

REPÚBLICA DE COLOMBIA

**MINISTERIO DE HACIENDA
Y CRÉDITO PÚBLICO**

**Viceministerio Técnico –
Dirección General de Política Macroeconómica**

**SECTOR PÚBLICO CONSOLIDADO
CIFRAS 2017**

30 DE MAYO DE 2018

Cierre Fiscal 2017

Índice

Contenido

I.	Introducción	4
II.	Sector Público No Financiero	6
II.I	Nivel Central - Gobierno Nacional Central	6
A.	Ingresos	7
B.	Gastos	12
a.	Gastos corrientes	12
b.	Inversión	14
c.	Financiamiento	14
II.II	Nivel Descentralizado	15
A.	Seguridad Social	15
a.	Salud EGM (Enfermedad General y Maternidad)	17
b.	Pensiones y Cesantías IVM (Invalidez, Vejez y Muerte)	18
B.	Regionales y Locales	20
C.	Empresas del nivel nacional	21
a.	Fondo de Ahorro y Estabilización Petrolera (FAEP)	21
b.	Sector Eléctrico	22
c.	Resto Nacional	23
D.	Empresas del Nivel Local	26
a.	Empresas Públicas de Medellín (EPM)	26
b.	Empresas Municipales de Cali (EMCALI)	27
c.	Resto Local	28
III.	Sector Público Financiero	29
A.	Banco de la República	30
B.	Fogafín	30
Anexo 1:	Gobierno General	32

Cierre Fiscal 2017

Índice de Gráficos

Gráfico 1: Evolución de los Ingresos del GNC - (% del PIB)	8
Gráfico 2: Composición del Gasto del GNC (% participación)	12
Gráfico 3: Composición de los ingresos administrados por la ADRES.....	17
Gráfico 4: Ejecución del gasto realizado por la ADRES.....	18
Gráfico 5: Crecimiento de la demanda acumulada de energía	22
Gráfico 6: Evolución de los precios de la gasolina y diésel	26

Índice de Cuadros

Cuadro 1: Balance Fiscal Sector Público Consolidado	4
Cuadro 2: Balance Fiscal Sector Público No Financiero	6
Cuadro 3: Balance Fiscal del GNC	7
Cuadro 4: Ingresos Tributarios del GNC.....	9
Cuadro 5: Ingresos diferentes a tributarios del GNC.....	11
Cuadro 6: Gastos Totales del GNC.....	13
Cuadro 7: Fuentes y Usos 2017	15
Cuadro 8: Balance Fiscal de la Seguridad Social	16
Cuadro 9: Balance Fiscal por Unidad de Negocio de la Seguridad Social.....	17
Cuadro 10: Balance Fiscal del Área de Salud.....	18
Cuadro 11: Balance Fiscal del Área de Pensiones y Cesantías	19
Cuadro 12: Balance Fiscal Regionales y locales con Sistema General de Regalías	21
Cuadro 13: Balance Fiscal Empresas del Nivel Nacional	21
Cuadro 14: Balance Fiscal del Sector Eléctrico	23
Cuadro 15: Balance Fiscal Resto de Entidades	24
Cuadro 16: Balance Fiscal Establecimientos Públicos	24
Cuadro 17: Balance Fiscal de las Empresas Públicas de Medellín	27
Cuadro 18: Balance Fiscal de las Empresas Municipales de Cali	28
Cuadro 19: Balance Fiscal del Resto Local	29
Cuadro 20: Balance Sector Público Financiero	29
Cuadro 21: Estado de Resultados del Banco de la República	30
Cuadro 22: Balance Fiscal de Fogafin	31
Cuadro 23: Balance Fiscal del Gobierno General	32

Cierre Fiscal 2017¹

I. Introducción

Para el cierre de la vigencia fiscal 2017, el Sector Público Consolidado (SPC) presentó un déficit de \$21.998 mm, equivalente a 2,4% del PIB. Este balance presenta un deterioro de 0,2 puntos porcentuales (pp) del PIB en comparación con 2016, principalmente, como resultado de un menor superávit del balance fiscal del Sector Público No Financiero (SPNF) de 0,3 pp del PIB. Este último se explica por una disminución del balance del sector descentralizado² de 0,7 pp del PIB, compensado parcialmente por un menor déficit del Gobierno Nacional Central (GNC) de 0,4 pp del PIB, en cumplimiento de lo estipulado por la Regla Fiscal.

En este sentido, el SPNF presentó un déficit de 2,7% del PIB correspondiente a \$24.582 mm. En particular, el GNC presentó un balance de -3,6% del PIB equivalente a \$33.636 mm (frente a un déficit fiscal de 4,0% del PIB en 2016). El sector descentralizado, por su parte, generó un superávit de 1,0% del PIB presentando una disminución en 0,7pp del PIB, explicado principalmente por el efecto del registro único de los recursos provenientes de la enajenación de ISAGEN SA ESP en la Cuenta Especial FONDES por 0,7% del PIB en 2016 y una desmejora del balance del sector Empresas del nivel local en 0,1pp del PIB, compensado parcialmente por un mayor superávit del sector Regionales y Locales (de 0,2pp del PIB)³.

En cuanto al Sector Público Financiero (SPF), este sector presenta un superávit de 0,2% del PIB en razón de los balances positivos del Banco de la República y del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras (Fogafín) de 0,1% del PIB individualmente. Estos balances se mantienen constantes como proporción del PIB frente a 2016. Finalmente, se estima una discrepancia estadística para 2017 de 0,1% del PIB⁴.

Cuadro 1: Balance Fiscal Sector Público Consolidado

BALANCES POR PERIODO	IV TRIM (\$ MM)		IV TRIM (% PIB)	
	2016	2017*	2016	2017*
1. Sector Público No Financiero	-20,693	-24,582	-2.4	-2.7
Gobierno Nacional Central	-34,925	-33,636	-4.0	-3.6
Sector Descentralizado	14,232	9,054	1.6	1.0
Seguridad Social	7,153	7,323	0.8	0.8
Empresas del nivel nacional	-663	-539	-0.1	-0.1
Empresas del nivel local	-706	-1,899	-0.1	-0.2
Regionales y Locales	2,606	4,169	0.3	0.5
Del cual SGR	267	524	0.0	0.1
Del cual FAE	1,171	534	0.1	0.1
Cuenta Especial FONDES/FONDES	5,842	0	0.7	0.0
2. Balance cuasifiscal del Banrep	502	804	0.1	0.1
3. Balance de Fogafín	510	930	0.1	0.1
4. Discrepancia Estadística	644	850	0.1	0.1
SECTOR PÚBLICO CONSOLIDADO	-19,038	-21,998	-2.2	-2.4

* Cifras Preliminares.

** El cálculo del balance del SPC incluye el Costo de la Reestructuración Financiera.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

¹ Todas las cifras contenidas en este documento son preliminares.

² Compuesto por los sectores de seguridad social, empresas del nivel local y nacional, y regionales y locales.

³ A partir de 2017, el sector Regionales y locales presenta su cierre fiscal conforme la metodología "por encima de la línea".

⁴ La discrepancia estadística corresponde a la diferencia en la estimación del balance fiscal del SPC a partir de ingresos y gastos por parte del MHCP (por encima de la línea), y de operaciones de financiamiento (por debajo de la línea) hecho por el Banco de la República.

En mayor detalle, el GNC presentó un nivel de ingresos de \$144.062 mm (15,6% del PIB), gastos por \$174.519 mm (18,9% del PIB) y un anticipo de gastos de la vigencia fiscal 2018 por \$3.179 mm (0,3% del PIB), resultando en un balance deficitario de \$33.636 mm (3,6% del PIB). Dado que el Comité Consultivo de la Regla Fiscal (CCRF) autorizó un ciclo total de -1,7% del PIB, se da estricto cumplimiento a la Regla Fiscal al alcanzar un déficit estructural de 1,9% del PIB, inferior al observado en 2016 (2,2% del PIB).

El sector de seguridad social presentó un superávit de \$7.323 mm, \$170 mm mayor al conseguido en 2016, manteniéndose constante como porcentaje del PIB (0,8%). Esto como producto de los mayores ingresos del área de salud por 1,2% del PIB, explicados principalmente por los nuevos recursos provenientes de las entidades territoriales incorporados en el presupuesto de la Administradora de los Recursos del Sistema General de Seguridad Social en Salud (ADRES), destinados a garantizar el aseguramiento en salud y financiación del régimen subsidiado. En cuanto al área de pensiones, se presenta un aumento en los ingresos equivalente a 0,1% del PIB, resultado de mayores aportes del GNC para funcionamiento. Del mismo modo, se presentaron aumentos en el gasto del sector por 1,4% del PIB motivados fundamentalmente por mayores erogaciones del área de salud relacionadas con la Unidad de Pago por Capitación (UPC) del régimen contributivo y subsidiado, y mayores transferencias destinadas al pago de mesadas pensionales y asignaciones de retiro.

Las Empresas del nivel nacional están compuestas por el Fondo de Ahorro y Estabilización Petrolera (FAEP), el Sector Eléctrico y el Sector Resto Nacional, en el cual se incluye una muestra de establecimientos públicos nacionales, la Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH), el Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC), el Fondo Nacional del Café (FNC) y el Sector Público No Modelado (SPNM)⁵. El FAEP para 2017 presentó un balance deficitario de \$336 mm, constante en términos del PIB, como consecuencia del desahorro del Fondo, cuyo único ingreso son los rendimientos financieros de los recursos administrados. Las empresas del sector eléctrico en conjunto presentaron una ligera disminución de sus ingresos en términos del PIB (-0,03%), como resultado principalmente de la caída de recursos por explotación bruta, mientras que sus gastos presentaron un leve incremento motivado por mayores pagos corrientes asociados a gastos generales. Finalmente, el sector Resto nacional presenta una mejora del balance fiscal generando un superávit de \$482 mm.

En cuanto al sector de Empresas del nivel local, el mismo presentó un deterioro de 0,1pp del PIB ubicando su balance en -0,2% del PIB. Este balance se produjo como resultado del deterioro del déficit de las Empresas Públicas de Medellín (EPM) en 0,2% del PIB, un resultado constante en términos del PIB de las Empresas Municipales de Cali (EMCALI) y una mejora del sector Resto local⁶ en 0,1% del PIB.

El sector Regionales y locales, compuesto por las administraciones centrales de los municipios capitales y gobernaciones, el Fondo Nacional de Regalías (FNR) y el Sistema General de Regalías (SGR), cerró la vigencia 2017 con un superávit de \$4.169 mm equivalente a 0,5% del PIB. Este resultado se deriva de ingresos de \$65.546 mm (7,1% del PIB) y gastos de \$61.377 (6,7% del PIB). El balance del Sistema General de Regalías (SGR) correspondió a \$524 mm (0,1% del PIB).

Finalmente, en relación con el SPF, el balance cuasifiscal del Banco de la República incrementó su superávit en \$302 mm, manteniéndose constante como proporción del PIB, esto debido a que se

⁵ El SPNM corresponde a aquellas entidades que hacen parte del SPNF y que no son incluidas en la muestra de seguimiento fiscal del MHCP.

⁶ El Sector Resto local está compuesto por la Empresa de Transporte Masivo del Valle de Aburrá (Metro), la Empresa de Acueducto, Alcantarillado y Aseo de Bogotá (EAAB) y la Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá (ETB).

generaron mayores recursos comparativamente con 2016 por concepto de intereses recibidos sobre las reservas internacionales. Fogafin, por su parte, presentó un balance constante como proporción del PIB en 0,1%, incrementando su superávit en \$420 mm, gracias al aumento en el recaudo de seguros de depósito y las menores transferencias de recursos de portafolios entregados en administración.

II. Sector Público No Financiero

Como se indicó previamente, el SPNF, el cual excluye del SPC los balances del Banco de la República y Fogafin por su naturaleza financiera, presentó un resultado al cierre de la vigencia fiscal 2017 de -2,7% del PIB, equivalente a un déficit de \$24.582 mm. Dicho balance fiscal es consecuencia de los resultados de los dos sectores del SPNF: el GNC (-3,6% del PIB) y el sector descentralizado (1,0% del PIB). Asimismo, este sector registró un balance primario de 0,5% del PIB, como resultado del pago de intereses del orden de 3,1% del PIB. En el (Cuadro 2) se presenta la composición del balance del SPNF de manera detallada.

Cuadro 2: Balance Fiscal Sector Público No Financiero

SECTORES	IV TRIM (\$ MM)		IV TRIM (% PIB)	
	2016	2017*	2016	2017*
Seguridad Social	7,153	7,323	0.8	0.8
Empresas del nivel nacional	-663	-539	-0.1	-0.1
FAEP	-332	-336	0.0	0.0
Eléctrico	-218	-685	0.0	-0.1
Resto Nacional	-112	482	0.0	0.1
Empresas del nivel local	-706	-1,899	-0.1	-0.2
EPM	-429	-2,087	0.0	-0.2
EMCALI	46	16	0.0	0.0
Resto Local	-323	172	0.0	0.0
Regionales y Locales	2,606	4,169	0.3	0.5
Del cual SGR	267	524	0.0	0.1
Del cual FAE	1,171	534	0.1	0.1
Cuenta Especial FONDES/FONDE	5,842	0	0.7	0.0
Sector Descentralizado	14,232	9,054	1.6	1.0
Gobierno Nacional Central	-34,925	-33,636	-4.0	-3.6
SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO	-20,693	-24,582	-2.4	-2.7
BALANCE PRIMARIO DEL SPNF	7,564	4,371	0.9	0.5

* Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

II.I Nivel Central - Gobierno Nacional Central

La economía colombiana ha venido mostrando un proceso de ajuste macroeconómico en respuesta al choque de la caída en los precios del petróleo de finales de 2014. Así, los desequilibrios han venido ajustándose en varios frentes. Por un lado, la cuenta corriente ha tenido una corrección importante basada en una disminución de las importaciones y en la recuperación de las exportaciones, tanto de las tradicionales como de las no tradicionales. La inflación, que alcanzó niveles de 9% en julio de 2016, se ha desacelerado de manera significativa llegando a 4,09% a finales de 2017. De la misma manera, la política fiscal se ha ajustado a las nuevas condiciones

macroeconómicas, actuando de manera contra-cíclica y dando estricto cumplimiento con lo exigido por la Regla Fiscal.

Así, en esta sección del documento se presenta en detalle el balance del Gobierno Nacional Central (GNC) por cada uno de sus componentes, y se hace un comparativo con respecto a la vigencia inmediatamente anterior.

De manera general, al cierre de la vigencia 2017, el déficit total del GNC se ubicó en \$33.636 mm (3,6% del PIB), producto de la diferencia entre ingresos por \$144.062 mm (15,6% del PIB), gastos por \$174.519 mm (18,9% del PIB) y \$3.179 mm de anticipo de gastos de 2018 (0,3% del PIB) (Cuadro 3). El balance estructural observado en 2017 de 1,9% del PIB cumple con lo estipulado por la Regla Fiscal al mantener una senda decreciente a través del tiempo.

Cuadro 3: Balance Fiscal del GNC

CONCEPTO	IV TRIM (\$ MM)		IV TRIM (% PIB)		Crec. (%) 2017*/2016
	2016	2017*	2016	2017*	
Ingresos Totales	128,367	144,062	14.9	15.6	12.2
Tributarios	117,329	126,958	13.6	13.8	8.2
No Tributarios	653	5,451	0.1	0.6	734.8
Fondos Especiales	1,707	1,532	0.2	0.2	-10.2
Recursos de Capital	8,679	10,122	1.0	1.1	16.6
Gastos Totales	163,293	174,519	18.9	18.9	6.9
Intereses	25,382	26,617	2.9	2.9	4.9
Funcionamiento **	120,270	129,932	13.9	14.1	8.0
Inversión**	17,641	17,970	2.0	1.9	1.9
Préstamo Neto	-95	-92	0.0	0.0	-3.2
Adelanto de Gastos 2018	0	3,179	0.0	0.3	
Total a Financiar	-34,925	-33,636	-4.0	-3.6	-3.7

* Cifras preliminares

** Incluye pagos, deuda flotante y préstamos neto

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

En particular, durante la vigencia 2017, los ingresos crecieron nominalmente 12,2%, lo que es equivalente a un aumento en términos del PIB de 0,8 pp. Este crecimiento es resultado principalmente de mayores ingresos no tributarios, fundamentalmente asociados al pago recibido por el laudo arbitral⁷, y en segunda instancia, al aumento de los ingresos tributarios y de los recursos de capital.

Por su parte, el gasto registró un crecimiento nominal de 6,9% lo que equivale, en términos del PIB, a una estabilidad frente a 2016. Vale recalcar que, si bien la anticipación de gasto de 2018 afecta el balance total de 2017, este reduce las presiones de gasto en 2018. A continuación, se presenta en detalle el balance de ingresos y gastos del GNC y el resultado de la Regla Fiscal.

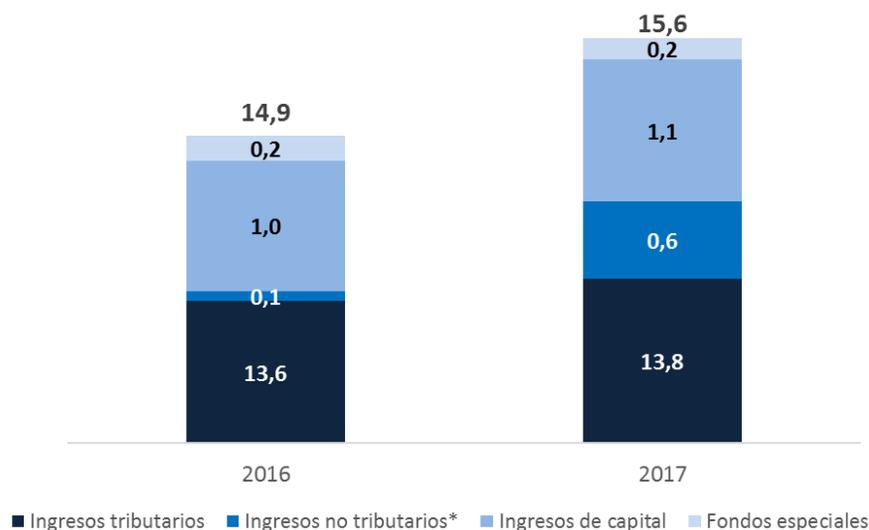
A. Ingresos

Como se comentó previamente, en la vigencia fiscal 2017, el GNC registró ingresos por \$144.062 mm, que representan 15,6% del PIB. En términos nominales, lo anterior significó un crecimiento de 12,2% frente a 2016, superior al aumento del PIB nominal. Como porcentaje del PIB, los

⁷ En 2017, la Nación percibió un ingreso extraordinario correspondiente a un laudo arbitral a favor del Gobierno Nacional, de los cuales \$3.179 mm se utilizaron para pre pagar obligaciones de 2018.

ingresos totales evidenciaron un aumento de 0,8 puntos porcentuales (pp) entre 2016 y 2017. Este comportamiento obedeció al incremento de 0,5pp del PIB en los ingresos no tributarios, explicado por los recursos percibidos por una sola vez asociados al Laudo pagado por las empresas de telecomunicaciones (\$4.270 mm), y, en menor medida, por el aumento en los ingresos tributarios desde 13,6% del PIB en 2016 hasta 13,8% del PIB en 2017. Entretanto, los recursos de capital y de fondos especiales se mantuvieron relativamente estables en 1,1% y 0,2% del PIB, respectivamente (Gráfico 1).

Gráfico 1: Evolución de los Ingresos del GNC - (% del PIB)



* Incluye los recursos correspondientes al laudo arbitral de Claro y Coltel.

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

i. Ingresos Tributarios

Los ingresos tributarios, que en 2017 representaron el 88% de los ingresos totales, se ubicaron en \$126.958 mm, evidenciando un crecimiento anual de 8,2%⁸. Como porcentaje del PIB el recaudo total se ubicó en 13,8%, lo que significó un incremento equivalente a 0,2pp del PIB respecto al año anterior. Los recursos obtenidos del recaudo de IVA explicaron en mayor medida el aumento en los ingresos tributarios, en línea con la modificación de la tarifa general de 16% a 19% con la Reforma Tributaria de 2016 (Ley 1819 de 2016). En efecto, el recaudo de este tributo se ubicó en 5,5% del PIB, lo que representó un aumento de 0,6pp del PIB frente a 2016.

El recaudo conjunto de renta y CREE, y del impuesto al consumo se mantuvo estable como porcentaje del PIB en 6,3% y 0,2%, respectivamente, mientras que los recursos asociados al GMF, el impuesto a la riqueza, a los combustibles y el carbono, el timbre y los aranceles exhibieron reducciones asociadas al menor dinamismo económico y, en el caso de los aranceles, a la contracción de las importaciones en pesos. Por su parte, los ingresos tributarios distintos a los administrados por la DIAN se ubicaron en 403 mm, creciendo 12,7% frente a 2016 (Cuadro 4).

⁸ Corresponde al recaudo neto, que equivale al recaudo bruto una vez descontado el pago con papeles y las devoluciones en efectivo. Este es el monto en efectivo que le ingresa a la Nación.

Vale la pena tener en cuenta que en 2017 los ingresos tributarios derivados de la actividad del sector petrolero pasaron de \$103 mm en 2016 a \$1.771 mm en 2017 (0,2% del PIB), lo cual representó una fuente de recursos importante para la Nación. Este comportamiento respondió a las ganancias de eficiencia derivadas del proceso de reducción de costos en Ecopetrol, así como al repunte en los precios del petróleo en 2017 que estimuló el recaudo de retenciones de renta.

Cuadro 4: Ingresos Tributarios del GNC

CONCEPTO	SMM		% del PIB		Crec (%)
	2016	2017	2016	2017*	2017/2016*
Ingresos tributarios	117.329	126.958	13,6	13,8	8,2
Administrados DIAN	116.971	126.554	13,6	13,7	8,2
IVA	41.879	50.620	4,9	5,5	20,9
Interno	28.405	35.199	3,3	3,8	23,9
Externo	13.474	15.420	1,6	1,7	14,4
Renta + CREE	54.327	57.615	6,3	6,3	6,1
GMF	7.079	6.772	0,8	0,7	-4,3
Consumo	1.700	1.955	0,2	0,2	15,0
Riqueza	4.440	3.869	0,5	0,4	-12,9
Combustibles y Carbono	3.335	1.827	0,4	0,2	-45,2
Timbre	97	75	0,0	0,0	-22,6
Arancel	4.113	3.821	0,5	0,4	-7,1
Otros	358	403	0,0	0,0	12,7

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

*Cifras preliminares

ii. Impuestos administrados por la DIAN

En línea con lo observado en los últimos años, el grueso de los ingresos tributarios a cargo de la DIAN provino de los impuestos internos. De estos, en 2017 el recaudo asociado a la actividad interna se situó en \$107.313 mm (11,6% del PIB), es decir, el 85% de los ingresos tributarios DIAN. El recaudo de tributos externos, por su parte, se ubicó en \$19.241mm (2,1% del PIB).

• Recaudo Interno

El recaudo generado por los impuestos internos aumentó en términos nominales 8%, por encima del crecimiento del PIB nominal (6,7%). Este comportamiento se explicó principalmente por el incremento en el recaudo de IVA interno, el cual evidenció un crecimiento nominal de 23,9%, asociado al incremento en la tarifa general del IVA, que más que compensó la desaceleración de la actividad productiva en 2017. Es importante notar que el incremento en 3 puntos porcentuales en la tarifa general del IVA en el 2017 se aplicó solo en tres trimestres. Para este año se espera un incremento en el recaudo por este concepto ya que la tarifa general de 19% aplicará durante los cuatro trimestres del año.

El recaudo conjunto del impuesto de renta y CREE se ubicó en \$57.615 mm, lo que representó un crecimiento de 6,1%, con lo cual su participación en el PIB se mantuvo en 6,3%. En particular, el recaudo de cuotas creció 8,1% anual (\$14.659 mm), mientras que el de retenciones se expandió 7,5% (\$39.460 mm). La mayor actividad del sector petrolero, relacionado con el aumento en los precios del petróleo en 2017 y las ganancias de eficiencia de Ecopetrol, generó un impulso al recaudo de este rubro en el componente de retenciones de renta. De hecho, los ingresos tributarios derivados de dicha actividad ascendieron a \$1.771 mm (0,2% del PIB), cifra sustancialmente superior a la registrada en 2016 (\$103 mm).

En relación al recaudo de retenciones tanto de IVA como del impuesto de renta, vale la pena destacar que los esfuerzos realizados por la DIAN reforzaron su crecimiento. De esta manera, el total de las retenciones aumentaron 27% al pasar de \$34.502 mm en 2016 a \$43.816 mm en 2017.

Frente al impuesto a la riqueza, la reforma tributaria de 2016 mantuvo el régimen previo, con lo cual para 2017 estipuló una disminución en la tarifa desde 1% hasta 0,4% en 2017. Esta disminución continuará en 2018, año en el cual este impuesto será eliminado. De esta forma, el recaudo correspondiente al impuesto a la riqueza en 2017 exhibió un decrecimiento de 12,9%, se ubicó en \$3.869 mm y redujo su participación en el PIB en 0,1pp.

El Gravamen a los Movimientos Financiero (4x1000) contribuyó con \$6.772 mm de recaudo en 2017 (0,7% del PIB). Frente a 2016 presentó una caída de 4,3%, que se explica fundamentalmente por el pago de cerca de 600mm con papeles en diciembre y por la desaceleración del sector de servicios financieros.

El recaudo del Impuesto Nacional al Consumo fue de \$1.955 mm, creciendo 15% frente a 2016. Su participación en el PIB se mantuvo estable en 0,2%, a pesar de que el consumo de los hogares presentó un crecimiento inferior al del PIB. Es importante recordar que la Reforma Tributaria 2012 estableció que el recaudo se causa sobre la prestación o ventas de bienes y servicios como telefonía móvil, servicios de restaurante y vehículos, a tarifas del 4%, 8% y 16%.

El Impuesto Nacional a los Combustibles y al Carbono permitió en conjunto recaudar \$1.827 mm (0,2% del PIB). Es importante mencionar que, la Reforma Tributaria de 2016 estipuló una reducción del Impuesto Nacional a los Combustibles, que buscaba ser compensado parcialmente con el establecimiento del impuesto de IVA (a la tarifa general de 19%). Por esta razón, parte del recaudo que hasta 2016 se observaba en el Impuesto Nacional a los Combustibles ahora se contabiliza en el rubro de IVA. Lo anterior se vio reflejado en la reducción anual de 45% en este recaudo. Asimismo, la Reforma creó el impuesto al Carbono, que en 2017 generó un recaudo de \$475 mm.

Finalmente, el recaudo observado por cuenta del impuesto de timbre fue \$75 mm, \$22 mm menos que en 2016. Algunos de los documentos por los que se causa el impuesto son los cheques, certificados de depósito y expedición de visas.

- **Recaudo Externo**

En 2017, los ingresos tributarios derivados de los impuestos externos ascendieron a \$19.241 mm (2,1% del PIB), con lo cual cerraron con un crecimiento anual de 9,4%. Su dinámica estuvo influenciada principalmente por el aumento de 14,4% del recaudo de IVA externo, que compensó la disminución de 7,1% en el recaudo por concepto de aranceles.

En el caso del IVA externo, nuevamente, el resultado fue consecuencia del incremento en la tarifa general establecido en la Reforma Tributaria de 2016. El recaudo por este concepto representó el 80% de los ingresos tributarios externos, tras situarse en \$15.420 mm (1,7% del PIB). El recaudo de aranceles, entretanto, disminuyó en \$292 mm hasta \$3.821 mm en 2017, fenómeno que estuvo asociado a la contracción de las importaciones en pesos, derivada de la apreciación de la moneda en ese periodo.

iii. Impuestos no administrados por la DIAN

El ingreso por cuenta de los impuestos no administrados por la DIAN ascendió a \$403 mm y evidenció un incremento nominal de 12,7%.

a. Ingresos diferentes a tributarios

Los ingresos distintos a los tributarios registraron un crecimiento anual de 55%, como consecuencia del Laudo arbitral pagado por las empresas de telecomunicaciones por \$4.270 mm (0,5% del PIB). Así, los ingresos distintos a los tributarios se ubicaron en \$17.104 mm (1,9% del PIB), cifra superior a la presentada en 2016 (\$11.039 mm; 1,3% del PIB).

Los recursos de capital también contribuyeron al incremento de los ingresos distintos a los tributarios, tras crecer 16,6% en términos nominales y aumentar su participación en el PIB en 0,1pp. En contraste, los recursos correspondientes a los fondos especiales disminuyeron 10,2%, ubicándose \$174 mm por debajo del dato observado en 2016 (Cuadro 5).

Cuadro 5: Ingresos diferentes a tributarios del GNC

CONCEPTO	(\$MM)		(\$MM)		Crec (%) 2017*/2016
	2016	2017*	2016	2017*	
INGRESOS DIFERENTES A TRIBUTARIOS	11.039	17.104	1,3	1,9	55,0
Ingresos no Tributarios	653	5.451	0,1	0,6	734,8
De los cuales Laudo Claro y Coltel		4.270		0,5	
Fondos Especiales	1.707	1.532	0,2	0,2	-10,2
Ingresos de Capital	8.679	10.122	1,0	1,1	16,6
Rendimientos financieros	3.715	3.818	0,4	0,4	2,8
Rend. Finan. de Fondos Propios	3.159	3.136	0,4	0,3	-0,7
Rend. Finan. de Fondos Administrados	317	438	0,0	0,0	37,9
Recuperación Cartera SPNF(intereses)	238	244	0,0	0,0	2,5
Excedentes Financieros	1.628	2.043	0,2	0,2	25,6
Otros ingresos de capital	3.337	4.260	0,4	0,5	27,7

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

*Cifras preliminares

b. Ingresos de capital

En 2017, la Nación recibió \$10.122 mm por concepto de recursos de capital, equivalentes a 1,1% del PIB, 0,1pp más que en 2016. El crecimiento de 16,6% frente a 2016 respondió principalmente a aumentos en los rubros de otros ingresos de capital y excedentes financieros, los cuales aumentaron más de 25% cada uno. Rendimientos financieros, por su parte, exhibió un incremento moderado de 2,8%, que le permitió mantener su participación en el PIB en 0,4%.

Por un lado, los otros ingresos de capital estuvieron impulsados por los recursos obtenidos por la conmutación pensional de Telefónica (\$3.243 mm) y por reintegros de recursos a cargo de fiducias (\$2.150 mm), que compensaron las devoluciones de recursos que en total sumaron \$1.151 mm en 2017.

Por otro lado, los excedentes financieros se situaron en \$2.043 mm (0,2% del PIB), \$416 mm por encima del dato observado en 2016. Lo anterior estuvo explicado por el aumento en los dividendos

repartidos a la Nación por parte de Ecopetrol y por los excedentes derivados de la operación de la ANH y de la Aeronáutica. En efecto, los dividendos percibidos por la Nación en 2017, asociados a la actividad de Ecopetrol, se ubicaron en \$837 mm, \$145 mm más que en 2016, mientras que los excedentes aportados en conjunto por la ANH y la Aeronáutica sumaron \$531 mm en dicha vigencia.

Finalmente, los ingresos por rendimientos financieros se situaron en \$3.818 mm, concentrados en los rendimientos correspondientes a la administración de fondos propios (\$3.136 mm).

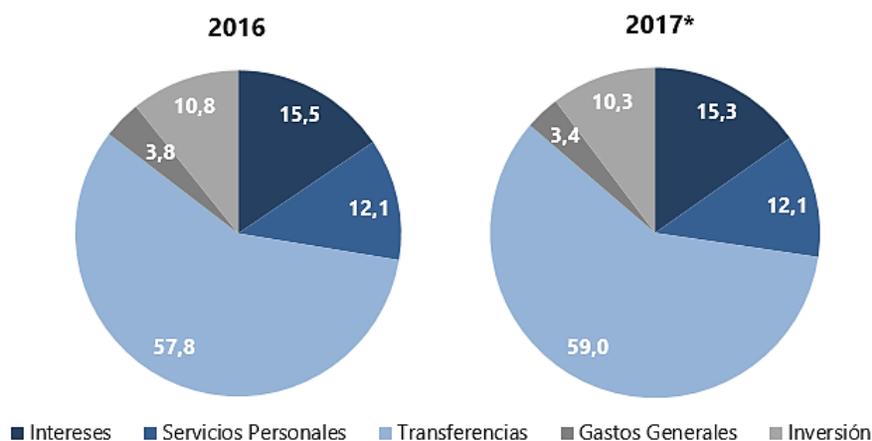
c. Otros ingresos

Los ingresos no tributarios en 2017 reflejaron la entrada de recursos extraordinarios, que permitieron anticipar parte del gasto de 2018. En efecto, el laudo pagado por las empresas de telecomunicaciones, equivalente a \$4.270 mm (0,5% del PIB), permitió que los ingresos no tributarios ascendieran a \$5.451 mm (0,6% del PIB), ubicándose \$4.798 mm por encima del dato observado en 2016.

B. Gastos

Los gastos del GNC en 2017 presentaron un crecimiento nominal de 6,9%, al pasar de \$163.293 mm (18,9% del PIB) a \$174.519 mm (18,9% del PIB), reflejando una estabilidad como proporción del PIB. En particular, los gastos dirigidos al pago de intereses no cambiaron como proporción del PIB (2,9%), los gastos de funcionamiento se incrementaron en 0,2 pp del PIB, mientras que la inversión disminuyó en 0,1 pp del PIB. Frente a 2016, se presentaron ligeros cambios en la distribución del gasto. A continuación se presenta la composición de los gastos totales del GNC (**Gráfico 2**).

Gráfico 2: Composición del Gasto del GNC (% participación)



* Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

a. Gastos corrientes

Los gastos corrientes del GNC ascendieron a \$156.549 mm, lo que representó un incremento como proporción del PIB con respecto al año 2016 de 0,1 pp, explicado por un mayor gasto en funcionamiento equivalente a 0,2 pp del PIB (**Cuadro 6**)

Cuadro 6: Gastos Totales del GNC

CONCEPTO	IV TRIM (\$ MM)		IV TRIM (% PIB)		Crec. (%) 2017*/2016
	2016	2017*	2016	2017*	
Gastos Totales	163,293	174,519	18.9	18.9	6.9
Gastos Corrientes	145,651	156,549	16.9	17.0	7.5
Intereses	25,382	26,617	2.9	2.9	4.9
Intereses deuda externa	5,962	6,309	0.7	0.7	5.8
Intereses deuda interna	15,566	17,351	1.8	1.9	11.5
Indexacion TES B (UVR)	3,854	2,957	0.4	0.3	-23.3
Funcionamiento**	120,270	129,932	13.9	14.1	8.0
Servicios Personales	19,743	21,096	2.3	2.3	6.9
Transferencias	94,445	102,979	10.9	11.2	9.0
SGP	32,219	35,740	3.7	3.9	10.9
Pensiones	29,554	33,371	3.4	3.6	12.9
Otras transferencias****	32,673	33,868	3.8	3.7	3.7
Gastos Generales	6,176	5,949	0.7	0.6	-3.7
Inversión**	17,641	17,970	2.0	1.9	1.9
Préstamo Neto	-95	-92	0.0	0.0	
Adelanto De Gastos 2018		3,179	0.0	0.3	
Déficit total	-34,925	-33,636	-4.0	-3.6	-

* Cifras Preliminares

** Incluye pagos y deuda flotante

*** En otras se incluyen las transferencias de seguridad social, salud, ICBF y SENA

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

En detalle, el pago de intereses registró un aumento de \$1.235 mm, que responde principalmente al incremento del pago de intereses de deuda interna. Por su parte, se observa una reducción en el pago de intereses por indexaciones, en línea con la reducción y convergencia de la inflación hacia el rango meta del Banco de la República. Respecto al pago de intereses de la deuda externa, su valor aumentó en \$348 mm. Este resultado se explica por el incremento en las tasas de interés externas, el cual fue parcialmente compensado por el efecto positivo de la apreciación del peso colombiano sobre el pago de intereses externos en 2017.

En cuanto a los gastos de funcionamiento, estos se incrementaron en 0,2pp del PIB entre 2016 y 2017, lo que significó un incremento nominal del 8,0% para el mismo periodo. Esto responde esencialmente a un mayor nivel de pago de transferencias, que es parcialmente contrarrestado por una disminución de los gastos generales.

Al interior del gasto en funcionamiento, se observa que las transferencias a las regiones a través del Sistema General de Participaciones, SGP, presentaron un incremento nominal de 10,9% al pasar de \$32.219 mm (3,7% del PIB) a \$35.740 mm (3,9% del PIB). Vale aclarar que conforme al acto legislativo 04 de 2007, a partir de la vigencia 2017 los recursos presupuestados dirigidos al SGP se calculan de acuerdo a la variación promedio de los ingresos corrientes de la Nación durante los 4 años precedentes, incluyendo el año en curso al momento de la programación presupuestal.

Por el lado de las transferencias destinadas al pago de pensiones, se observa un incremento nominal de 12,9%, equivalente a \$3.818 mm. Este crecimiento responde principalmente a: i) el ajuste anual asociado al salario mínimo legal; ii) regímenes especiales del sector Defensa y Educación; iii) al aumento del pago de bonos pensionales; y iv) al pago asociado a la operación

realizada con Coltel en 2017, en la cual la Nación asumió el pago del pasivo pensional que estaba atendido con recursos propios de la empresa.

Así mismo, las otras transferencias alcanzaron un valor de \$33.868 mm en 2017, reflejando un crecimiento nominal de 3,7% y representando 3,7% del PIB. En efecto, este componente de gasto se redujo en 0,1 pp del PIB frente a lo observado en 2016.

Los gastos por servicios personales en 2017 presentaron una variación anual de 6,9%, al pasar de \$19.743 mm a \$21.096 mm, en línea con el cumplimiento de los compromisos acordados con los sindicatos y asociaciones de empleados públicos en materia salarial para los años 2017 y 2018, donde se estableció un incremento igual a la inflación causada más un punto. Adicionalmente, se dio cumplimiento a los reconocimientos del sector defensa, en cuanto a incrementos salariales y políticas de ascenso.

Por último, conforme a lo establecido en la Ley anual de presupuesto, se continuó con el plan de austeridad en las entidades que conforman el presupuesto general de la Nación. Esto permitió la disminución de los gastos generales (-3,7%) durante el año 2017.

b. Inversión

El gasto en inversión en 2017 ascendió a \$17.970 mm (1,9% del PIB), cifra superior a la observada durante 2016 (\$17.641 mm)⁹. En particular, el aporte de la nación a los sectores de inversión se destinó principalmente a los sectores de inclusión social y reconciliación, transporte y educación, que representan en conjunto el 60,3% de este gasto.

Para el sector de inclusión social y reconciliación se destinó el 24% de los recursos obligados en la vigencia provenientes de la Nación. En efecto, el presupuesto de este sector se concentró principalmente en programas de asistencia a la primera infancia, familias en acción y programas dirigidos a la población vulnerable y víctima del conflicto armado.

Por su parte, los principales programas del presupuesto de inversión del sector transporte en 2017 fueron el programa de mejoramiento y mantenimiento de las vías para la Conectividad Regional, la concesión Ruta del Sol (I, II y III) y las Vías para la Equidad, los cuales tuvieron una participación de 62% en el presupuesto total de inversión del sector.

Por último, el presupuesto de inversión del sector de educación totalizó \$2.668 mm en 2017, de los cuales destaca el monto destinado al programa de calidad de la educación superior (\$1.323 mm) y lo destinado al programa de alimentación escolar (\$711 mm). Estos dos rubros evidenciaron un crecimiento anual de 9,1% y 55,7% en 2017, respectivamente.

c. Financiamiento

El total de necesidades de financiamiento de la Nación durante el año alcanzó un valor de \$76.712 mm (8,3% del PIB), producto de un déficit a financiar por \$33.636 mm (3,6% del PIB), amortizaciones por \$23.034 mm (2,5% del PIB), y pago de otras obligaciones, equivalentes a \$1.940 mm. Al final de 2017, el Tesoro Nacional contó con disponibilidad de recursos de \$18.102 mm (2,0% del PIB) (Cuadro 7).

⁹ Las cifras de inversión incluyen la variación de las cuentas por pagar (deuda flotante)

Dentro de las fuentes de financiamiento que atendieron las necesidades de 2017, el GNC contó con desembolsos de deuda interna y externa por \$54.461 mm (5,9% del PIB) y una menor necesidad de caja por \$1.760 mm, debido a los ajustes de causación que se tienen en cuenta en el cálculo del déficit fiscal.

Durante la vigencia 2017, la Nación emitió títulos de deuda interna (TES de largo plazo) por un total de \$39.265 (4,3% del PIB), de los cuales las operaciones con entidades públicas, sumaron \$9.719 mm (1,1% del PIB) y las subastas en el mercado local ascendieron a \$27.568 mm (3,0% del PIB).

Cuadro 7: Fuentes y Usos 2017

FUENTES	Cierre		USOS	Cierre	
	US\$	76.712		US\$	76.712
Desembolsos		54.461	Déficit a Financiar		33.636
Externos	(US\$ 5.130 mill.)	15.196	De los cuales		
Bonos	(US\$ 3.902 mill.)	11.530	Intereses Internos		20.308
Multilaterales y Otros	(US\$ 1.228 mill.)	3.666	Intereses Externos	(US\$ 2.139 mill.)	6.309
Internos		39.265	Gastos en Dólares	(US\$ 512 mill.)	1.507
TES		39.227	Amortizaciones		23.034
Subastas		27.568	Externas	(US\$ 2.605 mill.)	7.662
Subastas UVR largo plazo		0	Internas		9.872
Entidades Públicas		9.719	Redención anticipada TES 2018		5.500
Pago de obligaciones (FEPC, CAPRECOM, Sentencias)		1.940	Pago de obligaciones (FEPC, CAPRECOM, Sentencias)		1.940
Otros		37	Disponibilidad Final		18.102
Utilidades Banco de la República		407	En pesos		10.322
Deuda Flotante		694	En dólares	(US\$ 2.607 mill.)	7.779
Ajustes por Causación		1.760			
Operaciones de Tesorería		4.567			
Disponibilidad inicial		14.823			
En pesos		6.277			
En dólares	(US\$ 2.848 mill.)	8.546			

* Cifras Preliminares

Fuente: Dirección General de Crédito Público - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

En 2017, la Nación recurrió a fuentes de financiamiento en el mercado externo por US\$5.130 millones, aproximadamente \$15.196 mm (1,6% del PIB) cerca de 0,1 pp del PIB menos que en la vigencia 2016. Del total de desembolsos externos, US\$3.902 millones (\$11.530 mm; 1,3% del PIB,) correspondieron a colocaciones de bonos en el mercado externo, 0,8 pp del PIB más que en 2016, y US\$1.228 millones (\$3.666 mm; 0,4% del PIB) provinieron de créditos con entidades multilaterales, 0,8 pp del PIB menos que en 2016¹⁰.

II.II Nivel Descentralizado

A. Seguridad Social

Durante la vigencia 2017 el sector de Seguridad Social generó un superávit de \$7.323 mm (0,8% del PIB), resultado superior en \$170 mm respecto al balance registrado en 2016. Este balance fue

¹⁰ La tasa de cambio implícita no es la misma para los distintos rubros debido a que se registra la tasa observada al momento de cada una de las transacciones.

producto de ingresos por \$86.936 mm (9,4% del PIB) y gastos por \$79.613 mm (8,6% del PIB) (Cuadro 8).

Cuadro 8: Balance Fiscal de la Seguridad Social

CONCEPTO	IV TRIM (\$ MM)		IV TRIM (% PIB)		Crec. % 2017*/2016
	2016	2017*	2016	2017*	
Ingresos Totales	69,624	86,936	8.1	9.4	24.9
Explotación Bruta	10	0	0.0	0.0	-100.0
Aportes del Gobierno Central	32,116	49,915	3.7	5.4	55.4
Funcionamiento	31,276	49,015	3.6	5.3	56.7
Inversión	840	900	0.1	0.1	7.1
Ingresos Tributarios	21,694	27,806	2.5	3.0	28.2
Otros Ingresos	15,804	9,215	1.8	1.0	-41.7
Rendimientos Financieros	6,859	6,018	0.8	0.7	-12.2
Otros	8,945	3,197	1.0	0.3	-64.3
Gastos Totales	62,472	79,613	7.2	8.6	27.4
Pagos Corrientes	62,351	79,504	7.2	8.6	27.5
Funcionamiento	62,344	79,504	7.2	8.6	27.5
Servicios Personales	225	556	0.0	0.1	146.7
Operación Comercial	260	9,486	0.0	1.0	3,548.4
Transferencias	61,750	69,240	7.2	7.5	12.1
Gastos Generales y Otros	108	222	0.0	0.0	105.6
Pagos de Capital	37	5	0.0	0.0	-88.0
Formación Bruta de Capital Fijo	37	5	0.0	0.0	-88.0
Gastos Causados	83	105	0.0	0.0	26.3
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	7,153	7,323	0.8	0.8	2.4

* Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

El resultado obtenido, constante como porcentaje del PIB, es producto de mayores ingresos del área de pensiones, los cuales en el balance consolidado del área compensan los mayores gastos del área de salud relacionados con la Unidad de Pago por Capitación (UPC) del régimen contributivo y subsidiado.

Desde el 1 de agosto de 2017, entró en operación la Administradora de los recursos del sistema general de seguridad social en salud (ADRES), creada mediante la Ley 1753 de 2015, artículo 66, por la cual se expide el Plan Nacional del Desarrollo “*Todos por un Nuevo País*”. El objetivo de esta entidad es garantizar el adecuado flujo de los recursos del sistema, efectuar el reconocimiento y pago de las Unidades de Pago por Capitación y demás recursos del aseguramiento obligatorio en salud.

En el artículo mencionado se establece que una vez entrada en operación la ADRES, se suprime el FOSYGA. En este sentido, esa Administradora se encarga de administrar los recursos de cotizaciones y aportes al Sistema General de Seguridad Social en Salud, provenientes de cotizaciones de los afiliados al sistema, aportes de regímenes especiales, rentas de entidades territoriales y las demás definidas en la Ley.

En cuanto a los ingresos del área de salud, estos aumentaron en 1,2pp del PIB debido al aumento de los Aportes del Gobierno Central que crecieron en 0,6pp del PIB, en comparación al mismo periodo en 2016, estos ingresos financian los gastos del Régimen Contributivo y Subsidiado, por otro lado los ingresos tributarios crecieron en 0,9pp del PIB, debido al aumento en las cotizaciones al sistema de salud, mientras que los otros ingresos disminuyeron en 0,3pp del PIB por la caída de \$211 mm en los rendimientos financieros y otros recursos de capital.

Por su parte, el superávit del sector pensiones incrementó en \$314 mm debido al aumento en los ingresos del sector en 0,1pp del PIB, que se explica por mayores ingresos provenientes de los aportes del gobierno central que aumentan en 1,0pp del PIB y la disminución de otros ingresos como los Rendimientos Financieros del FONPET, producto de la baja de tasas de interés que se dio para el tercer trimestre del año. En cuanto a los gastos del sector aumentaron en 0,1pp del PIB, producto de mayores gastos de funcionamiento en especial gastos de transferencias que están destinados para cubrir las mesadas pensionales y asignaciones de retiro (Cuadro 9).

Cuadro 9: Balance Fiscal por Unidad de Negocio de la Seguridad Social

CONCEPTO	IV TRIM (\$ MM)		IV TRIM (% PIB)		Crec. % 2017*/2016
	2016	2017*	2016	2017*	
Salud	1,972	1,829	0.2	0.2	-7.2
Pensiones y Cesantías	5,180	5,494	0.6	0.6	6.1
TOTAL	7,152	7,323	0.8	0.8	2.4

* Cifras Preliminares

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

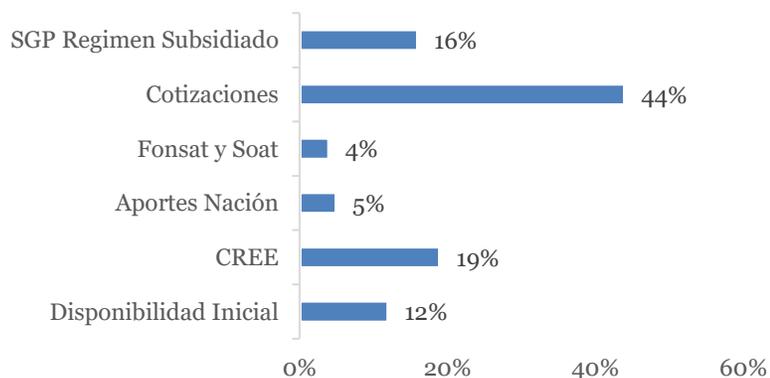
A continuación, se hace un análisis del comportamiento de cada una de las áreas de la Seguridad Social.

a. Salud EGM (Enfermedad General y Maternidad)

Durante 2017, el área de salud presentó un superávit de \$1.829 mm (0,2% del PIB) como resultado de ingresos totales de \$34.175 mm (3,7% del PIB) y gastos totales por \$32.346 mm (3,5% del PIB). El deterioro del balance del área de salud corresponde al aumento del gasto del proceso de compensación y demás gastos en los cuales se incurre en el aseguramiento en salud.

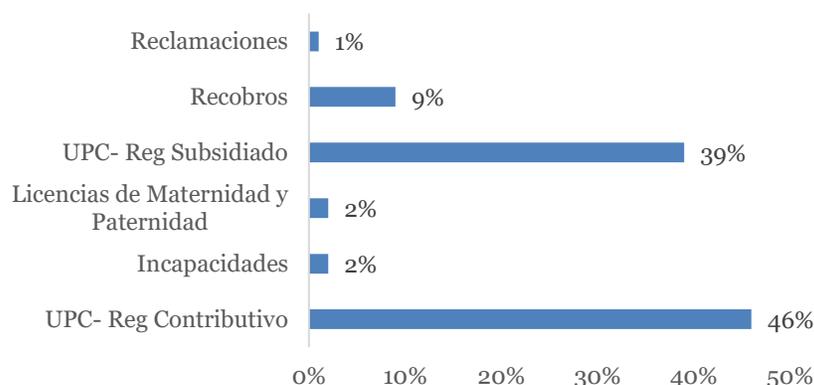
El aumento de 1,2 pp del PIB de los ingresos es producto de mayores Aportes de Funcionamiento del Gobierno Central, que representan 0,6pp del PIB e incluyen aportes del Sistema General de Participaciones al régimen subsidiado, aportes Nación y CREE, por otro lado, los ingresos tributarios crecieron 0,9 pp del PIB, partida compuesta por las cotizaciones que recibe el sistema de salud, que representan el 44% de los recursos administrados por la ADRES.

Gráfico 3: Composición de los ingresos administrados por la ADRES



Fuente: Informe de Gestión 2017-ADRES

Gráfico 4: Ejecución del gasto realizado por la ADRES



Fuente: Informe de Gestión 2017-ADRES

Finalmente, en cuanto al ingreso, se registró una disminución en los Otros Ingresos del área, en 0,3 pp del PIB producto de la caída en los otros ingresos de capital y rendimientos financieros. Para el cierre de 2016, los recursos del portafolio del FOSYGA eran invertidos en CDT, TES y Bonos que tenían una mayor tasa de rentabilidad que las cuentas de ahorro en las cuales se invirtieron los recursos administrados (Cuadro 10).

Cuadro 10: Balance Fiscal del Área de Salud

CONCEPTO	IV TRIM (\$ MM)		IV TRIM (% PIB)		Crec. % 2017*/2016
	2016	2017*	2016	2017*	
Ingresos Totales	21,339	34,175	2.5	3.7	60.1
Aportes del Gobierno Central	9,116	15,676	1.1	1.7	72.0
Funcionamiento	8,276	14,776	1.0	1.6	78.5
Inversión	840	900	0.1	0.1	7.1
Ingresos Tributarios	8,621	17,592	1.0	1.9	104.1
Otros Ingresos	3,602	907	0.4	0.1	-74.8
Rendimientos Financieros	400	189	0.0	0.0	-52.7
Otros	3,202	718	0.4	0.1	-77.6
Gastos Totales	19,368	32,346	2.2	3.5	67.0
Pagos Corrientes	19,284	32,241	2.2	3.5	67.2
Funcionamiento	19,276	32,241	2.2	3.5	67.3
Transferencias	19,210	23,125	2.2	2.5	20.4
Gastos Generales y Otros	1	3	0.0	0.0	118.5
Gastos Causados	83	105	0.0	0.0	26.3
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	1,972	1,829	0.2	0.2	-7.2

* Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Los gastos totales aumentaron en 1,3pp del PIB, producto de mayores transferencias que se incrementaron en 0,3pp del PIB, las cuales son destinadas al cubrimiento de las erogaciones relacionadas con los subsidios de alto costo, eventos No POS, cuentas por pagar de servicios del régimen subsidiado, auditorías del servicio médico entre otros gastos del régimen subsidiado y contributivo en los cuales se incurre para garantizar el aseguramiento en salud.

b. Pensiones y Cesantías IVM (Invalidez, Vejez y Muerte)

Durante la vigencia 2017, área de pensiones y cesantías generó un superávit de \$5.494 mm (0,6 pp del PIB), resultado superior en \$314 mm frente al superávit de 2016. Este resultado fue producto de ingresos totales por \$52.762 (5,7 pp del PIB) y gastos totales por \$47.267 mm (5,1 pp

del PIB) (Cuadro 11). Es importante mencionar que el superávit del FONPET (\$ 2.636 mm) y el Fondo de Garantía de Pensión Mínima Privada (\$2.784 mm) contribuyen al balance fiscal del área de pensiones, toda vez que los ingresos de estos fondos son mayores que los gastos causados.

Cuadro 11: Balance Fiscal del Área de Pensiones y Cesantías

CONCEPTO	IV TRIM (\$ MM)		IV TRIM (% PIB)		Crec. % 2017*/2016
	2016	2017*	2016	2017*	
Ingresos Totales	48,285	52,762	5.6	5.7	9.3
Explotación Bruta	10	0	0.0	0.0	-100
Aportes del Gobierno Central	23,000	34,239	2.7	3.7	48.9
Funcionamiento	23,000	34,239	2.7	3.7	48.9
Ingresos Tributarios	13,073	10,214	1.5	1.1	-21.9
Otros Ingresos	12,202	8,309	1.4	0.9	-31.9
Gastos Totales	43,105	47,267	5.0	5.1	9.7
Pagos Corrientes	43,068	47,263	5.0	5.1	9.7
Funcionamiento	43,068	47,263	5.0	5.1	9.7
Gastos Generales y Otros	107	220	0.0	0.0	105.4
Pagos de Capital	37	5	0.0	0.0	-87.8
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	5,180	5,494	0.6	0.6	6.1

* Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Los ingresos totales del área de pensiones y cesantías aumentaron en 0,1pp del PIB, debido al incremento de los Aportes del Gobierno Central en 1,0pp del PIB y las disminuciones de 0,4pp del PIB de los ingresos tributarios y 0,1 pp de los rendimientos financieros (producto de la caída de las tasas de interés en el mes de Julio de 2017, lo cual afecto los rendimientos financieros del FONPET, y el patrimonio de pensiones de Ecopetrol). Los ingresos provenientes de los Aportes del Gobierno Central, son utilizados para cubrir los mayores gastos correspondientes a la financiación de las pensiones de vejez y jubilación, así como las asignaciones de retiro de los miembros de la fuerza pública.

En lo referente a los gastos totales del área, aumentaron en \$ 4.162 mm (0,1 pp del PIB) lo que refleja el crecimiento de la mesada promedio y mayor reconocimiento del pago de pensiones. Por orden de magnitud, estos mayores pagos se concentraron en Colpensiones, correspondiente al pago de mesadas pensionales del régimen de prima medida, Fondo de Prestaciones Sociales del Magisterio, para el pago de maestros, y en el Fondo de Solidaridad Pensional a través del cual se desarrolla el programa Colombia Mayor. En contraste, los gastos de operación comercial disminuyeron producto de la disminución de gastos relacionados con la asesoría especializada de Colpensiones.

Adicionalmente, el Fondo de Garantía de Pensión Mínima no ha comenzado a efectuar pagos pues no se han agotado los saldos de las cuentas de capitalización individual de quienes así lo van a requerir. En consecuencia, todos los ingresos de este fondo (derivados de los aportes de los afiliados al régimen de ahorro individual y los rendimientos financieros sobre el saldo de los mismos) constituyen superávit para el sector de Seguridad Social.

B. Regionales y Locales

El sector de Regionales y Locales incluye gobiernos centrales departamentales y municipales, el Fondo Nacional de Regalías (en liquidación) y el Sistema General de Regalías (SGR)¹¹. Previo a este documento de cierre fiscal, se ha reportado el balance de Regionales y Locales “por debajo de la línea” medido por el financiamiento (amortización, desembolsos y recursos del balance, entre otros), por las dificultades que implicaba realizar el seguimiento a las entidades territoriales por el lado de las operaciones efectivas de caja. Sin embargo, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) adoptó un cambio metodológico en el reporte de estas cifras en el transcurso de 2017, con el propósito de producir el balance de las entidades territoriales a través de las operaciones efectivas de caja, midiendo el ingreso por el recaudo efectivo y gasto por el lado de los pagos. Para más detalles sobre el cambio metodológico, referirse al Anexo Metodológico Cifras Regionales y Locales publicado en la página web del MHCP.

El balance de las entidades territoriales en 2017 se ubicó en \$4.169 mm, como resultado de ingresos totales por \$65.546 (7,1% del PIB) y gastos totales por \$61.377 mm (6,7% del PIB). De este resultado, el 53% se atribuyó a los municipios capitales, y el 47% a las gobernaciones. Los ingresos corrientes se ubicaron en \$53.637 mm (5,8% del PIB), de los cuales, los ingresos tributarios contribuyeron con 42% (\$22.692 mm), principalmente porque los municipios capitales registraron una mayor participación que las gobernaciones (\$14.627 mm de las capitales frente a \$8.065 mm de las gobernaciones). Los rubros de mayor contribución al resultado del recaudo tributario de las gobernaciones fueron cigarrillos, licores y vehículos, como resultado de las reformas de las Leyes 1819 y 1816 de 2016, en las que se modificó el impuesto al consumo de cigarrillos y licores. Por el lado de los impuestos municipales, el incremento del recaudo tributario fue impulsado por las estampillas y el impuesto predial, dada la mayor inversión proveniente de las entidades territoriales y la actualización del valor catastral de los predios en las principales ciudades. Por otro lado, los ingresos por transferencias, provenientes principalmente del Sistema General de Participaciones, se ubicaron en \$27.292 (3% del PIB).

Por el lado de los gastos, los gastos corrientes correspondieron a 70% de los gastos totales, principalmente los gastos provenientes de los operativos en inversión social, que contribuyeron en 67,4% a los gastos corrientes totales, y se ubicaron en \$29.115 mm (3,2% del PIB). Estos corresponden a los montos de inversión financiados con recursos del Sistema General de Participaciones. Adicionalmente, los gastos de capital se ubicaron en \$18.203 mm (30% de los gastos totales), lo que reflejó las necesidades de gasto por ejecución de proyectos de inversión consistentes con el segundo año del ciclo político de las gobernaciones y alcaldías. Por último, el balance fiscal del Sistema General de Regalías (SGR) mostró un superávit de \$524 mm. Los giros del SGR dirigidos a las entidades territoriales que se contabilizan como ingresos de Regionales y Locales alcanzaron los \$4.296 mm (0,5% del PIB), mientras que los gastos se ubicaron en \$3.773 mm (0,4% del PIB). De estos gastos, \$1.486 mm se destinaron a asignaciones directas, mientras que, \$2.286 mm se giraron para los fondos de inversión (Fondo de Desarrollo Regional, Fondo de Compensación Regional, Fondo de Ciencia Tecnología e Innovación y la Asignación Paz). Por último, \$534 mm se ahorraron en el FAE.

¹¹ Establecido con el Acto Legislativo 05 de 2011 y reglamentado mediante la Ley 1530 de 2012.

Cuadro 12. Balance Fiscal Regionales y locales con Sistema General de Regalías

CONCEPTO	IV TRIM (\$ MM)		IV TRIM (% PIB)		Crec. (%) 2017/2016
	2016	2017*	2016	2017*	
Ingresos totales	56,115	65,546	6.5	7.1	16.8
Ingresos corrientes	50,360	53,637	5.8	5.8	6.5
Ingresos tributarios	21,021	22,692	2.4	2.5	7.9
Ingresos no tributarios	2,723	3,653	0.3	0.4	34.2
Ingresos por transferencias	26,616	27,292	3.1	3.0	2.5
Ingresos de capital	5,755	11,909	0.7	1.3	106.9
Gastos totales	53,509	61,377	6.2	6.7	14.7
Gastos corrientes	36,461	39,402	4.2	4.3	8.1
Funcionamiento	8,667	9,736	1.0	1.1	12.3
Operativos en inversión social	27,120	29,115	3.1	3.2	7.4
Intereses y comisiones	674	551	0.1	0.1	- 18.3
Gastos de capital	17,048	21,975	2.0	2.4	28.9
Déficit/superávit	2,606	4,169	0.3	0.5	60.0
Del cual SGR	267	524	0.0	0.1	96.4

* Cifras Preliminares.

Fuente: FUT, Sistema de Presupuesto y Giro de Regalías. Cálculos DAF-DGPM.

C. Empresas del nivel nacional¹²

El Sector Empresas del nivel nacional presentó un balance fiscal deficitario en 2017 de \$539 mm, equivalente a 0,1% del PIB. Este resultado se explica principalmente por balances negativos del FAEP y del conjunto de empresas del Sector eléctrico, compensado parcialmente por un superávit de \$482 mm del sector Resto nacional (Cuadro 13).

Cuadro 13: Balance Fiscal Empresas del Nivel Nacional

CONCEPTO	\$ Miles de Millones		% PIB	
	2016	2017*	2016	2017*
Empresas del nivel nacional	-663	-539	-0.1	-0.1
FAEP	-332	-336	0.0	0.0
Eléctrico	-218	-685	0.0	-0.1
Resto nacional	-112	482	0.0	0.1

* Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

a. Fondo de Ahorro y Estabilización Petrolera (FAEP)

El FAEP registró un déficit de \$ 336,2 mm en 2017, lo que representa un incremento del déficit en \$4 mm (-1,2%). Este resultado se explica por un ahorro de \$8,6 mm, y retiros de aportes realizados y utilidades retiradas equivalentes a \$344,9 mm. El ahorro, frente a 2016, fue menor en \$3,4 mm, mientras que el desahorro en este mismo periodo fue inferior en \$22,6 mm, mostrando una contracción de 28% y 6% respectivamente. Según lo establecido en el Artículo 2.2.4.9.2.5 del Decreto 1082 de 2015 en el que se establecen los lineamientos para llevar a cabo la desacumulación

¹² El Sector de empresas nacionales está conformado por el Fondo de Ahorro y Estabilización Petrolera (FAEP), el Sector Eléctrico, los Establecimientos Públicos, la Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH), el Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC), el Fondo Nacional del Café y el Sector Público No Modelado.

del Fondo hasta el año de su liquidación (2019), el FAEP siempre reportará un resultado deficitario hasta su liquidación total en 2019.

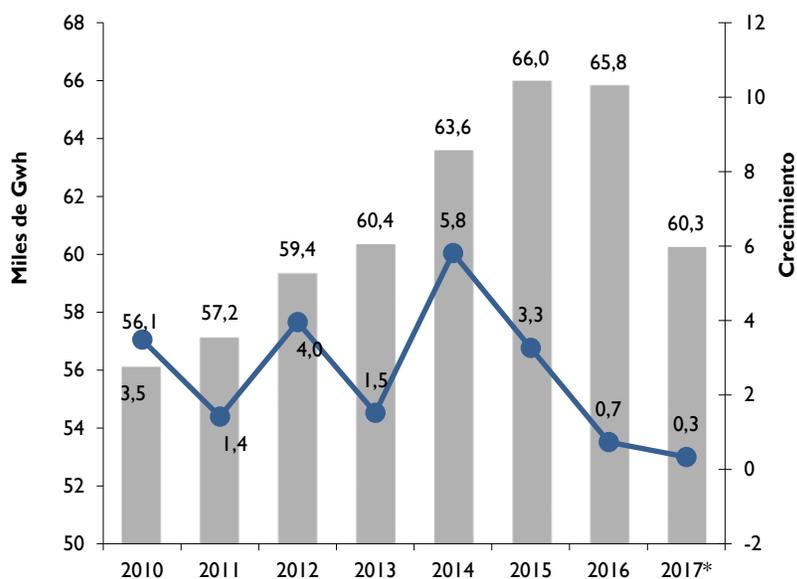
b. Sector Eléctrico

La muestra del sector eléctrico que sigue la Dirección General de Política Macroeconómica (DGPM) está conformada por GECELCA, URRRA y el grupo de electrificadoras regionales: Cauca, Caquetá, Caldas, Huila, Meta, Nariño y Quindío.

i. Datos del Sector

Al cierre de 2017, la curva de precios se caracterizó por tener precios más bajos de los contratos de futuros, el precio promedio de la energía en bolsa fue de 121,71 \$/kWh. El nivel de reservas hídricas cerró en el mes de diciembre en 124,66 GWh-día, lo que representa un 81,4% del promedio histórico para este mes que fue de 153,14GWh-día. La demanda acumulada de energía para el cuarto trimestre de 2017 fue de 60,3 GWh, disminuyendo en 5,5 GWh respecto a 2016 (Gráfico 5). En diciembre, la participación del mercado no regulado fue de 31% y el restante 69% de la participación corresponde al mercado regulado.¹³

Gráfico 5: Crecimiento de la demanda acumulada de energía



*Cifras estimadas.

Fuente: Compañía de Expertos en Mercados S.A. E.S.P.-Filial del grupo ISA.

Los contratos bilaterales registrados en el 2017 y que fueron despachados en noviembre, presentaron un precio promedio ponderado de 183,69 \$/kWh para aquellos con destino al mercado regulado. Mientras que, para los contratos destinados al mercado no regulado, el precio promedio ponderado de los contratos registrados en el 2017 fue de 200,18 \$/kWh.

ii. Balance Fiscal del Sector Eléctrico

En 2017 el sector eléctrico presentó un déficit de \$685 mm, lo cual presentó una variación de \$467 mm frente al déficit obtenido en 2016 (Cuadro 14). Este déficit resulta de ingresos por \$3.982 mm

¹³ Fuente: Informe Mensual del Mercado Eléctrico a diciembre 2017.

(0.4% del PIB), de gastos totales por \$4.601 mm (0.5% del PIB), de los cuales se registraron gastos causados por valor de \$239 mm.

En conjunto las electrificadoras tuvieron una mejora en los ingresos totales de \$10 mm (0,3%), manteniéndose constante como porcentaje del PIB. Esta dinámica obedece a mayores ingresos de explotación bruta de GECELCA y URRÁ y para las electrificadoras regionales un incremento en venta de servicios de aproximadamente 14,5% para Nariño, Meta y Caquetá.

Por otra parte, los gastos incrementaron en 10,7%, como resultado de mayores gastos generales y de inversión, teniendo en cuenta que se debe garantizar la eficiencia y confiabilidad en el suministro de los servicios; se destacan los proyectos de generación de energía de GECELCA (\$76 mm) y URRÁ (\$ 188).

Cuadro 14: Balance Fiscal del Sector Eléctrico

CONCEPTO	IV TRIM (\$ MM)		IV TRIM (% PIB)		Crec. % 2017*/2016
	2016	2017*	2016	2017*	
Ingresos Totales	3.972	3.982	0,5	0,4	0,3
Explotación Bruta	3.211	3.239	0,4	0,4	0,9
Otros Ingresos	761	743	0,1	0,1	-2,3
Rendimientos Financieros	23	68	0,0	0,0	201,5
Otros	738	675	0,1	0,1	-8,5
Gastos Totales	4.157	4.601	0,5	0,5	10,7
Pagos Corrientes	2.179	2.481	0,3	0,3	13,8
Intereses Deuda Interna	235	219	0,0	0,0	-6,6
Funcionamiento	1.944	2.261	0,2	0,2	16,3
Servicios Personales	188	230	0,0	0,0	22,4
Operación Comercial	1.146	1.196	0,1	0,1	4,3
Transferencias	493	438	0,1	0,0	-11,2
Gastos Generales y Otros	117	398	0,0	0,0	240,5
Pagos de Capital	2.080	1.881	0,2	0,2	-9,6
Formación Bruta de Capital Fijo	427	1.881	0,0	0,2	340,5
Préstamo Neto	-33	-66	0,0	0,0	103,3
Gastos Causados	-102	239	0,0	0,0	-334,1
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	-218	-685	0,0	-0,1	214,6

* Cifras preliminares.

Fuente: DGPM, Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Respecto a la electrificadora GECELCA, presentó un déficit de \$455 mm, resultado de ingreso por valor de \$644 mm, gastos por valor de \$1.099 mm, de los cuales se registraron gastos causados por valor de \$76 mm. Los ingresos aumentaron en 0,3% respecto al mismo periodo en el año pasado, como resultado mayores ingresos por explotación bruta. Por otro lado, los gastos se redujeron en 10,7% frente al cierre de 2016, debido a mayores pagos de operación comercial y mayores gastos generales.

Para URRÁ se presentó un balance superavitario por \$ 188 mm, resultado de ingresos por \$460 mm y gastos por \$272 mm, los ingresos aumentaron en \$175 mm en comparación a 2016, como resultado de mayores ingresos de explotación bruta del negocio, los gastos disminuyeron en \$34 mm como resultado de menores gastos de inversión.

c. Resto Nacional

A continuación, se presenta el balance fiscal de los principales componentes del Sector Resto Nacional.

Cuadro 15: Balance Fiscal Resto de Entidades

CONCEPTO	IV TRIM (\$ MM)		IV TRIM (% PIB)	
	2016	2017*	2016	2017*
Resto Nacional	-112	482	0.0	0.1
Establecimientos Públicos	-484	642	-0.1	0.1
ANH	174	274	0.0	0.0
FEPC	-889	-2,276	-0.1	-0.2
FNC	388	787	0.0	0.1
SPNM	699	1,055	0.1	0.1

* Cifras preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

i. Establecimientos Públicos

La muestra del sector Establecimientos Públicos está conformada por el Instituto Nacional de Vías (INVÍAS), la Agencia Nacional de Infraestructura (ANI), el Fondo de las Tecnologías de la Información y las Comunicaciones (FONTIC), el Instituto Colombiano de Bienestar Familiar (ICBF) y el Servicio Nacional de Aprendizaje (SENA). Para 2017 este sector presentó una mejora en su balance de 0,1pp del PIB en comparación con 2016 (Cuadro 16).

Los ingresos totales del sector presentaron un aumento de 0,1pp del PIB principalmente provocado por mayores transferencias del Gobierno Nacional Central, así como de una mejor gestión en el recaudo de otros ingresos. En particular, mayores transferencias de la Nación a la ANI destinadas al Fondo de Contingencias Estatales y al ICBF para inversión de ese Instituto, junto con mejores recaudos del ICBF, SENA e INVÍAS por concepto de tasas, multas y contribuciones de esas Entidades.

Por otra parte, los ingresos tributarios que recaudan el ICBF y el SENA (contribuciones parafiscales), presentaron un incremento de \$200 mm (6,7%) respecto al cierre de 2016, manteniéndose constante como porcentaje del PIB (0,3%). En cuanto al rubro otros ingresos, se registró un aumento de \$708 mm (23,2%) como resultado de mayores ingresos por tasas, multas y contribuciones relacionadas con contraprestaciones, peajes, concesiones férreas, frecuencias, etc., y una disminución de rendimientos financieros.

Cuadro 16: Balance Fiscal Establecimientos Públicos

CONCEPTO	IV TRIM (\$ MM)		IV TRIM (% PIB)		Crec. % 2017*/2016
	2016	2017*	2016	2017*	
Ingresos Totales	13,809	15,912	1.6	1.7	15.2
Aportes del Gobierno Central	7,758	8,952	0.9	1.0	15.4
Funcionamiento	119	942	0.0	0.1	690.8
Inversión	7,639	8,010	0.9	0.9	4.9
Ingresos Tributarios	2,996	3,197	0.3	0.3	6.7
Otros Ingresos	3,055	3,762	0.4	0.4	23.2
Gastos Totales	14,293	15,271	1.7	1.7	6.8
Pagos Corrientes	1,726	2,566	0.2	0.3	48.7
Funcionamiento	1,726	2,566	0.2	0.3	48.7
Servicios Personales	331	374	0.0	0.0	12.9
Transferencias	1,311	2,108	0.2	0.2	60.9
Gastos Generales y Otros	84	83	0.0	0.0	-0.8
Pagos de Capital	11,995	12,719	1.4	1.4	6.0
Deuda Flotante	572	-14	0.1	0.0	0.0
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	-484	642	-0.1	0.1	-232.5

* Cifras preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Los gastos de los establecimientos públicos presentaron un comportamiento constante en términos del PIB (1,7%). En detalle, los pagos corrientes crecieron nominalmente \$978 mm impulsados principalmente por mayores transferencias de la ANI al Fondo de Contingencias Estatales (el cual se registra a partir de 2017 como una transferencia) y un ligero aumento de \$43 mm en servicios personales. En relación con los pagos de capital, se presentó un incremento de 6,0% en comparación con la inversión en 2016, particularmente por mayores gastos del ICBF relacionados con asistencia a la niñez y protección de los derechos de la infancia, dada mayor inversión financiada con transferencias provenientes del Gobierno Nacional Central.

Además del ICBF, los pagos de capital se incrementaron también en el SENA. En estas entidades los programas de inversión principales están relacionados con, como se mencionó, niñez e infancia, así como con capacitación para trabajadores y desempleados en actividades productivas. De otra parte, se presentaron leves reducciones en los gastos de capital de la ANI, FONTIC e INVÍAS, sin embargo, sus inversiones como proporción del PIB se mantuvieron constantes (0,5%). En el caso de la ANI, los mayores recursos fueron destinados a los aportes estatales de las concesiones viales. En el caso del INVÍAS resaltan los programas de conectividad regional, Vías para la Equidad, construcción de puentes y microempresas y administradores viales. El FONTIC, de su parte, por medio de sus recursos propios presentó las mayores inversiones destinadas a la ampliación de programas de telecomunicaciones sociales. Finalmente, la deuda flotante disminuyó en 2017 debido al decrecimiento en las obligaciones adquiridas por la ANI durante la vigencia fiscal, para un saldo total de -\$14 mm.

ii. Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH)

En 2017, la Agencia Nacional de Hidrocarburos registró un superávit de \$274 mm, lo que representa un incremento de \$100,1 mm (58%) frente al superávit registrado de 2016, que se explica por ingresos totales de \$5,467 mm, y gastos totales de \$ 5,193 mm. El mejor resultado es consecuencia de un incremento en el rubro de explotación bruta de 66%, en respuesta a la recuperación de los precios del petróleo, que mostraron un repunte de 21% en 2017. Por lo tanto, el mercado de hidrocarburos generó mayor actividad de exploración y producción, lo que incrementa las cuotas giradas a la Agencia por la explotación del suelo. Por este motivo, los ingresos totales de la Agencia mostraron un incremento de \$877 mm (19%), mientras que los gastos aumentaron en \$776,4 mm (18%).

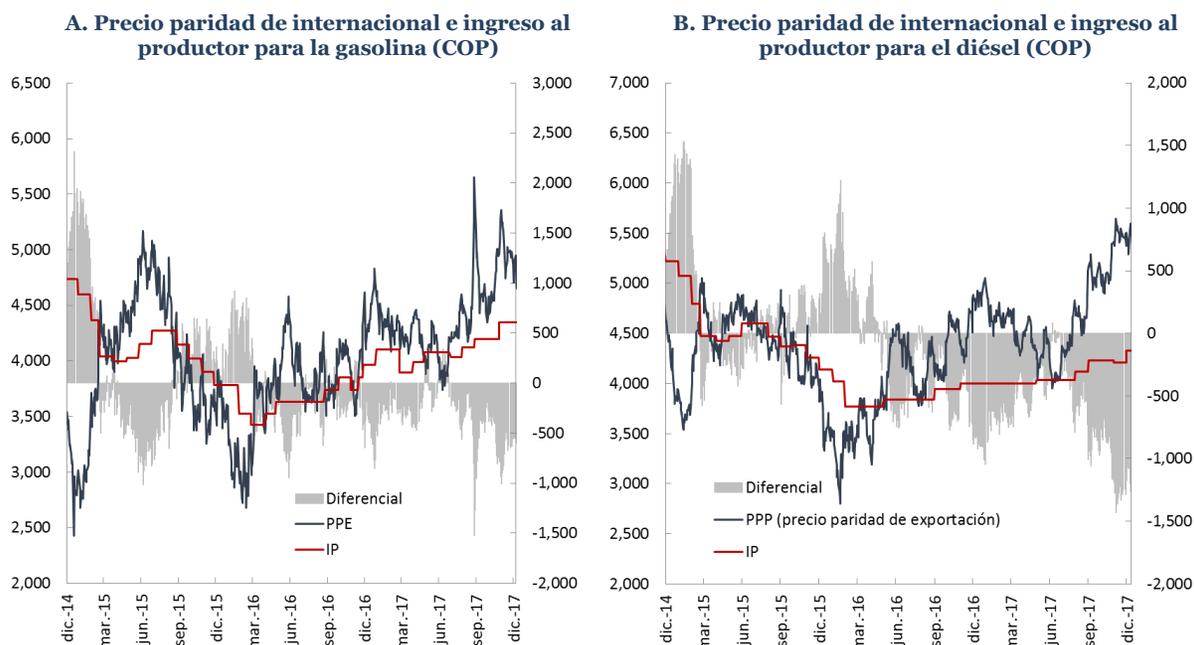
Por el lado de los gastos, tanto los gastos corrientes como los gastos de capital disminuyeron en \$ 23 mm (25%) y \$ 97 mm (52%), respectivamente. Sin embargo, las transferencias de la Agencia a otras entidades incrementaron en \$ 896 mm (22%), explicado, principalmente, por los mayores ingresos del Sistema General de Regalías que crecieron 20%, también, por la recuperación de los precios del petróleo.

iii. Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC)

Al cierre de 2017, el FEPC registró un déficit por \$2,276 mm, resultado que se explica por la operación del mecanismo de estabilización de los precios de los combustibles. Durante el año fiscal¹⁴ del fondo, este cerró con un balance negativo, el cual se sustenta en que el precio de paridad internacional (PPP) se ubicó por encima del Ingreso al Productor (IP), tanto para la gasolina como para el diésel, lo que dio lugar a un diferencial de compensación a los refinadores de combustibles.

¹⁴ La contabilización fiscal del Fondo se realiza con un trimestre de rezago.

Gráfico 6: Evolución de los precios de la gasolina y diésel



Fuente: Ministerio de Minas y Energía; cálculos DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

iii. Fondo Nacional del Café (FNC)

El Fondo Nacional del Café cerró la vigencia fiscal con un superávit de \$787, este resultado implica una mejora frente al balance de cierre de 2016, producto de una mejora en los ingresos por ventas de café verde y liofilizado. La producción durante el mes de diciembre ascendió a 1.550 miles sacos, presentando un aumento de 34% frente al mismo mes del año anterior (1.319 mil sacos). Durante el 2017 la producción fue de 14.194 miles de sacos, presentando una leve caída de 0.3% frente a la producción del año 2016 (14.232 miles de sacos).

iv. Sector Público No Modelado (SPNM)

En 2017, el SPNM presentó un balance superavitario de \$1.055 mm, resultado superior en \$357 mm al observado en el mismo periodo de 2016 cuando registró un superávit de \$699 mm. Vale la pena mencionar que este resultado corresponde al balance de aquellas entidades que hacen parte del Sector Público No Financiero y que no son incluidas en la muestra de seguimiento fiscal del MHCP.

D. Empresas del Nivel Local¹⁵

a. Empresas Públicas de Medellín (EPM)

Al cierre del 2017 las Empresas Públicas de Medellín registraron un déficit de \$2.087 mm, lo cual representa una variación negativa de 386.4%, frente al observado para el cierre de 2016. El déficit del balance surge como resultado de ingresos por \$7.248 mm y gastos por \$9.335 mm (Cuadro 17).

¹⁵ El Sector de empresas locales está conformado por Empresas Públicas de Medellín (EPM), Empresas Municipales de Cali (EMCALI), Empresa Metro de Medellín, Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá (EAAB) y la Empresa de Teléfonos de Bogotá.

Los ingresos totales de EPM disminuyeron 0,3pp del como porcentaje del PIB, lo que representa en niveles una disminución de 22,6%, frente a la cifra observada de 2016, incluida la disminución de los ingresos por explotación bruta por \$129 mm. El rubro otros ingresos disminuye \$1.993 mm por una caída en los ingresos extraordinarios, resultado del recaudo en 2016 de recursos relacionados con la enajenación de la participación de esa empresa en ISAGÉN. Este factor hace que el nivel de ingresos comparado con 2016 disminuya y por tanto comparativamente con el año anterior se deteriore el balance.

Cuadro 17: Balance Fiscal de las Empresas Públicas de Medellín

CONCEPTO	IV TRIM (\$ MM)		IV TRIM (% PIB)		Crec. (%) 2017*/2016
	2016	2017*	2016	2017*	
Ingresos Totales	9,369	7,248	1.1	0.8	-22.6
Explotación Bruta	6,969	6,841	0.8	0.7	-1.8
Otros Ingresos	2,400	407	0.3	0.0	-83.0
Rendimientos Financieros	187	192	0.0	0.0	2.8
Otros Ingresos	2,213	215	0.3	0.0	-90.3
Gastos Totales	9,798	9,335	1.1	1.0	-4.7
Pagos Corrientes	7,427	6,834	0.9	0.7	-8.0
Interes deuda Externa	448	560	0.1	0.1	25.0
Interes deuda Interna	369	250	0.0	0.0	-32.3
Funcionamiento	6,609	6,024	0.8	0.7	-8.9
Servicios Personales	479	556	0.1	0.1	16.2
Operación Comercial	2,707	2,525	0.3	0.3	-6.7
Transferencias	1,207	1,796	0.1	0.2	48.8
Gastos Generales y otros	2,217	1,146	0.3	0.1	-48.3
Pagos de Capital	2,372	2,501	0.3	0.3	5.4
Formación bruta de Capital Fijo	2,372	2,501	0.3	0.3	5.4
(DEFICIT) / SUPERAVIT	-429	-2,087	0.0	-0.2	386.4

* Cifras preliminares.

Fuente: DGPM, Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Los gastos registraron una disminución de 4.7%, explicado por la variación de menores intereses de deuda interna y gastos de funcionamiento, debido a la reducción de costos del Proyecto Nueva Esperanza y Bello-Guayabal-Ancón.

Dentro de las inversiones de 2017 se destaca el desarrollo de proyectos como la hidroeléctrica Ituango, con avance de más del 80% al final del año, y la planta de tratamiento de aguas residuales Aguas Claras, que hace partes del Programa de Saneamiento y Manejo de vertimientos del río Medellín. Así mismo, el proyecto Nueva Esperanza, tiene como objeto la transmisión de energía y entró en operación en el mes de mayo de 2017 y generó un ingreso anual estimado de \$5.110 mm por 25 años.

b. Empresas Municipales de Cali (EMCALI)

Al cierre de 2017 las Empresas Municipales de Cali (EMCALI) presentaron un superávit de \$16 mm, resultado inferior en \$30 mm frente al superávit registrado en 2016. Este resultado es producto de ingresos por \$2.114 mm, gastos por \$ 1.991 mm y préstamo neto por - \$107, como resultado de transferencias de la empresa para cubrir sus obligaciones con el GNC (Cuadro 18).

El superávit generado por EMCALI se explica por el resultado positivo en las unidades de negocio energía, acueducto y alcantarillado, los cuales presentaron un superávit de \$72 mm y \$169 mm respectivamente; mientras que el negocio de telecomunicaciones presentó un déficit de \$118 mm. El anterior resultado junto con el préstamo neto de -\$107 mm determina el resultado de \$16 mm para el balance Fiscal de EMCALI.

Cuadro 18: Balance Fiscal de las Empresas Municipales de Cali

CONCEPTO	IV TRIM (\$ MM)		IV TRIM (% PIB)		Crec. (%) 2017*/2016
	2016	2017*	2016	2017*	
Ingresos Totales	1,896	2,114	0.2	0.2	11.5
Explotación Bruta	1,782	1,946	0.2	0.2	9.2
Otros Ingresos	111	165	0.0	0.0	48.6
Rendimientos Financieros	3	3	0.0	0.0	24.9
Gastos Totales	1,737	1,991	0.2	0.2	14.6
Pagos Corrientes	1,618	1,883	0.2	0.2	16.4
Interés deuda Externa	0	0	0.0	0.0	-
Interés deuda Interna	89	143	0.0	0.0	-
Funcionamiento	1,529	1,740	0.2	0.2	13.8
Servicios Personales	133	173	0.0	0.0	29.8
Operación Comercial	1,040	1,192	0.1	0.1	14.6
Transferencias	237	198	0.0	0.0	-16.6
Gastos Generales y otros	118	178	0.0	0.0	49.9
Pagos de Capital	119	108	0.0	0.0	-9.7
Formación bruta de Capital Fijo	119	108	0.0	0.0	-9.7
Préstamo Neto	-113	-107	0.0	0.0	-4.8
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	46	16	0.0	0.0	-65.0

* Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Los ingresos de EMCALI se mantuvieron como porcentaje del PIB, en niveles aumentaron en \$219 mm frente al observado en 2016. Este comportamiento se explica por un aumento en los ingresos de explotación bruta de la gerencia de energía que mejoró en \$109 mm entre 2016 y 2017, acueducto y alcantarillado en \$91 mm; y la disminución en la gerencia de comunicaciones de \$36 mm. Lo anterior parcialmente compensado por el aumento de otros ingresos en \$54 mm, que incluye ingresos conformado por sanciones, recargos por mora, reintegros entre otros.

Por su parte, los gastos totales aumentaron en \$254 mm producto de mayores erogaciones por concepto de operación comercial, la cual presentó una variación positiva de \$152 mm, debido principalmente a un aumento en la compra de servicios para la venta de energía y uso de redes. Asimismo, los servicios personales aumentaron en \$40 mm, producto de mayores gastos por concepto de primas de navidad y honorarios por servicios técnicos.

c. Resto Local

A continuación, se presenta el balance fiscal acumulado del año 2017 para las empresas que componen el Resto Local (Cuadro 19).

Cuadro 19: Balance Fiscal del Resto Local

CONCEPTO	IV TRIM (\$ MM)		IV TRIM (% PIB)	
	2016	2017*	2016	2017*
Resto Local	-323	172	0.0	0.0
Metro	-196	276	0.0	0.0
EAAB	177	46	0.0	0.0
ETB	-303	-151	0.0	0.0

* Cifras preliminares.

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Al cierre de 2017, la empresa Metro de Medellín presentó un superávit de \$276 mm, el resultado presentó una variación en \$472 mm frente al mismo periodo de 2016. Este balance se explica por un incremento de 8,3% en los ingresos totales y 22,9% en los gastos totales. Los ingresos que presentaron mayor crecimiento fueron los recibidos por explotación bruta que aumentaron en \$52mm para 2017. El aumento en los gastos totales, obedeció a mayores gastos de operación, pasando de \$201 mm en 2016 a \$240 mm en 2017. En cuanto a los gastos de inversión se registró un aumento de \$101 mm para financiar los programas de mayor representatividad como lo son la compra de trenes y el mantenimiento en corredores como la Avenida de Ayacucho.

La Empresa de Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá (EAAB) generó un superávit de \$46 mm, balance inferior en \$130 mm, respecto al valor observado a diciembre de 2016. Los ingresos de la empresa aumentaron en 4,8% producto del aumento de otros ingresos en 28%. Por su parte, el gasto total aumentó en 13% producto de mayores transferencias para cubrir obligaciones pensionales y en fondos de reposición de equipos de aseo.

Por último, la Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá (ETB) generó un déficit de \$151 mm, resultado que presenta variación positiva que redujo el balance deficitario en \$152 mm en comparación al cierre en 2016, como resultado de ingresos por valor de \$1.442 mm y gastos por \$1.593 mm. Los ingresos totales disminuyeron en 8,8% principalmente por una caída en los ingresos de capital de \$109 mm. En cuanto a los gastos, se presentó una reducción de 15,4% debido a menores gastos de servicios personales y operación comercial.

III. Sector Público Financiero

Al cierre de 2017 el Sector Público Financiero (SPF) registró un superávit de \$1.734 mm. Este resultado, superior en \$722 mm al reportado en 2016, proviene de superávits registrados por el Banco de la República de \$804 y del Fondo de Garantías de las Instituciones Financieras - Fogafin por valor de \$930 mm.

Cuadro 20: Balance Sector Público Financiero

CONCEPTO	IV TRIM (\$ MM)		IV TRIM (% PIB)		Crec. (%) 2017*/2016
	2016	2017*	2016	2017*	
Banco de la República	502	804	0.1	0.1	60.2
Fogafin	510	930	0.1	0.1	82.3
DÉFICIT O SUPERÁVIT EFECTIVO	1,012	1,734	0.1	0.2	71.3

* Cifras preliminares.

Fuente: Banco de la República y Fogafin.

A. Banco de la República

Al cierre del año, el Banco de la República reportó en su balance de causación un resultado acumulado superavitario en su estado de resultados por \$804 mm. Los ingresos totales aumentaron en (\$252 mm) lo cual se mantiene como porcentaje del PIB en comparación a los ingresos de 2016. Lo anterior fue producto de mayores ingresos de intereses recibidos por Reservas Internacionales, las cuales presentaron mayores niveles (0,1% pp del PIB), resultado del mayor rendimiento del portafolio por las mayores tasas de interés externas, lo cual tuvo efecto positivo en el PyG, puesto que el rendimiento por intereses fue superior a la desvalorización del portafolio de las reservas internacionales del Banco de la República. Los egresos disminuyeron \$50,2 mm.

En detalle, el incremento por el rendimiento de las reservas internacionales se explica por: 1) el rendimiento del portafolio de inversión (COP1.476 mm, USD486 m), que presentó una rentabilidad promedio en dólares en 2017 de 1,1%, frente a 0,77% en 2016; 2) la valorización de las inversiones en oro (COP84 mm, USD29 m) como resultado del aumento del precio internacional del metal y 3) los rendimientos de los aportes en organismos internacionales, convenio Aladi y otros (COP28 mm, USD10 m)

La variación en los egresos se explica por la caída en la remuneración a los depósitos del Gobierno Nacional en el Banco de la República, como resultado del vencimiento de los depósitos de control monetario.

Cuadro 21: Estado de Resultados del Banco de la República

CONCEPTO	IV TRIM (\$ MM)		IV TRIM (% PIB)		Crec. (%) 2017*/2016
	2016	2017*	2016	2017*	
INGRESOS TOTALES	2,756	3,007	0.3	0.3	0.1
Intereses recibidos	2,596	2,835	0.3	0.3	0.1
Reservas internacionales	1,132	1,588	0.1	0.2	0.4
TES Expansión monetaria	1,007	908	0.1	0.1	-0.1
Operaciones de liquidez	456	340	0.1	0.0	-0.3
Otros	1	-	0.0	0.0	-1.0
Comisiones recibidas y pagadas	160	172	0.0	0.0	0.1
PAGOS TOTALES	2,254	2,203	0.3	0.2	0.0
Intereses pagados	1,568	1,555	0.2	0.2	0.0
Depósitos en DGCPTN	1,427	1,355	0.2	0.1	-0.1
Operaciones de Contracción	10	6	0.0	0.0	-0.4
Depositos de Contracción Moneta	131	-	0.0	0.0	-1.0
Gastos de personal y funcionamiento	459	493	0.1	0.1	0.1
Gastos de personal	332	362	0.0	0.0	0.1
Gastos de funcionamiento	127	130	0.0	0.0	0.0
Gastos de pensionados netos	67	81	0.0	0.0	0.2
Otros	159	74	0.0	0.0	-0.5
DÉFICIT O SUPERÁVIT EFECTIVO	502	804	0.1	0.1	0.6

* Cifras preliminares.

Fuente: Banco de la República y DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

B. Fogafin

Al finalizar el año, el balance fiscal de Fogafin registró un superávit de \$ 930 mm, resultado de ingresos por \$975 mm y gastos por \$45 mm (Cuadro 22).

Cuadro 22: Balance Fiscal de Fogafin

CONCEPTO	IV TRIM (\$ MM)		IV TRIM (% PIB)		Crec. (%) 2017*/2016
	2016	2017*	2016	2017*	
INGRESOS TOTALES	902	975	0,1	0,1	8,1
Ingresos Corrientes	894	975	0,1	0,1	9,1
Recaudo Seguro de Depósito	888	972	0,1	0,1	9,4
Otros Ingresos Corrientes	5	4	0,0	0,0	-33,3
Ingresos de Capital	9	0	0,0	0,0	-100
GASTOS TOTALES	392	45	0,0	0,0	-88,5
Pagos Corrientes	40	44	0,0	0,0	9,7
Funcionamiento y administración	40	44	0,0	0,0	9,7
Transferencias	352	0	0,0	0,0	0,0
DÉFICIT O SUPERÁVIT EFECTIVO	510	930	0,1	0,1	82,3

* Cifras preliminares.

Fuente: Fogafin y cálculos DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

El incremento en los ingresos corrientes de \$81,5 mm, es producto del recaudo de la prima del Seguro de Depósito correspondiente al segundo trimestre, mientras que la disminución de los ingresos de capital se explica porque para la vigencia no se recibieron ingresos por venta de activos fijos, transferencias de capital recibidas y donaciones que se destinan a inversión.

Los gastos totales, aunque se mantuvieron como porcentaje del PIB, disminuyeron en \$347 mm, teniendo en cuenta que para 2017 no se realizaron reintegros al Ministerio de Hacienda y Crédito Público correspondientes al pasivo pensional del Banco Cafetero, BCH y el Banco del Estado.

Anexo 1: Gobierno General

El Gobierno General está conformado por el Gobierno Nacional Central y los sectores de Seguridad social y Regionales y locales. Adicionalmente, se incluyen las instituciones sin fines de lucro dedicadas a la producción no mercantil, que son controladas y financiadas principalmente por unidades gubernamentales. En este sentido, el balance presentado en este anexo corresponde a la agregación de todos los flujos de ingresos y gastos de las entidades que componen el Gobierno general (GG), eliminando aquellos flujos entre los sectores que hacen parte del mismo, presentando el resultado del GG como una única unidad.

El balance del GG al cierre de la vigencia fiscal 2017 presentó un déficit de 2,3% del PIB, correspondiente a \$21.564 mm. Este resultado presenta una mejora de 0,7pp del PIB frente al mismo periodo de 2016. En relación con el balance primario del GG, este se ubicó en 0,6% del PIB, en línea con un pago de intereses durante la vigencia de \$27.167 mm (2,9% del PIB).

Cuadro 23: Balance Fiscal del Gobierno General

BALANCES POR PERIODO	(\$ MM)	(\$ MM)	(% PIB)	(% PIB)
	2016*	2017*	2016*	2017*
Gobierno Nacional Central	-34,925	-33,636	-4.0	-3.6
Resto del Gobierno General	8,949	12,072	1.1	1.3
Seguridad Social	7,153	7,323	0.8	0.8
Regionales y locales	2,606	4,169	0.3	0.5
Otras entidades**	-810	580	-0.1	0.1
Balance total Gobierno General	-25,976	-21,564	-3.0	-2.3
Balance primario Gobierno General	- 4,042	5,603	-0.5	0.6

* Cifras preliminares.

** Conformadas por establecimientos públicos, ANH y FAEP.

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

El mejoramiento del balance del GG para el 2017 se explica como resultado de un menor déficit del GNC en 0,4pp del PIB (consistente con un balance estructural de -1,9% del PIB en cumplimiento de lo dispuesto por la Regla fiscal) y un mayor superávit del sector Resto del GG, en el que resalta un balance constante como proporción del PIB de la Seguridad social, un mayor superávit fiscal del Sector Regionales y locales de 0,2pp del PIB y una variación positiva de las otras entidades de 0,1pp del PIB, motivada principalmente por el mejor resultado de las entidades que conforman la muestra de establecimientos públicos.