

**REPÚBLICA DE COLOMBIA**

**MINISTERIO DE HACIENDA  
Y CRÉDITO PÚBLICO**

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

**SECTOR PÚBLICO CONSOLIDADO  
CIFRAS 2016**

**24 DE MAYO DE 2017**

## Cierre Fiscal 2016

### Índice

I.	Introducción .....	4
II.	Sector Público No Financiero .....	5
1.	Gobierno Nacional Central .....	6
A.	Ingresos .....	7
B.	Ingresos diferentes a tributarios .....	12
C.	Gastos .....	13
A.	Gastos corrientes .....	14
B.	Inversión .....	15
C.	Financiamiento .....	16
2.	Seguridad Social .....	17
D.	Salud EGM (Enfermedad General y Maternidad) .....	18
E.	Pensiones y Cesantías IVM (Invalidez, Vejez y Muerte) .....	19
3.	Regionales y Locales .....	21
4.	Empresas del nivel nacional .....	23
A.	Fondo de Ahorro y Estabilización Petrolera (FAEP) .....	24
B.	Sector Eléctrico .....	24
C.	Resto Nacional .....	26
5.	Empresas del Nivel Local .....	30
A.	Empresas Públicas de Medellín (EPM) .....	30
B.	Empresas Municipales de Cali (EMCALI) .....	31
C.	Resto Local .....	32
6.	Cuentas Especial FONDES .....	32
III.	Sector Público Financiero .....	33
1.	Banco de la República .....	33
2.	Fogafin .....	34

## Cierre Fiscal 2016

### Índice de Gráficos

Gráfico 1: Evolución de los Ingresos del GNC - (% del PIB).....	7
Gráfico 2: Composición de los Ingresos Tributarios del GNC.....	8
Gráfico 3: Recaudo Total Impuestos (\$MM constantes 2016).....	9
Gráfico 4: Resultado Fiscal de Regionales y Locales (\$ MM).....	23
Gráfico 5: Financiamiento de Regionales y Locales (%).....	23
Gráfico 6: Crecimiento de la demanda acumulada de energía.....	25
Gráfico 7: Evolución de los precios de la gasolina y diésel.....	29

### 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.....	6
Cuadro 4: Ingresos Tributarios del GNC.....	9
Cuadro 5: Ingresos diferentes a tributarios del GNC.....	12
Cuadro 6: Gastos Totales del GNC.....	14
Cuadro 7: Fuentes y Usos 2016.....	16
Cuadro 8: Balance Fiscal de la Seguridad Social.....	17
Cuadro 9: Balance Fiscal por Unidad de Negocio de la Seguridad Social.....	18
Cuadro 10: Balance Fiscal del Área de Salud.....	19
Cuadro 11: Balance Fiscal del Área de Pensiones y Cesantías.....	20
Cuadro 12: Resultado Fiscal de Regionales y Locales.....	22
Cuadro 13: Detalle del Financiamiento de Regionales y Locales.....	22
Cuadro 14: Balance Fiscal Empresas del Nivel Nacional.....	24
Cuadro 15: Balance Fiscal del Sector Eléctrico.....	26
Cuadro 16: Balance Fiscal Resto de Entidades.....	26
Cuadro 17: Balance Fiscal Establecimientos Públicos.....	27
Cuadro 18: Balance Fiscal de las Empresas Públicas de Medellín.....	30
Cuadro 19: Balance Fiscal de las Empresas Municipales de Cali.....	31
Cuadro 20: Balance Fiscal del Resto Local.....	32
Cuadro 21: Balance Fiscal de la cuenta especial FONDES.....	33
Cuadro 22: Balance Sector Público Financiero.....	33
Cuadro 23: Estado de Resultados del Banco de la República.....	34
Cuadro 24: Balance Fiscal de Fogafin.....	34

## Cierre Fiscal 2016<sup>1</sup>

### I. Introducción

Durante la vigencia 2016, el Sector Público Consolidado (SPC) registró un déficit de \$19.037 mm (2,2% del PIB), resultado superior al observado en 2015 cuando se presentó un déficit de \$27.163 mm (3,4% del PIB) (Cuadro 1). Este resultado surge de un déficit de \$20.693 mm (2,4% del PIB) del Sector Público No Financiero (SPNF), de un superávit de \$1.012 mm (0,1% del PIB) del Sector Público Financiero y un nivel de discrepancia estadística de \$609 mm (0,1% del PIB)<sup>2</sup>.

El Gobierno Nacional Central (GNC) registró un déficit total de 4,0% del PIB, lo que representa un deterioro del balance de 1,0% del PIB frente a lo observado en 2015. El déficit del GNC para 2016 está compuesto por un déficit estructural de 2,2% del PIB y un déficit cíclico de 1,9% del PIB. Con este resultado, el Gobierno Nacional da cumplimiento a la meta de regla fiscal establecida mediante la Ley 1473 de 2011 y que para esta vigencia exige un balance estructural no mayor a 2,25% del PIB. En términos del PIB, los ingresos del GNC cayeron 1,2 puntos porcentuales (pp), mientras que los gastos del GNC se redujeron 0,3 pp.

**Cuadro 1: Balance Fiscal Sector Público Consolidado**

BALANCES POR PERIODO	(\$ MM)		(% PIB)	
	2015	2016*	2015	2016*
<b>1. Sector Público No Financiero</b>	<b>-27.147</b>	<b>-20.693</b>	<b>-3,4</b>	<b>-2,4</b>
<b>Gobierno Nacional Central</b>	<b>-24.269</b>	<b>-34.925</b>	<b>-3,0</b>	<b>-4,0</b>
<b>Sector Descentralizado</b>	<b>-2.879</b>	<b>14.232</b>	<b>-0,4</b>	<b>1,6</b>
Seguridad Social	3.581	7.153	0,4	0,8
Empresas del nivel nacional	-1.782	-663	-0,2	-0,1
Empresas del nivel local	-565	-706	-0,1	-0,1
Regionales y Locales	-4.114	2.606	-0,5	0,3
Del cual SGR	670	267	0,1	0,0
Del cual FAE	1.570	1.171	0,2	0,1
Cuentas Especiales	0	5.842	0,0	0,7
<b>2. Balance del Banrep</b>	<b>-395</b>	<b>502</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>
<b>3. Balance de Fogafín</b>	<b>1.164</b>	<b>510</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>
<b>4. Discrepancia Estadística</b>	<b>-746</b>	<b>644</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,1</b>
<b>SECTOR PÚBLICO CONSOLIDADO *</b>	<b>-27.163</b>	<b>-19.037</b>	<b>-3,4</b>	<b>-2,2</b>

\* Cifras Preliminares.

\*\* El cálculo del balance del SPC incluye el Costo de la Reestructuración Financiera. Para 2015 fue de \$29 mm y nulo para 2016.

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

<sup>1</sup> Todas las cifras contenidas en este documento son preliminares.

<sup>2</sup> La medición del balance fiscal realizada por el Banco de la República se calcula a partir de las fuentes de financiamiento del sector público. La diferencia entre este cálculo y la medición a partir de ingresos y gastos realizada por la Dirección General de Política Macroeconómica se denomina discrepancia estadística. Es preciso aclarar que no se incluyó el dato del Banco para los depósitos en el exterior del GNC, debido a que por debajo de la línea se calcula con el promedio de la tasa de cambio del mes y por encima con la tasa del día del cierre de mes.

Por su parte, el sector descentralizado presentó un superávit de 1,6% del PIB, resultado superior en 2,0 pp frente al déficit obtenido en 2015 (0,4% del PIB). Lo anterior se explica por: i) un incremento del superávit de la Seguridad Social, ii) el mejoramiento del balance de las empresas nacionales y las entidades Regionales y Locales y iii) el registro fiscal de la enajenación de ISAGEN en la cuenta especial del FONDES.

En particular, el sector de seguridad social incrementó su superávit en 0,4 pp del PIB gracias al registro de recursos de la cuenta Especial del FONPET en el área de pensiones y a la mejora del balance del área de salud. Esto último se explica por la reducción de los gastos de prestación del servicio de salud al régimen subsidiado, como consecuencia de la liquidación de de la caja de previsión de comunicaciones Caprecom. No obstante, para no afectar la prestación del servicio, los afiliados de Caprecom fueron trasladados a instituciones prestadoras de Salud (IPS) y empresas promotoras de salud (EPS) que no hacen parte de la muestra de seguimiento fiscal del área de salud.

A su vez, las empresas del nivel nacional mejoraron su balance en 0,1 pp del PIB gracias a las variaciones generadas en las diferentes entidades que lo componen. Por un lado, el sector eléctrico presentó un menor déficit (pasando de \$360 mm a \$218 mm) producto de menores gastos de operación comercial. De igual manera, los establecimientos públicos registraron una reducción del déficit de \$441 mm debido a menores gastos de inversión. Asimismo, las entidades que conforman el Sector Público No Modelado mejoraron su resultado fiscal al pasar de un déficit de \$403 mm en 2015 a un superávit de \$699 mm en 2016.

Adicionalmente, el sector de Regionales y Locales registró un superávit de 0,3% del PIB para 2016, lo que representa una mejora de 0,8 pp del PIB mm frente al déficit registrado en 2015 (0,5% del PIB). Este resultado se explica por el incremento en los depósitos de ahorro de alcaldías y gobernaciones, teniendo en cuenta que se trata del primer año de gobierno.

Como anteriormente se mencionó, en el cierre fiscal del SPC de 2016 se registraron los recursos provenientes de la enajenación de ISAGEN en la cuenta especial del FONDES, de conformidad con lo establecido en el Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas del Fondo Monetario Internacional de 1986. El Manual considera que las entradas del gobierno producto de la venta de acciones y participaciones de capital con fines de política son determinantes del déficit y hacen parte de las operaciones efectivas de caja.

Finalmente, el SPF presentó un aumento de \$188 mm en el resultado fiscal agregado, como resultado de la mejora del balance de causación del Banco de la República por mayores intereses recibidos en reservas internacionales y en TES de expansión monetaria.

## II. Sector Público No Financiero

En lo corrido del año a 2016, el SPNF se obtuvo un déficit de 2,4% del PIB, consistente con un superávit primario de 0,9% del PIB. Este resultado se explica por un déficit primario del GNC (1,1% del PIB) y el superávit primario del sector descentralizado de 2,0% del PIB del cual corresponde 0,8% a la seguridad social, 0,4% del PIB a Regionales y 0,8% a las empresas del nivel nacional y local. En el Cuadro 2 se presenta la composición del balance del SPNF de manera detallada.

**Cuadro 2: Balance Fiscal Sector Público No Financiero**

SECTORES	(\$ MM)		(% PIB)	
	2015	2016*	2015	2016*
<b>Seguridad Social</b>	<b>3.581</b>	<b>7.153</b>	<b>0,4</b>	<b>0,8</b>
<b>Empresas del nivel nacional</b>	<b>-1.782</b>	<b>-663</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,1</b>
FAEP	-297	-332	0,0	0,0
Eléctrico	-360	-218	0,0	0,0
Resto Nacional	-1.125	-112	-0,1	0,0
<b>Empresas del nivel local</b>	<b>-565</b>	<b>-706</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,1</b>
EPM	-195	-429	0,0	0,0
EMCALI	272	46	0,0	0,0
Resto Local	-642	-323	-0,1	0,0
<b>Regionales y Locales</b>	<b>-4.114</b>	<b>2.606</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,3</b>
Del cual SGR	670	267	0,1	0,0
Del cual FAE	1.570	1.171	0,2	0,1
<b>Cuenta especial FONDES</b>	<b>0</b>	<b>5.842</b>	<b>0,0</b>	<b>0,7</b>
<b>Sector Descentralizado</b>	<b>-2.879</b>	<b>14.232</b>	<b>-0,4</b>	<b>1,6</b>
<b>Gobierno Nacional Central</b>	<b>-24.269</b>	<b>-34.925</b>	<b>-3,0</b>	<b>-4,0</b>
<b>SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO</b>	<b>-27.147</b>	<b>-20.693</b>	<b>-3,4</b>	<b>-2,4</b>
<b>BALANCE PRIMARIO SPNF</b>	<b>11.083</b>	<b>7.564</b>	<b>1,4</b>	<b>0,9</b>

\* Cifras Preliminares.

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

## 1. Gobierno Nacional Central

Al cierre de la vigencia 2016 el déficit total del Gobierno Nacional Central (GNC) ascendió a \$34.925 mm (4,0% del PIB), producto de la diferencia entre ingresos por \$128.367 mm (14,9% del PIB) y gastos por \$163.293 mm (18,9% del PIB) (Cuadro 3). Con este resultado, el Gobierno Nacional da cumplimiento a la meta de Regla Fiscal establecida mediante la Ley 1473 de 2011 y que para esta vigencia exige un balance estructural menor al obtenido en la vigencia 2015. El balance estructural observado en 2016 de 2,19% del PIB cumple con lo estipulado por la Regla Fiscal de mantener una senda decreciente a través del tiempo.

**Cuadro 3: Balance Fiscal del GNC**

CONCEPTO	(\$MM)		(% PIB)		Crec (%) 2016*/2015
	2.015	2.016	2015	2016	
<b>Ingresos Totales</b>	<b>129.321</b>	<b>128.367</b>	<b>16,1</b>	<b>14,9</b>	<b>-0,7</b>
Tributarios	116.403	117.329	14,5	13,6	0,8
No Tributarios	681	653	0,1	0,1	-4,1
Fondos Especiales	1.557	1.707	0,2	0,2	9,6
Recursos de Capital	10.680	8.679	1,3	1,0	-18,7
<b>Gastos Totales</b>	<b>153.590</b>	<b>163.293</b>	<b>19,2</b>	<b>18,9</b>	<b>6,3</b>
Intereses	20.646	25.382	2,6	2,9	22,9
Funcionamiento **	108.451	120.364	13,5	14,0	11,0
Inversión**	24.510	17.641	3,1	2,0	-28,0
Préstamo Neto	-18	-95	0,0	0,0	-
<b>Déficit/superávit</b>	<b>-24.269</b>	<b>-34.925</b>	<b>-3,0</b>	<b>-4,0</b>	<b>-</b>

\*\* Incluye pagos y deuda flotante

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

En detalle, durante la vigencia 2016, los ingresos disminuyeron nominalmente 0,7%, lo que es equivalente a una reducción en términos del PIB de 1,2 puntos porcentuales (pp). Esta reducción es resultado de menores ingresos tributarios, principalmente asociados a una menor tarifa en el Impuesto a la Riqueza y un menor ritmo de la economía lo que afectó principalmente el recaudo del Impuesto al Valor Agregado.

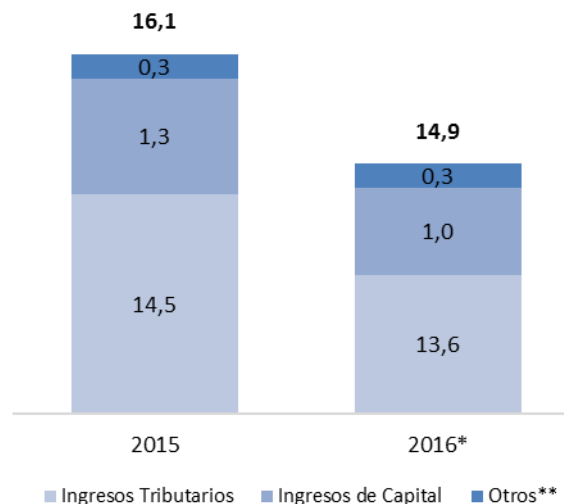
Por su parte, el gasto registró un crecimiento nominal de 6,3% lo que equivale, en términos del PIB, a una disminución de 0,3 pp. Este cambio responde a una disminución de la inversión equivalente a 1,1 pp del PIB, prevista desde el Marco Fiscal de Mediano Plazo 2016, y mayores intereses de deuda de 0,3 pp del PIB como resultado del incremento de las tasas de colocación de los TES, por efecto de mayor inflación y un aumento de 0,5 pp en funcionamiento específicamente en el rubro de transferencias. Sin embargo, como se comentó anteriormente, la reducción en inversión se dio sin afectar los gastos del Gobierno con mayor impacto sobre el empleo y las políticas sociales en concordancia con la política de Austeridad Inteligente adoptada desde principios de 2015.

A continuación, se presenta en detalle el balance de ingresos y gastos del GNC y el resultado de Regla Fiscal.

### A. Ingresos

Durante 2016, el Gobierno Nacional Central reportó ingresos por \$128.367 mm (14,9% del PIB). Los ingresos provenientes de recaudo tributario fueron los que más decrecieron, al pasar de representar el 14,5% del PIB en 2015 a 13,6% del PIB, mientras que los recursos de capital se redujeron en 0,3 pp del PIB y los recursos provenientes de otros ingresos se mantuvieron constantes con un recaudo de 0,3% del PIB (**¡Error! No se encuentra el origen de la referencia.**).

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



\* Cifras Preliminares

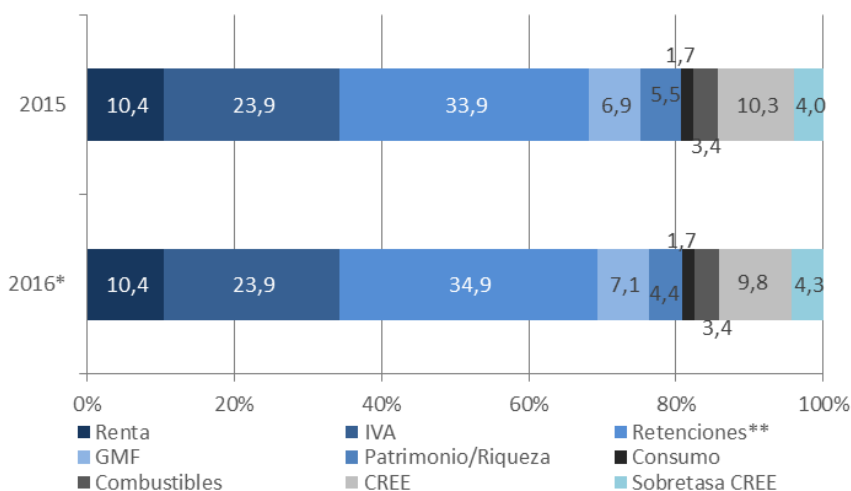
\*\* Incluye ingresos no tributarios, fondos especiales.

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

### a. Ingresos Tributarios

Los ingresos provenientes del recaudo de impuestos ascendieron a \$117.329 mm, presentando un crecimiento nominal de 0,8%<sup>1</sup>. Entre 2015 y 2016 el menor crecimiento económico y el menor recaudo proveniente del sector petrolero fueron los principales factores en la disminución de los ingresos asociados a la actividad económica. El recaudo del Impuesto a la Renta, IVA, CREE y las retenciones presentaron una disminución durante este periodo; de igual manera, los recursos provenientes de impuestos externos disminuyeron como consecuencia de un menor nivel de importaciones durante la vigencia que no alcanzó a ser compensada con la depreciación nominal observada (Cuadro 4). El mayor cambio dentro de la composición de los ingresos tributarios se presentó en el Impuesto a la Riqueza, el cual paso de representar 5,5% del total del recaudo tributario interno en 2015 a 4,4% en 2016, esto como consecuencia de la menor tarifa para la vigencia 2016 conforme a lo definido en el artículo 5° de la Ley 1739 de 2014 (**¡Error! No se encuentra el origen de la referencia.**).

**Gráfico 2: Composición de los Ingresos Tributarios del GNC**



\* Cifras preliminares

\*\*Incluye timbre y retenciones de IVA y renta

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

**Cuadro 4: Ingresos Tributarios del GNC**

CONCEPTO	(\$MM)		(% PIB)		Crec (%)
	2015	2016*	2015	2016*	2016*/2015
<b>INGRESOS TRIBUTARIOS</b>	<b>116.403</b>	<b>117.329</b>	<b>14,5</b>	<b>13,6</b>	<b>0,8</b>
<b>Administrados por la DIAN</b>	<b>116.085</b>	<b>116.971</b>	<b>14,5</b>	<b>13,6</b>	<b>0,8</b>
<b>Impuestos internos</b>	<b>97.526</b>	<b>99.383</b>	<b>12,2</b>	<b>11,5</b>	<b>1,9</b>
Renta 1/	10.142	10.359	1,3	1,2	2,1
IVA 2/	23.296	23.858	2,9	2,8	2,4
Retenciones 3/	32.985	34.404	4,1	4,0	4,3
Timbre	102	97	0,0	0,0	-4,1
GMF	6.741	7.079	0,8	0,8	5,0
Patrimonio/ Riqueza	5.353	4.440	0,7	0,5	-17,1
Consumo	1.684	1.700	0,2	0,2	0,9
Combustibles	3.297	3.335	0,4	0,4	1,1
CREE	10.029	9.830	1,3	1,1	-2,0
Sobretasa CREE	3.897	4.280	0,5	0,5	9,8
<b>Impuestos externos</b>	<b>18.559</b>	<b>17.587</b>	<b>2,3</b>	<b>2,0</b>	<b>-5,2</b>
Gravamen Arancelario	4.591	4.113	0,6	0,5	-10,4
IVA Externo	13.968	13.474	1,7	1,6	-3,5
<b>Otros</b>	<b>318</b>	<b>358</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>12,4</b>

\* Cifras Preliminares

1/ Corresponde al recaudo de cuotas de renta

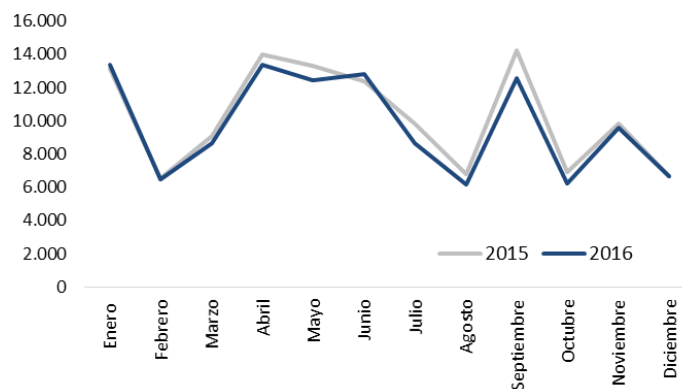
2/ Corresponde al recaudo por declaraciones de IVA

3/ Incluye los ingresos por retenciones de IVA y renta

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

El desempeño del recaudo observado en 2016 muestra una estacionalidad marcada. La concentración de los ingresos, determinada por el calendario tributario, se presenta en los meses de enero, abril y septiembre por los plazos de grandes contribuyentes. Sin embargo, frente al recaudo 2015, se destaca un recaudo menor del impuesto nacional a los combustibles con respecto a su potencial, como resultado del paro camionero que se llevó a cabo en los meses de junio y julio (**iError! No se encuentra el origen de la referencia.**). Por último, es preciso recordar que buena parte del recaudo en un año particular responde a la actividad económica observada en el año inmediatamente anterior, en 2014 se presentó un crecimiento real de 4,4% del PIB, mientras que en 2015 uno de 3,1% del PIB.

**Gráfico 3: Recaudo Total Impuestos (\$MM constantes 2016)**



Fuente: DGCPTN - MHCP

Cálculos: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

## i. Impuestos administrados por la DIAN

Durante 2016, el 85% del recaudo de la nación administrado por la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales – DIAN - provino de la actividad interna equivalente a \$99.383 mm (11,5% del PIB). Por su parte, los tributos provenientes de la actividad externa representaron el 15% restante, \$17.587 mm (2,0% del PIB).

### • Recaudo Interno

El recaudo por impuestos internos presentó un crecimiento nominal de 1,9% que, al ser menor que el crecimiento nominal de la economía, resultó en una disminución de 0,7 pp del PIB con respecto a lo observado el año anterior. Esto responde a una disminución en los ingresos provenientes de la actividad económica, como consecuencia de una desaceleración del crecimiento económico y un menor ingreso proveniente de la actividad petrolera.

En particular, el recaudo por concepto de cuotas de renta correspondiente al año gravable 2016 ascendió a \$10.359 mm (1,2% del PIB), inferior en 0,1 pp del PIB frente al recaudo observado en 2015 que se registró en \$10.142 mm (1,3% del PIB). La disminución del precio del petróleo presentada durante el periodo 2014 - 2015 continuó afectando el recaudo obtenido del impuesto a la renta proveniente del sector petrolero, generando un menor ingreso de recursos en cerca de \$1,5 billones (0,2% del PIB) respecto a lo recaudado en 2015. Vale la pena aclarar que las cuotas se estiman como el remanente del impuesto a cargo, luego de descontar las retenciones y el diferencial entre los anticipos del año siguiente y el año corriente. Dado que los anticipos del sector petrolero para la vigencia 2014 fueron superiores a los efectuados en 2015 el impacto de los precios del petróleo sobre el recaudo se intensificó.

Por otro lado, la mayor gestión de la DIAN permitió que el menor crecimiento de la economía no afectara en términos nominales el valor del recaudo proveniente de las retenciones tanto de Renta como de IVA. Las primeras incrementaron nominalmente en cerca de \$1.268 mm mientras que las segundas lo hicieron en \$151 mm. De esta manera, el total de las retenciones aumentaron en 4,3% al pasar de \$32.985 mm a \$34.404 mm.

Por otro lado, las declaraciones de IVA pasaron de \$23.296 mm (2,9% del PIB) a \$23.858 mm (2,8% del PIB), registrando así un crecimiento nominal de 2,4%, inferior al crecimiento nominal de la economía, con lo que en términos de PIB se redujo en 0,1 pp de un año al otro. Es importante resaltar que el monto recaudado por declaraciones en 2016 recoge el impuesto generado durante el último bimestre de 2015 (noviembre y diciembre) y lo correspondiente a los meses de enero a octubre de la vigencia.

La reforma tributaria de finales de 2014 estableció la creación del impuesto a la Riqueza para las personas naturales y jurídicas con lo que se le dio continuidad al impuesto al patrimonio que expiraba en 2015. Para el año 2016 se registró un ingreso por valor de \$4.440 mm (0,5% del PIB), 17,1% inferior al recaudo presentado en el año 2015 que se registró en \$5.353 mm (0,7% del PIB). Esto como resultado de la reducción paulatina de la tarifa de este impuesto a través del tiempo, que deberá desaparecer en 2018 para personas jurídicas y en 2019 para personas naturales.

En cuanto al recaudo por Impuesto de Renta para la Equidad –CREE-, se presentó una reducción nominal de 2,0%, al pasar de \$10.029 mm (1,3% del PIB) en 2015 a \$9.830 mm (1,1% del PIB) en 2016. Esta caída en el ingreso por este concepto se debió a dos factores: (i) un menor nivel de retenciones como consecuencia de la desaceleración del crecimiento económico, y, (ii) una menor actividad del sector petrolero en el año 2015 comparada con la de 2014. El primer efecto responde a un menor crecimiento de todos los sectores de la economía respecto a 2015, afectando el valor del recaudo por concepto de retenciones. Por su parte, el segundo factor responde a que el ingreso por cuotas de CREE del sector petrolero fue menor al de 2015 por el menor precio del crudo en ese mismo año.

La Sobretasa al Impuesto Sobre la Renta para la Equidad –CREE-, establecida mediante los artículos 21 a 24 de la Ley 1739 de 2014, presentó un crecimiento nominal de 9,8% al pasar de \$3.897 mm (0,5% del PIB) en 2015 a \$4.280mm (0,5% del PIB) en 2016. Este crecimiento se explica por el incremento tarifario dispuesto en la legislación, sin embargo, la menor actividad económica limitó el incremento de este rubro. Vale recordar que esta Ley determinó reemplazar, de manera paulatina, el ingreso proveniente del Impuesto a la Riqueza por el valor incremental de la Sobretasa del CREE en los próximos años.

Por Gravamen a los Movimientos Financiero – GMF - (4x1.000) se recaudaron \$7.079 mm (0,8% del PIB), lo que representa un crecimiento nominal de 5,0% con respecto a 2015, con este valor se mantiene el nivel de recaudo como porcentaje del PIB observado en el año 2015. Es importante destacar que el GMF presentó el mayor crecimiento nominal de los ingresos recaudados por la DIAN, aspecto que coincide con el crecimiento económico real del sector financiero para el año 2016.

El recaudo por impuesto de timbre sumó \$97 mm manteniéndose constante en términos del PIB frente a lo observado en 2015. Algunos de los documentos por los que se causa el impuesto son los cheques, certificados de depósito y expedición de visas.

En lo que respecta al Impuesto Nacional al Consumo, se obtuvieron ingresos por \$1.700 mm (0,2% del PIB) superior en \$16 mm a lo recaudado el año anterior, lo que equivale a un incremento nominal de 0,9%. 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% respectivamente.

Finalmente, por Impuesto Nacional a los Combustibles se recaudaron \$3.335 mm (0,4% del PIB) lo que representa un incremento nominal de 1,1% con respecto a la vigencia anterior. El menor ritmo de crecimiento de este impuesto es explicado esencialmente por el paro camionero que tuvo lugar entre los meses junio y julio del año 2016. Estos recursos corresponden al impuesto generado por la venta, retiro, importación para el consumo propio o importación para la venta de gasolina y aceite combustible para motores (ACPM). El impuesto gravado es de \$1.148 por galón para la gasolina corriente y el ACPM, y de \$1.660 por galón para la gasolina extra.

- **Recaudo Externo**

Durante 2016 los ingresos tributarios provenientes de la actividad económica externa sumaron \$17.587 mm (2,0% del PIB), disminuyendo en términos nominales 5,2% con respecto a la vigencia anterior. Este resultado obedeció a la disminución en los ingresos por concepto de IVA y Arancel, los cuales decrecieron nominalmente 3,5% y 10,4%, respectivamente.

Del total del recaudo externo, 77,0% se derivó del recaudo de IVA externo, mientras que el 23,0% restante provino del gravamen arancelario. En particular y de acuerdo con la información de las

declaraciones de la DIAN y certificadas por el DANE, en 2016 las importaciones en USD registraron un decrecimiento de 17,0% frente a 2015, al pasar de US\$54.058 millones a US\$44.893 millones. El impacto de esta reducción no alcanzó a ser compensado por la depreciación del peso colombiano lo que generó una disminución en el recaudo por este concepto.

## ii. Impuestos no administrados por la DIAN

Es importante tener en cuenta que el impuesto a la gasolina fue sustituido por el Impuesto Nacional a la Gasolina y al ACPM mediante la Ley 1607 de 2012. Por su parte, el ingreso por el resto de impuestos no administrados por la DIAN ascendió a \$358 mm al presentar un incremento de 12,4% en términos nominales<sup>3</sup>.

## B. Ingresos diferentes a tributarios

Los ingresos diferentes a tributarios presentaron una reducción en términos nominales de 14,5%, al pasar de \$12.918 mm a \$11.039 mm, lo que equivale a una contracción de 0,3 pp como proporción del PIB. Este resultado obedeció en su totalidad a menores ingresos de capital, los cuales presentaron un decrecimiento nominal de 18,7%, como respuesta al menor ingreso de dividendos de Ecopetrol por \$3,5 billones (Cuadro 5).

**Cuadro 5: Ingresos diferentes a tributarios del GNC**

CONCEPTO	(\$MM)		(% PIB)		Crec (%)
	2015	2016	2015	2016	2016*/2015
<b>INGRESOS DIFERENTES A TRIBUTARIOS</b>	<b>12.918</b>	<b>11.039</b>	<b>1,6</b>	<b>1,3</b>	<b>-14,5</b>
<b>Ingresos no Tributarios</b>	<b>681</b>	<b>653</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-4,1</b>
<b>Fondos Especiales</b>	<b>1.557</b>	<b>1.707</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>9,6</b>
<b>Ingresos de Capital</b>	<b>10.680</b>	<b>8.679</b>	<b>1,3</b>	<b>1,0</b>	<b>-18,7</b>
<b>Rendimientos financieros</b>	<b>1.845</b>	<b>3.715</b>	<b>0,2</b>	<b>0,4</b>	<b>101,3</b>
Rend. Finan. de Fondos Propios	1.451	3.159	0,2	0,4	117,8
Rend. Finan. de Fondos Administrados	249	317	0,0	0,0	27,4
Recuperación Cartera SPNF(intereses)	146	238	0,0	0,0	63,4
<b>Excedentes Financieros</b>	<b>5.743</b>	<b>1.628</b>	<b>0,7</b>	<b>0,2</b>	<b>-71,7</b>
<b>Otros ingresos de capital</b>	<b>3.091</b>	<b>3.337</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>7,9</b>

\* Cifras Preliminares

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

### i. Ingresos de capital

Frente a lo registrado en 2015, los ingresos de capital disminuyeron como porcentaje del PIB en 0,3 pp, al pasar de \$10.680 mm (1,3% del PIB) a \$8.679 mm (1,0% del PIB). Esta reducción se presenta como resultado de los menores ingresos provenientes de excedentes financieros, como consecuencia de una disminución de los dividendos repartidos a favor de la Nación por parte de Ecopetrol.

Los ingresos por rendimientos financieros presentaron un incremento nominal de 101,3% al pasar de \$1.845 mm (0,2% del PIB) en 2015 a \$3.745 mm (0,4% del PIB) en 2016. Los rendimientos de fondos administrados y recuperación de cartera del Sector Público No Financiero aumentaron

<sup>3</sup> Corresponde a los impuestos al turismo, oro y platino y timbre nacional salidas al exterior.

40,7% en términos nominales. Por su parte, los rendimientos de los fondos propios presentaron un incremento excepcional de 117,8%, resultado que obedece a una mayor disponibilidad de recursos administrados en el portafolio de inversión de la tesorería.

Con respecto a los excedentes financieros, estos pasaron de \$5.743 mm a \$1.628 mm, mostrando una disminución como proporción del PIB de 0,7 pp. Esta reducción respondió en gran medida a una menor repartición de dividendos de Ecopetrol. El total de dividendos de Ecopetrol recibidos por el Gobierno en 2015 ascendió a \$4.148 mm mientras que en 2016 ingresaron únicamente \$691 mm provenientes del ejercicio de 2014, estos recursos ingresaron conforme al plan de financiamiento establecido en el año 2015. Se hace claro entonces que debido a que los precios del petróleo en 2015 fueron menores a los observados en 2014, el ingreso de dividendos fue nulo para la vigencia bajo análisis, aspecto que es compensado por la disponibilidad de ahorro de dividendos proveniente de la vigencia 2015.

Adicionalmente, por concepto de excedentes financieros, la Nación también recibió ingresos de la Agencia Nacional de Hidrocarburos –ANH– (\$258 mm), Banco Agrario (\$280 mm) e ISA (\$164 mm), entre otros.

Finalmente, frente a lo observado en 2015 los otros recursos de capital presentaron un incremento nominal de 7,9% al pasar de \$3.091 mm (0,4% del PIB) a \$3.337 mm (0,4% del PIB). Para cada uno de los años se presentaron actividades extraordinarias que llevaron a la acumulación de estos montos.

En 2015 dando cumplimiento a lo establecido en el Plan Nacional de Desarrollo 2015-2018 se realizó el traslado de la reserva actuarial de Positiva Compañía de Seguros S.A por \$3,3 billones a la Dirección General de Crédito Público y Tesoro Nacional para garantizar el cumplimiento de las obligaciones actuariales trasladadas al Gobierno Nacional. Adicionalmente, en el año 2016 se presentaron reintegros por una sola vez, provenientes de diferentes fondos que soportan ejecuciones presupuestales de 2017 por \$1,9 billones. Además, Fogafin (Fondo de Garantías de Instituciones Financieras) reintegró al Gobierno parte de los recursos que amparan las contingencias asociadas con la crisis financiera de finales de los noventa, que no se materializaron.

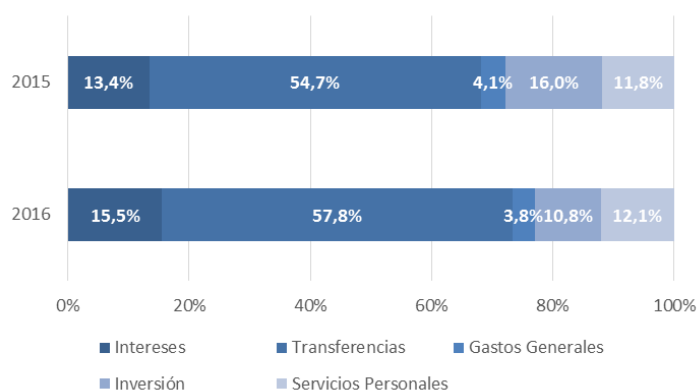
## ii. Otros ingresos

Por concepto de ingresos no tributarios se recaudaron \$653 mm al cierre de 2016. Este monto es inferior en \$28 mm frente a lo registrado el año anterior, lo que representa una disminución nominal de 4,1%. Los recursos provenientes de fondos especiales aumentaron 9,6% al sumar \$1.707 mm, en comparación con los \$1.557 mm obtenidos el año anterior. En particular, el recaudo de los Fondos destinado a la fiscalización de la Contraloría y de Financiación del Sector Justicia ascendió a \$215 mm y \$346 mm, respectivamente.

## C. Gastos

Los gastos del GNC en 2016 presentaron un crecimiento nominal de 6,3% al pasar de \$153.590 mm (19,2% del PIB) a \$163.293 mm (18,9% del PIB), lo cual representó una disminución de 0,3 pp como proporción del PIB. En particular, el gasto en inversión disminuyó en 1,1 pp del PIB, mientras que los gastos dirigidos al pago de intereses se incrementaron 0,3 pp como proporción del PIB y los gastos de funcionamiento se incrementaron 0,5 pp del PIB. A continuación se presenta la composición del gasto total del GNC; se puede ver una variación en la distribución del gasto para el año 2016 donde se incrementa la participación de los pagos de intereses y transferencias sobre el total del gasto (**Gráfico 1**).

**Gráfico 1: 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 \$145.746 mm, lo que representó un incremento como proporción del PIB con respecto al año 2015 de 0,8 pp resultado de un incremento de 0,3% del PIB en pagos de intereses y de 0,5 % del PIB en gastos de funcionamiento (**Cuadro 6**)

**Cuadro 6: Gastos Totales del GNC**

CONCEPTO	(\$MM)		(% PIB)		Crec (%)
	2015	2016	2015	2016	2016*/2015
<b>GASTOS TOTALES</b>	<b>153.590</b>	<b>163.293</b>	<b>19,2</b>	<b>18,9</b>	<b>6,3</b>
<b>Gastos Corrientes</b>	<b>129.097</b>	<b>145.746</b>	<b>16,1</b>	<b>16,9</b>	<b>12,9</b>
<b>Intereses</b>	<b>20.646</b>	<b>25.382</b>	<b>2,6</b>	<b>2,9</b>	<b>22,9</b>
Intereses deuda externa	5.377	5.962	0,7	0,7	10,9
Intereses deuda interna	12.244	15.566	1,5	1,8	27,1
Indexacion TES B (UVR)	3.025	3.854	0,4	0,4	27,4
<b>Funcionamiento**</b>	<b>108.451</b>	<b>120.364</b>	<b>13,5</b>	<b>14,0</b>	<b>11,0</b>
Servicios Personales	18.192	19.743	2,3	2,3	8,5
Transferencias	83.987	94.445	10,5	10,9	12,5
SGP	29.579	32.219	3,7	3,7	8,9
Pensiones	27.946	29.554	3,5	3,4	5,8
CREE	11.076	11.633	1,4	1,3	5,0
Otras transferencias	15.386	21.040	1,9	2,4	36,7
Gastos Generales	6.272	6.176	0,8	0,7	-1,5
<b>Inversión**</b>	<b>24.510</b>	<b>17.641</b>	<b>3,1</b>	<b>2,0</b>	<b>-28,0</b>
<b>Préstamo Neto</b>	<b>-18</b>	<b>-95</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>426,1</b>
<b>Déficit total</b>	<b>-24.269</b>	<b>-34.925</b>	<b>-3,0</b>	<b>-4,0</b>	<b>43,9</b>

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

En detalle, el pago de intereses registró un aumento de \$4.736 mm que responde al incremento de sus tres componentes. Sin embargo, el mayor incremento nominal se presentó en el pago de intereses de deuda interna \$3.322 mm, donde las medidas de política monetaria destinadas al control de la inflación, originaron un incremento en las tasas de interés de referencia, lo cual aunado a un mayor stock de deuda interna generó el incremento en los pagos de sus intereses. Respecto al pago de intereses de deuda externa, su monto se incrementó en \$585 mm manteniéndose en 0,7% del PIB. Finalmente, la indexación de la deuda pública, presentó un incremento de \$829 mm resultado de mayor inflación, que registró presiones mayores en el primer semestre del año.

Por su parte, los gastos de funcionamiento se incrementaron en 0,5% del PIB entre 2015 y 2016 lo que significó un incremento nominal del 11,0% 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.

Por su parte, las transferencias a las regiones a través del Sistema General de Participaciones, SGP, presentaron un incremento nominal de 8,9% al pasar de \$29.579 mm (3,7% del PIB) a \$32.219 mm (3,7% del PIB). Vale aclarar que conforme al acto legislativo 04 de 2007 por el cual se modificó el artículo 357 de la Constitución Política, a partir de la vigencia 2017 los recursos presupuestados dirigidos al SGP se calcularán de acuerdo a la variación promedio de los ingresos corrientes de la Nación durante los 4 años precedente, incluyendo el año en curso al momento de la programación presupuestal, por lo que el 2016 fue el último año de transición durante los cuales la variación anual del SGP se asocia a la inflación más algunos puntos.

Por el lado de las transferencias destinadas al pago de pensiones se observa un incremento nominal de 5,8% equivalente a \$1.608 mm, que significa un valor inferior en 0,1 pp frente al 2015 por el menor impacto de financiación de aportes Nación a Colpensiones por el mejor comportamiento de ingresos por devolución de aportes en dicha entidad. Mientras que la ejecución de los pagos destinados al CREE alcanzaron la suma de \$11.633 mm. En suma, las transferencias destinadas a pensiones y al CREE representaron una disminución de 0,2% del PIB para el periodo 2015 – 2016, contrarrestando el incremento de los pagos realizados a otras transferencias en donde se destaca las transferencias realizadas al FOSYGA por \$2.920 mm, a las universidades \$2.597 mm, transferencias realizadas por subsidios de energía y gas por \$1.958 mm, el pago de sentencias y conciliaciones por \$1.140 mm, entre otras.

Con respecto al pago de servicios personales estos crecieron 8,5%, pasando de \$18.192 mm a \$19.743 mm. Este aumento, por encima de la inflación observada, responde principalmente a dos aspectos. En primer lugar, que el Gobierno honró los acuerdos pactados con los trabajadores en donde se estableció que para los años 2015 y 2016 el incremento salarial sería igual a la inflación causada más un punto; y segundo, los gastos de personal observados en el sector defensa deben seguir la dinámica definida por la legislación que establece el ajuste conforme al incremento del salario mínimo y debe respetar los ascensos de todos los uniformados.

Por último, conforme a la iniciativa de la Dirección General de Presupuesto Público Nacional se continuó con el plan austeridad en las entidades que conforman el Presupuesto. Esto permitió que los gastos generales disminuyeran nominalmente 1,5% durante el año 2016.

## **B. Inversión**

El gasto en inversión en 2016 ascendió a \$17.641 mm (2,0% del PIB). Cifra superior a la presentada en el MFMP 2016, 16.535 mm (1,9% del PIB). Dicho balance responde a una reacomodación de

recursos en la vigencia lo que permitió incrementar los pagos en este rubro, respecto a las proyecciones del MFMP 2016.

En el año 2016 el mayor aporte de la nación a la inversión de los sectores se dio en Inclusión Social y reconciliación. Para este sector se destinaron el 25% de los recursos obligados en la vigencia provenientes de la nación. Cerca \$6.288 mm sirvieron para financiar la atención a primera infancia, atendiendo la demanda del programa y el pago prestacional y salarial de más de 61.000 madres comunitarias. En segunda instancia se encuentran los recursos destinados al sector transporte, para el cual se destinaron el 14,0% de estos recursos con el propósito de financiar y realizar el mantenimiento de todas las vías del país.

### C. Financiamiento

El total de necesidades de financiamiento de la Nación durante el año alcanzó un valor de \$72.528 mm (8,4% del PIB), producto de un déficit a financiar por \$34.925 mm (4,0% del PIB), amortizaciones por \$16.239 mm (1,9% del PIB), deuda flotante (variación en las cuentas por pagar a proveedores entre un año y otro) por \$1.868 mm, operaciones de tesorería por \$2.095 mm y pago de otras obligaciones (que incluye sentencias y conciliaciones, pérdidas del Banco de la República y obligaciones del FEPC), equivalentes a \$2.578 mm. Al final de 2016, el Tesoro Nacional contó con disponibilidad de recursos propios por \$14.823 mm (1,7% del PIB) (Cuadro 7).

Dentro de las fuentes de financiamiento que atendieron las necesidades de 2016, el GNC contó con desembolsos de deuda interna y externa por \$53.752 mm (6,2% del PIB) y una menor necesidad de caja por \$2.539 mm debido a los ajustes de causación, principalmente la indexación de los TES en UVR, que se tienen en cuenta en el cálculo del déficit fiscal.

Durante la vigencia 2016, la Nación emitió títulos de deuda interna (TES de largo plazo) por un total de \$39.153 (4,5% del PIB), de los cuales las operaciones con entidades públicas, sumaron \$13.255 mm (1,5% del PIB) y las subastas en el mercado local ascendieron a \$23.321 mm (2,7% del PIB).

**Cuadro 7: Fuentes y Usos 2016**

FUENTES	Revisión		USOS	Revisión	
	US\$	72.467		US\$	72.467
<b>Desembolsos</b>		<b>53.741</b>	<b>Déficit a Financiar</b>		<b>34.245</b>
<b>Externos</b>	(US\$ 4.686 mill.)	<b>14.548</b>	De los cuales		
Bonos	(US\$ 1.508 mill.)	4.574	Intereses Internos		19.422
Multilaterales y Otros	(US\$ 3.178 mill.)	9.974	Intereses Externos	(US\$ 1.937 mill.)	5.962
<b>Internos</b>		<b>39.193</b>	Gastos en Dólares	(US\$ 370 mill.)	1.105
<b>TES</b>		<b>39.153</b>	<b>Amortizaciones</b>		<b>16.239</b>
Subastas		23.321	Externas	(US\$ 1.116 mill.)	3.436
Entidades Públicas		13.255	Internas		12.803
Otros		2.578	<b>Deuda Flotante</b>		<b>2.794</b>
<b>Otra Deuda Interna</b>		<b>39</b>	<b>Pago de obligaciones</b>		<b>2.578</b>
<b>Ajustes por Causación</b>		<b>2.539</b>	<b>Operaciones de Tesorería</b>		<b>1.918</b>
<b>Operaciones de Tesorería</b>		<b>-</b>	<b>Disponibilidad Final</b>		<b>14.692</b>
<b>Disponibilidad inicial</b>		<b>16.187</b>	En pesos		6.278
En pesos		10.712	En dólares	(US\$ 2.819 mill.)	8.414
En dólares	(US\$ 1.738 mill.)	5.475			

\* Cifras Preliminares

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

En 2016 la Nación recurrió a fuentes de financiamiento en el mercado externo por US\$4.688 millones (\$14.559 mm, 1,7% del PIB, cerca de 0,6 pp del PIB menos que en la vigencia 2015). Del total de desembolsos externos, US\$1.512 millones (\$4.585 mm; 0.5% del PIB,) correspondieron a colocaciones de bonos en el mercado externo, 0,8 pp del PIB menos que en 2015, y US\$ q3.176 millones (\$9.974 mm; 1,2% del PIB) provinieron de créditos con entidades multilaterales, 0,2 pp del PIB más que en 2015.<sup>4</sup>

## 2. Seguridad Social

Durante la vigencia 2016 el sector Seguridad Social generó un superávit de \$7.153 mm (0,8% del PIB), resultado superior en 0,4 pp del PIB respecto al balance registrado en 2015. Este balance fue producto de ingresos por \$69.624 mm (8,0% de PIB) y gastos por \$62.471 mm (7,2% del PIB). (Cuadro 8).

**Cuadro 8: Balance Fiscal de la Seguridad Social**

CONCEPTO	(\$ MM)		(% PIB)		Crec. % 2016/2015
	2015	2016*	2015	2016*	
<b>Ingresos Totales</b>	<b>65.403</b>	<b>69.624</b>	<b>8,2</b>	<b>8,1</b>	<b>6,5</b>
Explotación Bruta	1.856	10	0,2	0,0	-99,5
Aportes del Gobierno Central	31.996	32.116	4,0	3,7	0,4
Funcionamiento	30.996	31.276	3,9	3,6	0,9
Inversión	1.000	840	0,1	0,1	-16,0
Ingresos Tributarios	20.169	21.694	2,5	2,5	7,6
Otros Ingresos	11.381	15.804	1,4	1,8	38,9
Rendimientos Financieros	4.000	6.859	0,5	0,8	71,5
Otros	7.381	8.945	0,9	1,0	21,2
<b>Gastos Totales</b>	<b>61.821</b>	<b>62.471</b>	<b>7,7</b>	<b>7,2</b>	<b>1,1</b>
Pagos Corrientes	61.459	62.351	7,7	7,2	1,5
Funcionamiento	61.459	62.344	7,7	7,2	1,4
Servicios Personales	228	225	0,0	0,0	-1,1
Operación Comercial	2.891	260	0,4	0,0	-91,0
Transferencias	58.069	61.750	7,3	7,2	6,3
Gastos Generales y Otros	271	108	0,0	0,0	-60,1
Pagos de Capital	45	37	0,0	0,0	-18,5
Formación Bruta de Capital Fijo	45	37	0,0	0,0	-18,5
Gastos Causados	317	83	0,0	0,0	-73,8
<b>(DÉFICIT) / SUPERÁVIT</b>	<b>3.581</b>	<b>7.153</b>	<b>0,4</b>	<b>0,8</b>	<b>99,7</b>

\* Cifras Preliminares.

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

El balance de la seguridad social presentó una mejora significativa de 0,4pp del PIB, producto de una disminución de los gastos del sector salud en 0,5pp del PIB, como resultado de la liquidación de la prestación de servicios de salud del régimen subsidiado de la caja de previsión de comunicaciones Caprecom. La prestación del servicio de salud de Caprecom se trasladó a las Instituciones Prestadoras de Servicios de Salud (IPS) que reciben recursos directamente de las entidades territoriales y a las Entidades promotoras de Salud (EPS) que reciben recursos del Fondo de Solidaridad y Garantía (FOSYGA). En cuando a los ingresos del sector salud, se presentó un aumento del 2,5% en niveles debido al crecimiento de los aportes de gobierno que recibe FOSYGA, destinados para cubrir parte de los gastos del Régimen Contributivo y Subsidiado, por otro lado, se registró un incremento en los otros ingresos del sector, debido al aumento de los rendimientos financieros de las subcuentas de compensación y solidaridad del FOSYGA y al

<sup>4</sup> 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.

incremento de los otros ingresos en 0,3 pp de la subcuenta de compensación, solidaridad y garantía en salud.

Por su parte, el superávit del sector de pensiones se incrementó en 0,1 pp del PIB debido al crecimiento de los ingresos de 8,3% en niveles. Lo anterior se explica por mayores ingresos tributarios, un incremento en los rendimientos financieros y el registro de los recursos correspondientes de la cuenta especial del FONPET. En cuanto a los gastos del sector se mantuvieron como porcentaje del PIB, pese a registrarse una disminución en los gastos de operación comercial de 33,2% en niveles por efecto de menores gastos operativos de Colpensiones.

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

CONCEPTO	(\$ MM)		(% PIB)	
	2015	2016*	2015	2016*
Salud	-795	1.973	-0,1	0,2
Pensiones y Cesantías	4.376	5.180	0,5	0,6
<b>TOTAL</b>	<b>3.581</b>	<b>7.153</b>	<b>0,4</b>	<b>0,8</b>

\* Cifras Preliminares

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

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

### **D. Salud EGM (Enfermedad General y Maternidad)**

Durante 2016, el área de salud presentó un superávit de \$1.973 mm (0,2% del PIB) como consecuencia de ingresos totales de \$21.339mm (2,5% del PIB) y gastos totales por \$19.366 mm (2,2% del PIB). El resultado de la mejora en el balance del área de la salud corresponde a la disminución de los gastos asociados a la prestación de servicios de salud de Caprecom al régimen subsidiado, como consecuencia de la liquidación de la entidad. La reducción de los ingresos totales (0,1 pp del PIB) se explica por la ausencia de ingresos de explotación bruta por venta de servicios de salud del régimen subsidiado y unidad de pago por capitación (UPC) del régimen subsidiado, que corresponde a los ingresos que recibía la caja de previsión social de comunicaciones Caprecom, por la prestación de servicios de salud del régimen subsidiado. Por otro lado, los aportes de la nación se mantuvieron constantes como porcentaje del PIB (1,1); en detalle, los recursos destinados al funcionamiento del área aumentaron 2,4% en niveles gracias a mayores aportes del CREE, mientras que los aportes destinados a inversión se redujeron 16,0% en niveles, por menores transferencias de sostenibilidad de la subcuenta ECAT del FOSYGA (Cuadro 10).

Conviene recordar que a partir de la publicación del MFMP 2014, hubo un cambio en la contabilización de los ingresos tributarios del sector de seguridad social destinados al área de salud. Como una manera de distinguir las contribuciones de salud que financiaban el régimen contributivo y subsidiado, las cuentas fiscales separaban dichas contribuciones según su uso. Así, la porción de las cotizaciones en salud que ingresaban a la subcuenta de solidaridad del FOSYGA para financiar el régimen subsidiado (hasta 1,5 pp del 12,5% del ingreso base de cotización de los trabajadores formales) se contabilizaba como ingreso tributario mientras que la porción que lo hacía en las subcuentas de compensación y promoción, para financiar el régimen contributivo y las actividades de promoción en salud, lo hacían como otros ingresos. La Dirección General de Política Macroeconómica considera que la distinción debe hacerse en términos de la fuente y no del uso de los recursos. En consecuencia, a partir de la publicación del MFMP 2014 las contribuciones en salud se contabilizarán en su totalidad como ingresos tributarios.

Adicionalmente, se registró un incremento en los otros ingresos del sector, producto de un aumento en los rendimientos financieros de las subcuentas de compensación y solidaridad del FOSYGA y el incremento de los otros ingresos en 0,3 pp de la subcuenta de compensación, solidaridad y garantía en salud.

**Cuadro 10: Balance Fiscal del Área de Salud**

CONCEPTO	(\$ MM)		(% PIB)		Crec. % 2016/2015
	2015	2016*	2015	2016*	
<b>Ingresos Totales</b>	<b>20.815</b>	<b>21.339</b>	<b>2,6</b>	<b>2,5</b>	<b>2,5</b>
<b>Explotación Bruta</b>	<b>1.848</b>	<b>0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-100,0</b>
<b>Aportes del Gobierno Central</b>	<b>9.085</b>	<b>9.116</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>0,3</b>
Funcionamiento	8.085	8.276	1,0	1,0	2,4
Inversión	1.000	840	0,1	0,1	-16,0
<b>Ingresos Tributarios</b>	<b>8.800</b>	<b>8.621</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>-2,0</b>
<b>Otros Ingresos</b>	<b>1.082</b>	<b>3.602</b>	<b>0,1</b>	<b>0,4</b>	<b>233,0</b>
Rendimientos Financieros	136	400	0,0	0,0	194,7
Otros	946	3.202	0,1	0,4	238,5
<b>Gastos Totales</b>	<b>21.610</b>	<b>19.366</b>	<b>2,7</b>	<b>2,2</b>	<b>-10,4</b>
<b>Pagos Corrientes</b>	<b>21.285</b>	<b>19.283</b>	<b>2,7</b>	<b>2,2</b>	<b>-9,4</b>
Funcionamiento	21.285	19.276	2,7	2,2	-9,4
Servicios Personales	78	64	0,0	0,0	-17,9
Operación Comercial	2.502	0	0,3	0,0	-100,0
Transferencias	18.548	19.210	2,3	2,2	3,6
Gastos Generales y Otros	157	1	0,0	0,0	-99,2
<b>Pagos de Capital</b>	<b>8</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-100,0</b>
Formación Bruta de Capital Fijo	8	0	0,0	0,0	-100,0
<b>Gastos Causados</b>	<b>317</b>	<b>83</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-73,8</b>
<b>(DÉFICIT) / SUPERÁVIT</b>	<b>-795</b>	<b>1.973</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>-348,3</b>

\* Cifras Preliminares.

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

Los gastos totales se redujeron en 0,5 pp del PIB, producto de ausencia de gastos de operación comercial en 2016, registrando una caída de 0,3 pp en comparación con los registrados en 2015. Estos gastos hacían referencia a las erogaciones relacionadas con los subsidios de alto costo, eventos nos pos, cuentas por pagar servicios del régimen subsidiado, auditorías servicio médico entre otros gastos del régimen subsidiado que registraba Caprecom. Para 2016 Caprecom salud no registró gastos por estos conceptos, sin embargo, la prestación del servicio de salud se trasladó a las IPS que reciben los recursos directamente de las entidades territoriales, al igual que las EPS que reciben los recursos del valor de la Unidad de Pago por Capitación (UPC) girados por el FOSYGA, para cubrir los gastos de los servicios prestados. De igual manera, los gastos de formación bruta de capital fijo fueron nulos, teniendo en cuenta que en la partida se reportaban los gastos de inversión de la unidad de régimen subsidiado de Caprecom.

## E. Pensiones y Cesantías IVM (Invalidez, Vejez y Muerte)

Durante la vigencia 2016, el área de pensiones y cesantías generó un superávit de \$5.180 mm (0,6% del PIB) resultado superior en \$804 mm frente al superávit de \$4.376 mm (0,5% del PIB) obtenido durante 2015. Este resultado fue producto de ingresos totales por \$48.285 mm (5,5% del PIB) y gastos totales por \$ 43.105 mm (5,0% del PIB) (Cuadro 11). Es importante mencionar que el superávit de Colpensiones (\$1.120mm) y el superávit de \$249 mm del Patrimonio de Pensiones de Ecopetrol contribuyeron al mejorar el balance fiscal del área de pensiones, toda vez que los rendimientos financieros percibidos por las entidades fueron mayores que sus gastos.

**Cuadro 11: Balance Fiscal del Área de Pensiones y Cesantías**

CONCEPTO	(\$ MM)		(% PIB)		Crec. % 2016/2015
	2015	2016*	2015	2016*	
<b>Ingresos Totales</b>	<b>44.588</b>	<b>48.285</b>	<b>5,6</b>	<b>5,6</b>	<b>8,3</b>
<b>Explotación Bruta</b>	<b>9</b>	<b>10</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>15,1</b>
<b>Aportes del Gobierno Central</b>	<b>22.911</b>	<b>23.000</b>	<b>2,9</b>	<b>2,7</b>	<b>0,4</b>
Funcionamiento	22.911	23.000	2,9	2,7	0,4
<b>Ingresos Tributarios</b>	<b>11.369</b>	<b>13.073</b>	<b>1,4</b>	<b>1,5</b>	<b>15,0</b>
<b>Otros Ingresos</b>	<b>10.299</b>	<b>12.202</b>	<b>1,3</b>	<b>1,4</b>	<b>18,5</b>
Rendimientos Financieros	3.864	6.459	0,5	0,7	67,2
Otros	6.435	5.743	0,8	0,7	-10,8
<b>Gastos Totales</b>	<b>40.212</b>	<b>43.105</b>	<b>5,0</b>	<b>5,0</b>	<b>7,2</b>
<b>Pagos Corrientes</b>	<b>40.174</b>	<b>43.068</b>	<b>5,0</b>	<b>5,0</b>	<b>7,2</b>
Funcionamiento	40.174	43.068	5,0	5,0	7,2
Servicios Personales	150	161	0,0	0,0	7,6
Operación Comercial	389	260	0,0	0,0	-33,2
Transferencias	39.521	42.540	4,9	4,9	7,6
Gastos Generales y Otros	114	107	0,0	0,0	-6,3
<b>Pagos de Capital</b>	<b>38</b>	<b>37</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,6</b>
Formación Bruta de Capital Fijo	38	37	0,0	0,0	-1,6
<b>(DÉFICIT) / SUPERÁVIT</b>	<b>4.376</b>	<b>5.180</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>18,4</b>

\* Cifras Preliminares.

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

Los ingresos totales del área de pensiones y cesantías aumentaron 8,3% en niveles gracias al incremento de los ingresos tributarios, el aumento de los rendimientos financieros y el registro de la cuenta especial del FONPET en el rubro de otros ingresos. Los ingresos tributarios muestran el incremento en 15,1% producto de los mayores aportes del régimen de prima media al sistema de pensiones. Por su parte, los aportes del gobierno central aumentaron 0,4% en niveles frente al cierre de 2015; estos recursos sirven 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. De igual manera, los rendimientos financieros del sector presentaron un aumento de 0,2 pp del PIB, producto del incremento de la rentabilidad del Fondo de Pensiones Territoriales FONPET a lo largo de 2016; con lo cual el FONPET logró posesionarse como el tercer fondo de pensiones con mayor cantidad de activos administrados.

Por otra parte, en el rubro de otros ingresos se registró el 10% de la enajenación de ISAGEN (\$693 mm) en concordancia con lo previsto en el artículo 23 de la Ley 226 de 1995. Estos recursos se invertirán en la ejecución de proyectos de desarrollo regional en las entidades territoriales en las cuales estaba ubicada la actividad principal de la empresa. Para 2017 se espera que se trasladen los recursos de la cuenta especial del FONPET al presupuesto de funcionamiento (subprograma 1302-1000) del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, y se distribuirán en algunas entidades territoriales de acuerdo con las participaciones establecidas que en Ley 1815 de 2016.

En lo referente a los gastos totales del área, se mantuvieron constantes como porcentaje del PIB, aunque los gastos por concepto de transferencias crecieron \$3.019mm debido al incremento en la mesada promedio y el mayor reconocimiento en el 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, 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.

### 3. Regionales y Locales

El sector de Regionales y Locales incluye gobiernos municipales y departamentales, algunas entidades descentralizadas del nivel regional, empresas regionales (loterías y licoreras), el Fondo Nacional de Regalías FNR (en liquidación) y los recursos del Sistema General de Regalías (SGR)<sup>5</sup>.

Para la medición del resultado fiscal del SPC, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) calcula el balance “por encima de la línea”, siguiendo los movimientos de ingresos y gastos de caja (flujo de efectivo), sin incluir las transacciones asociadas al financiamiento (amortización, desembolsos y recursos del balance, entre otros). Sin embargo, debido a las dificultades que implica realizar el seguimiento de más de 3.000 entidades subnacionales<sup>6</sup> por encima de la línea, en el caso de Regionales y Locales se toma el resultado fiscal “por debajo de la línea”, producto de las mediciones realizadas por el Banco de la República<sup>7</sup>.

Para 2016, el sector de regionales y locales registró un superávit de \$2.606 mm, lo que representa una mejora de \$6.720 mm (0.8pp del PIB) frente al déficit registrado en 2015 (\$4.114 mm de pesos) (Cuadro 12). El superávit registrado en el balance de regionales y locales se atribuye a un aumento de los activos financieros netos de las entidades que conforman este sector, explicado, principalmente, por la disminución del endeudamiento externo (-\$1.307mm) y el aumento de los depósitos de ahorro (Cuadro 12), equivalente a \$1.916 mm.

El resultado fiscal del sector de Regionales y Locales del cierre de 2016 fue similar al proyectado en el Marco Fiscal de Mediano Plazo de ese mismo año, que elaboró la Dirección General de Política Macroeconómica (DGPM) en conjunto con la Dirección General de Apoyo Fiscal (DAF). En este, se estimaron ingresos por \$70.403 mm (8,3% del PIB) y gastos por \$67.798 mm (8% del PIB), para un superávit de \$2.606 mm (0,3% del PIB). El cambio en el balance fiscal entre 2015 y 2016 refleja la naturaleza del ciclo político, pues durante 2015 (déficit de 0,5% del PIB) los gastos fueron muy superiores a los ingresos, como consecuencia del volumen de ejecución del presupuesto durante el último año de gobierno territorial. Asimismo, el balance registrado en 2016 (superávit de 0,3% del PIB) refleja un panorama de menor ejecución del gasto frente al recaudo de ingresos, consistente con el comportamiento de la ejecución del presupuesto territorial durante el primer año de gobierno (Gráfico 5).

En línea con lo anterior, en 2016 aumentó la acumulación de activos financieros netos a través de la disminución de los pasivos por endeudamiento externo, bonos y un aumento en los depósitos de ahorro, especialmente de los municipios (Cuadro 13). La financiación con bonos disminuyó en

<sup>5</sup> Establecido con el Acto Legislativo 05 de 2011 y reglamentado mediante la ley 1530 de 2012.

<sup>6</sup> Colombia cuenta con 3.085 entidades del nivel territorial, de las cuales 1.101 son administraciones centrales del nivel municipal (alcaldías), 32 corresponden a administraciones centrales del nivel departamental (gobernaciones) y el resto son entidades descentralizadas tanto del nivel municipal como departamental.

<sup>7</sup> El Banco de la República mide el déficit según las necesidades de financiamiento. Estas operaciones, conocidas como “por debajo de la línea”, son las asociadas al flujo de financiamiento de las entidades públicas, entendido este como el incremento o reducción del saldo de su deuda (interna y externa), movimientos de portafolio y privatizaciones. Específicamente, se consideran las operaciones activas y pasivas de las entidades territoriales con el sistema financiero, con excepción de los recursos por encargo fiduciario, los patrimonios autónomos constituidos por algunas entidades descentralizadas para el pago de pensiones y las operaciones activas o pasivas de los Institutos de Fomento, Inversión, Promoción y Desarrollo de los Entes Territoriales.

\$43 mm, mientras que el crédito externo cayó en \$1.307 mm, como resultado de mayores depósitos en el exterior y del balance superavitario del endeudamiento externo neto, en donde las amortizaciones registraron un valor de \$168 mm. Lo anterior refleja que se redujeron las necesidades de financiamiento en el exterior para las entidades territoriales.

La cartera de créditos registró un incremento de \$175 mm, mientras que los depósitos en cuenta corriente y los certificados de depósito a término disminuyeron el superávit del sistema financiero en \$107 mm y \$571 mm, respectivamente. Por último, el déficit registrado en el Fondo General de Regalías en liquidación fue de \$64 mm, mientras que los activos del Sistema General de Regalías aumentaron en \$266 mm.

**Cuadro 12. Resultado Fiscal de Regionales y Locales**

CONCEPTO	(\$MM)		(% PIB)		Crec. (%) 2016*/2015
	2015	2016*	2015	2016*	
<b>Administraciones Centrales</b>	<b>6.005</b>	<b>-1.605</b>	<b>0,8</b>	<b>-0,2</b>	<b>-127</b>
Departamentos	2.480	-146	0,3	0,0	-106
Municipios	3.525	-1.459	0,4	-0,2	-141
<b>Ent. Desc. Municipales</b>	<b>182</b>	<b>278</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>
<b>Ent. Desc. Departamentales</b>	<b>-4.641</b>	<b>81</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>
<b>FNR en Liq</b>	<b>-55</b>	<b>64</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-216</b>
<b>SGR</b>	<b>-670</b>	<b>-267</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-60</b>
<i>Del cual FAE</i>	-1.569,8	-1.170,6	-0,2	-0,1	0
<b>Otros**</b>	<b>3.381</b>	<b>-1.158</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,1</b>	<b>0</b>
<b>DÉFICIT / (SUPERÁVIT) *</b>	<b>4.201</b>	<b>-2.606</b>	<b>0,5</b>	<b>-0,3</b>	<b>-</b>
<i>Deuda Flotante FNR</i>	-88	0	0,0	0,0	-
<b>DÉFICIT / (SUPERÁVIT) *</b>	<b>4.114</b>	<b>-2.606</b>	<b>0,5</b>	<b>-0,3</b>	<b>-</b>

\* Cifras preliminares.

\*\* El residuo mostrado en el rubro 'Otros' corresponde a flujos en bonos y crédito externo para los cuales no se tiene el detalle requerido para dividirlo por tipo de entidad.

Fuentes: Banco de la República y cálculos Ministerio de Hacienda y Crédito Público - DGPM

**Cuadro 13. Detalle del Financiamiento de Regionales y Locales  
Superávit (-), Déficit (+)**

	Total R & L	Dptos	Mpio	Ent. Desc.	Ent. Desc.	FNR en L.	SGR	Otros *
<b>Déficit/(Superávit)</b>	<b>-2.606</b>	<b>-146</b>	<b>-1.459</b>	<b>81</b>	<b>278</b>	<b>64</b>	<b>-267</b>	<b>-1.158</b>
Deuda Flotante del FNR	0,0					0		
<b>Déficit/(Superávit) (A+B+C+D+E)</b>	<b>-2.606</b>	<b>-146</b>	<b>-1.459</b>	<b>81</b>	<b>278</b>	<b>64</b>	<b>-267</b>	<b>-1.158</b>
<b>A. Sistema Financiero (1-2-3-4+5)</b>	<b>-1.053</b>	<b>-115</b>	<b>-1.244</b>	<b>81</b>	<b>278</b>			<b>-53</b>
1. Cartera de Créditos	175	-23	222	-9	-14			0
2. Depósitos en Cuenta Corriente	-107	-48	31	-40	-68			19
3. Certificados de Depósito a Término	-571	40	-602	-2	-6			0
4. Depósitos de Ahorro	1.916	100	2.037	-47	-219			44
5. Recaudos	11	0	0	0	0			-
<b>B. Bonos</b>	<b>-43</b>	<b>0</b>	<b>-44</b>					<b>1</b>
<b>C. Crédito externo</b>	<b>-1.307</b>	<b>-31</b>	<b>-171</b>					<b>-1.106</b>
<b>D. FNR en L.</b>	<b>64</b>					<b>64</b>		
<b>E. SGR</b>	<b>-267</b>						<b>-267</b>	

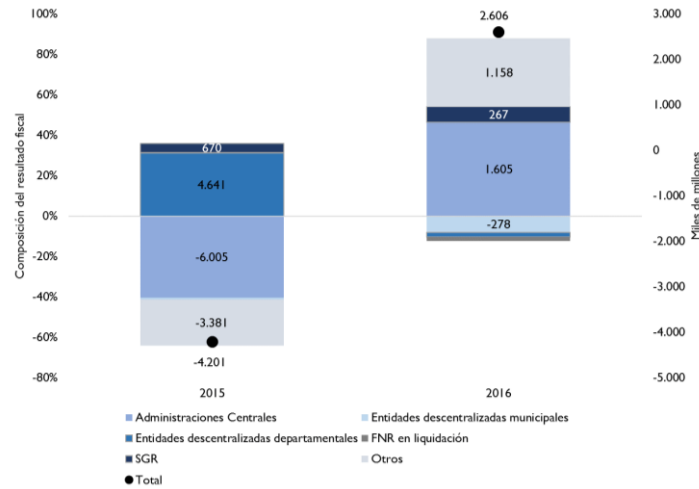
\* El residuo mostrado en el rubro 'Otros' corresponde a los flujos en bonos y crédito externo, para los cuales no se cuenta con el detalle requerido para dividirlo por tipo de entidad.

Fuentes: Banco de la República y cálculos Ministerio de Hacienda y Crédito Público - DGPM

Al analizar el cambio en la composición tanto del déficit de 2015 como el superávit de 2016, se hace evidente que mientras los recursos de las administraciones centrales contribuyeron con \$6.005 mm al déficit de 2015, en 2016 contribuyeron al superávit registrado en, aproximadamente, 40% con \$1.605 mm (Gráfico 4).

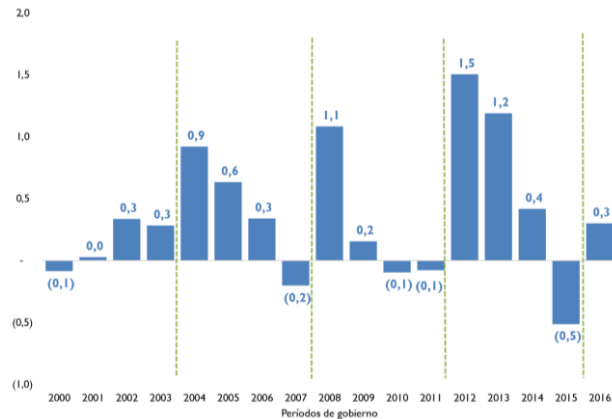
Por otro lado, el sistema general de regalías ha registrado cifras de superávit en ambos años, a raíz del superávit registrado en los depósitos remunerados, cuyo incremento ha sido superior al déficit generado por los pagarés activos con entidades públicas para 2016. Por último, las entidades descentralizadas mostraron una contribución al déficit del resultado fiscal de 2016, a raíz de los depósitos en cuenta corriente y los depósitos de ahorro, que contribuyeron al déficit del sistema financiero.

**Gráfico 4. Resultado Fiscal de Regionales y Locales (\$ MM)**



Fuentes: Banco de la República y cálculos Ministerio de Hacienda y Crédito Público – DGPM

**Gráfico 5: Financiamiento de Regionales y Locales (%)**



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

## 4. Empresas del nivel nacional<sup>8</sup>

Las empresas de nivel nacional generaron un déficit de \$361 mm, lo cual representa una mejoría de 0,2 puntos porcentuales del PIB respecto al cierre de 2015. Este resultado se explica por un

<sup>8</sup> 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.

menor déficit del sector eléctrico y un superávit del Resto Nacional, gracias a la reducción del déficit de los Establecimientos Públicos y el resultado fiscal superior del Sector Público No Modelado (Cuadro 14).

**Cuadro 14: Balance Fiscal Empresas del Nivel Nacional**

CONCEPTO	\$ Miles de Millones		% PIB	
	2015	2016*	2015	2016*
<b>Empresas del nivel nacional</b>	<b>-1.782</b>	<b>-663</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,1</b>
FAEP	-297	-332	0,0	0,0
Eléctrico	-360	-218	0,0	0,0
Resto nacional	-1.125	-112	-0,1	0,0

\* Cifras Preliminares.

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

## A. Fondo de Ahorro y Estabilización Petrolera (FAEP)

Al cierre de 2016, el FAEP registró un déficit de \$332 mm, lo que representa un incremento en el valor del déficit de \$36 mm frente al mismo periodo de 2015. El déficit, cuyo incremento fue de 12% entre 2015 y 2016, se atribuye a un mayor nivel de desahorro, como consecuencia de retiros de aportes realizados y utilidades retiradas por un valor de \$333 mm y \$11 mm, respectivamente.

Por este motivo y a pesar de que la cifra de ahorro fue superior en 2016 -\$11 mm frente a la de 2015, \$8 mm- el desahorro en 2016 fue superior en, aproximadamente, \$40 mm. Lo anterior representa un incremento en las solicitudes desahorro de 13%, 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 del Fondo hasta el año de su liquidación (2019), y explica la razón detrás del incremento en el déficit del FAEP para 2016.

## 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: Nariño, Meta, Cauca, Quindío, Caquetá, Caldas y Huila.

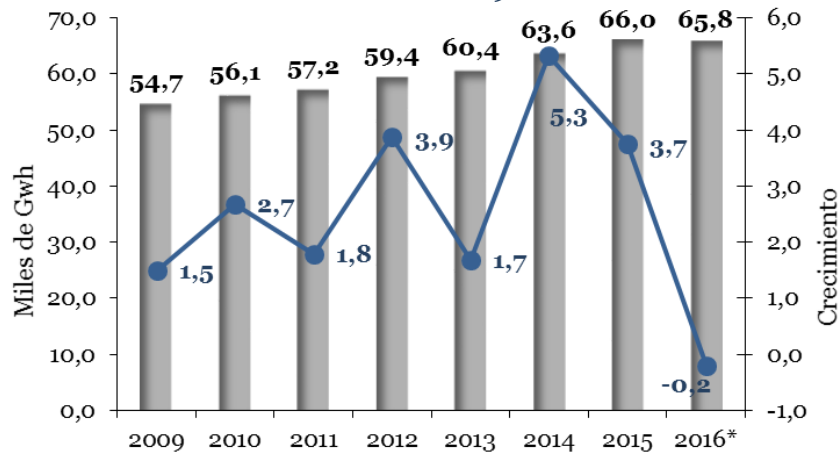
### i. Datos del Sector

En lo corrido del 2016, el precio promedio de la energía en bolsa cayó un 21,1% frente a lo observado en 2015, al pasar de un promedio de \$380,1 kWh a uno de \$299,9 kWh debido a que los precios en 2015 se vieron afectados por la reducción de la oferta de energía que ocasionó el fenómeno del niño. El precio en bolsa se vio afectado por un aumento en los aportes hídricos (21.6%) y una caída en la valoración de los contratos de futuros. Las reservas hídricas acumuladas en los embalses del Sistema Interconectado Nacional (SIN) a diciembre de 2016 fueron de 12.585 GWh, lo que representa el 73,8% de la capacidad útil de reserva, una capacidad mayor a la observada durante el mismo periodo de 2015 (19,1%), cuando se registró una capacidad de 10.563 GWh. Por su parte, el precio promedio a través de contratos a largo plazo disminuyó con respecto al mismo periodo del año anterior. El precio en los contratos no regulados registrados en el IV trimestre de 2016 disminuyó en 9,3% para un promedio total de \$148,8 kWh, mientras que el precio de los contratos regulados aumentó en 30,8% para un promedio total de \$155,7 kWh para el mismo periodo.

Es importante resaltar que, por efecto del fenómeno del niño en 2015, la generación de energía térmica representaba el 44,6% del total de la generación de energía del SIN, sin embargo, en 2016 la dependencia en la generación de energía térmica se redujo 71,5% con respecto a diciembre de 2015. En cuanto a la generación hidráulica, en diciembre de 2016 aumentó un 51,6% con respecto al mismo mes del año anterior.

La demanda acumulada de energía para el cuarto trimestre de 2016 fue de 65,8 GWh, disminuyendo en 0,2 % respecto a 2015 (Gráfico 6). En diciembre, la participación del mercado no regulado fue de 31% y el restante 69% de la participación corresponde al mercado regulado; en 2015 se presentó la misma participación para el mercado no regulado y el regulado.<sup>9</sup>

**Gráfico 6: Crecimiento de la demanda acumulada de energía  
IV Trimestre 2009 – 2016**



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

## ii. Balance Fiscal del Sector Eléctrico

En 2016 el sector eléctrico presentó un déficit de \$360 mm, lo que representó un mejoramiento de \$146 mm en el balance frente al déficit obtenido en 2015 (Cuadro 15). Este déficit resulta de ingresos por \$3.972 mm (0.5% del PIB), de gastos totales por \$4.157 mm (0.5% del PIB), de los cuales se registraron gastos causados por valor de -\$102 mm.

En conjunto, las electrificadoras tuvieron una reducción de sus ingresos totales de \$64mm (1,6%), manteniéndose constante como porcentaje del PIB. Esta dinámica obedece a un efecto contrapuesto, por un lado, los ingresos de explotación bruta de GECELCA y URRÁ presentaron una caída (38,9 y 21,8% respectivamente), mientras que las electrificadoras regionales registraron un crecimiento de sus ventas (14,3%) especialmente Nariño, Meta y Caquetá. Por otra parte, los gastos disminuyeron 0,1 pp del PIB como resultado de una caída en los gastos de operación comercial, teniendo en cuenta que el fenómeno del niño de 2015 incremento en ese periodo, la compra de energía de generadores privados. La reducción de los gastos de operación comercial permitió que la ejecución presupuestal se concentrara en los gastos de inversión; se destacan los proyectos de generación de energía de GECELCA (\$1.448 mm) y URRÁ (\$188 mm).

<sup>9</sup> Fuente: Informe Mensual del Mercado Eléctrico a diciembre 2016. XM - Filial del grupo ISA.

**Cuadro 15: Balance Fiscal del Sector Eléctrico**

CONCEPTO	(\$MM)		(% PIB)		Crec. % 2016*/2015
	2015	2016*	2015	2016*	
<b>Ingresos Totales</b>	<b>4.036</b>	<b>3.972</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>-1,6</b>
Explotación Bruta	3.615	3.211	0,5	0,4	-11,2
Otros Ingresos	421	761	0,1	0,1	80,8
Rendimientos Financieros	22	23	0,0	0,0	3,3
Otros	399	738	0,0	0,1	85,1
<b>Gastos Totales</b>	<b>4.370</b>	<b>4.157</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>-4,9</b>
<b>Pagos Corrientes</b>	4.006	2.179	0,5	0,3	-45,6
Intereses Deuda Externa	0	0	0,0	0,0	-
Intereses Deuda Interna	98	235	0,0	0,0	140,8
Funcionamiento	3.909	1.944	0,5	0,2	-50,3
Servicios Personales	143	188	0,0	0,0	31,1
Operación Comercial	3.102	1.146	0,4	0,1	-63,1
Transferencias	502	493	0,1	0,1	-1,7
Gastos Generales y Otros	161	117	0,0	0,0	-27,7
<b>Pagos de Capital</b>	260	2.080	0,0	0,2	699,2
<b>Gastos Causados</b>	<b>103</b>	<b>-102</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-198,9</b>
<b>Préstamo Neto</b>	<b>-26</b>	<b>-33</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>26,6</b>
<b>(DÉFICIT) / SUPERÁVIT</b>	<b>-360</b>	<b>-218</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-39,5</b>

\* Cifras preliminares.

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

Respecto a la electrificadora GECELCA, presentó un déficit de \$295 mm, resultado de ingreso por valor de \$1.436 mm, gastos por valor de \$1.731 mm, de los cuales se registraron gastos causados por valor de \$47 mm. Los ingresos disminuyeron 4,4% respecto al mismo periodo en el año pasado, como resultado menores ingresos por explotación bruta debido a la disminución de la demanda de energía y la caída de los precios de bolsa. Por otro lado, los gastos se redujeron 4,9% frente al cierre de 2015, debido a menores pagos de operación comercial y menores gastos generales.

### C. Resto Nacional

A continuación, se presenta el balance fiscal de los principales componentes del Sector Resto Nacional (Cuadro 16).

**Cuadro 16: Balance Fiscal Resto de Entidades**

CONCEPTO	(\$MM)		(% PIB)	
	2015	2016*	2015	2016*
<b>Resto Nacional</b>	<b>-1.125</b>	<b>-112</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>
Esta. Públicos	-925	-484	-0,1	-0,1
ANH	216	174	0,0	0,0
FEPC	-266	-889	0,0	-0,1
FNC	254	388	0,0	0,0
SPNM	-403	699	-0,1	0,1

\* Cifras preliminares.

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

## C.1 Establecimientos Públicos

La muestra del sector Establecimientos Públicos está conformada por INVIAS, ANI, FONTIC, ICBF y SENA. En 2016 el sector generó un déficit acumulado de \$484 mm, presentando una mejora en \$441 mm frente al déficit al observado en 2015 (Cuadro 16: Balance Fiscal Resto de Entidades).

Los ingresos totales del sector en lo corrido de 2016 fueron \$13.809 mm, menores en \$237 mm (0,2 pp del PIB) respecto al cierre de 2015, como resultado de una disminución en los aportes totales de la Nación por valor de \$1.950 mm (20,1%), lo que representa una reducción de 0,3 puntos porcentuales del PIB. Parte de la caída de los aportes de la Nación se explica por la sustitución entre el INCODER y el FONTIC dentro de la muestra de Establecimientos Públicos. En el año 2015 el INCODER presentó aportes de la Nación por valor de \$419 mm (0,1 pp del PIB), sin embargo, en 2016 no se registraron recursos provenientes de esta fuente toda vez que el FONTIC no recibe aportes del Gobierno Nacional Central. Por su parte, las entidades que tuvieron una mayor caída en los aportes de la Nación, principalmente dirigidas hacia el rubro de inversión, fueron la ANI (\$855 mm) y el INVIAS (\$619 mm).

Por otra parte, los ingresos tributarios que percibe el ICBF y el SENA, presentaron un incremento de \$200 mm (7,2%) respecto al cierre de 2015, manteniéndose constante como porcentaje del PIB. En cuanto a rubro de otros ingresos, se registró un aumento de \$1.1512 mm (0,3 pp del PIB), gracias a mayores rendimientos financieros (0,1 pp del PIB) a y las contribuciones que recibió el FONTIC por concesiones, arrendamientos, licencias y uso del espectro radioeléctrico por valor de \$1.122 mm (0,1% del PIB).

**Cuadro 17: Balance Fiscal Establecimientos Públicos**

CONCEPTO	(\$MM)		(% PIB)		Crec. % 2016*/2015
	2015	2016*	2015	2016*	
<b>Ingresos Totales</b>	<b>14.046</b>	<b>13.809</b>	<b>1,8</b>	<b>1,6</b>	<b>-1,7</b>
<b>Aportes del Gobierno Centra</b>	<b>9.708</b>	<b>7.758</b>	<b>1,2</b>	<b>0,9</b>	<b>-20,1</b>
Funcionamiento	167	119	0,0	0,0	-28,6
Inversión	9.541	7.639	1,2	0,9	-19,9
<b>Ingresos Tributarios</b>	<b>2.796</b>	<b>2.996</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>7,2</b>
<b>Otros Ingresos</b>	<b>1.543</b>	<b>3.055</b>	<b>0,2</b>	<b>0,4</b>	<b>98,0</b>
<b>Gastos Totales</b>	<b>14.971</b>	<b>14.293</b>	<b>1,9</b>	<b>1,7</b>	<b>-4,5</b>
<b>Pagos Corrientes</b>	<b>1.072</b>	<b>1.726</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>61,0</b>
Funcionamiento	1.072	1.726	0,1	0,2	61,0
Servicios Personales	343	331	0,0	0,0	-3,4
Transferencias	657	1.311	0,1	0,2	99,6
Gastos Generales y Otros	73	84	0,0	0,0	15,2
<b>Pagos de Capital</b>	<b>13.463</b>	<b>11.995</b>	<b>1,7</b>	<b>1,4</b>	<b>-10,9</b>
<b>Deuda Flotante</b>	<b>436</b>	<b>572</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>
<b>(DÉFICIT) / SUPERÁVIT</b>	<b>-925</b>	<b>-484</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>-47,7</b>

\* Cifras preliminares.

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

En cuanto a los gastos, presentaron una reducción de 0,2 pp del PIB debido una caída en los gastos de inversión. En detalle, las erogaciones por servicios personales disminuyeron \$12 mm, los gastos generales aumentaron \$11 mm como resultado de un incremento en la adquisición de bienes y servicios por parte del ICBF y el SENA. De la misma forma, los pagos por transferencias presentaron un crecimiento de \$654 mm (0,1% del PIB) explicado principalmente por mayores

gastos del ICBF para atender programas de atención integral de los derechos de la niñez y la familia.

La reducción de los aportes del Gobierno Nacional Central para la inversión refrenó el gasto de capital de la mayoría de entidades del sector (disminuyendo 0,3 puntos porcentuales del PIB). En resumen, las entidades que ejecutaron mayores gastos de inversión fueron INVIAS, ICBF y SENA; el primero realizó pagos de \$528 mm en el fortalecimiento de programas como “mejoramiento y mantenimiento de corredores arteriales complementarios de competitividad” (20,5% del rubro de pagos de capital de la entidad). El ICBF registró un crecimiento en el gasto de inversión de \$706 mm (19,0%) respecto al mismo periodo de 2015; el programa más desatado fue “asistencia a la primera infancia a nivel nacional” con una inversión de \$3.523 mm (\$876 mm más que en 2015). En cuanto al SENA, el gasto en inversión presentó un incremento de \$133 mm frente al año pasado como resultado de mayores inversiones en programas como “capacitación a trabajadores y desempleados para su desempeño en actividades productivas, y asesoría y asistencia técnica empresarial, para el desarrollo social, económico y tecnológico”, en que se destinó \$1.457 mm.

Finalmente, la deuda flotante creció en 2016 debido al incremento de obligaciones adquiridas por la ANI durante el año; a corte 31 de diciembre de 2015 la entidad debía \$587 mm, saldo que pasará a la vigencia del 2017.

## C.2 Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH)

En 2016, la Agencia Nacional de Hidrocarburos registró un superávit de \$174 mm, mostrando una caída del 20% equivalente a \$42 mm, frente al superávit registrado en el mismo periodo del año 2015. La caída de los precios del petróleo sigue siendo la principal causa de los resultados reportados por esta entidad, pues su impacto se traduce en una menor inversión en exploración y explotación proveniente de las empresas que componen el sector. En 2016, los ingresos de la ANH cayeron en \$1.402 mm frente a los ingresos de 2015, lo que se explica por la contracción de los ingresos por explotación bruta, que cayeron en \$320 mm.

Por otro lado, los egresos cayeron de \$5.776 mm en 2015 a \$4.415 mm en 2016, lo que representa una caída de \$1.360 mm, asociada a una disminución de las transferencias intersectoriales, principalmente destinadas al Fondo de Estabilización y Ahorro del Petróleo, empresas privadas promotoras de salud, administradoras privadas de ARP y al Fondo Nacional del Ahorro.

## C.3 Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC)

Al cierre de 2016 el FEPC registró un déficit de \$889 mm, lo cual representa un deterioro de \$430 mm frente al déficit observado en 2015. Este resultado se explica principalmente por la operación del mecanismo de estabilización de los precios de los combustibles, el cual generó un déficit de \$525mm. Además, el balance del Fondo se vio afectado por la generación de intereses por concepto de dos pagarés emitidos por la Tesorería de la Nación (\$132 mm) y por emisión pasada de bonos de deuda pública para cubrir diferenciales de compensación del Fondo (\$232 mm).

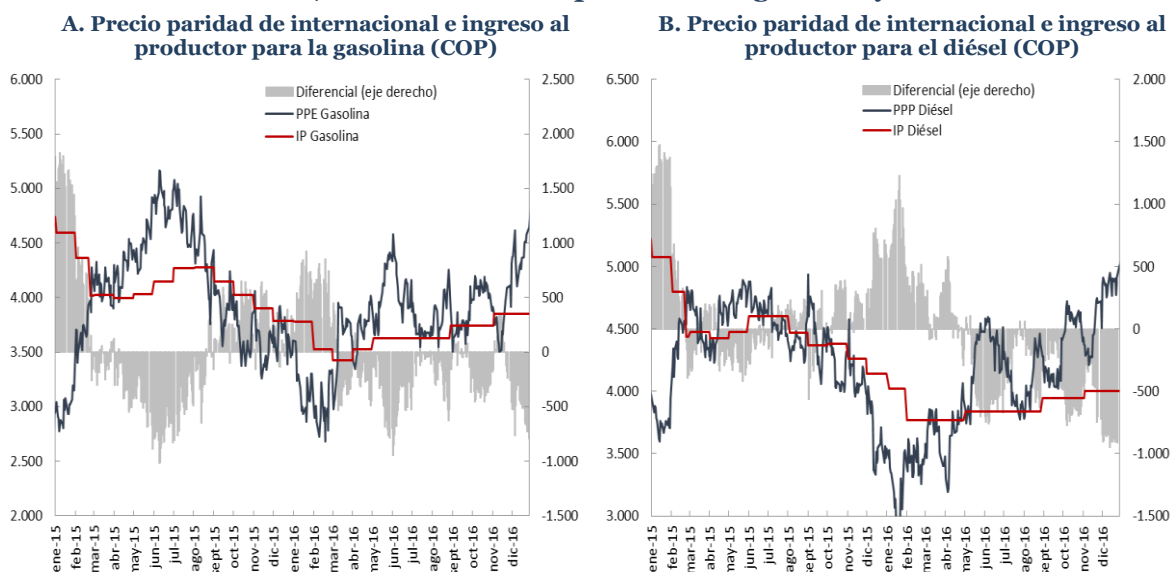
Durante la primera mitad del año fiscal<sup>10</sup>, el fondo registró un balance negativo ya que el precio de paridad internacional (PPP) que se le reconoce al refinador se ubicó por encima del Ingreso al Productor (IP), tanto para la gasolina como para el diésel, lo que dio lugar a un diferencial de compensación de \$173,3 mm<sup>11</sup>. Este monto, sumado a una porción de los intereses por pagar previamente mencionados (\$69,5 mm), consolidaron un déficit de \$242,8 mm en el primer

<sup>10</sup> La contabilización fiscal del Fondo en 2016 se realizó con un semestre de rezago.

<sup>11</sup> Estos recursos corresponden al diferencial de compensación observado entre octubre y diciembre de 2015.

semestre de 2016. A su vez, durante el segundo semestre del año también se registraron diferenciales de compensación como consecuencia de la dinámica en los precios de los combustibles, lo que generó un déficit en el fondo por cerca de \$351,4 mm (Gráfico 78).

**Gráfico 7: Evolución de los precios de la gasolina y diésel**



\* Cifras Preliminares.

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

#### C.4 Fondo Nacional del Café (FNC)

Al cierre de 2016, el Fondo Nacional del Café presentó un superávit de \$388 mm, este resultado implica una mejora frente al balance observado del mismo periodo en 2015, cuando se presentó un superávit de \$254 mm.

En cuanto a la producción, durante el mes de diciembre ésta ascendió a 1.319 miles de sacos, presentando una caída del 9% frente al mismo mes del año anterior (1.454 miles de sacos). No obstante, para todo el año 2016 la producción fue 14.232 miles de sacos, presentando un crecimiento de 0,4% frente a la producción del año 2015 (14.175 miles de sacos).

#### C.5 Sector Público No Modelado (SPNM)

En 2015, el sector presentó un déficit de \$699 mm, resultado superior en \$1.102 mm al observado en el mismo periodo de 2015 cuando registró un déficit de \$403 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.

## 5. Empresas del Nivel Local<sup>12</sup>

### A. Empresas Públicas de Medellín (EPM)

Al cierre del 2016 las Empresas Públicas de Medellín registraron un déficit acumulado de \$429 mm, lo cual representa una desmejora en \$234 mm frente al observado en 2015. El déficit del balance surge como resultado de ingresos por \$9.369 mm y gastos por \$9.789 mm (Cuadro 18).

Los ingresos totales de EPM presentaron una reducción de 0,1 pp del PIB frente a la cifra observada en 2015, pese al incremento de los ingresos de explotación bruta por valor de \$745 mm (12,0%). El rubro de otros ingresos se redujo \$1.064 mm por a una caída de los ingresos extraordinarios y las menores remuneraciones por diferencial de la tasa de cambio.

**Cuadro 18: Balance Fiscal de las Empresas Públicas de Medellín**

CONCEPTO	(\$MM)		(% PIB)		Crec. (%)
	2015	2016*	2015	2016*	2016*/2015
<b>Ingresos Totales</b>	<b>9.649</b>	<b>9.369</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>-2,9</b>
Explotación Bruta	6.224	6.969	0,8	0,8	12,0
Otros Ingresos	3.426	2.400	0,4	0,3	-29,9
Rendimientos Financieros	148	187	0,0	0,0	25,9
Otros Ingresos	3.277	2.213	0,4	0,3	-32,5
<b>Gastos Totales</b>	<b>9.844</b>	<b>9.798</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>-0,5</b>
<b>Pagos Corrientes</b>	<b>6.761</b>	<b>7.427</b>	<b>0,8</b>	<b>0,9</b>	<b>9,8</b>
Interes deuda Externa	410	448	0,1	0,1	9,2
Interes deuda Interna	248	369	0,0	0,0	48,8
Funcionamiento	6.102	6.609	0,8	0,8	8,3
Servicios Personales	436	479	0,1	0,1	9,7
Operación Comercial	2.435	2.707	0,3	0,3	11,2
Transferencias	1.519	1.207	0,2	0,1	-20,5
Gastos Generales y otros	1.713	2.217	0,2	0,3	29,4
<b>Pagos de Capital</b>	<b>3.083</b>	<b>2.372</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>-23,1</b>
<b>(DEFICIT) / SUPERAVIT</b>	<b>-195</b>	<b>-429</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>

\* Cifras preliminares.

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

Los gastos registraron una disminución de \$43 mm (0,5%) explicado por menores gastos de inversión (\$711 mm) y transferencias (\$492 mm). Sin embargo, los gastos de operación comercial presentaron un incremento de \$272 debido al daño de la Central Hidroeléctrica de Guatapé en febrero de 2016, con un costo aproximado de \$300 mm.

Dentro de las inversiones de 2015 se destaca en generación de energía el proyecto Hidroeléctrico Ituango, con el que se busca aumentar la oferta energética del país a partir de 2018. También se destacan las obras de expansión y reposición del sistema, la recuperación y control de pérdidas y la electrificación de viviendas con el Programa Antioquia Iluminada en zonas rurales del Departamento.

<sup>12</sup> 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.

## B. Empresas Municipales de Cali (EMCALI)

En lo corrido del año 2016 las Empresas Municipales de Cali (EMCALI) presentaron un superávit de \$46 mm, resultado inferior en \$226 mm frente al superávit registrado 2015. Este resultado es producto de ingresos por \$1.896 mm, gastos por \$1.737 mm y préstamo neto por -\$133 mm, como resultado de transferencias de la empresa para cubrir sus obligaciones con el GNC (Cuadro 19).

El superávit generado por EMCALI esta explicado por el resultado positivo en los negocios de energía y acueducto y alcantarillado, los cuales presentaron un superávit de \$88 mm y \$115 mm respectivamente; mientras que el negocio de telecomunicaciones presento un déficit de \$157 mm.

**Cuadro 19: Balance Fiscal de las Empresas Municipales de Cali**

CONCEPTO	(\$MM)		(% PIB)		Crec. (%)
	2015	2016*	2015	2016*	2016*/2015
<b>Ingresos Totales</b>	<b>1.898</b>	<b>1.896</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,1</b>
Explotación Bruta	1.736	1.782	0,2	0,2	2,6
Otros Ingresos	159	111	0,0	0,0	-30,0
Rendimientos Financieros	3	3	0,0	0,0	-13,7
<b>Gastos Totales</b>	<b>1.627</b>	<b>1.737</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>6,7</b>
<b>Pagos Corrientes</b>	<b>1.421</b>	<b>1.618</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>13,8</b>
Interés deuda Externa	0	0	0,0	0,0	-
Interés deuda Interna	3	89	0,0	0,0	2555,1
Funcionamiento	1.418	1.529	0,2	0,2	7,8
Servicios Personales	136	133	0,0	0,0	-2,1
Operación Comercial	896	1.040	0,1	0,1	16,1
Transferencias	266	237	0,0	0,0	-10,8
Gastos Generales y otros	120	118	0,0	0,0	-1,1
<b>Pagos de Capital</b>	<b>206</b>	<b>119</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-42,1</b>
<b>Prestamo Neto</b>	<b>1</b>	<b>-113</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>
<b>(DÉFICIT) / SUPERÁVIT</b>	<b>272</b>	<b>46</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>

\* Cifras Preliminares.

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

Los ingresos de EMCALI se mantuvieron relativamente constantes frente a los recaudados durante el mismo período de la vigencia 2015. Este comportamiento se explica por un crecimiento de los ingresos por explotación bruta en las gerencias de energía (\$29 mm) y acueducto y alcantarillado (\$24 mm); y la disminución de los ingresos del negocio de las telecomunicaciones (\$4 mm). No obstante, parcialmente compensados en el balance por una disminución del rubro de otros ingresos conformado por sanciones, recargos por mora, reintegros entre otros (\$48 mm). Por su parte, los gastos totales cayeron en 8,0% producto de menores erogaciones por concepto de operación comercial (\$104 mm) debido principalmente a un aumento en la compra de servicios para la venta de energía y el uso de redes. Adicional a lo anterior, el gasto de inversión incrementó \$38 mm (22,9%).

Los programas de inversión más importantes fueron “optimización y mejoramiento plantas de potabilización fase 4” y “reposición de redes secundarias de alcantarillado fase 4” para el negocio de acueducto y alcantarillado, con una inversión de \$11 mm, y “Plataforma telemedias para servicios y contenidos interactivos” para el negocio de telecomunicaciones, en el que se invirtió \$19 mm.

## C. Resto Local

A continuación, se presenta el balance fiscal acumulado del año 2016 para las empresas que componen el Resto Local (Cuadro 20)

**Cuadro 20: Balance Fiscal del Resto Local**

CONCEPTO	(\$MM)		(% PIB)	
	2015	2016*	2015	2016*
<b>Resto Local</b>	<b>-642</b>	<b>-323</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>
Metro	-176	-196	0,0	0,0
EAAB	212	177	0,0	0,0
ETB	-679	-303	-0,1	0,0

\* Cifras preliminares.

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

En lo corrido del año 2016, la empresa Metro de Medellín presentó un déficit de \$196 mm, resultado inferior en \$15 mm frente al mismo período de 2015. Este balance se explica por un incremento de 13,7% en los ingresos totales y de 13,7% en los gastos totales. Los ingresos que presentaron el mayor crecimiento fueron los recibidos por la venta de servicios (11,5%), seguido por aportes de capital del Municipio de Medellín y el Departamento de Antioquía (53,8%). El aumento en los gastos totales obedeció principalmente a un mayor gasto de operación comercial, pasando de \$166 de \$202 mm y al incremento del pago de intereses de deuda interna (\$20 mm más que en 2015). En cuanto a los gastos de inversión se registró una caída de 34,5%, no obstante, los programas más representativos fueron la compra de trenes y el corredor avenida de Ayacucho por valor de \$103 mm y \$77 mm respectivamente.

La Empresa de Acueducto, Alcantarillado y Aseo de Bogotá, generó un superávit de \$177 mm, balance inferior en \$315 mm, respecto al valor observado a diciembre de 2015. Los ingresos de la empresa cayeron en 1,3% debido a la caída de los ingresos de explotación bruta (1,1%). Por su parte, el gasto total se mantuvo relativamente estable (crecimiento de 0,6%) producto de efectos contrapuestos, por un lado, los gastos derivados de la adquisición de bienes y servicios aumentó en \$123 mm, mientras que los gastos de inversión cayeron \$173 mm respecto a 2015. Los programas de inversión más destacados en la vigencia fueron “Patrimonio autónomo pensional” por valor de \$66 mm y “Fondo de reposición de equipos de aseo” invirtiéndose cerca de \$9 mm.

Por último, la Empresa de Teléfonos Bogotá (ETB) generó un déficit de \$303 mm, resultado superior en \$376 mm al observado en el mismo período de 2015, como resultado de ingresos por valor de \$1.581 mm y gastos por valor de \$1.884 mm. Los ingresos totales aumentaron 24,6% principalmente por un incremento en las ventas por valor de \$300 mm. En cuanto a los gastos, se presentó una reducción de 3,3% debido a menores gastos generales y de operación comercial.

## 6. Cuentas Especial FONDES

El artículo 2.19.16 del Decreto 857 de 2016 estableció que la Cuenta Especial FONDES tiene por objeto mantener los recursos de la enajenación de ISAGEN de manera independiente a las cuentas del Tesoro Nacional, mientras se incorporan al Fondo Nacional para el Desarrollo de la Infraestructura (FONDES).

En cuanto al registro fiscal de estos recursos, el Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas de 1986 (MEFP 1986) establece que las entradas del gobierno producto de la venta de acciones y participaciones de capital con fines de política son determinantes del déficit y hacen parte de las

operaciones efectivas de caja<sup>13</sup>. Por lo anterior, el 90% de los recursos provenientes de la enajenación de ISAGEN se registró en 2016 como un superávit por valor de \$5.842 mm (0,7% del PIB), de los cuales \$5.837 mm corresponden a la operación comercial con Brookfield y \$4 mm a operaciones con el sector solidario y \$1 mm a rendimientos financieros.

**Cuadro 21: Balance Fiscal de la cuenta especial FONDES**

CONCEPTO	(\$ MM)		(% PIB)	
	2015	2016*	2015	2016*
Cuenta especial FONDES	0	5.842	0,0	0,7

\* Cifras preliminares.

Fuente: DCPTN, Ministerio de Hacienda y Crédito Público y Banco de la República.

Se espera que en 2017 los recursos de la Cuenta Especial FONDES sean trasladados al FONDES para financiar proyectos de infraestructura según lo dispuesto por el Decreto 857 de 2016.

### III. Sector Público Financiero

Al cierre 2016 el Sector Público Financiero (SPF) registró un superávit de \$1.012 mm. Este resultado, superior en \$243 mm al reportado en 2015, proviene de un superávit registrado por el Banco de la República de \$502 mm y un superávit del Fondo de Garantías de las Instituciones Financiera-Fogafin por valor de \$510 mm (Cuadro 22).

**Cuadro 22: Balance Sector Público Financiero**

CONCEPTO	(\$MM)		(% PIB)		Crec. (%) 2016*/2015
	2015	2016*	2015	2016*	
Banco de la República	-395	502	0,0	0,1	-227,0
Fogafin	1.164	510	0,1	0,1	-56,2
<b>DÉFICIT O SUPERÁVIT EFECTIVO</b>	<b>769</b>	<b>1.012</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-</b>

\* Cifras preliminares.

Fuente: Banco de la República y Fogafin.

#### 1. Banco de la República

Al cierre del año, el Banco de la República en su balance de causación reportó un resultado acumulado superavitario en su estado de resultados por \$502 mm. En efecto, los ingresos totales incrementaron en (0,2% pp del PIB) en comparación a los ingresos de 2015, siendo los como resultado del incremento de los ingresos por reservas internacionales y las operaciones de liquidez los TES de expansión monetaria porque los mayores niveles de los depósitos de la DGCPN en el Banco de la República son contrarrestados con incrementos de la liquidez en el mercado primario por otras vías, como son las compras de TES y el aumento de las operaciones repo de expansión.

Por su parte, los mayores egresos se explican en especial, por la mayor remuneración a los depósitos de la Dirección General de Crédito Público y Tesoro Nacional DGCPN, producto de las colocaciones de TES con vencimiento a corto plazo.

Es así como los mayores egresos del Banco por la remuneración de depósitos del Gobierno se ven compensados por mayores ingresos derivados del rendimiento de su portafolio de TES y de las operaciones de expansión transitoria

<sup>13</sup> Las entradas del gobierno producto la venta de acciones y participaciones de capital con fines de política hacen parte de la concesión de préstamo neto (Pág. 114-115, MEFP 1986).

**Cuadro 23: Estado de Resultados del Banco de la República**

CONCEPTO	(\$MM)		(% PIB)		Crec. (%) 2016*/2015
	2015	2016*	2015	2016*	
<b>Ingresos Totales</b>	<b>878</b>	<b>2.755</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>213,8</b>
Intereses recibidos	724	2.595	0,1	0,3	258,5
Reservas internacionales	320	1.131	0,0	0,1	253,4
TES Expansión monetaria	29	1.007	0,0	0,1	3374,0
Operaciones de liquidez	375	456	0,0	0,1	21,7
Otros	-	1	0,0	0,0	-
Comisiones recibidas y pagadas	154	160	0,0	0,0	3,7
<b>Pagos Totales</b>	<b>1.273</b>	<b>2.253</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>77,0</b>
<b>Intereses pagados</b>	<b>1.089</b>	<b>1.568</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>44,0</b>
Depósitos en DGCPIN	572	1.427	0,1	0,2	149,4
Operaciones de Contracción	7	10	0,0	0,0	49,3
Depósitos Contracción Monetaria	510	131	0,1	0,0	-74,3
<b>Gastos de personal y funcionamiento</b>	<b>443</b>	<b>459</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>3,6</b>
Gastos de personal	304	332	0,0	0,0	9,2
Gastos de funcionamiento	78	127	0,0	0,0	62,6
Gastos de pensionados netos	61	67	0,0	0,0	9,7
<b>Otros Gastos</b>	<b>-</b>	<b>259</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>DÉFICIT / SUPERÁVIT</b>	<b>-395</b>	<b>502</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>-227,0</b>

\* Cifras preliminares.

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

## 2. Fogafin

Al finalizar el año, el balance fiscal de Fogafin registró un superávit de \$510 mm, resultado de ingresos por \$902 mm y gastos por \$392 mm (Cuadro 24).

**Cuadro 24: Balance Fiscal de Fogafin**

CONCEPTO	(\$MM)		(% PIB)		Crec. (%) 2016*/2015
	2015	2016*	2015	2016*	
<b>Ingresos Totales</b>	<b>1.243</b>	<b>902</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>-27,4</b>
Ingresos Corrientes	806	894	0,1	0,1	10,8
Recaudo Seguro de Depósito	801	888	0,1	0,1	10,9
Otros Ingresos Corrientes	5	5	0,0	0,0	4,0
Ingresos de Capital	436	9	0,1	0,0	-98,0
<b>Gastos Totales</b>	<b>79</b>	<b>392</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>398,5</b>
Pagos Corrientes	74	40	0,0	0,0	-45,3
Funcionamiento y administración	35	40	0,0	0,0	13,8
Pago seguro de depósito	38	0	0,0	0,0	0,0
Transferencias	5	352	0,0	0,0	0,0
<b>DÉFICIT / SUPERÁVIT</b>	<b>1.164</b>	<b>510</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-</b>

\* Cifras preliminares.

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

El incremento en los ingresos corrientes de \$88 mm, es producto del crecimiento en el recaudo de primas de seguros de depósito en comparación a 2015, mientras que la disminución de 0,1 pp de los ingresos de capital se explica por la reclasificación de las partidas provenientes de operaciones ordinarias, que no debían ser incluidas en el balance fiscal.

Los gastos totales, aunque se mantienen como porcentaje del PIB, aumentaron en \$313 mm debido a que en el último trimestre de 2016 se reintegraron \$352 mm al Ministerio de Hacienda y Crédito Público correspondiente al pasivo pensional del Banco Cafetero, BCH y el Banco del Estado.