social¹¹

CONCEPTO	IV TRIM (\$MM)		IV TRIM (% PIB)	
	2020	2021*	2020	2021*
Ingresos Totales	125.000	136.793	12,5	11,6
Aportes del GNC y ET*	70.485	75.975	7,1	6,5
Funcionamiento	70.485	75.975	7,1	6,5
Ingresos Tributarios	45.623	55.312	4,6	4,7
Otros Ingresos	8.892	5.507	0,9	0,5
Rendimientos Financieros	5.462	849	0,5	0,1
Otros	3.430	4.658	0,3	0,4
Gastos Totales	119.899	131.927	12,0	11,2
Pagos Corrientes	119.895	131.920	12,0	11,2
Funcionamiento	119.895	131.920	12,0	11,2
Servicios Personales	282	96	0,0	0,0
Operación Comercial	385	0	0,0	0,0
Transferencias	118.642	131.258	11,9	11,1
Gastos Generales y Otros	586	565	0,1	0,0
Pagos de Capital	4	7	0,0	0,0
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	5.100	4.866	0,5	0,4

*Cifras preliminares, ** Entidades territoriales. Nota: gastos totales incluye deuda flotante.

Fuente: DGPM – MHCP.

Gráfica 7. Ingresos y gastos de la seguridad social 2018-2021



Fuente: DGPM-MHCP

¹⁰ En el último trimestre del año el Fondo presentó un flujo de recursos por \$ 1.846 mm.

¹¹ Por ingresos tributarios de este sector entiéndase contribuciones sociales.

Con corte al 2021, los ingresos totales¹² del sector presentaron una caída como porcentaje del PIB, debido a rendimientos financieros negativos de Fonpet¹³ (0,4% del PIB), así como a un efecto denominador derivado del alto crecimiento del PIB nominal. Frente a este último punto, si bien los ingresos tuvieron un crecimiento nominal de 8,2%, se diluyeron como porcentaje del producto como consecuencia del crecimiento de 17,9% del PIB nominal. El factor que tuvo la contribución más importante a este crecimiento nominal de los ingresos fue la recuperación de los ingresos por contribuciones sociales (aumento de 27%), que refleja la mejora en la dinámica del mercado laboral formal¹⁴, derivada del proceso de reactivación económica y los efectos de los programas implementados por el Gobierno para incentivar la generación de empleo formal. Como resultado de lo anterior, los aportes del GNC y las Entidades Territoriales (ET) al sector registraron una menor presión por 0,6pp del PIB.

Por su parte, el rubro de gastos totales¹⁵ presentó una caída, al medirse como porcentaje del PIB, debido a un fuerte efecto denominador, una menor dinámica en el retiro de recursos del Fonpet, así como menores gastos de FOMAG. Al respecto, se registró una caída de 0,6pp del PIB frente a 2020, a pesar de experimentar un incremento nominal de 4,9%, lo cual refleja el efecto denominador mencionado anteriormente. Igualmente, este comportamiento del gasto se explica por una variación nominal negativa de 0,8% en el volumen de gastos de mesadas pensionales en FOMAG¹⁶.

a) Pensiones

El subsector de pensiones presentó un superávit de 0,5% del PIB al cierre de la vigencia, manteniendo un comportamiento estable frente al año anterior. Este resultado se explica principalmente por la acumulación de recursos por parte del FGPM, que se derivó de la recuperación del mercado laboral mencionada anteriormente. Así, este fondo tuvo un incremento en sus ingresos por aportes y rendimientos financieros, que llevaron a que el valor de su saldo se incrementara en \$4,8 bn¹⁷. De igual forma, en esta vigencia Colpensiones registra un resultado superavitario de 0,3% del PIB¹⁸, como consecuencia del dinamismos que presentaron los ingresos por traslados desde el RAIS y cotizaciones sociales, de la mano de la recuperación del mercado laboral formal. Es importante notar que el efecto denominador, derivado del crecimiento del PIB nominal, afecta tanto a los ingresos como a los gastos de este subsector.

¹² Típicamente, las contribuciones sociales y las transferencias recibidas por parte del GNC y las ET corresponden al 93% de los ingresos totales. Por su parte, el rubro de rendimientos financieros representa el 4,2% de dichos ingresos.

¹³ Debido principalmente al comportamiento de los mercados de deuda pública en donde se encuentra el portafolio (cerca del 49% del portafolio está en deuda pública).

¹⁴ Durante 2021 se recuperaron 412 mil puestos de trabajo representando el 34,4% del empleo perdido a cierre de la vigencia 2020 (donde se destruyeron cerca de 1.2 millones de empleos).

¹⁵ El 41% de las transferencias desde GNC y Entidades Territoriales a seguridad social son ejecutadas por la Adres principalmente para cobertura y techos de recobro del sistema de salud. A su vez, el 19% de las mismas se gastan por parte de Colpensiones para pagos de mesadas pensionales, 13% adicional se destina al pago de obligaciones pensionales por parte de Fopep y alrededor del 12% para las obligaciones de Fomag. 10% de las mismas corresponden a Casur y Cremil. El 5% restante son transferencias al Fondo de Solidaridad Pensional, Ferrocarriles y Fonprecon.

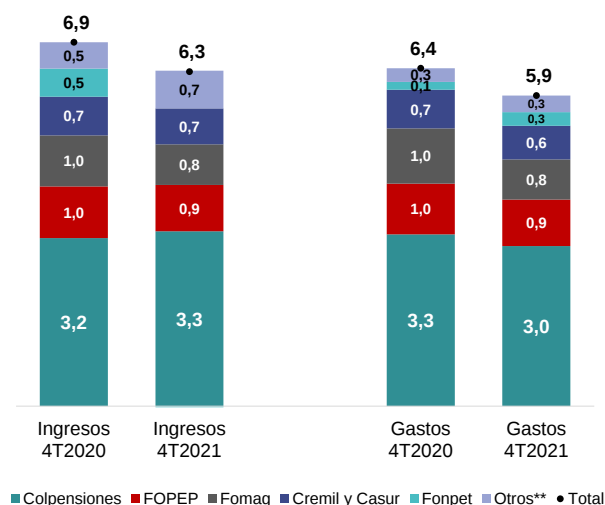
¹⁶ En función de menores pagos por pensiones retroactivas para los docentes.

¹⁷ Con corte a diciembre de 2021 el valor del Fondo asciende a \$ 33.397 mm.

¹⁸ Debido a una mejora en el comportamiento de traslados desde el RAIS, la entidad presenta un cierre fiscal positivo en la vigencia, que permite tener una disponibilidad inicial de recursos en la vigencia 2022.

Por su parte, el Fonpet registró un deterioro en los ingresos por rendimientos financieros¹⁹ frente al mismo periodo de 2020. Los rendimientos negativos del portafolio se explican por la desvalorización experimentada por los títulos de deuda pública, que a su vez fue consecuencia parcialmente de la incertidumbre generada en los mercados financieros a nivel nacional e internacional. En particular, lo anterior se explica por las expectativas de un incremento en las tasas de interés por parte de Estados Unidos, además del incremento que ha presentado a lo largo del año la prima de riesgo del país, y los incrementos observados en la inflación.

Gráfica 8. Ingresos y gastos por entidad. b) **Salud**



Fuente: DGPM-MHCP

Con corte al cuarto trimestre de 2021, el subsector de Salud presentó un balance levemente deficitario, que se deriva principalmente de los resultados observados para el FOMAG. En este sentido, se destaca que el fondo presentó mayores gastos frente a los ingresos de la vigencia, debido al pago de contratos de servicios médicos.

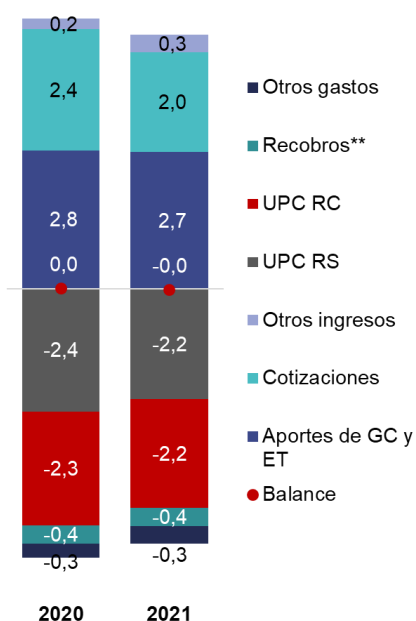
La Adres mantiene un equilibrio fiscal, como consecuencia de un comportamiento relativamente estable los diferentes rubros de ingresos y gastos, aunque en todos los rubros se presenta una leve caída como porcentaje del PIB, debido al efecto denominador por el alto crecimiento del PIB nominal. Se destaca que los ingresos por cotizaciones presentaron

un incremento nominal de 0,2% respecto a la vigencia anterior, debido a la dinámica de afiliados al Régimen Contributivo que hacen aportes al sistema²⁰. Por su parte, los gastos del sistema han mantenido un comportamiento estable, derivado del comportamiento del valor de la UPC aplicable a los afiliados al sistema. A continuación, se presenta la desagregación del balance de la entidad, así como un detalle de las transferencias recibidas por parte del Gobierno Nacional Central (GNC) y las entidades territoriales²¹.

¹⁹ El deterioro en estos ingresos fue por cerca de 0,1% del PIB.

²⁰ En línea con la recuperación del mercado laboral, en lo corrido de la vigencia 2021, el sistema de salud cuenta con más de 342 mil nuevos cotizantes al sistema.

²¹ Dado que la Adres representa el 96% de ingresos y de gastos del subsector, a continuación, se presenta una desagregación de su balance

Gráfica 9. Evolución de ingresos y gastos Adres (% del PIB)**Tabla 6.** Desagregación de transferencias de GNC y ET (% del PIB)

CONCEPTO	\$ MM 2021	% del PIB 2021
Aportes del Gobierno Central y Entidades Territoriales	31.971	2,7
Aportes de la Nación	21.070	1,8
Aportes para Aseguramiento en Salud Cierre	15.104	1,3
Imporenta	5.541	0,5
Impuesto social a las municiones y explosivos	84	0,0
Impuesto social a las armas	14	0,0
Coljuegos	327	0,0
Aportes de las ET	10.900	0,9
SGP	8.898	0,8
Compensación Regalías para el Régimen Subsidiado	0	0,0
Otros recursos ET	2.002	0,2

Fuente: DGPM – MHCP, Adres

Regionales y Locales

En 2021 el sector de regionales y locales (R&L) presentó un superávit de 0,3% del PIB, 0,2pp superior al observado en el 2020 (0,1% del PIB). Este resultado se explica por una mejora de 0,3pp del PIB en el balance del Sistema General de Regalías (SGR), ubicándose así en 0,1% del PIB. Lo anterior se contrarrestó parcialmente con la disminución de 0,1pp del PIB en el superávit registrado por las administraciones centrales²², ubicándose el cierre del año en 0,2% del PIB. Estos resultados son consistentes con el primer año de ejecución del presupuesto bienal 2021-2022 del SGR, la mejora observada en los precios del petróleo y el carbón y con el segundo año del ciclo político regional.

La mejora en las métricas fiscales del SGR se explican por una disminución en la ejecución de recursos de inversión (-0,3pp del PIB), así como por el incremento del recaudo de regalías de hidrocarburos y minerales. La contracción del gasto se dio como consecuencia de las dificultades operativas derivadas del proceso de transición y adaptación de las entidades territoriales a la nueva normatividad del Sistema, definida en la Ley 2056 de 2020. Por su parte, el comportamiento al alza del recaudo de regalías está asociado al incremento de los precios internacionales de los hidrocarburos y del carbón.

²² La muestra de seguimiento fiscal incluye a gobernaciones y alcaldías capitales departamentales.

Tabla 7. Balance R&L: Administraciones centrales y resto del nivel R&L

SECTORES	IV TRIM (\$MM)		IV TRIM (%PIB)	
	2020	2021*	2020	2021*
Balance Administraciones centrales	2.966	2.119	0,3	0,2
Balance Resto del nivel regional y local	-1.844	1.727	-0,2	0,1
FAEP	-4	0	0,0	0,0
SGR	-1.840	1.727	-0,2	0,1
Balance de Regionales y locales	1.122	3.846	0,1	0,3

*Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM - MHCP, DGAF - MHCP, SGPR - MHCP y Gesproy – DNP

Si bien el gasto total del sector de R&L presentó durante el 2021 un incremento nominal del 10,5%, como resultado de la recuperación de la inversión, el crecimiento fue menor al observado en el PIB, razón por la cual este indicador disminuyó como proporción del producto en 0,5pp. Sin perjuicio de lo anterior, el aumento de la inversión es consistente con el ciclo político territorial, ya que se aceleró la ejecución de los planes de desarrollo y sus respectivos planes plurianuales de inversiones, y con la implementación de medidas de reactivación económica por parte de estos gobiernos.

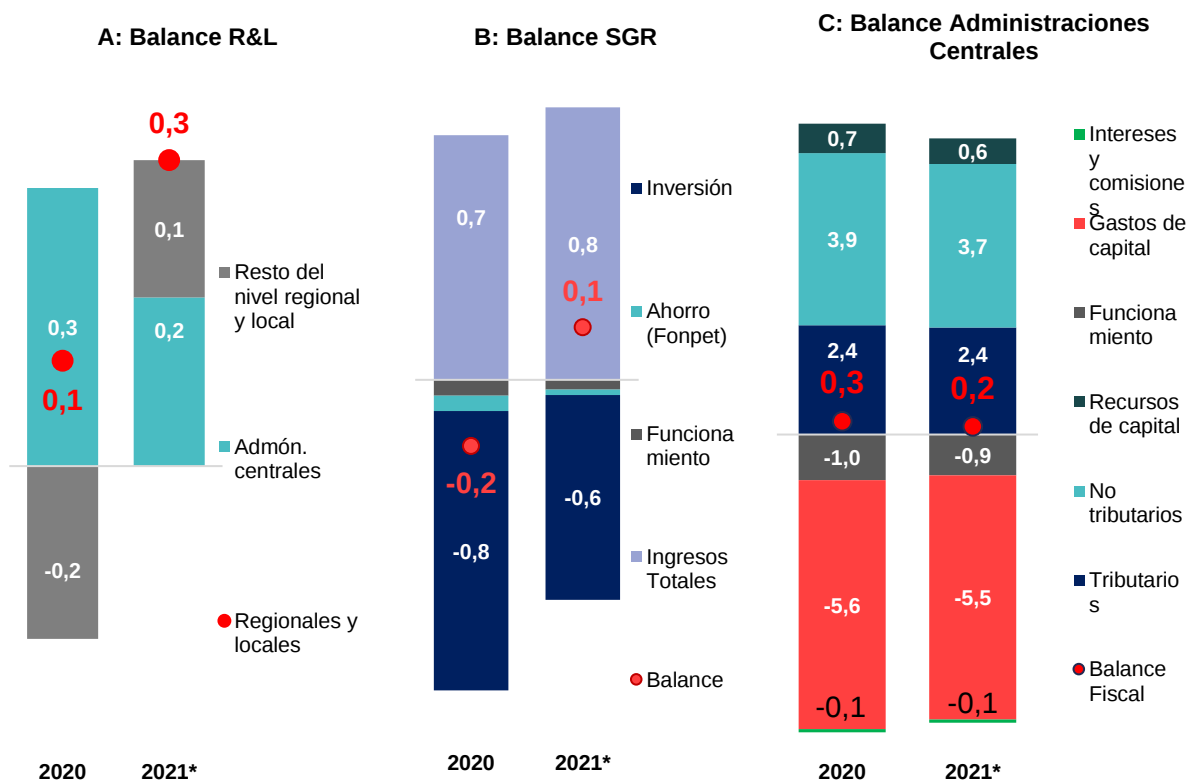
Por su parte, los ingresos totales del sector de R&L presentaron un crecimiento nominal del 14,0%, que implicó una reducción de 0,3pp relativo al PIB. El incremento nominal de los ingresos está marcado por el comportamiento favorable del recaudo tributario del nivel subnacional, el aumento en el recaudo de regalías y las transferencias, particularmente las del Sistema General de Participaciones (SGP). Por otra parte, los ingresos de capital registraron una tendencia negativa, producto de menores rendimientos financieros.

Tabla 8. Balance Fiscal de Regionales y Locales

CONCEPTO	IV TRIM (\$MM)		IV TRIM (%PIB)	
	2020	2021*	2020	2021*
Ingresos totales	76.332	86.985	7,6	7,4
Ingresos corrientes	68.897	79.834	6,9	6,8
Tributarios	24.449	28.153	2,4	2,4
No tributarios	38.500	43.077	3,9	3,7
De los cuales, Transferencias	35.102	38.240	3,5	3,2
Regalías	5.948	8.604	0,6	0,7
Recursos de capital	7.435	7.151	0,7	0,6
Gastos totales	75.210	83.140	7,5	7,1
Gastos corrientes	11.748	12.124	1,2	1,0
Funcionamiento	11.075	11.247	1,1	1,0
Intereses y comisiones	672	877	0,1	0,1
Gastos de capital**	63.462	71.016	6,4	6,0
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	1.122	3.846	0,1	0,3

*Cifras Preliminares. ** Incluye pago de reservas presupuestales para el respectivo periodo y gastos operativos en inversión social.

Fuente: DGPM - MHCP, DGAF - MHCP, SGPR - MHCP y Gesproy – DNP

Gráfica 10. Balance R&L, SGR y Administraciones Centrales (% del PIB)

* Cifras preliminares. Fuente: DGPM – MHCP.

Vale la pena destacar el comportamiento favorable del recaudo tributario subnacional, con un crecimiento nominal del 15,1% respecto al 2020. Se observaron incrementos en la totalidad de los tributos subnacionales más importantes²³, destacándose particularmente el crecimiento de 13,9% en el recaudo del impuesto de industria y comercio²⁴, la variación nominal de 6,2% del impuesto predial unificado, y el crecimiento de 50,4% y 20,7% en los ingresos derivados del impuesto a registro y los impuestos al consumo, respectivamente. Lo anterior, relacionado con el repunte de la actividad económica, menores medidas de restricción a bares, y la reactivación de espectáculos públicos y la dinámica del sector de la construcción.

Gobierno General (GG)

En esta sección se consolida el Gobierno General (GG), compuesto por las unidades de análisis de Gobierno Central (GC), los gobiernos regionales y locales, y la seguridad social.

El Gobierno General durante el 2021 presentó un déficit de 7,1% del PIB, registrando una mejora de 0,1pp del PIB respecto a 2020. Lo anterior, se explica por la mejora de 0,2pp del PIB

²³ Por nivel de gobierno, el dinamismo del recaudo fue mayor en departamentos que en municipios capitales, con incrementos del 32% y 14%, respectivamente.

²⁴ Pese al desempeño favorable del ICA durante 2021, el recaudo continúa estando por debajo de la senda observado a septiembre de 2019(preandemia), aspecto que puede asociarse al efecto rezagado de la base gravable del impuesto, teniendo en cuenta que parte de lo recaudado en 2021 corresponde a la liquidación basada en la actividad económica de 2020.

en las métricas fiscales de los gobiernos regionales y locales, particularmente el SGR, que se contrarresta parcialmente con el deterioro de 0,1pp PIB en el balance de Seguridad Social.

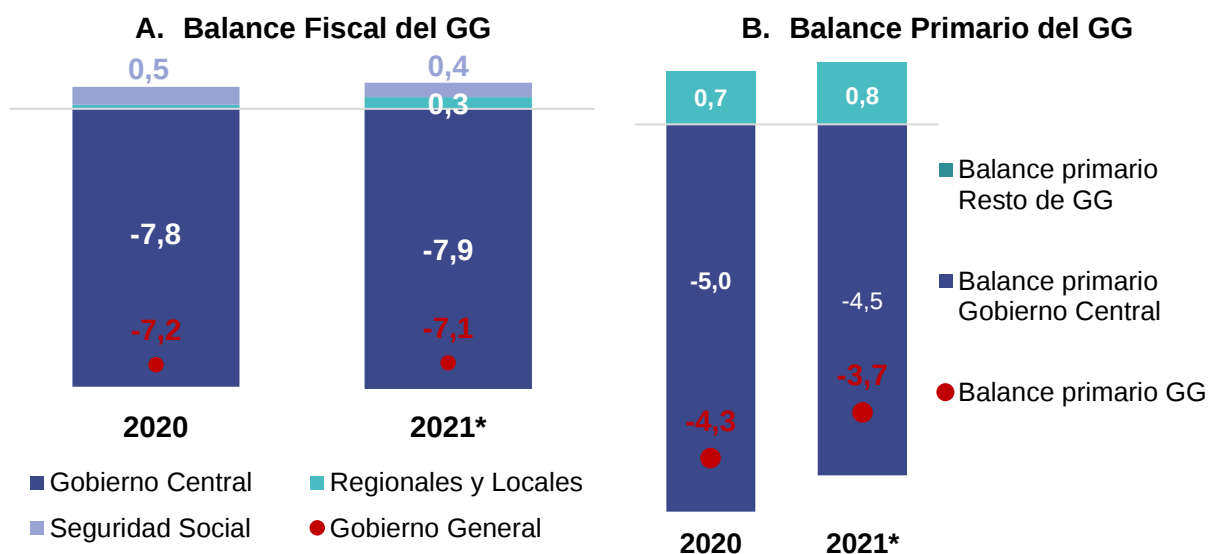
Por su parte, el balance primario del GG en 2021 se recuperó 0,6pp, registrando un déficit de 3,7% del PIB. Lo anterior, producto de una mejora en el balance primario del Gobierno Central y del sector de R&L de 0,5pp y 0,2pp del PIB, respectivamente, comportamientos que se contrarrestaron por el deterioro de 0,1pp en el resultado fiscal de seguridad social.

Tabla 9. Balance Fiscal Gobierno General

SECTORES	IV TRIM (\$MM)		IV TRIM (%PIB)	
	2020	2021*	2020	2021*
Gobierno Central	-78.394	-92.880	-7,8	-7,9
Gobierno Nacional Central	-77.763	-83.149	-7,8	-7,1
Resto del Nivel Central	-631	-9.732	-0,1	-0,8
Regionales y Locales	1.122	3.846	0,1	0,3
Administraciones Centrales	2.966	2.119	0,3	0,2
Resto del Nivel Regional y Local	-1.844	1.727	-0,2	0,1
FAEP	-4	0	0,0	0,0
SGR	-1.840	1.727	-0,2	0,1
Seguridad Social	5.100	4.866	0,5	0,4
Salud	159	-432	0,0	0,0
Pensiones	4.941	5.299	0,5	0,5
Balance Total	-72.172	-84.168	-7,2	-7,1
Balance Primario del Gobierno General	-43.137	-43.591	-4,3	-3,7

*Cifras preliminares. Fuente: DGPM - MHCP

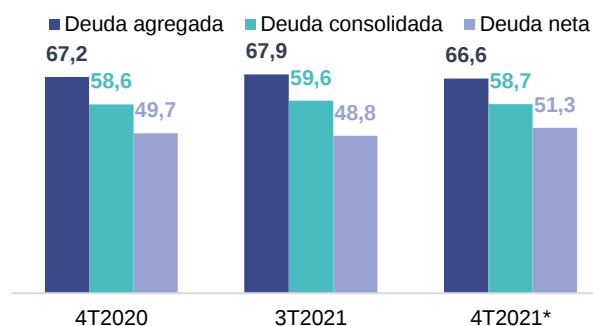
Gráfica 11. Balance Fiscal y primario del GG (% del PIB)



*Cifras preliminares. Fuente: DGPM - MHCP

De forma consistente con los anteriores resultados, la deuda agregada²⁵ se ubicó en 66,6% del PIB. Este indicador fue 0,6pp menor al dato de cierre del 2020 (67,2%), lo cual estuvo jalonado por una reducción de 1,1pp del PIB en la deuda bruta del GNC, la cual estuvo compensada por un incremento de 0,6pp del PIB en la deuda del resto del GG, particularmente como consecuencia del diferencial de compensación del FEPC que se encuentra pendiente de pago.

Gráfica 12. Deuda del GG (% del PIB)



*Cifras preliminares. Fuente: DGPM – MHCP

Nota: Indicador calculado con el PIB acumulado de los últimos 4 trimestres para cada periodo

Por su parte, la deuda consolidada del GG se ubicó en 58,7% del PIB,

presentando un incremento de 0,1pp frente a 2020. Lo anterior se explica por una reducción de 0,6pp del PIB en las deudas contraídas dentro de las distintas entidades que hacen parte del Gobierno General, en particular por una reducción de 0,4pp del PIB en los pagarés del GNC y del 0,2pp del PIB en la deuda del GNC con el resto de las unidades que conforman el GG por concepto de la Cuenta Única Nacional. De esta manera, los factores anteriormente mencionados se descuentan de la reducción de la deuda agregada del GG, para calcular la variación registrada en la deuda consolidada.

Finalmente, al cierre de 2021 la deuda neta del GG se ubicó en 51,3% del PIB, 1,6pp del PIB superior al dato de cierre de 2020 (49,7% del PIB). Este comportamiento, es resultado de una reducción en los activos líquidos en posesión de las entidades del Gobierno General, particularmente la Nación. Los activos externos presentaron una reducción de 0,7pp del PIB, como resultado principalmente de una reducción en los activos externos de la tesorería y de las entidades descentralizadas. Por su parte, los activos internos presentaron una reducción de 0,9pp del PIB, explicado principalmente por la disminución en la disponibilidad de caja del Tesoro Nacional, como consecuencia de las operaciones de prefinanciamiento adelantadas durante 2020.

Empresas de los niveles nacional y local

En esta sección se presenta el sector de empresas que proveen bienes y servicios de los niveles nacional y local, compuesto por empresas controladas por los gobiernos²⁶.

El balance fiscal al cierre de 2021 del sector de empresas nacionales y locales mejoró 0,2pp del PIB en relación con el observado al cierre de 2020, lo que permitió pasar de un balance deficitario a uno levemente superavitario y cercano al equilibrio fiscal como porcentaje del PIB. El balance del sector cerró 2021 con un superávit de \$511 mm, alcanzado

²⁵ La deuda agregada corresponde a la sumatoria de todas las deudas que registra cada subsector, dentro del sector de reporte. La deuda consolidada resta a la deuda agregada todas las deudas intergubernamentales del sector de reporte. La deuda neta se estima a partir de restarle a la deuda consolidada, los activos financieros líquidos del sector de reporte.

²⁶ Las empresas del nivel nacional y local de seguimiento fiscal actualmente incluyen: Urrá, Gecelca, Gecelca3, Electrohuila, EMSA, Cedelca, Cedenar, Electrocaquetá, Chec-Caldas, Edeq-Quindío, EPM, Emcali, ETB, EAAB y Metro de Medellín.

principalmente por una mejora en la posición fiscal de las empresas del nivel local. En particular, esta mejora se explica por el resultado de EPM, el cual mantuvo su nivel de gasto relativamente cercano al de 2020 y aumentó de manera importante sus ingresos, producto de una transferencia por indemnización de seguros por catástrofes recibida en el cuarto trimestre del año y de un incremento en los ingresos derivados de su operación. También se destaca una mejora en la posición fiscal de otras empresas locales como EMCALI y EAAB. En cuanto a las empresas nacionales del sector eléctrico, el balance fiscal como porcentaje del PIB se mantuvo neutro entre 2020 y 2021.

Tabla 10. Balance de empresas del nivel nacional y local

SECTORES	IV TRIM (\$MM)		IV TRIM (% PIB)	
	2020	2021*	2020	2021*
Empresas del nivel nacional	39	-66	0,0	0,0
Sector Eléctrico	39	-66	0,0	0,0
Empresas del nivel local	-1.995	576	-0,2	0,0
EPM	-1.387	636	-0,1	0,1
EMCALI	95	371	0,0	0,0
Resto Local	-702	-431	-0,1	0,0
Metro de Medellín	-266	-329	0,0	0,0
EAAB	-315	206	0,0	0,0
ETB	-122	-308	0,0	0,0
Balance Empresas Públicas	-1.957	511	-0,2	0,0

*Cifras preliminares. Fuente: DGPM – MHCP

Sector Público No Financiero

En esta sección se consolida el Sector Público No Financiero (SPNF), compuesto por el Gobierno General (GG), las empresas de los niveles nacional y local y el Sector Público No Modelado (SPNM).

Al cierre de la vigencia 2021, consecuente con los resultados de los sectores presentados hasta el momento, el SPNF alcanzó un déficit de 7,2% del PIB, mejorando 0,4pp con respecto a la cifra registrada en 2020 (-7,6% del PIB). Al interior del SPNF, se destaca la mejora conjunta de 0,3pp del PIB en las métricas fiscales de las empresas públicas y del Sector Público No Modelado (SPNM), que genera una mayor mejora en este indicador, en comparación con el balance del GG.

De la misma manera, el balance primario del SPNF registró una recuperación de 1,0pp del PIB, pasando de un balance de -4,6% del PIB en 2020 a -3,6% del PIB en 2021, como un reflejo de la corrección que tuvo el balance del GG, las empresas públicas y el SPNM. Así, estos resultados reflejan la mejora de 0,6pp del PIB en el balance primario del GG, junto con la corrección en el balance de las empresas públicas y el SPNM, que ascendió en conjunto a 0,3pp. Este mismo balance descontando las utilidades del Banco de la República transferidas al GNC y

los ingresos derivados de la enajenación de ISA por parte de la Nación se mantuvo en -5,3% del PIB en 2021, de forma consistente con las disposiciones de la Ley 819 de 2003.

Tabla 11. Balance Fiscal del SPNF

SECTORES	IV TRIM (\$MM)		IV TRIM (%PIB)	
	2020	2021*	2020	2021*
Gobierno General	-72.194	-84.168	-7,2	-7,1
Gobierno Central	-78.416	-92.880	-7,9	-7,9
Gobierno Nacional Central	-77.763	-83.149	-7,8	-7,1
Resto del Nivel Central	-653	-9.731	-0,1	-0,8
Regionales y Locales	1.122	3.846	0,1	0,3
Administraciones Centrales	2.966	2.119	0,3	0,2
Resto del Nivel Regional y Local	-1.844	1.727	-0,2	0,1
Seguridad Social	5.100	4.866	0,5	0,4
Salud	159	-432	0,0	0,0
Pensiones	4.941	5.299	0,5	0,5
Empresas Públicas	-1.952	511	-0,2	0,0
Nivel Nacional	44	-66	0,0	0,0
Nivel Local	-1.995	576	-0,2	0,0
SPNM	-1.857	-802	-0,2	-0,1
Balance Total ¹	-76.003	-84.460	-7,6	-7,2
Balance primario del SPNF ²	-52.464	-62.474	-5,3	-5,3
Balance primario del SPNF	-45.478	-42.319	-4,6	-3,6

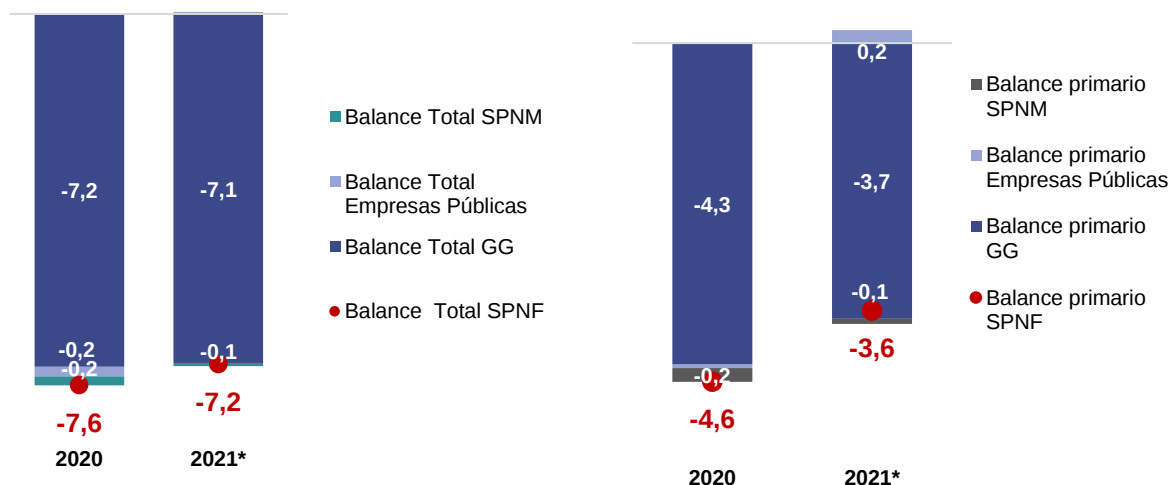
* Cifras preliminares. ¹ La discrepancia estadística para el SPNF fue de 0,4% del PIB para 4T2021 al restarle las amortizaciones realizadas durante el periodo de pasivos no explícitos de vigencias previas por sentencias, conciliaciones, laudos arbitrales y el sistema de salud (\$3.528 mm), se obtiene una discrepancia estadística de \$1.710 mm (0,1% del PIB). Para más información sobre esta discrepancia metodológica, por favor, consultar el Anexo 1. ² De acuerdo con el artículo 2 de la Ley 819 de 2003, se descuenta \$6.986 y \$6.529mm del balance del SPNF por transferencias de utilidades del Banco de la República giradas al GNC y registradas como ingreso fiscal durante 2020 y 2021, respectivamente. Adicionalmente, para el año 2021 se descuentan \$13.626mm del balance del SPNF por los ingresos de la optimización de activos derivado de la operación de enajenación de ISA.

Fuente: DGPM – MHCP

Gráfica 13. Balance Fiscal y primario del SPNF (% del PIB)

A. Balance Fiscal del SPNF

B. Balance Primario del SPNF



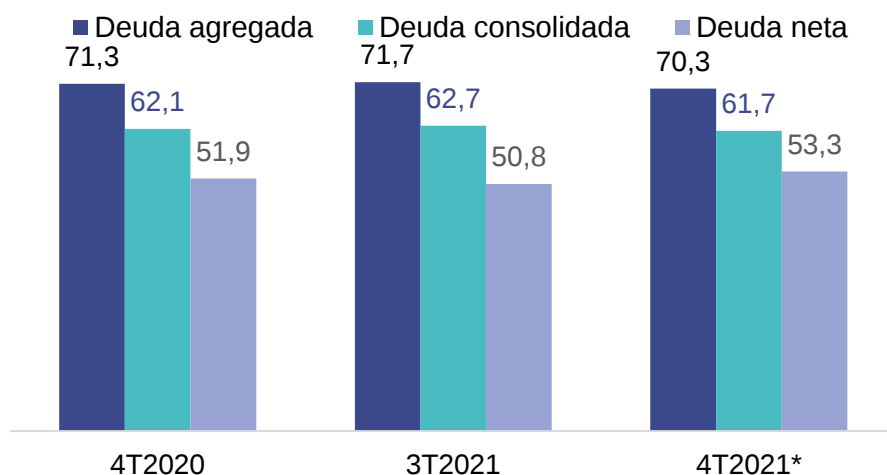
*Cifras preliminares. Fuente: DGPM – MHCP

La deuda agregada²⁷ presentó al cierre de 2021 una reducción de 1,0pp del PIB, ubicándose al final de la vigencia en 70,3% del PIB. Este comportamiento es consistente con lo expuesto en las secciones previas de este documento para el GNC y el Gobierno General, dado que en particular, la mejora en este indicador está jalonada por la reducción en la deuda bruta del GNC. Por su parte, se destaca que la deuda interna presentó una reducción de 2,8pp del PIB, respecto al dato observado en 2020, no obstante, la deuda externa presentó un crecimiento de 1,8pp del PIB, a la cual la depreciación del peso al cierre de la vigencia 2021 tuvo una importante contribución.

En cuanto a la deuda consolidada del SPNF, esta presentó una reducción 0,6pp menor al que registró la deuda agregada, producto de la dinámica en los pagarés del GNC y la deuda de este último con el resto del SPNF por concepto de la Cuenta Única Nacional. Esto implicó que al cierre de 2021 la deuda consolidada disminuyera 0,4pp del PIB, respecto al nivel observado al cierre de la vigencia fiscal de 2020, llegando a 61,7% del PIB.

Finalmente, la deuda neta aumentó 1,5pp frente al dato observado en 2020, llegando a 53,3% del PIB. Este incremento, contrario a la reducción en la deuda agregada y consolidada, se explica por una disminución de 1,8pp del PIB en los activos líquidos del SPNF. Este resultado se explica principalmente por una caída en los activos externos y en los activos internos, tal y como se resaltó en la sección de Gobierno General.

Gráfica 14. Deuda SPNF (% del PIB)



*Cifras preliminares. Fuente: DGPM – MHCP

Nota: Indicador calculado con el PIB acumulado de los últimos 4 trimestres para cada periodo

²⁷ La deuda agregada corresponde a la sumatoria de todas las deudas que registra cada subsector, dentro del sector de reporte. La deuda consolidada le resta a la deuda agregada todas las deudas intragubernamentales del sector de reporte. La deuda neta se estima a partir de restarle a la deuda consolidada, los activos financieros líquidos del sector de reporte.

Sector Público Financiero

El balance fiscal del Sector Público Financiero (SPF) presentó una disminución de 0,7pp del PIB al cierre de 2021, al compararse con el resultado del mismo periodo de 2020. Lo anterior, explicado ampliamente por la reducción de los ingresos del Banco de la República y, en particular, por los menores rendimientos de las reservas internacionales (RIN). Durante el primer semestre de 2020, la reducción de 150pb en las tasas de interés de la FED (al rango de 0 a 0,25%) valorizó el portafolio de reservas internacionales. Esto, debido a que las tasas a las cuales se fijó el portafolio estaban por encima de las de mercado, lo que generó un efecto valoración positivo. A raíz de ello, hubo un aumento extraordinario en los ingresos por rendimientos del portafolio que administra el Banco de la República durante ese año. En contraste, en 2021, con un portafolio renovado por el vencimiento de papeles, se presentó una desvalorización, asociada al bajo rendimiento que ofrecen estos títulos fijados a tasas cercanas a cero y con tasas de mercado superiores, y en aumento. En consecuencia, al comparar los dos periodos se observa una caída de 0,7pp del PIB en el balance del Banco de la República. Por su parte, Fogafín mantuvo un comportamiento estable frente a 2020 con un superávit de 0,1% del PIB, en línea con el recaudo de las primas por el seguro de depósito.

Tabla 12. Balance Fiscal del SPF

SECTORES	IV TRIM (\$MM)		IV TRIM (%PIB)	
	2020	2021*	2020	2021*
Banco de la República	7.483	632	0,7	0,1
Fogafín	1.130	1.426	0,1	0,1
Balance SPF	8.613	2.057	0,9	0,2

*Cifras preliminares. Fuente: Fogafín y Banco de la República.

Anexo 1: Discrepancia Estadística

La discrepancia estadística es el resultado obtenido de sumar las diferencias en la estimación de los resultados fiscales de los distintos sectores que conforman la muestra de seguimiento fiscal del Consejo Superior de Política Fiscal (Confis) y el Banco de la República. El Ministerio de Hacienda y Crédito Público a partir de la información de operaciones por encima de la línea (ingresos y gastos) estima el balance fiscal del Sector Público No Financiero y sus subsectores, conforme la muestra de entidades definida por el Confis. El Banco de la República halla el resultado fiscal a partir de las variaciones netas de pasivos y activos. Las diferencias obtenidas entre ambas metodologías es lo que se define al inicio de este párrafo como discrepancia estadística.

Para el 2021, la discrepancia estadística en la estimación del resultado fiscal del SPNF fue de - \$5.238mm, equivalente a -0,4% del PIB. A continuación, se describen las operaciones que ajustan la discrepancia estadística entre los resultados obtenidos para el GNC.

Tal como se indicó en el informe de cierre de 2019 y el Marco Fiscal de Mediano Plazo 2019 (Capítulo 6), a partir de ese año se reconocieron en la deuda del GNC cuatro tipos de pasivos (relacionados con sentencias, conciliaciones y laudos arbitrales, el sistema de salud, el Fomag, y bonos pensionales) que se han venido acumulando en vigencias anteriores y que, por limitaciones metodológicas y de información, no habían sido incluidos hasta el momento de publicación del MFMP.

Dicha operación consistió en el reconocimiento de dichos pasivos como deuda pública de la Nación y su posterior amortización por medio de instrumentos de deuda de menor costo financiero. La estimación a la fecha del valor de los pasivos reconocidos por la Nación es \$24.556 mm, equivalentes a 2,3% del PIB de 2019. A partir del primer semestre de 2019 se incluyen en las cifras de deuda pública del GNC, el GG y el SPNF el saldo del reconocimiento de dichos pasivos, bajo la línea “CxP reconocimiento de pasivos - PGN 2019 y PND 2018-2022”. Durante 2019, se realizaron amortizaciones de dicho pasivo por \$6.775 mm y en 2020 por \$2.432 mm. En 2021 se realizaron amortizaciones por \$3.528 mm, con lo cual el saldo de dicho pasivo corresponde a \$11.821 mm.

Como se mencionó, por distintas limitaciones metodológicas y de información no es posible asignar a vigencias específicas el mayor déficit que generó la acumulación de dichas cuentas por pagar de pasivos costosos. Sin embargo, para realizar las amortizaciones de dichos pasivos se requirieron fuentes de financiamiento adicionales en 2019, 2020 y en lo corrido de 2021, lo que implica un aumento adicional en los pasivos de la Nación. Esto genera una discrepancia estadística con el Banco de la República. Para el 2021 el monto total de dichas operaciones de amortización (que implicaron mayor financiamiento para la Nación) corresponden a \$3.528 mm. Al restarle ese valor a la discrepancia estadística, la misma se ubica en -\$1.710 mm, equivalente a -0,1% del PIB, resultado consistente con los niveles históricos reportados.