

**Cierre Fiscal Primer Semestre 2020<sup>1</sup>**  
**Sector Público Consolidado**

- En 1S2020 el **Sector Público Consolidado (SPC)** presentó un **resultado deficitario**. Resaltan el deterioro de los resultados fiscales del **Gobierno Nacional Central (GNC)** en 2,6pp del PIB, y de la **seguridad social** y los **gobiernos regionales y locales** en 0,3pp del PIB, respectivamente. Los efectos generados por la pandemia y las medidas de aislamiento del Gobierno sobre el recaudo tributario, y el aumento de los gastos para atender la emergencia, se observan de manera significativa en el periodo de reporte, en el cual el resultado del **SPC** se deterioró en 3,8pp del PIB frente a 1S2019.
- El balance fiscal del **Gobierno General** también presentó un **balance deficitario** deteriorándose 3,2pp del PIB. Fuertes decrecimientos nominales de los ingresos del GNC, la seguridad social, y los gobiernos regionales y locales, junto con crecimientos en el gasto, principalmente del GNC como respuesta de política fiscal para contener los impactos sanitarios, sociales y económicos derivados de la pandemia de COVID-19, determinaron resultados fiscales total y primarios deficitarios durante 1S2020.
- El **GNC** presentó para el 1S2020 un **déficit fiscal** de 3,0% del PIB. Una caída del ingreso de 8,3% y un incremento del gasto de 19,3% frente a 1S2019, fundamentalmente relacionado con la atención de la emergencia actual, dominaron el comportamiento de las finanzas del Gobierno nacional durante 1S2020.

**Tabla 1: Balance Fiscal del SPC**

BALANCES POR PERIODO	I SEM (\$ MM)		I SEM (% PIB)	
	2019	2020*	2019	2020*
<b>Sector Público No Financiero</b>	<b>10.219</b>	<b>-24.011</b>	<b>1,0</b>	<b>-2,4</b>
<b>Gobierno Nacional Central</b>	<b>-4.973</b>	<b>-30.810</b>	<b>-0,5</b>	<b>-3,0</b>
<b>Sector Descentralizado</b>	<b>15.193</b>	<b>6.799</b>	<b>1,4</b>	<b>0,7</b>
Seguridad Social	5.019	1.878	0,5	0,2
Empresas del nivel nacional	-2.297	-2.934	-0,2	-0,3
Empresas del nivel local	213	-1.037	0,0	-0,1
Regionales y Locales	12.258	8.892	1,2	0,9
Del cual SGR	1.346	1.566	0,1	0,2
<b>Balance del Banrep</b>	<b>4.873</b>	<b>6.934</b>	<b>0,5</b>	<b>0,7</b>
<b>Balance de Fogafín</b>	<b>811</b>	<b>874</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>
<b>Discrepancia Estadística**</b>	<b>-1.263</b>	<b>-3.054</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,3</b>
<b>Sector Público Consolidado</b>	<b>14.640</b>	<b>-19.257</b>	<b>1,4</b>	<b>-1,9</b>
<b>Sector Público Consolidado neto***</b>	<b>12.770</b>	<b>-26.244</b>	<b>1,2</b>	<b>-2,6</b>

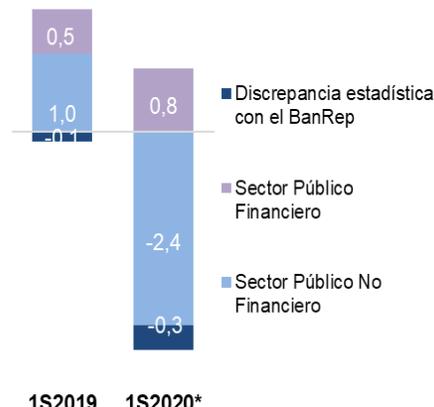
\* Cifras preliminares. \*\* Al restarle a la discrepancia estadística las amortizaciones realizadas durante 1S2020 de la operación de sustitución pasivos (\$783 mm), las amortizaciones de pasivos no explícitos de vigencias previas por subsidios de energía y gas (\$1.061 mm), y bonos pensionales (\$1.684 mm), se obtiene una discrepancia estadística de \$473 mm (0,0% del PIB). Para más información, ver Anexo 1. \*\*\* Descuenta \$1.869 y \$6.987 mm del balance del SPC por transferencias de utilidades del BanRep giradas al GNC y registradas como ingreso fiscal durante 1S2019 y 1S2020, respectivamente.

<sup>1</sup> Todas las cifras presentadas en este documento son preliminares. Es importante considerar en el análisis como porcentaje del PIB que, para el 1S2020 se utiliza el PIB proyectado para el año completo y, producto de la emergencia actual, su pronóstico es de un menor valor que el de 2019 en términos reales y nominales. Adicionalmente, las cifras de deuda de este documento se calculan como proporción del PIB acumulado durante los últimos 12 meses.

El resultado del SPC es producto principalmente de:

- **Deterioro del balance del GNC** como resultado de un crecimiento nominal en sus ingresos tributarios de -7,9% y de sus gastos primarios de 20,4%.
- **Una reducción del superávit fiscal del sector descentralizado de 0,8pp del PIB**, principalmente por las condiciones adversas producidas por la pandemia que afectaron los ingresos de la seguridad social y de los gobiernos regionales y locales.
- **Mejor resultado del Banco de la República en 0,2pp del PIB**, dados los mayores rendimientos de las reservas internacionales por valorización del portafolio.

**Gráfico 1: Balance Fiscal del SPC, por Subsector (% del PIB)**



Fuente: DGPM - MHCP

## A. Sector Público No Financiero (SPNF)

El balance fiscal del SPNF presentó un déficit de 2,4% del PIB, deteriorándose 3,3pp del PIB frente a 1S2019. El 94% del deterioro lo explican en conjunto el GNC, la seguridad social y regionales y locales. El restante 6% del deterioro lo explican las empresas nacionales y locales.

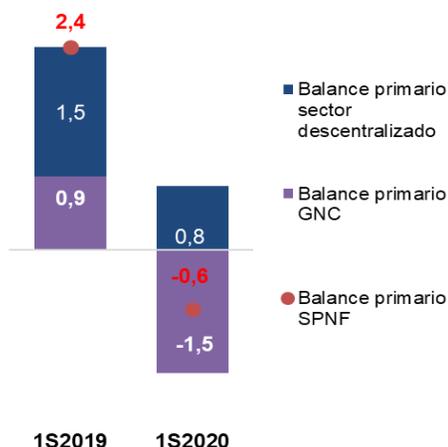
**Tabla 2: Balance Fiscal del SPNF**

SECTORES	I SEM (\$ MM)		I SEM (% PIB)	
	2019	2020*	2019	2020*
<b>Seguridad Social</b>	<b>5.019</b>	<b>1.878</b>	<b>0,5</b>	<b>0,2</b>
<b>Empresas del nivel nacional</b>	<b>-2.297</b>	<b>-2.934</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,3</b>
FAEP	-315	-4	0,0	0,0
Sector Eléctrico	-12	224	0,0	0,0
Resto Nacional	-1.970	-3.154	-0,2	-0,3
Del cual, FEPC	-1.384	467	-0,1	0,0
Del cual, FONDES	0	-1.357	0,0	-0,1
<b>Empresas del nivel local</b>	<b>213</b>	<b>-1.037</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,1</b>
EPM	190	-905	0,0	-0,1
EMCALI	93	101	0,0	0,0
Resto Local	-71	-233	0,0	0,0
<b>Regionales y Locales</b>	<b>12.258</b>	<b>8.892</b>	<b>1,2</b>	<b>0,9</b>
Del cual, SGR	1.346	1.566	0,1	0,2
<b>Sector Descentralizado</b>	<b>15.193</b>	<b>6.799</b>	<b>1,4</b>	<b>0,7</b>
<b>Gobierno Nacional Central</b>	<b>-4.973</b>	<b>-30.810</b>	<b>-0,5</b>	<b>-3,0</b>
<b>Sector Público No Financiero</b>	<b>10.219</b>	<b>-24.011</b>	<b>1,0</b>	<b>-2,4</b>
<b>Balance primario del SPNF**</b>	<b>23.813</b>	<b>-12.768</b>	<b>2,2</b>	<b>-1,3</b>

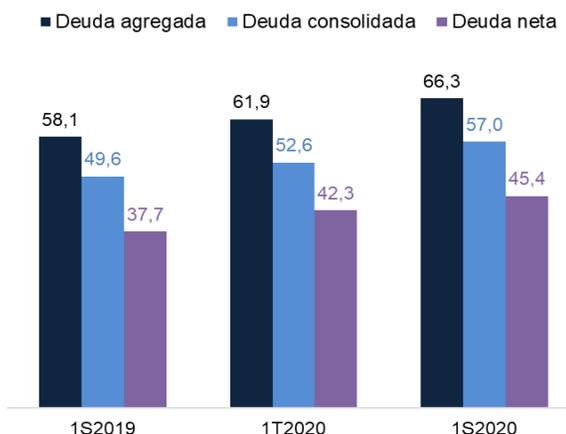
\* Cifras preliminares. \*\* El balance primario descuenta \$1.879 mm y \$6.987 mm correspondientes a utilidades del Banco de la República transferidas al GNC y registradas por este como ingreso fiscal, según lo definido por la Ley 819 de 2003. Fuente: DGPM - MHCP, y Banco de la República

En relación con el balance primario del SPNF, este indicador se ubicó en **-0,6% del PIB, sin descontar las utilidades del Banco de la República**. Esto se debió a un superávit primario del sector descentralizado de 0,8% del PIB, contrapuesto por un déficit primario del GNC de 1,5% del PIB.

**Gráfico 2: Balance Primario del SPNF (% del PIB) -sin descontar utilidades Banrep-**



**Gráfico 3: Deuda SPNF (% del PIB)**



Fuente: DGPM – MHCP y Banco de la República

**La deuda<sup>2</sup> agregada<sup>3</sup> presentó entre el 1S2020 y el mismo periodo de 2019, un aumento de 8,2pp del PIB, y frente al trimestre anterior registró un incremento de 4,4pp del PIB.** En ambos casos más del 90% de dichos crecimientos los explica el GNC. Frente al incremento anual del indicador el componente con mayor crecimiento correspondió a la deuda externa, la cual se vio fuertemente impactada por la depreciación de la tasa de cambio como consecuencia de las tensiones geopolíticas relacionadas con el mercado global de crudo en marzo y una alta volatilidad en los mercados financieros internacionales, como consecuencia de los efectos económicos de la pandemia a nivel global. Esto ocasionó una depreciación fin de periodo de 18% durante el 1S2020 y el mismo periodo de 2019, del peso respecto al dólar. Paralelamente, un resultado primario deficitario como resultado de la caída de los ingresos y el aumento de los gastos primarios para atender la emergencia actual presionaron la deuda al alza.

**La deuda consolidada del SPNF presentó un menor crecimiento que la agregada, producto de una estrategia de optimización de los activos públicos por parte del Tesoro Nacional.** Al cierre de 1S2019, los pagarés del GNC con otras entidades públicas correspondieron a 1,5% del PIB. Al cierre de 1S2020, dichos pagarés fueron equivalentes a 2,4% del PIB, como consecuencia de la utilización de fondos excedentarios públicos para el financiamiento del déficit de la Nación, no obstante, garantizando la disponibilidad de los recursos cuando dichos fondos se requieran.

<sup>2</sup> Las cifras de deuda presentadas en este informe corresponden a porcentajes del PIB acumulado de los últimos 12 meses.

<sup>3</sup> 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.

Finalmente, la deuda neta aumentó 7,7pp del PIB frente a 1S2019 y 3,1pp del PIB frente a 1T2020. El menor crecimiento comparado con el de la deuda agregada y consolidada evidencia un aumento de los activos líquidos del SPNF. Si bien, por una parte, durante el 2T2020 los activos externos como proporción del PIB decrecieron 0,3pp, como consecuencia de una menor cantidad de activos líquidos por parte de la Tesorería Nacional en el exterior, paralelamente, el saldo de los depósitos del GNC en el Banco de la República aumentó \$12.367 mm (1,2% del PIB). Adicionalmente, se registró un incremento de 0,2pp en los activos externos de las empresas territoriales y de 0,3pp de los activos internos del subsector de regionales y locales. En conjunto, los activos líquidos financieros del SPNF crecieron 1,3pp del PIB durante el último trimestre.

### a. Gobierno General (GG)

El GG, que se diferencia del SPNF principalmente porque excluye las empresas (establecimientos de mercado) de su cobertura, presentó un déficit de 1,9% del PIB, lo que significó un deterioro frente a 1S2019 de 3,2pp del PIB.

Tabla 3: Balance Fiscal del GG

CONCEPTO	I SEM (\$MM)		I SEM (% PIB)	
	2019	2020*	2019	2020*
<b>Gobierno Nacional Central</b>	-4.973	-30.810	-0,5	-3,0
<b>Regionales y locales</b>	12.258	8.892	1,2	0,9
<b>Seguridad Social</b>	5.019	1.878	0,5	0,2
<b>Otras entidades</b>	683	394	0,1	0,0
Establecimientos públicos	913	873	0,1	0,1
ANH	85	-475	0,0	0,0
FAEP	-315	-4	0,0	0,0
<b>Gobierno General</b>	<b>12.986</b>	<b>-19.645</b>	<b>1,2</b>	<b>-1,9</b>
<b>Balance primario del GG</b>	<b>27.568</b>	<b>-3.404</b>	<b>2,6</b>	<b>-0,3</b>

\* Cifras preliminares. Fuente: DGPM – MHCP

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

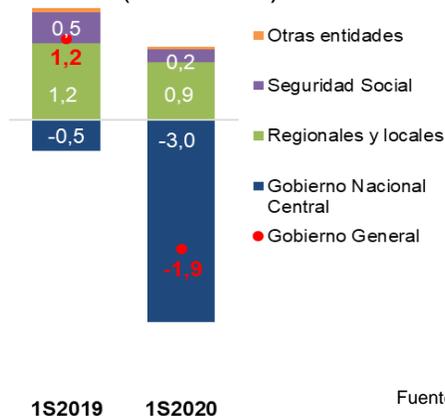
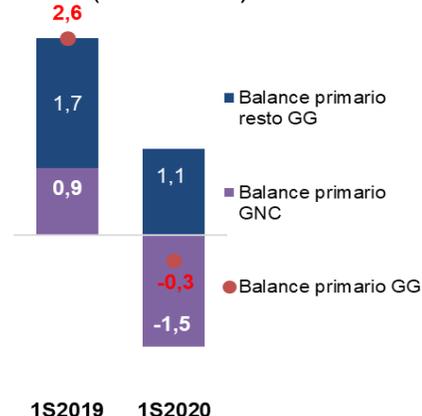


Gráfico 5: Balance Primario del GG  
(% del PIB)



Fuente: DGPM - MHCP

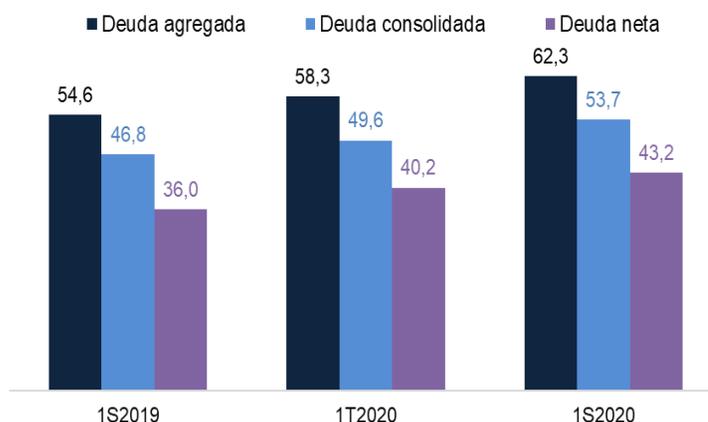
Al igual que en el 1S2019, el subsector de regionales y locales fue el que aportó un mayor resultado superavitario al balance del GG. En línea con las condiciones macroeconómicas de la emergencia económica y sanitaria actual, se observó un decrecimiento del superávit fiscal en 0,3pp del PIB producto de una caída de 9,2% en el ingreso total y en particular de 26,6% en los tributarios, junto con un gasto atípicamente estable dado que 2020 es el primer año de gobierno de las administraciones territoriales actuales.

En cuanto a la seguridad social, el atípico resultado se explica principalmente por la afectación del rendimiento y valorización de dos de sus principales fondos de acumulación de reservas para cubrir pasivos pensionales: el Fondo de Garantía de Pensión Mínima (FGPM) y el Fondo Nacional de Pensiones de las Entidades Territoriales (Fonpet).

El balance primario del GG se deterioró 2,9pp del PIB. El déficit fiscal de 1,9% del PIB fue motivado parcialmente por unos gastos por intereses del GG de 1,6% del PIB, con lo cual se observó un déficit primario de 0,3% del PIB, deteriorándose 2,9pp del PIB frente a 1S2019.

La deuda consolidada<sup>4</sup> del GG observó un incremento en 1S2020 de 6,9pp del PIB, 0,8pp por debajo del incremento de la deuda agregada frente a 1S2019. Como se mencionó previamente, la fuerte depreciación observada para el periodo del reporte produjo un fuerte efecto valoración en la deuda externa (la cotización del dólar aumentó en \$562 pesos frente a 1S2019). Adicionalmente, el menor crecimiento económico observado a junio del 2020, como consecuencia de las medidas para frenar la propagación de la pandemia por COVID-19 también contribuyó a observar un mayor ratio de deuda / PIB, junto con el impulso generado por el déficit primario observado. El factor que contribuyó a que la deuda consolidada presentara un menor crecimiento que la agregada fue principalmente la mencionada estrategia de optimización de los activos públicos por parte del Tesoro Nacional.

Gráfico 6: Deuda GG (% del PIB)



Fuente: DGPM - MHCP

Por último, la deuda neta de activos del GG en 1S2020 aumentó 7,3pp del PIB frente al mismo periodo de 2019 y 3,0pp del PIB en relación con el último trimestre reportado. Como se mencionó también en la deuda neta del SPNF, para el GG, la deuda neta presentó menores

<sup>4</sup> 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.

incrementos durante el último trimestre en comparación con la deuda agregada y consolidada. Lo anterior se debe a la acumulación de activos financieros líquidos principalmente por parte de la Tesorería nacional con el propósito de tener suficiente liquidez para atender las necesidades de financiamiento adicionales durante 2020. En particular, los activos internos del GG crecieron 1,5pp del PIB, mientras que sus activos externos se redujeron en 0,5pp del PIB, reflejando una variación neta en el saldo de los activos financieros líquidos totales en 1pp del PIB, situándolo en 10,5% del PIB.

## i. Gobierno Nacional Central (GNC)

**El balance fiscal del GNC acumulado en lo corrido del año hasta junio se ubicó en -3,0% del PIB.** Este resultado representa un deterioro del balance de 2,6pp frente al observado el año anterior, jalonado principalmente por los efectos generados sobre el recaudo tributario por la emergencia actual y la respuesta de política fiscal necesaria para contener los impactos sanitarios, sociales y económicos derivados de la emergencia actual. En términos del PIB potencial, el déficit del GNC se ubicó en 2,7% del PIB, 1,8pp por debajo del promedio observado para el primer semestre del año entre 2017 y 2019 (balance de -0,9% del PIB) (Tabla 4).

En este periodo, los ingresos totales del GNC presentaron un crecimiento nominal de -8,3%, principalmente por menores recursos provenientes del recaudo tributario. Por otra parte, los gastos totales crecieron 19,3% frente al mismo periodo de la vigencia fiscal anterior, lo cual se explica principalmente por la dinámica observada en el gasto de funcionamiento. Este mayor gasto corresponde principalmente a los apoyos a la población vulnerable, y la implementación de los programas de protección al empleo formal y el tejido empresarial, implementados en respuesta a la pandemia de COVID-19.

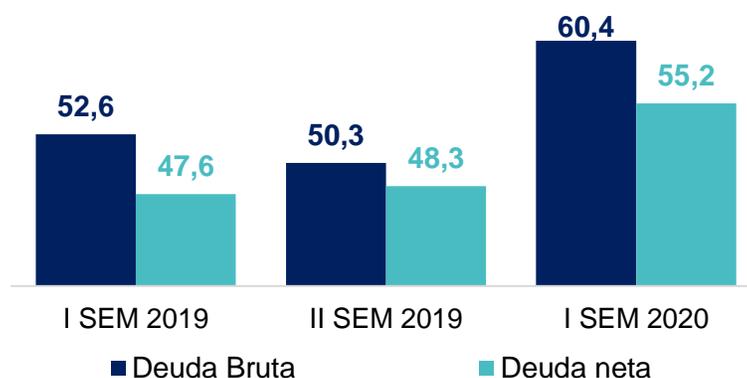
**Tabla 4: Balance Fiscal del GNC**

CONCEPTO	I TRIM (\$MM)		I TRIM (% PIB)		Crec (%)
	2019	2020*	2019	2020*	
<b>Ingresos Totales</b>	<b>90.274</b>	<b>82.777</b>	<b>8,5</b>	<b>8,2</b>	<b>-8,3</b>
Tributarios	78.070	71.877	7,4	7,1	-7,9
No Tributarios	538	538	0,1	0,1	0,1
Fondos Especiales	612	577	0,1	0,1	-5,8
Recursos de Capital	11.054	9.785	1,0	1,0	-11,5
<b>Gastos Totales</b>	<b>95.247</b>	<b>113.586</b>	<b>9,0</b>	<b>11,2</b>	<b>19,3</b>
Intereses	14.277	15.939	1,3	1,6	11,6
Funcionamiento **	72.029	88.382	6,8	8,7	22,7
Inversión**	9.089	9.298	0,9	0,9	2,3
Préstamo Neto	-148	-32	0,0	0,0	-
<b>Balance Total</b>	<b>-4.973</b>	<b>-30.810</b>	<b>-0,5</b>	<b>-3,0</b>	<b>-</b>
<b>Balance Primario</b>	<b>9.303</b>	<b>-14.870</b>	<b>0,9</b>	<b>-1,5</b>	<b>-</b>

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

Tanto la deuda bruta como la deuda neta del GNC aumentaron como consecuencia del comportamiento de la deuda interna y externa. En particular, la deuda bruta se ubicó en 60,4% del PIB, evidenciando un incremento de 10,2pp frente al cierre de 2019. Por otra parte, la deuda neta aumentó 6,9pp del PIB en este mismo periodo de tiempo, pasando de 48,3% del PIB en 2019 a 55,2% del PIB en 2020. Este incremento, menor al observado en la deuda bruta, es consecuencia del incremento de 3,3pp en los activos financieros líquidos de la Nación frente al cierre de 2019. De este incremento, 1,9pp del PIB los explican los fondos del FOME, debido a que la mayor parte de sus fuentes de recursos se obtuvieron en el primer semestre del año, pero la ejecución estará concentrada en los últimos dos trimestres de 2020.

**Gráfico 7. Deuda pública del GNC (% del PIB)\***



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

## ii. Seguridad Social

**El balance fiscal del sector de seguridad social presentó un superávit de 0,2% del PIB en 1S2020.** Este resultado representa una caída de 0,3pp del PIB en comparación al mismo periodo de la vigencia anterior. La reducción nominal de \$3.141 mm en el balance se explica fundamentalmente por menores rendimientos financieros del portafolio de Fonpet, así como por menores recursos en la acumulación del Fondo de Garantía de Pensión Mínima (FGPM), producto de los efectos de la pandemia sobre el mercado laboral y financiero.

- Para el 1S2020 las contribuciones sociales (ingresos tributarios) presentaron una caída de 8,8% frente al 1S2019. Esto está explicado en primera instancia por las medidas de alivio tomadas en medio del choque de la pandemia sobre al empleo formal, en particular en el pago de las contribuciones sociales en pensiones<sup>5</sup>. Por su parte los aportes del GNC registraron un aumento de 11,6%, hecho que compensó parcialmente la caída de ingresos. Junto con los aportes del GNC y las entidades territoriales, estos ingresos corresponden al 96,1% de los ingresos totales.

<sup>5</sup> Si bien la Corte Constitucional declaró inexecutable el Decreto 558 de 2020 y, por tanto, las empresas públicas y privadas que disminuyeron sus aportes a pensiones voluntariamente hasta el 3%, deberán realizar el pago completo de dicho aporte hasta completar lo exigido por la ley (16%), conservando el 25% de la carga para el empleado y el 75% para el empleador; las condiciones de dicho pago aún no han sido establecidas en su totalidad, por lo cual se proyecta una afectación durante 2020 en el recaudo de Colpensiones.

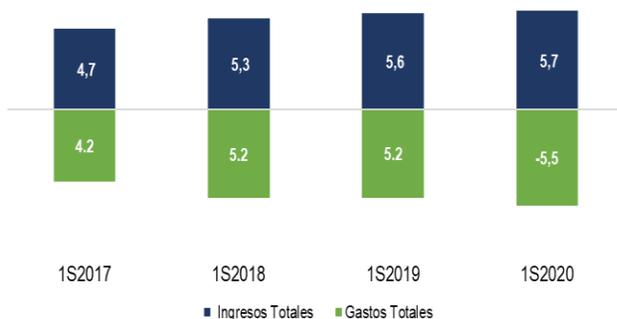
**Tabla 5: Balance Fiscal de Seguridad Social<sup>6</sup>**

CONCEPTO	I SEM (\$MM)		I SEM (% PIB)		Crec. % 2019/2020*
	2019	2020*	2019	2020*	
<b>Ingresos Totales</b>	<b>58.956</b>	<b>58.033</b>	<b>5,6</b>	<b>5,7</b>	<b>-1,6</b>
<b>Aportes del GNC y ET**</b>	<b>30.962</b>	<b>34.543</b>	<b>2,9</b>	<b>3,4</b>	<b>11,6</b>
Funcionamiento	30.962	34.543	2,9	3,4	11,6
<b>Ingresos Tributarios</b>	<b>23.270</b>	<b>21.228</b>	<b>2,2</b>	<b>2,1</b>	<b>-8,8</b>
<b>Otros Ingresos</b>	<b>4.724</b>	<b>2.262</b>	<b>0,4</b>	<b>0,2</b>	<b>-52,1</b>
Rendimientos Financieros	4.270	1.612	0,4	0,2	-62,2
Otros	454	650	0,0	0,1	43,2
<b>Gastos Totales</b>	<b>53.937</b>	<b>56.155</b>	<b>5,1</b>	<b>5,5</b>	<b>4,1</b>
<b>Pagos Corrientes</b>	<b>53.931</b>	<b>56.151</b>	<b>5,1</b>	<b>5,5</b>	<b>4,1</b>
<b>Funcionamiento</b>	<b>53.931</b>	<b>56.151</b>	<b>5,1</b>	<b>5,5</b>	<b>4,1</b>
Servicios Personales	99	114	0,0	0,0	15,3
Transferencias	53.755	55.931	5,1	5,5	4,0
Gastos Generales y Otros	77	105	0,0	0,0	37,3
<b>Pagos de Capital</b>	<b>6</b>	<b>4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-31,3</b>
<b>(DÉFICIT) / SUPERÁVIT</b>	<b>5.019</b>	<b>1.878</b>	<b>0,5</b>	<b>0,2</b>	<b>-62,6</b>

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

Fuente: DGPM – MHCP.

**Gráfico 8: Ingresos y gastos de la seguridad social para 1S2017-2020 (% del PIB)**



Fuente: DGPM - MHCP

• 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 18% de las mismas se gastan por parte de Colpensiones para pagos de mesadas pensionales, alrededor del 14% para las obligaciones de Fomag, y 13% adicional se destina al pago de obligaciones pensionales por parte de Fopep. 10% de las mismas corresponden a Casur y Cremil. El 4% restante son transferencias al Fondo de Solidaridad Pensional, Ferrocarriles y Fonprecon.

### iii. Regionales y locales

**El sector de regionales y locales presentó para el 1S2020 un balance superavitario de 0,9% del PIB.** Las administraciones centrales de las entidades territoriales<sup>7</sup> y el SGR, presentaron superávits fiscales de 0,7% y 0,2% del PIB, respectivamente.

<sup>6</sup> Por ingresos tributarios de este sector entiéndase contribuciones sociales.

<sup>7</sup> Específicamente, la muestra de seguimiento fiscal para este sector incluye a las administraciones centrales de las alcaldías capitales y las gobernaciones.

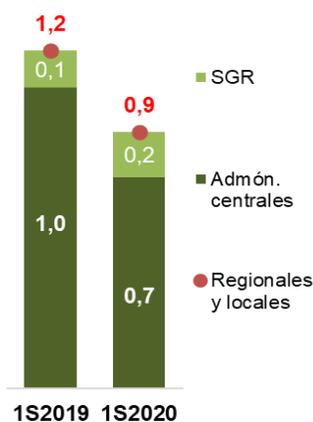
**Tabla 6: Balance Fiscal de regionales y locales**

CONCEPTO	I SEM (\$MM)		I SEM (% PIB)		Crec. % 2019/2020*
	2019	2020*	2019	2020*	
<b>Ingresos totales</b>	<b>40.003</b>	<b>36.328</b>	<b>3,8</b>	<b>3,6</b>	<b>-9,2</b>
<b>Ingresos corrientes</b>	<b>36.610</b>	<b>32.673</b>	<b>3,4</b>	<b>3,2</b>	<b>-10,8</b>
Tributarios	16.135	11.849	1,5	1,2	-26,6
No tributarios	16.203	17.426	1,5	1,7	7,5
De los cuales, Transferencias	14.483	16.522	1,4	1,6	14,1
Regalías	4.272	3.398	0,4	0,3	-20,5
<b>Recursos de capital</b>	<b>3.394</b>	<b>3.654</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>7,7</b>
<b>Gastos totales</b>	<b>27.746</b>	<b>27.435</b>	<b>2,6</b>	<b>2,7</b>	<b>-1,1</b>
<b>Gastos corrientes</b>	<b>5.591</b>	<b>5.134</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>-8,2</b>
Funcionamiento	5.285	4.832	0,5	0,5	-8,6
Intereses y comisiones	306	302	0,0	0,0	-1,3
<b>Gastos de capital**</b>	<b>22.155</b>	<b>22.301</b>	<b>2,1</b>	<b>2,2</b>	<b>0,7</b>
Inversión**	22.155	22.301	2,1	2,2	0,7
<b>(DÉFICIT) / SUPERÁVIT</b>	<b>12.258</b>	<b>8.892</b>	<b>1,2</b>	<b>0,9</b>	<b>-27,5</b>

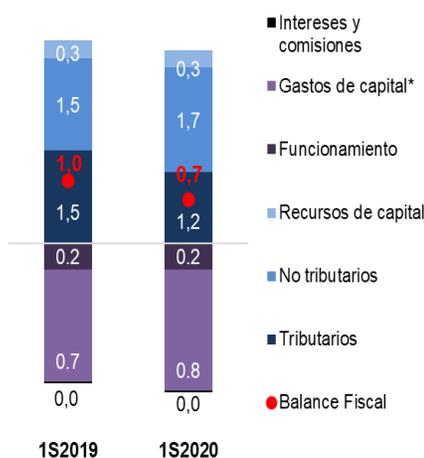
\*Cifras preliminares \*\*Incluye el pago de reservas presupuestales para el respectivo periodo y gastos operativos en inversión social.  
Fuente: DGPM – MHCP, DGAF – MHCP, SPGR-MHCP, Gesproy-DNP.

Las implicaciones económicas de la emergencia sanitaria, así como las medidas de confinamiento adoptadas por el Gobierno nacional explican la disminución de los ingresos de recaudo tributario. Por otra parte, la caída en la producción de crudo y el menor precio de referencia Brent observado, junto con una mayor tasa de cambio, conjugaron en una caída del recaudo de regalías de 20,5%. Las anteriores caídas en el ingreso de los gobiernos regionales y locales fueron compensadas parcialmente con un mayor nivel de transferencias y recursos de capital (excedentes financieros transferidos por ocasión de utilidades previas). En el agregado, los ingresos totales presentaron una caída de 9,2% frente al 1S2019.

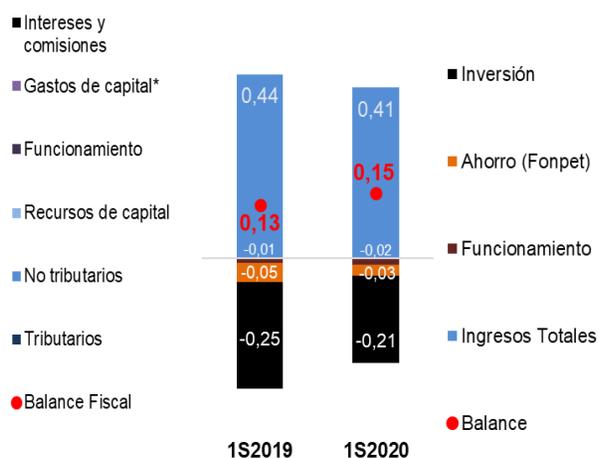
**Gráfico 9: Balance Fiscal Regionales y Locales (% del PIB)**



**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.

**Paralelamente, los gastos de estas entidades territoriales permanecieron estables en términos nominales, aunque aumentando como porcentaje del PIB por la caída del producto por causa de la emergencia actual.** Los gastos corrientes presentaron una disminución de 8,2% jalonado principalmente por un menor gasto de funcionamiento y un ligero menor gasto en intereses (la deuda de las entidades territoriales cayó 0,02% del PIB durante el 2T2020). La inversión (gastos de capital y gasto operativos de inversión social) creció alrededor del 1%. Si bien los gastos de inversión permanecieron estables en términos nominales, típicamente para un primer año de gobierno en las entidades territoriales, se esperaría una contracción del gasto de capital de alrededor del 50% frente a la vigencia fiscal previa (último año de gobierno de las últimas administraciones centrales). Lo anterior estuvo asociado fundamentalmente a un incremento de los gastos operativos en inversión social relacionados con la salud pública y la asistencia social.

**En particular para el SGR, se observó una caída en el recaudo menos que proporcional que la del gasto frente al 1S2019.** Esto por el lado del ingreso está relacionado con la menor producción y menor precio del crudo fundamentalmente, parcialmente compensado por una mayor tasa de cambio. El gasto, por su parte, sufrió una típica contracción al ser primer año de gobierno, aunque se espera durante el 2S2020 que la ejecución del gasto del SGR aumente como consecuencia del cierre del presupuesto bienal de ese sistema. A 1S2020, se habían aprobado proyectos para mitigar los efectos de la emergencia por Covid-19, con cargo al SGR, por \$500 mm, correspondiendo al 27% del total de aprobaciones para dicho periodo.

## **b. Empresas del sector público**

### **i. Empresas del nivel nacional**

**El sector de empresas nacionales presentó un balance fiscal deficitario como porcentaje del PIB.** Dentro de los subsectores más relevantes, los establecimientos públicos presentan un comportamiento superavitario de 0,1% del PIB, al igual que el Fondo de Estabilización de Precios Combustibles (FEPC), el cual mejoró su balance un 134% frente al mismo periodo del año pasado. La ANH por su parte amplió su déficit para el presente periodo como consecuencia principalmente del giro de excedentes financieros a la Nación y la caída en el recaudo proveniente de la producción de hidrocarburos, situando su déficit en \$475 mm. De igual forma se destaca el déficit del FONDES por 0,1% del PIB, producto de su descapitalización hacia el GNC, recursos con los cuales este último capitalizó el Fondo Nacional de Garantía (FNG) como medida de política para ampliar los programas de créditos con coberturas por parte de ese fondo, con empresas e independientes.

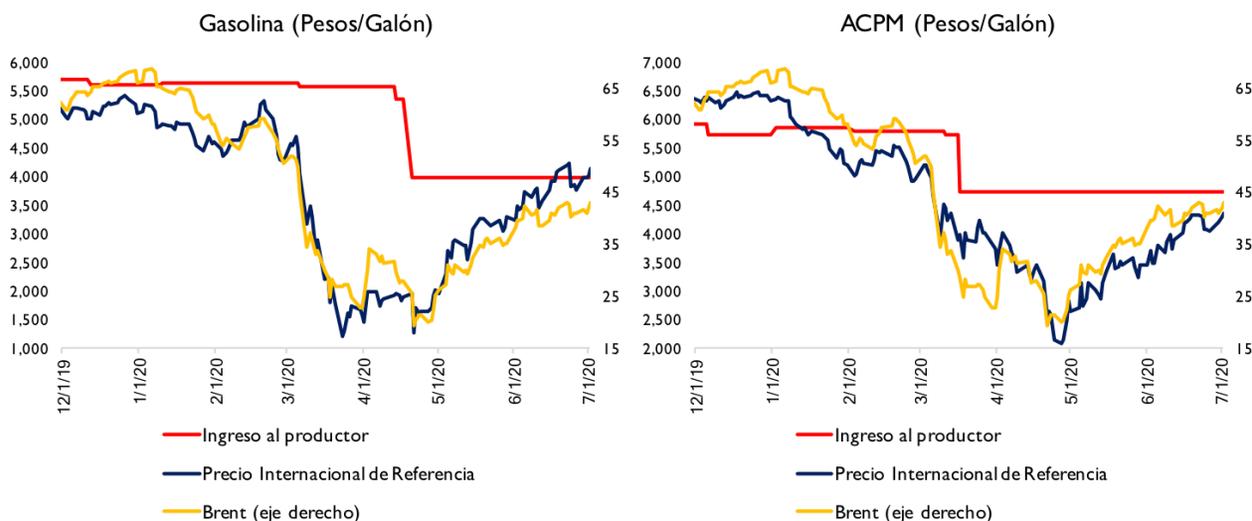
**Tabla 7: Balance Fiscal del sector Empresas del nivel nacional**

CONCEPTO	§ Miles de Millones		% PIB	
	2019	2020*	2019	2020*
<b>Empresas del nivel nacional</b>	<b>-2.297</b>	<b>-2.934</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,3</b>
FAEP	-315	-4	0,0	0,0
Eléctrico	-12	224	0,0	0,0
Resto nacional	-1.970	-3.154	-0,2	-0,3
Estabecimientos Públicos	913	873	0,1	0,1
ANH	85	-475	0,0	0,0
FEPC	-1.384	467	-0,1	0,0
FNC	148	61	0,0	0,0
FONDES	0	-1.357	0,0	-0,1
SPNM	-1.731	-2.724	-0,2	-0,3

\*Cifras preliminares. Fuente: DGPM – MHCP

**En relación con el FEPC, durante 1S2020 este fondo presentó un superávit por \$467 mm. Este resultado se explica principalmente por el comportamiento en el segundo trimestre de los precios de refinados.** En el 1S2020 se observó una caída en los precios internacionales de la gasolina y el ACPM, explicado por el ajuste a la baja en los precios internacionales del petróleo. En promedio, para el 2T2020 el precio internacional de la gasolina se ubicó en \$2.801 por galón, mientras el de ACPM en \$3.434, con caídas de 41% y 32% respectivamente frente a lo observado en el 1T2020. De esta forma, la diferencia entre el ingreso al productor y el precio internacional y estuvo en promedio para la gasolina y ACPM en \$1.392 y \$1.301 respectivamente.

**Gráfico 12: Ingreso al productor y del precio internacional de referencia**

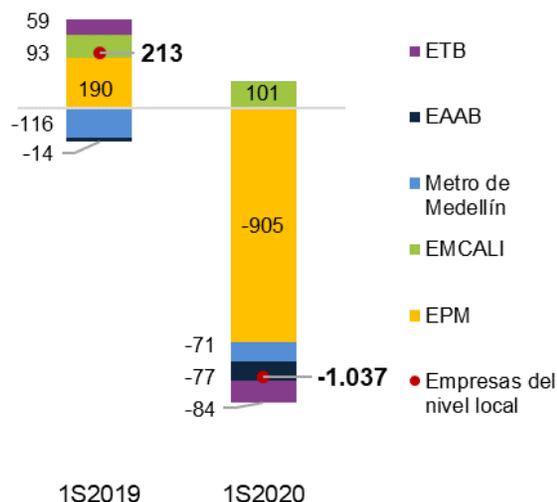


Fuente: Cálculos propios DGPM a partir de Ministerio de Minas y Energía.

## ii. Empresas del nivel local

**El balance del sector de empresas locales pasó de un leve superávit en 1S2019 a un déficit de 0,1% del PIB en relación con el mismo periodo del 2020.** El balance se ubicó en -\$1.037 mm, explicado principalmente por un aumento en los gastos de operación comercial de EPM, por mayores compras de energía en bolsa por la menor generación efectiva dada la baja hidrología, a unos precios superiores. Adicionalmente, se observó un incremento en las transferencias del pago de dividendos y de costos asociados a reconexión de servicios públicos como medida de mitigación de la pandemia.

Gráfico 13: Empresas del nivel local (\$ mm)



Fuente: DGPM – MHCP.

## B. Sector Público Financiero (SPF)

**El balance fiscal del SPF presentó un aumento de 0,2pp del PIB en 1S2020 con respecto al mismo periodo de 2019.** El incremento es principalmente producto del superávit del Banco de la República de \$6.934 mm (0,7% del PIB), el cual presentó mayores ingresos por rendimientos de las reservas internacionales. Esto es explicado en su mayoría por la reducción de 150 pb en las tasas de interés de la FED (al rango de 0 a 0,25%) en el mes de marzo, en respuesta a la situación de salud pública mundial, y en particular en Estados Unidos, produciendo un incremento significativo en la valorización del portafolio, el cual se encuentra invertido principalmente en bonos del tesoro de ese país. Por su parte Fogafín presentó un comportamiento estable con un superávit de 0,1% del PIB.

Tabla 8: Balance Fiscal del SPF

CONCEPTO	I SEM (\$MM)		I SEM (% PIB)	
	2019	2020*	2019	2020*
Banco de la República	4.873	6.934	0,5	0,7
Fogafín	811	874	0,1	0,1
<b>DÉFICIT O SUPERÁVIT EFECTIVO</b>	<b>5.684</b>	<b>7.808</b>	<b>0,5</b>	<b>0,8</b>

\*Información preliminar. Fuente: DGPM – MHCP con base en Fogafín y Banco de la República.

## Anexo 1

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 Consolidado 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 1S2020, la discrepancia estadística en la estimación del resultado fiscal del SPC fue de -\$3.054 mm, equivalente a -0,3% del PIB. Este resultado refleja una discrepancia para el GNC de -\$2.894 mm. A continuación, se describen las principales operaciones que elevaron 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. Durante 1S2020, se han realizado amortizaciones por \$783 mm, con lo cual el saldo de dicho pasivo corresponde a \$16.998 mm. Adicional a esto, se realizaron amortizaciones de pasivos no explícitos de vigencias previas por subsidios de energía y gas por \$1.061 mm, y bonos pensionales por \$1.684 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 y 1S2020, lo que implica un aumento adicional en los pasivos de la Nación. Esto genera una discrepancia estadística con el Banco de la República. Para 1S2020 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 \$473 mm, equivalente a 0,0% del PIB, resultado consistente con los niveles históricos.