

Cierre Fiscal Tercer Trimestre 2020¹ Sector Público Consolidado

- Al cierre del tercer trimestre de 2020 el **Sector Público Consolidado (SPC)** presentó un **resultado deficitario de 4,8% del PIB**. Se resalta el aumento en el déficit del **Gobierno Nacional Central (GNC)**, que llegó a 6,0% del PIB, mientras que el resto de las unidades del SPC contribuyeron a aumentar marginalmente el balance. En particular, los efectos generados por la pandemia y las medidas del Gobierno se vieron reflejados en los ingresos y gastos del GNC durante este periodo.
- Consistente con lo anterior, el balance fiscal del **Sector Público No Financiero (SPNF) y del Gobierno General (GG)** durante los tres primeros trimestres del año se ubicó en -5,0% y -4,6% del PIB, respectivamente. En el SPNF el incremento en el superávit del sector descentralizado (mejoró 0,3pp del PIB frente a 3T2019) no alcanzó a compensar el aumento en el déficit del GNC (se deterioró 4,9pp del PIB en ese mismo periodo).
- La deuda consolidada del Sector Público No Financiero** aumentó 12,4pp del PIB, pasando de 49,7% del PIB en 3T2019 a 62,1% del PIB en 3T2020. De manera similar la **deuda consolidada del Gobierno General** pasó de 46,8% del PIB a 58,5% del PIB entre el periodo de 3T2019 y 3T2020 (incremento de 11,7pp del PIB durante el periodo).

Tabla 1: Balance Fiscal del SPC

BALANES POR PERIODO	III TRIM (\$ MM)		III TRIM (% PIB)	
	2019	2020*	2019	2020*
Sector Público No Financiero	-5.316	-50.207	-0,5	-5,0
Gobierno Nacional Central	-12.266	-60.153	-1,2	-6,0
Sector Descentralizado	6.949	9.946	0,7	1,0
Seguridad Social	4.492	3.850	0,4	0,4
Empresas del nivel nacional	-2.401	-3.358	-0,2	-0,3
Empresas del nivel local	482	-855	0,0	-0,1
Regionales y Locales	4.376	10.309	0,4	1,0
Del cual SGR	1.633	993	0,2	0,1
Balance del Banrep	7.254	7.370	0,7	0,7
Balance de Fogafín	1.077	1.204	0,1	0,1
Discrepancia Estadística**	-1.533	-5.923	-0,1	-0,6
Sector Público Consolidado	1.482	-47.556	0,1	-4,8
Sector Público Consolidado neto***	-388	-54.543	0,0	-5,5

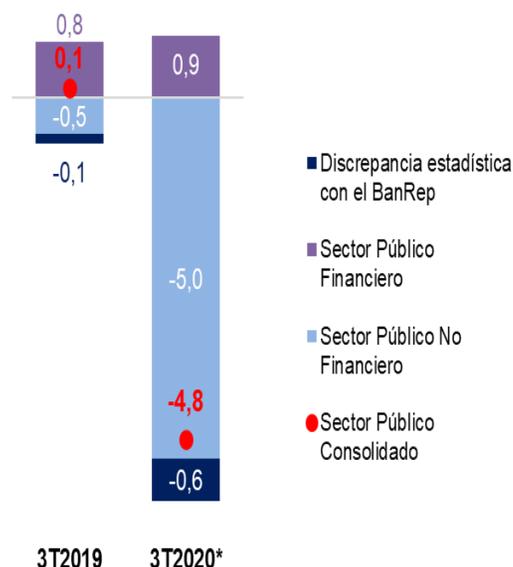
* Cifras preliminares. ** Al restarle a la discrepancia estadística las amortizaciones realizadas durante 3T2020 de la operación de sustitución pasivos (\$948 mm), las amortizaciones de pasivos no explícitos de vigencias previas por subsidios de energía y gas (\$1.061 mm), y bonos pensionales (\$2.630 mm), se obtiene una discrepancia estadística de \$1.284 mm (0,1% del PIB). Para más información sobre esta discrepancia metodológica, por favor, consultar el Anexo 1. *** Descuenta \$1.869mm y \$6.986 mm del balance del SPC por transferencias de utilidades del Banco de la República giradas al GNC y registradas como ingreso fiscal durante 3T2019 y 3T2020, respectivamente.

¹ Todas las cifras presentadas en este documento son preliminares. Es importante considerar en el análisis como porcentaje del PIB que para el 3T2020 se usó la más reciente proyección de PIB nominal (\$996,4 billones), la cual se proyecta para el año completo y que producto de la emergencia actual, su pronóstico es de un menor valor que el de 2019. 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 en 4,9pp del PIB** como resultado de una variación nominal en sus ingresos tributarios de -13,9% y de sus gastos primarios de 28,1%.
- **Una recuperación en el balance del sector descentralizado en 0,3pp del PIB**, jalonado principalmente por el menor gasto explicado por el ciclo político de las regiones y por las demoras en la ejecución, asociadas a las políticas de confinamiento.
- **Una mejora en el Balance del Banco de la República en 0,1pp del PIB**, esto como consecuencia de los mayores rendimientos de las reservas internacionales por valorización de portafolio.

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



Fuente: DGPM – MHCP y Banco de la República

A. Sector Público No Financiero (SPNF)

El balance fiscal del SPNF presentó un déficit de 5,0% del PIB, deteriorándose 4,5pp del PIB frente a 3T2019. La reducción en el balance del GNC se compensó parcialmente con el aumento en el balance de los subsectores de regionales y locales y seguridad social.

Tabla 2: Balance Fiscal del SPNF

SECTORES	III TRIM (\$ MM)		III TRIM (% PIB)	
	2019	2020*	2019	2020*
Seguridad Social	4.492	3.850	0,4	0,4
Empresas del nivel nacional	-2.401	-3.358	-0,2	-0,3
FAEP	-341	-5	0,0	0,0
Sector Eléctrico	110	195	0,0	0,0
Resto Nacional	-2.170	-3.548	-0,2	-0,4
Del cual, FEPC	-1.560	451	-0,1	0,0
Del cual, FONDES	0	-1.313	0,0	-0,1
Empresas del nivel local	482	-855	0,0	-0,1
EPM	208	-658	0,0	-0,1
EMCALI	168	44	0,0	0,0
Resto Local	107	-242	0,0	0,0
Regionales y Locales	4.376	10.309	0,4	1,0
Del cual, SGR	1.633	993	0,2	0,1
Sector Descentralizado	6.949	9.946	0,7	1,0
Gobierno Nacional Central	-12.266	-60.153	-1,2	-6,0
Sector Público No Financiero	-5.316	-50.207	-0,5	-5,0
Balance primario del SPNF**	20.912	-32.786	2,0	-3,3

* Cifras preliminares. ** El balance primario descuenta \$1.869 mm y \$6.986 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 **-2,6% del PIB, sin descontar las utilidades del Banco de la República**. Esto se debió a un superávit primario del sector descentralizado de 1,1% del PIB, contrapuesto por un déficit primario del GNC de -3,7% del PIB.

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

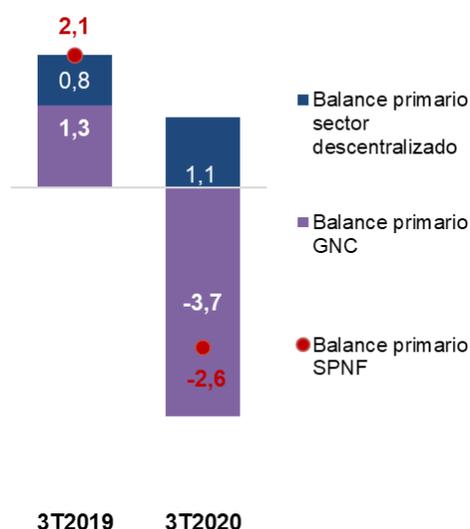
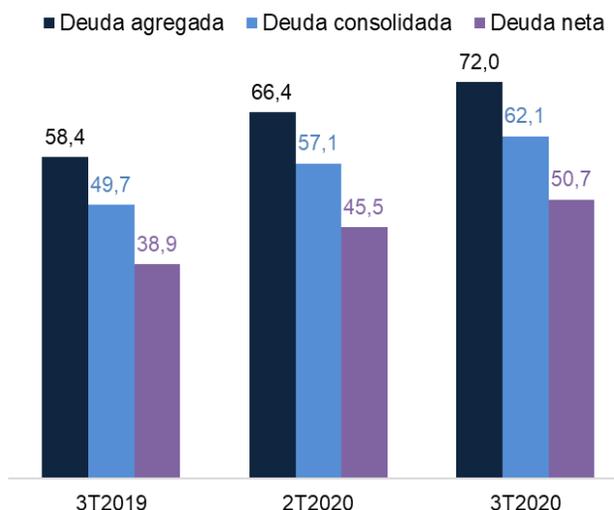


Gráfico 3: Deuda SPNF
(% del PIB)



Fuente: DGPM – MHCP y Banco de la República

La deuda agregada² presentó entre el 3T2020 y el mismo periodo de 2019, un aumento de 13,6pp del PIB, y frente al trimestre anterior registró un incremento de 5,6pp del PIB. En ambos casos más del 90% de dichos crecimientos los explica el crecimiento de la deuda del GNC. Frente al incremento anual del indicador, el componente con mayor crecimiento correspondió a la deuda externa (creció 7,0pp del PIB, mientras que la deuda interna se incrementó en 6,6pp del PIB). En este último caso, el comportamiento se explica principalmente por la depreciación de la tasa de cambio. En efecto, el peso colombiano se depreció 18,4% con respecto al dólar, pasando de \$3.277 al cierre de 2019 a \$3.879 a final de septiembre de 2020. Paralelamente, un resultado primario deficitario como producto de la caída de los ingresos y el aumento de los gastos primarios para atender la emergencia actual presionó 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 3T2019, los pagarés del GNC con otras entidades públicas ascendían a 1,9% del PIB. Al cierre de 3T2020, dichos pagarés fueron equivalentes a 2,7% del PIB, como consecuencia de la utilización de fondos excedentarios públicos para el financiamiento del déficit de la Nación.

² 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 12,5pp del PIB frente a 3T2019 y 5,1pp del PIB frente a 2T2020. El menor crecimiento comparado con el comportamiento de la deuda agregada y consolidada evidencia un aumento de los activos líquidos del SPNF. Parte del aumento de los activos líquidos financieros del SPNF, que alcanzaron un incremento de 0,7pp del PIB respecto al mismo periodo de 2019, se debe a dos factores principales. Primero, la valorización de activos denominados en moneda extranjera, dada la depreciación cambiaria. Segundo, el aumento en el saldo de activos en moneda extranjera por parte de las empresas del orden local y del subsector de regionales y locales, a través del Fondo de Ahorro y Estabilización (FAE).

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 4,6% del PIB al 3T2020, lo que significó un deterioro frente al mismo periodo de 2019 de 4,2pp del PIB.

Tabla 3: Balance Fiscal del GG

CONCEPTO	III TRIM (\$MM)		III TRIM (% PIB)	
	2019	2020*	2019	2020*
Gobierno Nacional Central	-12.266	-60.153	-1,2	-6,0
Regionales y locales	4.376	10.309	0,4	1,0
Seguridad Social	4.492	3.850	0,4	0,4
Otras entidades	-231	342	0,0	0,0
Establecimientos públicos	-42	762	0,0	0,1
ANH	151	-416	0,0	0,0
FAEP	-341	-5	0,0	0,0
Gobierno General	-3.629	-45.652	-0,3	-4,6
Balance primario del GG	23.298	-22.116	2,2	-2,2

* Cifras preliminares. Fuente: DGPM – MHCP

El subsector de regionales y locales aportó un superávit de 1,0% del PIB, 0,6pp superior al reportado en 3T2019. La mayor caída del gasto (-18,2%) frente a los ingresos (-6,8%) da cuenta de este resultado. En el caso de los ingresos, la dinámica se explica por la menor actividad productiva, que afecta el recaudo de las administraciones regionales y locales. En el caso del gasto, su comportamiento se explica por la baja ejecución de los presupuestos de inversión, consistente con el ciclo político, pero acentuada por las medidas de aislamiento implementadas por el Gobierno nacional.

El balance primario del GG se deterioró 4,4pp del PIB frente al tercer trimestre de 2019. El balance primario de -2,2% del PIB está explicado por el déficit registrado en el balance del GNC y es parcialmente compensado por los superávits de los subsectores de regionales y locales y seguridad social.

En cuanto a la seguridad social, el resultado fiscal fue similar al del mismo periodo de 2019. Lo anterior ocurrió en un contexto en el que los ingresos por aportes del GNC y las Entidades Territoriales compensaron las menores cotizaciones realizadas por los trabajadores tanto a salud como a pensiones. La disminución en el ritmo de cotización se encuentra asociada principalmente al deterioro de los indicadores del mercado laboral, producto de los efectos adversos generados por la pandemia.

Frente al 3T2019 la deuda consolidada³ del GG en el 3T2020, presentó un incremento de 11,7pp del PIB, 1,2pp por debajo del incremento registrado en la deuda agregada en ese mismo periodo (12,9pp). 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 \$417 pesos frente a 3T2019). Adicionalmente, el menor crecimiento económico observado a septiembre del 2020, como consecuencia de la propagación de la pandemia por Covid-19, también contribuyó a elevar la relación deuda a PIB. El factor que contribuyó a que la deuda consolidada presentara un menor crecimiento que la

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

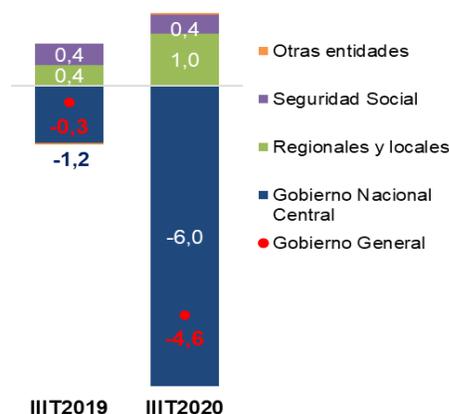


Gráfico 5: Balance Primario del GG (% del PIB)

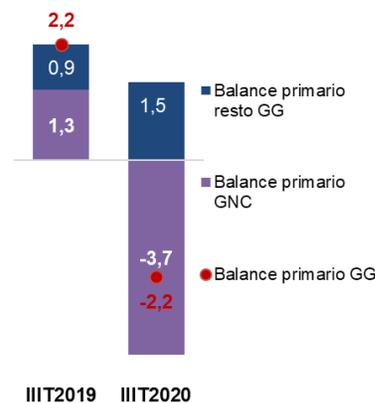
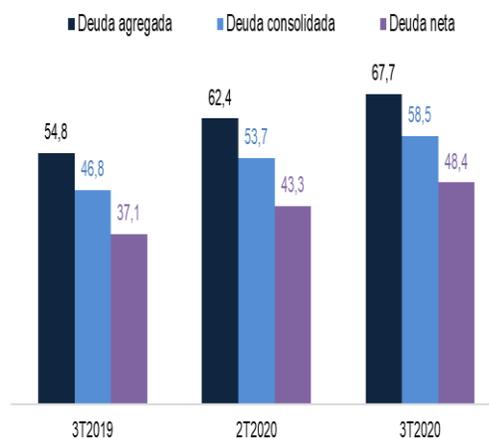


Gráfico 6: Deuda GG (% del PIB)



Fuente: MHCP-DGPM

³ 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.

agregada fue principalmente la mencionada estrategia de optimización de los activos públicos por parte del Tesoro Nacional.

Por último, la deuda neta de activos del GG en 3T2020 aumentó 11,3pp del PIB frente al mismo periodo de 2019 y 5,1pp del PIB en relación con el último trimestre reportado. La acumulación de activos financieros líquidos por parte de la Tesorería nacional explican el menor incremento de la deuda neta frente a la deuda agregada y consolidada. En particular, los activos internos del GG crecieron 0,5pp del PIB, mientras que sus activos externos se redujeron en 0,1pp del PIB, reflejando una variación neta en el saldo de los activos financieros líquidos totales en 0,4pp del PIB, situándose en 10,1% del PIB.

i. Gobierno Nacional Central (GNC)

El balance fiscal del GNC acumulado hasta septiembre se ubicó en -6,0% del PIB. Este resultado representa un deterioro del balance de 4,9pp frente al observado el año anterior y se explica, principalmente, por los efectos de la pandemia del COVID-19 sobre el ingreso y el gasto. Por su parte, el déficit primario del GNC en lo corrido al tercer trimestre del año se ubicó en 3,7% del PIB, lo cual representa un deterioro de 5,1pp frente al mismo periodo del año anterior. En ese sentido, el gasto de intereses se ubicó en 2,3% del PIB, cifra inferior en 0,2pp frente al mismo periodo de 2019 (2,5% del PIB).

Tabla 4: Balance Fiscal del GNC

CONCEPTO	III (\$ MM)		III (% del PIB)		Crec (%)
	2019	2020*	2019	2020*	
Ingresos Totales	133.663	115.929	12,6	11,6	-13,3
Tributarios	116.580	100.334	11,0	10,1	-13,9
No Tributarios	848	1.046	0,1	0,1	23,3
Fondos Especiales	973	858	0,1	0,1	-11,8
Recursos de Capital	15.262	13.691	1,4	1,4	-10,3
Gastos Totales	145.929	176.082	13,7	17,7	20,7
Intereses	26.418	23.039	2,5	2,3	-12,8
Funcionamiento**	106.803	140.253	10,1	14,1	31,3
Inversión**	12.871	12.838	1,2	1,3	-0,3
Préstamo Neto	-163	-48	0,0	0,0	-
Balance Total	-12.266	-60.153	-1,2	-6,0	-
Balance Primario	14.152	-37.114	1,3	-3,7	-

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

Como se observa, los ingresos se redujeron 13,3% hasta ubicarse en 11,6% del PIB, mientras que los gastos totales crecieron 20,7% en términos anuales, hasta ubicarse en 17,7% del PIB. Este comportamiento de los ingresos se explica principalmente por la reducción del recaudo tributario, como consecuencia del menor dinamismo en la actividad económica y un mayor recaudo con TIDIS. Por otro lado, el incremento experimentado por los gastos fue consecuencia del incremento en el gasto corriente destinado a mitigar los efectos adversos derivados de la pandemia del COVID-19. En efecto, la reducción en el recaudo tributario, así

como la expansión del gasto corriente para la atención de la emergencia, son consecuencia tanto de la ralentización del aparato productivo nacional, como de las medidas gubernamentales de aislamiento y confinamiento que, aunque necesarias para fortalecer la capacidad de respuesta del sistema de salud del país, demandaron recursos fiscales adicionales y desequilibraron las finanzas públicas.

Durante los primeros nueve meses del 2020, tanto la deuda bruta como la deuda neta aumentaron por la acumulación de nuevas obligaciones tanto internas como externas. Lo anterior, como consecuencia de las mayores necesidades de financiamiento del Gobierno para hacer frente al deterioro del balance fiscal, tal como se describió previamente. De esta manera, la deuda bruta se ubicó en 65,6% del PIB, mayor en 15,4pp frente al cierre de 2019 (50,3% del PIB). Por otra parte, la deuda neta aumentó 12,3pp del PIB en este mismo periodo de tiempo, pasando de 48,3% del PIB en 2019 a 60,6% del PIB a septiembre de 2020. Este incremento, menor al observado en la deuda bruta, es consecuencia del incremento de 3,1pp en los activos financieros líquidos de la Nación.

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 0,4% del PIB en 3T2020. El resultado permanece estable como porcentaje del PIB en comparación con el mismo periodo de la vigencia anterior. La reducción nominal de \$642 mm en el balance se explica fundamentalmente por menores rendimientos financieros del portafolio de Fonpet frente a la vigencia anterior, así como por menores recursos en la acumulación del Fondo de Garantía de Pensión Mínima (FGPM), producto de los efectos de las medidas de confinamiento sobre el mercado laboral y financiero durante lo corrido del presente año.

Para el 3T2020 las contribuciones sociales (ingresos tributarios) presentaron una caída de 9,2% frente al 3T2019. 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

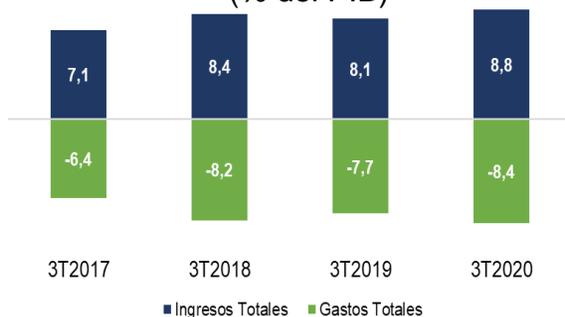
de las contribuciones sociales en pensiones⁴, que se vieron afectadas durante el segundo trimestre del año, y en segundo lugar como consecuencia del debilitamiento del mercado laboral formal, del cual se derivan las contribuciones sociales de ley. Por su parte, los aportes del GNC y las Entidades Territoriales al sector registraron un aumento de 18,9%, hecho que compensó parcialmente la caída de ingresos por contribuciones. Junto con las contribuciones sociales, estos ingresos corresponden al 93,6% de los ingresos totales. A su vez, el rubro de rendimientos financieros (correspondientes al 4,2% de los ingresos totales) registró una caída de 31,7% que están explicados por los menores rendimientos financieros de Fonpet y del Fondo de Garantía de Pensión Mínima.

Tabla 5: Balance Fiscal de Seguridad Social⁵

CONCEPTO	III TRIM (\$MM)		III TRIM (% PIB)		Crec. % 2019/2020*
	2019	2020*	2019	2020*	
Ingresos Totales	85.969	89.420	8,1	9,0	4,0
Aportes del GNC y ET**	44.043	52.354	4,1	5,3	18,9
Funcionamiento	44.043	52.354	4,1	5,3	18,9
Ingresos Tributarios	34.512	31.334	3,3	3,1	-9,2
Otros Ingresos	7.414	5.732	0,7	0,6	-22,7
Rendimientos Financieros	5.440	3.718	0,5	0,4	-31,7
Otros	1.974	2.015	0,2	0,2	2,1
Gastos Totales	81.477	85.570	7,7	8,6	5,0
Pagos Corrientes	81.467	85.566	7,7	8,6	5,0
Funcionamiento	81.467	85.566	7,7	8,6	5,0
Servicios Personales	180	181	0,0	0,0	0,5
Transferencias	81.155	84.930	7,6	8,5	4,7
Gastos Generales y Otros	133	456	0,0	0,0	242,9
Pagos de Capital	9	4	0,0	0,0	-55,8
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	4.492	3.850	0,4	0,4	-14,3

* Cifras preliminares ** Entidades territoriales. Nota: gastos totales incluye deuda flotante.
Fuente: DGPM - MHCP.

Gráfico 8: Ingresos y gastos de la seguridad social para 3T2017-2020 (% 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 19% de las mismas se gastan por parte de Colpensiones para pagos de mesadas pensionales, 13% adicional se destina al pago de obligaciones pensionales por parte de Fopep y alrededor del 12% para las obligaciones de Fomag. 10% de las mismas corresponden a Casur y Cremil. El 5% restante son transferencias al Fondo de Solidaridad Pensional, Ferrocarriles

⁴ 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.

⁵ Por ingresos tributarios de este sector entiéndase contribuciones sociales.

y Fonprecon. En el conjunto, estos gastos registran un crecimiento del 5% frente a la vigencia anterior, gasto que responde a las necesidades de atención de la emergencia sanitaria.

iii. Regionales y locales

El sector de regionales y locales presentó para el 3T2020 un balance superavitario de 1,0% del PIB. Las administraciones centrales de las entidades territoriales⁶ y el SGR, presentaron superávits fiscales de 0,9% y 0,1% del PIB, respectivamente.

Tabla 6: Balance Fiscal de regionales y locales

CONCEPTO	III TRIM (\$MM)		III TRIM (% PIB)		Crec. % 2019/2020*
	2019	2020*	2019	2020*	
Ingresos totales	58.897	54.890	5,5	5,5	-6,8
Ingresos corrientes	53.466	50.009	5,0	5,0	-6,5
Tributarios	21.513	18.936	2,0	1,9	-12,0
No tributarios	25.280	26.563	2,4	2,7	5,1
De los cuales, Transferencias	22.673	25.158	2,1	2,5	11,0
Regalías	6.673	4.510	0,6	0,5	-32,4
Recursos de capital	5.431	4.881	0,5	0,5	-10,1
Gastos totales	54.522	44.581	5,1	4,5	-18,2
Gastos corrientes	8.676	7.712	0,8	0,8	-11,1
Funcionamiento	8.166	7.215	0,8	0,7	-11,7
Intereses y comisiones	509	497	0,0	0,0	-2,5
Gastos de capital**	45.846	36.869	4,3	3,7	-19,6
Inversión**	45.846	36.869	4,3	3,7	-19,6
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	4.376	10.309	0,4	1,0	135,6

*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.

Los resultados al 3T2020 están influenciados por una reducción en el gasto, explicada por el ciclo político y por las demoras en la ejecución de proyectos, producto de las medidas de confinamiento necesarias para mitigar los impactos sanitarios de la pandemia. Por otra parte, la caída en la producción de crudo y el menor precio de referencia Brent observado, se impusieron frente el aumento en la tasa de cambio, y generaron una caída del recaudo de regalías de 32,4%. Las anteriores caídas en el ingreso de los gobiernos regionales y locales fueron compensadas parcialmente con un mayor nivel de transferencias del Gobierno nacional. En el agregado, los ingresos totales presentaron una caída de 6,8% frente al 3T2019.

Paralelamente, los gastos de estas entidades territoriales presentaron una caída más pronunciada a la de los ingresos. Los gastos corrientes presentaron una disminución en términos nominales de 11,1% jalonado principalmente por un menor gasto de funcionamiento. La inversión (gastos de capital y gastos operativos de inversión social) se deterioró en un 19,6%. Los gastos operativos de inversión social crecieron sutilmente en términos nominales, asociado

⁶ Específicamente, la muestra de seguimiento fiscal para este sector incluye a las administraciones centrales de las alcaldías capitales y las gobernaciones.

a un incremento de las partidas de gasto que buscan mitigar los efectos de la pandemia en los frentes de salud pública, atención a población vulnerable, protección al empleo y reactivación económica. La inversión en gastos de capital jalonó a la baja el resultado de los gastos totales, el primer factor es explicado por el comportamiento regular del primer año de gobierno en las entidades territoriales, del cual se esperaría al cierre de la vigencia una contracción de alrededor del 50% frente a la vigencia fiscal previa (último año de gobierno de las últimas administraciones centrales). El segundo es resultado de los efectos que el confinamiento tuvo sobre la ejecución de proyectos de inversión que involucran el uso intensivo en mano de obra.

En particular para el SGR, se observó una caída en el recaudo más que proporcional que la del gasto frente al 3T2019. Esto por el lado del ingreso está relacionado fundamentalmente con la menor producción y menor precio del crudo, parcialmente compensado por una mayor tasa de cambio. El gasto, por su parte, sufrió una típica contracción al ser primer año de gobiernos regionales y locales, aunque se espera durante el 4T2020 que la ejecución del gasto del SGR aumente como consecuencia del cierre del presupuesto bienal de ese sistema. A 3T2020, se habían aprobado proyectos para mitigar los efectos de la emergencia por COVID-19, con cargo al SGR, por \$722 mm, correspondiendo al 24% del total de aprobaciones para dicho periodo.

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

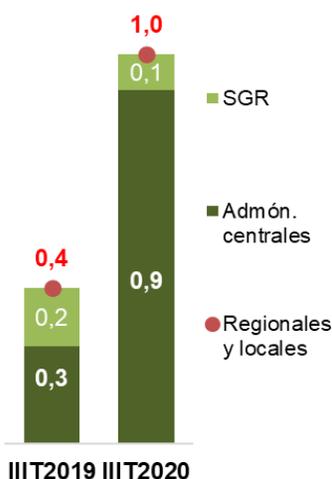


Gráfico 10: Balance Fiscal Admón. Centrales (% del PIB)

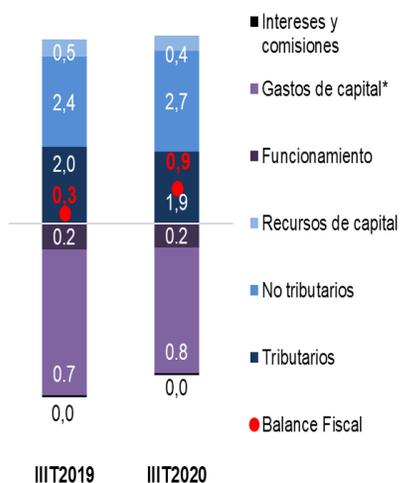
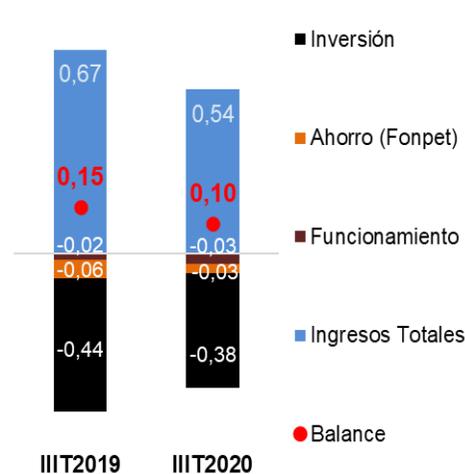


Gráfico 11: Balance Fiscal SGR (% del PIB)



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

b. Empresas del sector público

i. Empresas del nivel nacional

El sector de empresas nacionales presentó un balance fiscal deficitario como porcentaje del PIB y que se deteriora en 0,1pp del PIB frente al mismo periodo de 2019. Dentro de los subsectores que aportaron positivamente con sus balances se encuentran los establecimientos públicos que presentan un comportamiento superavitario de 0,1% del PIB, al igual que el Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC), el cual mejoró su balance sustancialmente frente al mismo periodo del año pasado, y en menor medida las empresas del sector eléctrico y el FNC.

Tabla 7: Balance Fiscal del sector Empresas del nivel nacional

CONCEPTO	§ Miles de Millones		% PIB	
	2019	2020*	2019	2020*
Empresas del nivel nacional	-2.401	-3.358	-0,2	-0,3
FAEP	-341	-5	0,0	0,0
Eléctrico	110	195	0,0	0,0
Resto nacional	-2.170	-3.548	-0,2	-0,4
Estabecimientos Públicos	-42	762	0,0	0,1
ANH	151	-416	0,0	0,0
FEPC	-1.560	451	-0,1	0,0
FNC	217	21	0,0	0,0
FONDES	0	-1.313	0,0	-0,1
SPNM	-937	-3.054	-0,1	-0,3

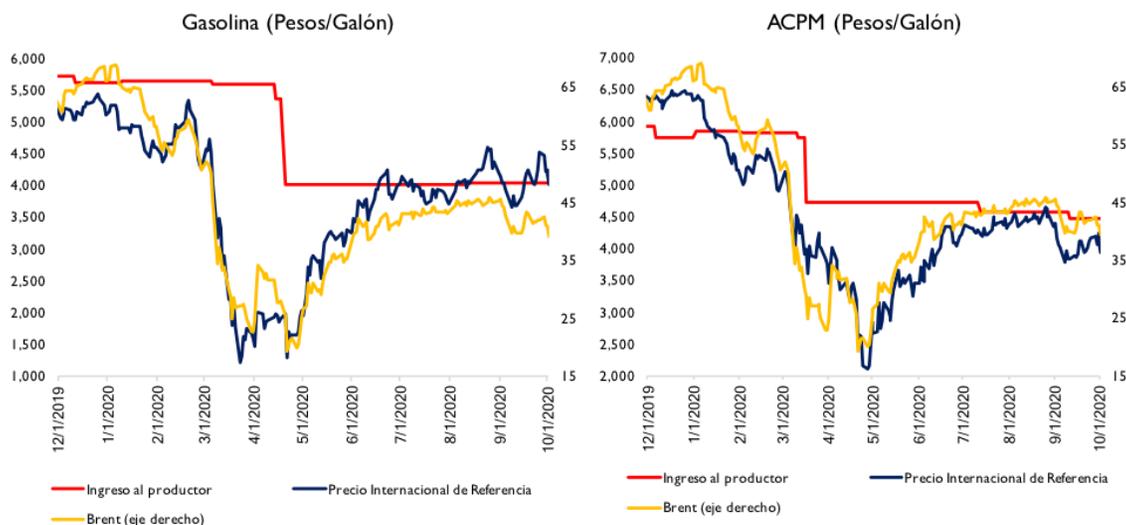
*Cifras preliminares. Fuente: DGPM – MHCP

En contraposición con lo anterior, el Fondes registró un déficit de 0,1% del PIB producto de su descapitalización hacia el GNC. Vale recordar que estos recursos se utilizaron para capitalizar el Fondo Nacional de Garantías (FNG), como medida de política para ampliar los programas de créditos con coberturas por parte de ese fondo, con empresas e independientes. Adicionalmente el SPNM, que recoge a todo el conjunto de entidades que no están contenidas dentro de la muestra de seguimiento fiscal, registra un déficit de 0,3% del PIB. Por último, se encuentra la ANH con un déficit por \$416 mm, motivado por la caída en el recaudo derivado de la explotación comercial de la entidad en permisos de exploración y búsqueda de hidrocarburos.

En relación con el FEPC, en el tercer trimestre de 2020 se presentó un balance deficitario de \$15 mm, de forma que en el acumulado del año se observó un superávit de \$451 mm. El resultado del tercer trimestre contrasta con los superávits observados en el primer semestre y se explica por la corrección al alza que presentaron los precios del petróleo. Esto impactó de forma positiva los precios internacionales del ACPM y gasolina, con un incremento frente al segundo trimestre de 25% y 42% respectivamente. El diferencial entre el ingreso al productor y el precio internacional, para el caso de ACPM se ubicó en \$290 pesos por galón, cerrando la brecha

observada en el segundo trimestre de \$1,301 peso por galón. Para la gasolina también se cerró el diferencial, con un promedio en el trimestre de -\$17 pesos por galón, frente a un diferencial del segundo trimestre de \$1,153 pesos por galón.

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

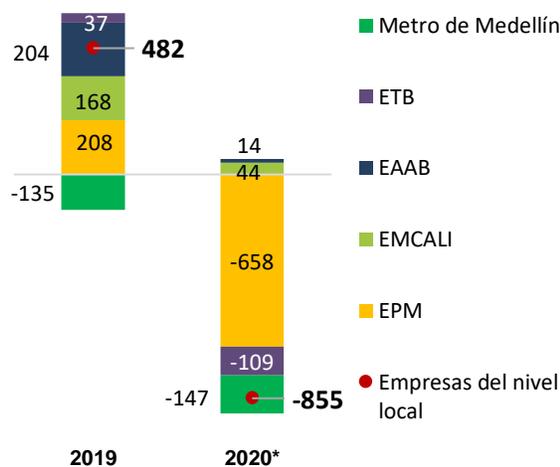


Fuente: Cálculos propios DGPM a partir de Ministerio de Minas y Energía.

ii. Empresas del nivel local

El balance del sector de empresas locales pasó de un ligero superávit en 3T2019 a un déficit de 0,1% del PIB en relación con el mismo periodo del 2020. El balance se ubicó en -\$855 mm, explicado principalmente por un aumento en los gastos de operación de EPM, entre otros, por el incremento de compras de energía en bolsa, a unos precios superiores. Lo anterior, como consecuencia de la menor generación de energía de EPM dada la baja hidrología. Adicionalmente, se observó un aumento de los costos asociados a reconexión de servicios públicos, como medida adoptada para la atención a los hogares afectados por la pandemia. Finalmente, se observó un incremento en el pago de dividendos.

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



Fuente: DGPM – MHCP.

B. Sector Público Financiero (SPF)

El balance fiscal del SPF presentó un crecimiento de 0,1pp en 3T2020 con respecto al mismo periodo de 2019. El rendimiento de las reservas internacionales administradas por el Banco de la República alcanzó un nivel de \$6.491 mm (0,7% del PIB), presentando por segundo año consecutivo un comportamiento extraordinario. 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	III TRIM (\$MM)		III TRIM (% PIB)	
	2019	2020*	2019	2020*
Banco de la República	7.254	7.370	0,7	0,7
Fogafín	1.077	1.204	0,1	0,1
DÉFICIT O SUPERÁVIT EFECTIVO	8.331	8.574	0,8	0,9

*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 3T2020, la discrepancia estadística en la estimación del resultado fiscal del SPC fue de -\$5.923 mm, equivalente a -0,6% del PIB. Este resultado refleja una discrepancia para el GNC de -\$5.172 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 2020, se han realizado amortizaciones por \$948 mm, con lo cual el saldo de dicho pasivo corresponde a \$16.833 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 \$2.630 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 en lo corrido de 2020, lo que implica un aumento adicional en los pasivos de la Nación. Esto genera una discrepancia estadística con el Banco de la República. Para lo corrido del año a 3T2020 el monto total de dichas operaciones de amortización (que implicaron mayor financiamiento para la Nación) corresponden a \$4.639 mm. Al restarle ese valor a la discrepancia estadística, la misma se ubica en \$1.284 mm, equivalente a 0,1% del PIB, resultado consistente con los niveles históricos.