



MINISTERIO DE HACIENDA Y
CRÉDITO PÚBLICO

CIERRE **FISCAL**

Sector Público No Financiero
Segundo Trimestre 2023

Tabla de contenido

1. Introducción	3
2. Resumen ejecutivo	4
3. Estadísticas en base caja modificada	5
Gobierno Nacional Central (GNC)	5
Resto del Nivel Central	9
Gobierno Central (GC)	10
Regionales y Locales (R&L)	11
Seguridad Social (SS)	12
Pensiones	14
Salud	14
Gobierno General (GG)	15
Empresas Públicas	18
Sector Público No Financiero (SPNF)	18
Sector Público Financiero (SPF)	21
4. Estadísticas del Gobierno General en base devengado	22
Patrimonio neto del Gobierno General	22
Transacciones de ingresos y gastos de base devengado	23
1. La carga fiscal	25
2. Las transferencias del Gobierno General	25
3. El gasto de consumo final del Gobierno General	26
Inversión neta en activos no financieros – Gasto de capital	27
Transacciones de financiamiento del Gobierno General	28
Otros Flujos Económicos (OFE)	30
Balance de activos y pasivos	31
1. Evolución de los saldos de activos no financieros del GG	31
2. Evolución de los saldos de pasivo total del GG	32
3. Deuda neta del Gobierno General	33
5. Anexo: Discrepancia estadística	34

1. Introducción

El Ministerio de Hacienda y Crédito Público, desde la Dirección General de Política Macroeconómica históricamente ha realizado el análisis y seguimiento fiscal de las cifras de balance y deuda del sector público. En particular, es importante mencionar que el seguimiento de las finanzas públicas de Colombia actualmente se basa en los conceptos, el marco analítico y metodológico del Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas de 1986 (MEFP 1986) del Fondo Monetario Internacional (FMI), con algunas modificaciones. Metodología que fue adoptada siguiendo el acuerdo firmado por Colombia con el FMI en 1999. Este seguimiento se realiza teniendo en cuenta una muestra de entidades que conforman el Sector Público No Financiero (SPNF) y el Sector Público Financiero (SPF). El primero comprende a los diferentes subsectores que integran al Gobierno General (GG) y las Empresas Públicas, mientras que el segundo corresponde al Banco de la República y Fogafín.

Ahora bien, el Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas de 2014 (MFEP 2014) del FMI amplía el alcance de las estadísticas de finanzas públicas contemplado en el MEFP 1986 e incorpora el principio del devengo¹, la integración de flujos y saldos², y el concepto de Otros Flujos Económicos (OFE), entre otros aspectos³. Estos elementos contribuyen a mejorar la calidad de la información para análisis de liquidez y sostenibilidad fiscal.

Teniendo en consideración lo anterior, este documento presenta de manera detallada los resultados de balance y deuda bajo la metodología de caja modificada (MEFP 1986) para el SPNF y SPF⁴, y de igual manera, en aras de fortalecer la transparencia fiscal y la sostenibilidad de las finanzas públicas colombianas, detalla las estadísticas del GG con base en la metodología de devengo (MFEP 2014), para la cual se ha definido la cobertura institucional en función de las entidades contables públicas que reportan sus estados financieros a la Contaduría General de la Nación (CGN).

¹ De acuerdo con esta metodología, las transacciones y otros hechos son reconocidos cuando ocurren y no cuando se efectúa su cobro o su pago en efectivo o equivalente.

² Comprende la compilación de tres estados financieros básicos en base devengado: Balance de apertura y de cierre (saldos iniciales y finales), Estado de operaciones de Gobierno EOG (transacciones) y Estado de otros flujos económicos (OFE), cuya consistencia horizontal está dada por la identidad: [saldo final – saldo inicial = transacciones + OFE] (FMI, 2014, párr. 1.20). Así mismo, guarda una consistencia vertical dada por la equivalencia entre las partidas de resultado *endeudamiento o préstamo neto*, calculado sobre la línea [ingresos – gastos – inversión neta en activos no financieros], y *financiamiento neto*, calculado bajo la línea [activos financieros – pasivos] (FMI, 2014, párr. 4.53).

³ Algunos detalles conceptuales de esta metodología se pueden consultar en el capítulo 8 del MFMP 2018. La hoja de ruta para su implementación y la comparación con la metodología oficial, se presentaron en el Apéndice 1 del MFMP 2021.

⁴ Todas las cifras presentadas en este documento son preliminares. Es importante considerar en el análisis del balance como porcentaje del PIB que, para el cierre trimestral de 2023 utiliza el supuesto de PIB publicado en el MFMP 2023. Adicionalmente, las cifras de deuda de este documento se calculan como proporción del PIB acumulado durante los últimos 12 meses, con corte al primer trimestre de 2023.

2. Resumen ejecutivo

- » **Con corte al primer semestre del 2023 el Sector Público No Financiero (SPNF) registró un superávit fiscal de 0,1% del PIB recuperándose 2,3 puntos porcentuales (pp), respecto al resultado observado en el mismo periodo del año anterior.** Este resultado se explica principalmente por la recuperación de 2,7pp que presentó las métricas ficales del Gobierno General, esto se vio parcialmente contrarrestado por el deterioro conjunto de 0,4pp en la dinámica de las empresas públicas y el Sector Público No Modelado (SPNM).
- » **Consistente con lo anterior, el balance fiscal del Gobierno General (GG) presentó una recuperación de 2,7pp del PIB, pasando de un déficit de 2,1% del PIB en el 2T2022 a un superávit de 0,6% en 2T2023.** Este comportamiento está explicado por la recuperación en las métricas fiscales del Gobierno Nacional Central (GNC) (+1,5pp del PIB), del sector de Seguridad Social (+1,0pp del PIB) y del resto del nivel central (+0,3pp del PIB). Esto se vio contrarrestado por el deterioro del balance de regionales y locales, en línea con el ciclo político regional (-0,1pp del PIB).
- » **A cierre del 2T2023, las métricas de deuda del SPNF se vieron corregidas respecto al dato de cierre de 2022.** En particular la deuda agregada se redujo 4,6pp del PIB, pasando de 68,2% del PIB en el 4T2022 a 63,7% del PIB en el primer semestre de 2023. Por su parte, la deuda consolidada del SPNF, que descuenta los efectos de los pasivos contraídos entre las distintas entidades que conformar el SPNF, se redujo 6,3pp del PIB, pasando de 60,2% a 53,9% del PIB. Finalmente, la deuda neta alcanzó un nivel de 43,4% del PIB, reduciéndose 8,2pp respecto al 4T2022.
- » **De manera similar, la deuda agregada, consolidada y neta del Gobierno General presentaron una disminución entre el 2T2023 y el dato de cierre de 2022.** La deuda agregada tuvo una reducción de 4,2pp del PIB, ubicándose al cierre de junio en 60,7% del PIB, mientras que la deuda consolidada presentó una reducción de 5,9pp, ubicándose en 51,4% del producto. Finalmente, la deuda neta se redujo 8,7pp, cerrando el trimestre en 42% del PIB. Al respecto es importante recalcar que las métricas de deuda del Gobierno General están marcadas por la corrección en la deuda del GNC, en la medida que esta representa el 93,3% de la deuda total del GG.
- » **En cuanto a las estadísticas de base devengado, con corte al 2T2023 el GG cerró con un patrimonio neto de 9,7% del PIB, superior en 3,1pp respecto al registrado al cierre de 4T2022 y en 2,5pp en comparación con 2T2022.** La variación del primer semestre del año resultó de transacciones netas de 3,5% del PIB, otros flujos económicos (OFE) de 0,2% del PIB, y un efecto denominador del PIB de -0,6% del PIB. Por un lado, el impacto de las transacciones obedeció al balance positivo entre ingresos (18,3% del PIB) y gastos (14,8% del PIB), principalmente explicados por el registro del Gobierno Central Presupuestario (GCP), mientras los OFE estuvieron asociados a la actualización del valor de reservas de recursos minerales y petroleros (2,3% del PIB), la disminución de la participación de la nación en Ecopetrol (-0,8% del PIB), y un efecto neto de 1,2% del PIB entre el incremento de las tasas de interés y la revaluación del peso sobre el valor de los títulos de deuda y los préstamos del GCP.

3. Estadísticas en base caja modificada

En esta sección del documento se presentará el detalle de los resultados fiscales para las diferentes entidades y subsectores que conforman el Sector Público No Financiero (SPNF), compuesto por el Gobierno General (GG), las empresas de los niveles nacional y local y el Sector Público No Modelado (SPNM), y los resultados del Sector Público Financiero (SPNF) bajo la metodología de caja modificada.

Gobierno Nacional Central (GNC)

- » En el segundo trimestre de 2023, el déficit fiscal del GNC se ubicó en 0,8% del PIB, reduciéndose en 1,5pp frente al mismo periodo del año anterior. Este resultado se explica por un aumento de 1,5pp del PIB en los ingresos, y una estabilidad en los gastos como porcentaje del PIB.
- » El aumento observado en los ingresos del GNC en este periodo (1,5pp de PIB) es resultado de un incremento de 1,6pp en los ingresos tributarios y de 0,1pp en los fondos especiales, los cuales se ven parcialmente contrarrestados por la disminución de 0,1pp del PIB en los recursos de capital. Por su parte, los gastos del GNC se mantienen constantes como porcentaje del PIB derivado del incremento de los gastos de funcionamiento e intereses, que fue compensado por una menor inversión.
- » La deuda neta del GNC al cierre del segundo trimestre de 2023 se ubicó en 53,2% del PIB, lo que representa una disminución de 4,7pp frente al cierre de 2022 y de 3,7pp frente al dato del segundo trimestre de 2022.

El balance fiscal del GNC acumulado hasta junio de 2023 se ubicó en -0,8% del PIB, corrigiéndose en 1,5pp del PIB frente al mismo periodo de 2022. Este comportamiento se explica por un aumento en los ingresos y una dinámica constante en el gasto como porcentaje del PIB. Los mayores ingresos están asociados, por una parte, al incremento sustancial del recaudo tributario en línea con la dinámica de la economía colombiana y los favorables términos de intercambio, las modificaciones normativas de las Leyes 2155 de 2021 y 2277 de 2022 y la finalización de algunos beneficios tributarios. Por otra parte, se destacan los mayores excedentes financieros que compensan la disminución en los rendimientos financieros. En cuanto al gasto total, este comportamiento se fundamenta en las mayores presiones de gasto de funcionamiento e intereses, que se contrarrestó por una disminución en el gasto en inversión. En este sentido, el comportamiento del gasto refleja el impacto de las presiones inflacionarias, las mayores tasas de interés y la depreciación sobre el gasto de intereses, junto con las mayores presiones de gastos de funcionamiento asociados a pensiones y transferencias a subsidios de energía y universidades.

En este sentido, el superávit primario del GNC en el segundo trimestre del año se ubicó en 1,5% del PIB, lo cual representa una mejora de 1,7pp frente al déficit de 0,2% del PIB registrado en el mismo periodo del año 2022. Ahora bien, lo anterior implica que el gasto de intereses se ubicó en 2,3% del PIB, cifra 0,2pp superior a la registrada en el segundo trimestre de 2022 (2,1% del PIB).

En los primeros seis meses de 2023, los ingresos totales aumentaron 29,6% en términos nominales frente al mismo periodo del año anterior. Lo anterior, explicado principalmente por el mayor recaudo tributario y de fondos especiales.

- Frente al mismo periodo de 2022, los ingresos tributarios aumentaron 33,3%. Esto es explicado por el crecimiento nominal de la economía colombiana durante 2022 y lo corrido de 2023, los favorables términos de intercambio, la materialización de las disposiciones normativas de las Leyes 2155 de 2021 y 2277 de 2022, junto con la finalización de algunos beneficios tributarios establecidos en la Ley de Turismo y la Ley de Inversión Social. Esto se reflejó principalmente en un crecimiento del recaudo de cuotas del impuesto de renta, retención en la fuente e IVA interno.
- Por su parte, los recursos de capital presentaron una disminución de 0,1pp como porcentaje del PIB como consecuencia de la caída de los rendimientos financieros y la reducción que experimentaron los dividendos que el Grupo Ecopetrol transfirió a la Nación, mientras que las mayores utilidades giradas por el Banco de la República al Gobierno y los mayores excedentes de la ANH y del grupo Bicentenario compensaron parcialmente esta disminución.

Tabla 1. Balance Fiscal del GNC*

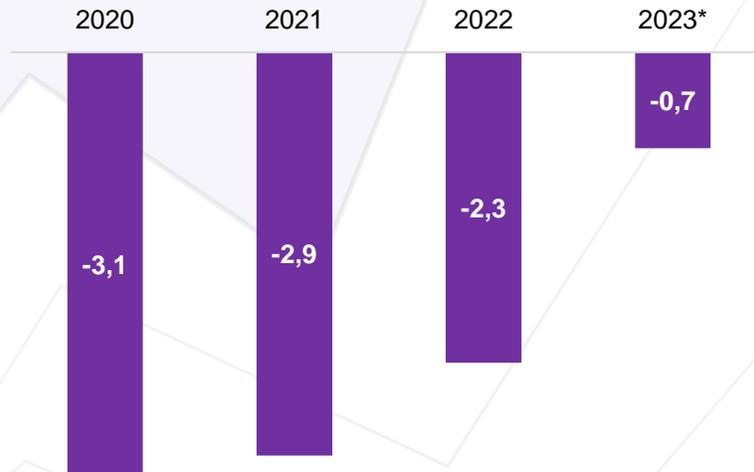
CONCEPTO	II TRIM (\$mm)		II TRIM (% PIB)	
	2022	2023	2022	2023
Ingresos Totales	121.543	157.536	8,3	9,8
Tributarios	106.965	142.537	7,3	8,9
No Tributarios	667	732	0,0	0,0
Fondos Especiales	1.353	2.411	0,1	0,2
Recursos de Capital	12.559	11.856	0,9	0,7
Gastos Totales	154.713	169.624	10,6	10,6
Intereses	30.426	36.251	2,1	2,3
Funcionamiento **	104.757	119.220	7,2	7,4
Inversión**	19.537	14.179	1,3	0,9
Préstamo Neto	-7	-26	0,0	0,0
Balance Total	-33.170	-12.088	-2,3	-0,8
Balance Primario	-2.745	24.163	-0,2	1,5

* Cifras preliminares

** Gasto de funcionamiento e inversión incluye pagos y deuda flotante. Incluye el gasto ejecutado a través del FOME.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Gráfico 1. Balance Fiscal Total del GNC 2T 2020-2023 (% PIB)



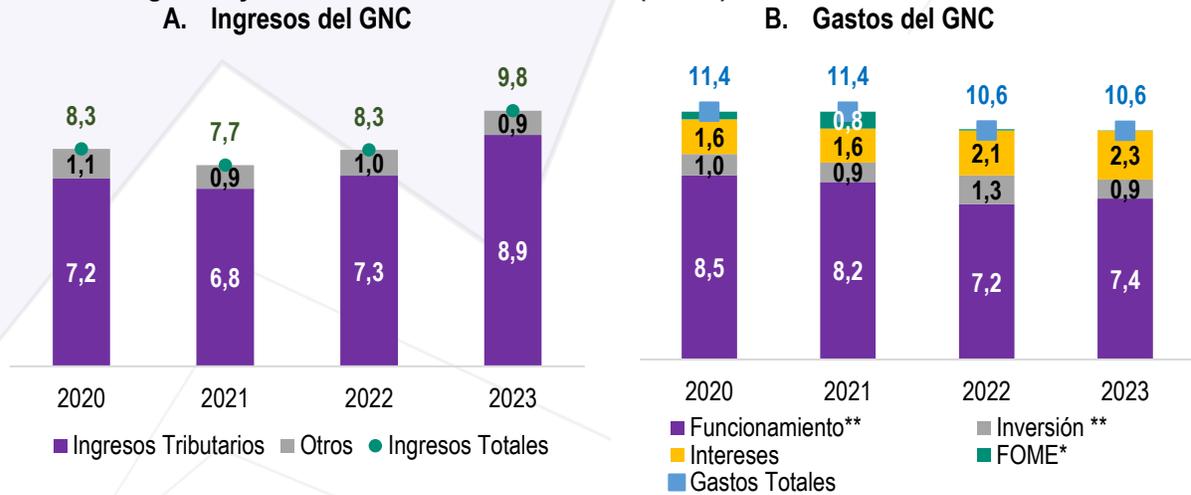
* Cifras preliminares

Fuente: Fuente: DGPM – MHCP

Por otra parte, para el segundo trimestre del año los gastos totales del GNC crecieron en términos nominales 9,6% frente al mismo periodo de la vigencia fiscal anterior, lo cual se explica principalmente por la mayor presión en el gasto de intereses y funcionamiento, la cual alcanza a ser compensada por la reducción del gasto en inversión.

- Durante este periodo el gasto en intereses presentó un crecimiento nominal de 19,1%, alcanzando 2,3% del PIB, lo que implica un incremento de 0,2pp frente al segundo trimestre de 2022 (2,1% del PIB). Esto se explica por la mayor depreciación del peso frente al mismo periodo del año anterior que aumenta el gasto en intereses de deuda externa, la persistencia de las presiones inflacionarias que aumentan la causación de indexaciones de TES emitidos en UVR y las mayores tasas de interés de mercado frente a la de los cupones que ocasionan una mayor colocación de bonos a descuento.
- Durante este periodo, el gasto en funcionamiento experimentó un incremento nominal de 13,8%, como resultado del crecimiento de 14,8% en el rubro de transferencias (+0,3pp del PIB). De este, los rubros que explican esta dinámica son pensiones (+0,3pp del PIB) y otras transferencias (+0,2pp del PIB), los cuales se ven compensados por una disminución de la transferencia que realiza el GNC al Sistema General de Participaciones (SGP).
- En el segundo trimestre de 2023 la inversión se ubicó en 0,9% del PIB, lo que implica una contracción de 27,4% en términos nominales y de 0,5pp como porcentaje del PIB frente al mismo periodo del año anterior (1,3% del PIB).

Gráfico 2. Ingresos y Gastos del GNC 2T 2019-2022 (% PIB)



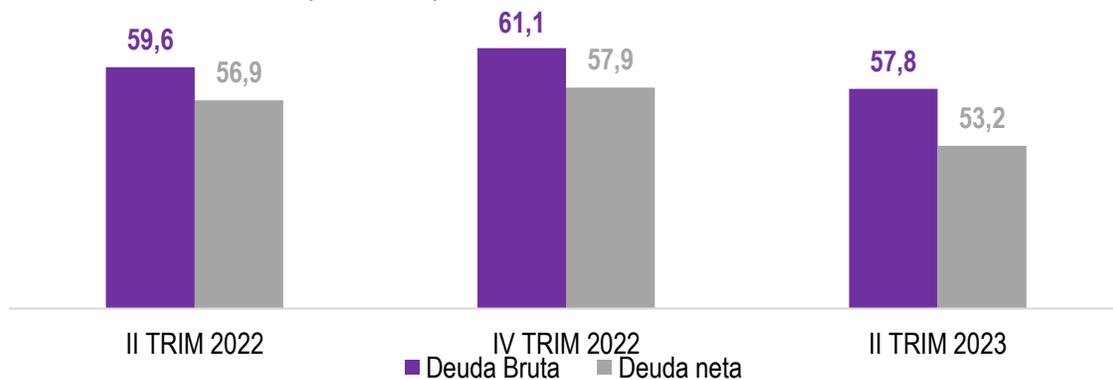
* Cifras preliminares

El gasto de funcionamiento e inversión incluye pagos y deuda flotante

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Durante los primeros seis meses del 2023, tanto la deuda bruta como la deuda neta disminuyeron frente al cierre de 2022. Esta reducción se explica el impacto de la apreciación del peso sobre la valoración de la deuda externa frente a diciembre de 2022 y por la acumulación de activos internos. De este modo, la deuda neta se ubicó en 53,2% del PIB, menor en 4,7pp frente al cierre de 2022 (57,9% del PIB). En este mismo periodo la deuda bruta cerró en 57,8% del PIB, inferior en 3,3pp frente al cierre de 2022 (61,1% del PIB). Lo anterior es consistente con el hecho de que los activos financieros cerraron en 4,6% del PIB el segundo trimestre de 2023, mayores en 1,4pp frente al cierre de 2022 (3,2% del PIB).

Gráfico 3. Deuda del GNC (% del PIB) *



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

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Resto del Nivel Central

Con corte al 2T2023, el Resto del Nivel Central presentó una mejora de 0,3pp del PIB respecto al mismo periodo de 2022 y cerró el semestre con un déficit del 0,2% del PIB. Lo anterior se explica por una mejora de 0,3pp en el resultado fiscal Fondo de Estabilización de los Precios de los Combustibles (FEPC), el cual paso de un déficit de 0,6% en 2T2022 a uno de 0,3% en 2T2023. Este comportamiento también se dio por una mejora conjunta en el balance el Fondo Nacional del Café (FNC) y el Fondo para el Desarrollo de la Infraestructura (FONDES). Lo anterior, estuvo parcialmente contrarrestado por un pequeño deterioro en el balance de los Establecimientos Públicos.

Tabla 2. Balance Resto del Nivel Central

SECTORES	II TRIM (\$MM)		II TRIM (% del PIB)	
	2T 2022	2T 2023*	2022	2023*
Resto del Nivel Central	-7.555	-3.227	-0,5	-0,2
Establecimientos Públicos	1.373	1.017	0,1	0,1
de los cuales ANH	1.028	-196	0,1	0,0
FEPC	-9.066	-4.576	-0,6	-0,3
FNC	0	93	0,0	0,0
FONDES	139	239	0,0	0,0

*Cifras preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

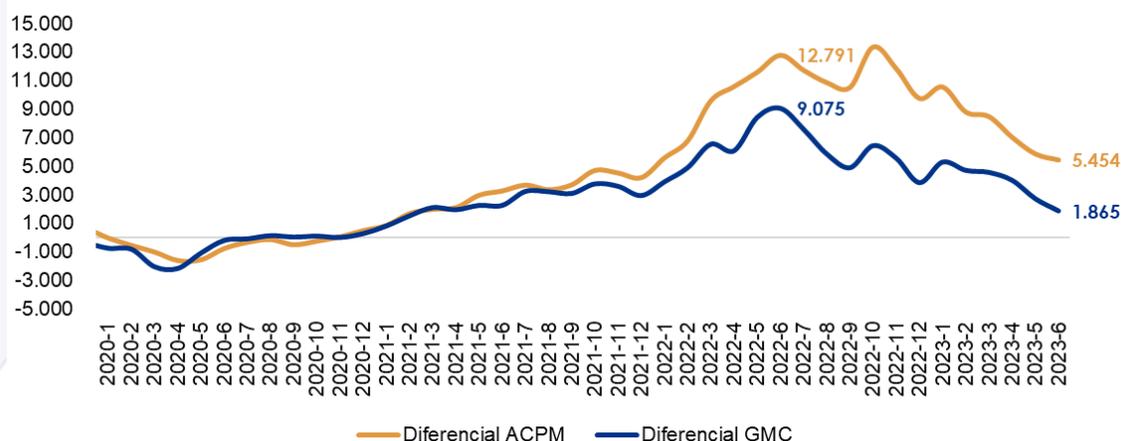
En particular, el déficit registrado por el FEPC al 2T2023 (0,3% del PIB) se dio como resultado de los diferenciales de compensación causados por la brecha entre el precio de paridad internacional y el precio de referencia local en GMC⁵ y ACPM⁶. **En específico, el déficit acumulado al segundo trimestre del año corresponde a \$4,6 billones de pesos.**

Sobre la dinámica del FEPC, el fondo ha mejorado sus métricas fiscales por dos razones. En primer lugar, el Gobierno nacional ha estado comprometido con los ajustes mensuales y secuenciales al ingreso al productor de GMC desde octubre del año pasado para poder cerrar el diferencial de precios de este combustible. Este esfuerzo, junto con la tendencia decreciente del precio de paridad internacional, han permitido reducir la brecha de precios de este combustible en un 40,6%. Por otro lado, pese a que el ingreso al productor del ACPM ha permanecido estable, la tendencia decreciente que han tenido los precios internacionales de los combustibles líquidos justifica la disminución del déficit del Fondo por cuenta del ACPM. Específicamente, el diferencial de compensación del ACPM durante los primeros seis meses del año ha disminuido un 18,8% respecto al valor que tenía a este mismo trimestre el año pasado. En conjunto, el diferencial frente a los precios de referencia local se ubica en promedio para el primer semestre en \$1.865 pesos por galón para GMC y \$5.454 pesos por galón para ACPM (Gráfica 4).

⁵ Gasolina Motor Corriente.

⁶ Aceite Combustible para Motores.

Gráfico 4. Diferencial de precios promedio mensual 2020 a 1T-2023 para GMC y ACPM.



Fuente: Elaboración DGPM – MHCP con datos del Ministerio de Energía y Minas.

En cuanto a los establecimientos públicos del orden nacional, el superávit acumulado al 2T2023 de \$1,0 billón de pesos está jalonado por el resultado fiscal del Instituto Nacional de Vías – INVIAS, de la Agencia Nacional de Infraestructura – ANI, del Instituto Colombiano de Bienestar Familiar – ICBF y del Servicio Nacional de Aprendizaje – SENA. Lo anterior, se contrarrestó parcialmente por el resultado deficitario del Fondo Único para las Tecnologías de la Información y Comunicación – FUTIC y la Agencia Nacional de Hidrocarburos – ANH. Por su parte, el FONDES y el FNC mantuvieron un resultado cercano al equilibrio fiscal, permaneciendo relativamente constante respecto al mismo periodo de 2022.

Gobierno Central (GC)

De acuerdo con lo anteriormente presentado, el Gobierno Central con corte al 2T2023 registró un balance deficitario de 1,0% del PIB, recuperándose 1,8pp respecto al mismo periodo del 2022. Esto se explica por la recuperación de 1,5pp del PIB en el balance fiscal del Gobierno Nacional Central, producto de un incremento en los ingresos, concentrados especialmente en los ingresos tributarios. A lo anterior, también contribuyó la mejora de 0,3pp del PIB registrada en el resultado fiscal del resto del nivel central, resultado marcado por la dinámica del FEPC.

Tabla 3. Balance fiscal del Gobierno Central

SECTORES	II TRIM (\$MM)		II TRIM (% del PIB)	
	2T 2022	2T 2023*	2022	2023*
Gobierno Nacional Central	-33.170	-12.088	-2,3	-0,8
Resto del Nivel Central	-7.103	-3.227	-0,5	-0,2
Balance Total	-40.273	-15.315	-2,8	-1,0

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Regionales y Locales (R&L)

Con corte al 2T2023 el subsector de regionales y locales (R&L) presentó un superávit de 0,9% del PIB, deteriorándose en 0,1pp del PIB respecto al mismo periodo de 2022. Lo anterior, se explica por el superávit de 0,6% y 0,3% del PIB que registraron las Administraciones centrales y el Sistema General de Regalías (SGR), respectivamente. En particular, respecto al mismo periodo de 2022 el SGR incrementó su balance fiscal en 0,1pp del PIB, mientras que las Administraciones Centrales redujeron el suyo en 0,2pp del PIB.

Con corte al 2T2023, el SGR presentó un superávit de 0,3% del PIB, resultado explicado principalmente por el incremento sustancial en el recaudo de regalías, particularmente el recaudo de la Agencia Nacional de Minería. La recuperación en la producción nacional de carbón y el incremento en su precio de liquidación, así como el aumento en la producción de petróleo, justifican el incremento nominal de 39,4% en los ingresos del Sistema. Por su parte, durante el primer semestre del año los gastos en inversión presentaron un crecimiento nominal del 16,8%.

Tabla 4. Balance R&L: Administraciones Centrales y resto del nivel R&L

SECTORES	II TRIM (\$MM)		II TRIM (% del PIB)	
	2T 2022	2T 2023*	2022	2023*
Balance Administraciones centrales	11.280	9.262	0,8	0,6
Balance Resto del nivel regional y local	2.875	5.116	0,2	0,3
FAEP	0	0	0,0	0,0
SGR	2.875	5.116	0,2	0,3
Balance de Regionales y locales	14.155	14.378	1,0	0,9

*Cifras Preliminares.

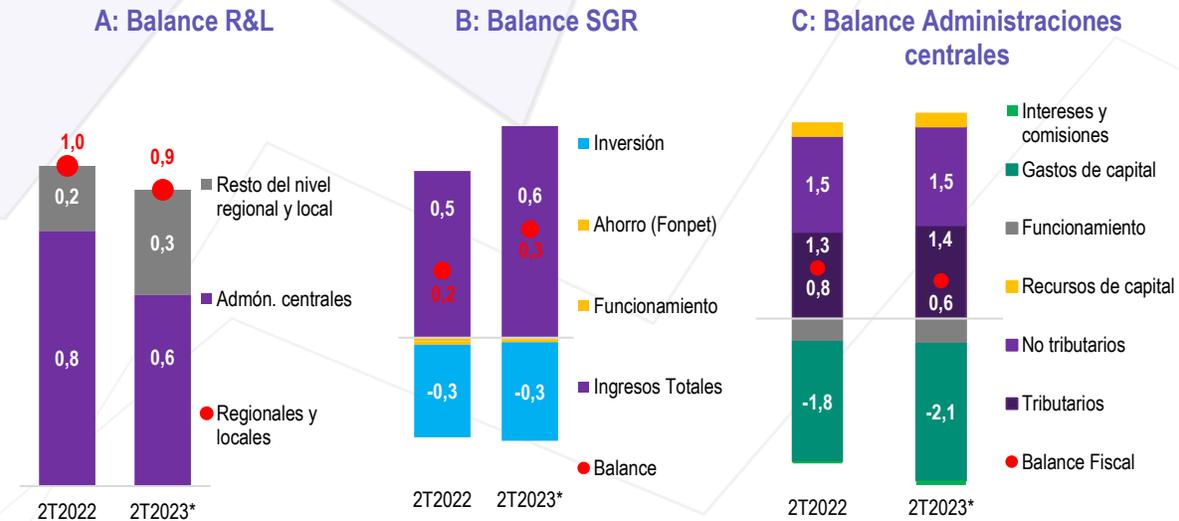
Fuente: DGPM - MHCP, DGAf - MHCP, SGPR - MHCP y Gesproy - DNP

Los ingresos totales del subsector de Regionales y Locales durante el 2T2023 presentaron un crecimiento nominal de 18,5% (+\$0,2pp del PIB). Este comportamiento favorable está marcado casi en su totalidad por el incremento generalizado en los ingresos corrientes, producto en su mayoría del aumento en el recaudo tributario, seguido por un aumento en los ingresos por regalías y en las transferencias, particularmente las provenientes del Sistema General de Participaciones (SGP).

Sobre el rubro de ingresos, se destaca el crecimiento nominal de 18,3% de los ingresos tributarios respecto al mismo periodo del año anterior. La dinámica fue impulsada por un crecimiento en el recaudo tanto de las ciudades capitales como de los departamentos. De esto, se puede resaltar el crecimiento de los ingresos tributarios para las capitales, particularmente del impuesto de Industria y Comercio - ICA (29%), el impuesto predial unificado (13%) y en el rubro de otros tributos (32%). Para el caso del recaudo de las gobernaciones, se presentó un crecimiento del 13% y 5% en los impuestos a los cigarrillos y los licores, respectivamente. Lo anterior, acompañado de un crecimiento del 25% en los impuestos a vehículos y del 26% por otros conceptos como la contribución sobre contratos de obras públicas y la tasa pro-deporte y recreación.

Por su parte, los gastos totales del sector presentaron un crecimiento nominal de 25% del PIB (+0,3pp del PIB) explicado principalmente por el incremento en los gastos de inversión. Lo anterior es consistente con el ciclo presupuestal del nivel regional al ser el último año de mandato de los gobiernos subnacionales.

Gráfico 1. Balance R&L, SGR y Administraciones Centrales (% del PIB)



* Cifras preliminares.
Fuente: DGPM – MHCP.

Seguridad Social (SS)

El sector de seguridad social registró un superávit de 0,7% del PIB en el 2T2023, evidenciando una mejoría de 1,0pp como proporción del producto en comparación con lo registrado en el mismo periodo de 2022. Este resultado se explica principalmente por las mejores condiciones financieras de mercado que han permitido una recuperación del valor del portafolio del Fondo de Garantía de Pensión Mínima (FGPM) y la acumulación de importantes rendimientos por parte del Fondo Nacional de Pensiones de las Entidades Territoriales (FONPET), así como por el efecto base generado por las pérdidas atípicas registradas durante el primer semestre de 2022⁷.

⁷ Mayor información al respecto disponible en el Cierre Fiscal 2T-2022: https://www.minhacienda.gov.co/webcenter/ShowProperty?nodeId=%2FConexionContent%2FWCC_CLUSTER-208389%2F%2FidcPrimaryFile&revision=latestreleased

Tabla 5. Balance Fiscal de la Seguridad Social

CONCEPTO	II TRIM (\$MM)		II TRIM (% del PIB)	
	2T 2022	2T 2023*	2022	2023*
Ingresos Totales	63.037	93.734	4,3	5,8
Aportes del GNC y ET*	36.919	45.464	2,5	2,8
Funcionamiento	36.919	45.464	2,5	2,8
Ingresos Tributarios	27.134	33.573	1,9	2,1
Otros Ingresos	-1.015	14.698	-0,1	0,9
Rendimientos Financieros	-4.160	11.322	-0,3	0,7
Otros	3.144	3.376	0,2	0,2
Gastos Totales	67.607	82.800	4,6	5,2
Pagos Corrientes	67.605	82.794	4,6	5,2
Funcionamiento	67.605	82.794	4,6	5,2
Servicios Personales	145	164	0,0	0,0
Transferencias	66.097	82.339	4,5	5,1
Gastos Generales y Otros	1.362	292	0,1	0,0
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	-4.569	10.935	-0,3	0,7

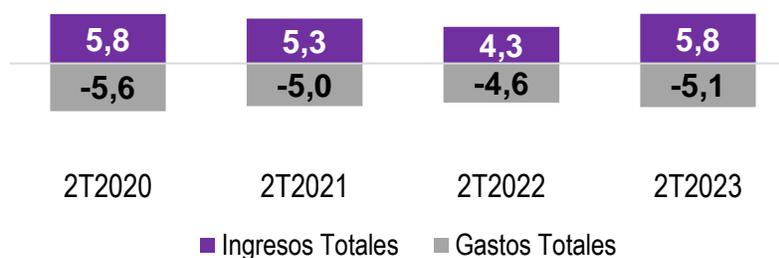
*Cifras preliminares, ** Entidades territoriales.

Nota: gastos totales incluye deuda flotante.

Fuente: DGPM – MHCP.

Para el primer semestre de 2023, los ingresos totales de la seguridad social presentaron un incremento nominal de 48,7%, consistente con un crecimiento de 1,5pp como porcentaje del PIB. Lo anterior, se explica, principalmente por el crecimiento de 1,0pp en los rendimientos financieros que de los diferentes fondos pensionales que componen el sector de seguridad social, en especial el FONPET. Esto último contrasta con las pérdidas financieras que tuvo el FONPET y el FGPM en los primeros meses del 2022, lo que generó que los rendimientos financieros del subsector pasaran de -0,3% del PIB en el 2T2022 a 0,7% del PIB en el 2T2023. A esto se suma el incremento de 0,2pp y 0,3pp en los ingresos tributarios y aportes del Gobierno Nacional Central y las Entidades Territoriales.

Gráfico 2. Ingresos y gastos de la seguridad social 2020-2023 (% del PIB)

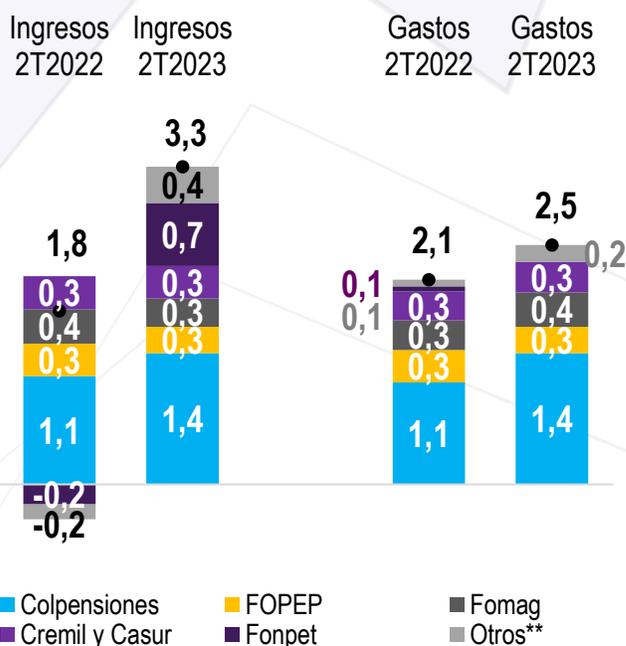


Fuente: DGPM-MHCP

Por su parte, en lo que respecta a los gastos totales, estos registraron un incremento de 0,5pp como porcentaje del PIB, como consecuencia del mayor gasto en pensiones por parte de Colpensiones y las mayores transferencias de la ADRES.

Pensiones

Gráfico 3. Ingresos y gastos por entidad (% del PIB)



Fuente: DGPM-MHCP

El subsector de pensiones presentó un superávit fiscal de 0,8% del PIB a cierre del 2T2023. Este resultado obedece principalmente al amplio incremento en los rendimientos financieros del FONPET. Esto, fruto de las mejores condiciones financieras internas y globales, en consonancia con una menor percepción de riesgo por parte de los mercados. Puntualmente, el valor de dichos rendimientos alcanzó los \$8.756mm en términos nominales.

Asimismo, el FGPM mantiene la senda de recuperación en el valor de su stock que venía registrando al cierre de la vigencia de 2022, lo cual es explicado tanto por una buena dinámica en sus ingresos por aportes como por mayores rendimientos financieros⁸.

En lo que respecta a Colpensiones, la entidad presentó un comportamiento contrario al global del subsector, ya que registra un déficit de 0,06% del PIB. Lo anterior, como consecuencia de las mayores transferencias destinadas al pago de mesadas pensionales, así como por una caída en los ingresos por cotizaciones que no se vieron totalmente compensados por el crecimiento de los traslados desde el RAIS al RPM.

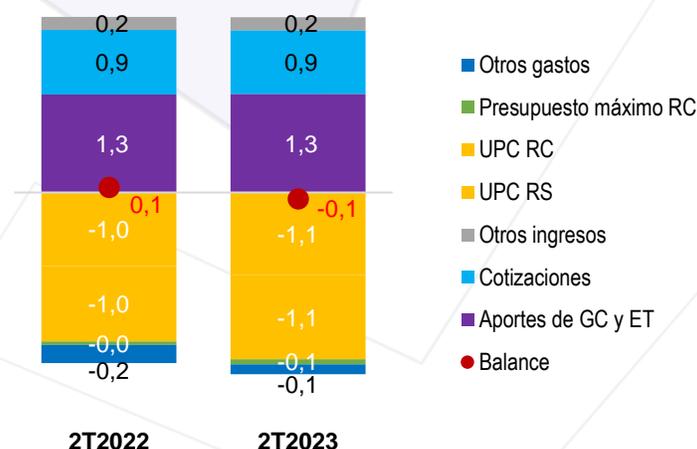
Salud

A cierre del 2T2023, el subsector de Salud presentó un déficit fiscal de 0,1% del PIB. Lo anterior, se explica por un crecimiento en el gasto de la ADRES, especialmente por las mayores transferencias asociadas al reconocimiento de la UPC tanto en el régimen contributivo como en el subsidiado. Dado que dicha entidad representa aproximadamente el 95% de ingresos y de gastos del subsector, a continuación, se presenta una desagregación de su balance, así como un detalle de los ingresos por transferencias desde el Gobierno Nacional Central (GNC) y las ET. Puntualmente, se evidencia un

⁸ A cierre del segundo trimestre de la vigencia fiscal, el valor del fondo fue de \$36.442 mm.

comportamiento estable en los ingresos respecto al mismo periodo de 2022, fruto de la dinámica observada en los aportes del GNC y las Entidades Territoriales.

Gráfico 4. Evolución de ingresos y gastos Adres (% del PIB)



Fuente: DGPM – MHCP, Adres

Tabla 6. Desagregación de transferencias de GNC y ET (% del PIB)

CONCEPTO	\$ MM 2023	% del PIB 2023
Aportes del Gobierno Central y Entidades Territoriales	21.542	1,3
Aportes de la Nación	14.719	0,9
Aportes para Aseguramiento en Salud Cierre	10.130	0,6
Imporenta	4.219	0,3
Impuesto social a las municiones y explosivos	81	0,0
Impuesto social a las armas	5	0,0
Coljuegos	284	0,0
Aportes de las ET	6.823	0,4
SGP	5.613	0,3
Compensación Regalías para el Régimen Subsidiado		0,0
Otros recursos ET	1.210	0,1

Fuente: DGPM – MHCP, Adres

Gobierno General (GG)

En esta sección se consolida el Gobierno General (GG), compuesto por las unidades de análisis de Gobierno Central (GC), los Gobiernos Regionales y Locales, y la Seguridad Social.

Con corte al primer semestre de 2023 el Gobierno General (GG) registró un superávit fiscal de 0,6% del PIB, recuperándose 2,7pp del PIB respecto al mismo periodo de 2022. Este comportamiento es explicado por la mejora conjunta en las métricas fiscales del Nivel Central (+1,8pp)

y el sector de Seguridad Social (+1,0pp). Esto se vio contrarrestado por el deterioro de 0,1pp en el balance del sector de Regionales y Locales, dada la mayor ejecución en los gastos de las Entidades Territoriales, consistente con el último año del ciclo político regional.

En relación con el balance primario del GG, en el 2T2023 se recuperó 3pp del PIB, pasando de un superávit primario cercano al equilibrio en 2T2022 a uno de 3,0% del PIB en el primer semestre de 2023. Este resultado, responde a las mejoras conjuntas que presentaron en el balance primario del Gobierno Central (+2,0pp), y de Seguridad Social (+1,0pp).

Tabla 7. Balance del Gobierno General (% del PIB)

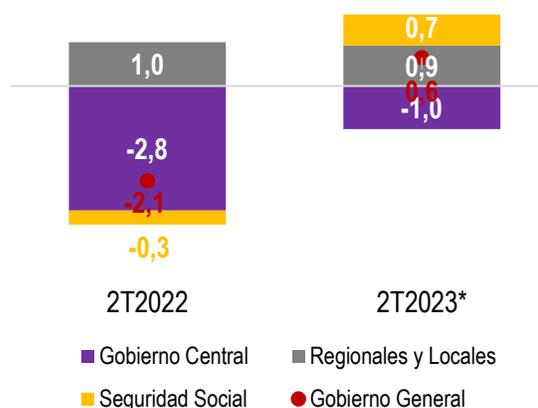
SECTORES	II TRIM (\$MM)		II TRIM (% del PIB)	
	2T 2022	2T 2023*	2022	2023*
Gobierno Central	-40.273	-15.315	-2,8	-1,0
Gobierno Nacional Central	-33.170	-12.088	-2,3	-0,8
Resto del Nivel Central	-7.103	-3.227	-0,5	-0,2
Regionales y Locales	14.155	14.378	1,0	0,9
Administraciones Centrales	11.280	9.262	0,8	0,6
Resto del Nivel Regional y Local	2.875	5.116	0,2	0,3
FAEP	0	0	0,0	0,0
SGR	2.875	5.116	0,2	0,3
Seguridad Social	-4.569	10.935	-0,3	0,7
Salud	237	-1.859	0,0	-0,1
Pensiones	-4.806	12.794	-0,3	0,8
Balance Total	-30.688	9.997	-2,1	0,6
Balance Primario del Gobierno General	246	47.425	0,0	3,0

*Cifras preliminares.

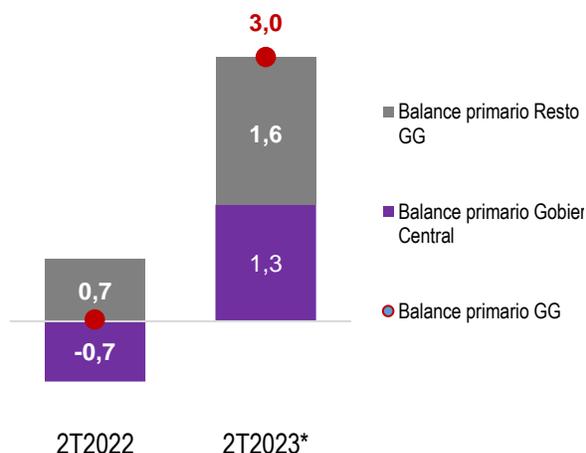
Fuente: DGPM – MHCP

Gráfico 5. Balance total y primario GG

A: Balance Fiscal del GG



B: Balance primario del GG



*Cifras preliminares.

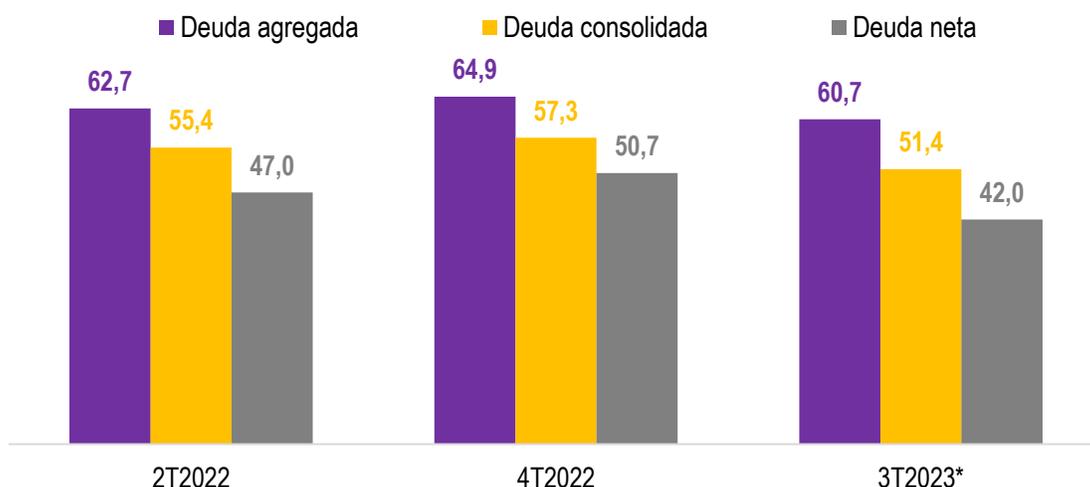
Fuente: DGPM – MHCP

De manera consistente con los resultados del balance primario, la deuda agregada⁹ del GG presentó una reducción de 4,2pp del PIB respecto al dato del 4T2022, ubicándose al cierre del primer semestre de 2023 en 60,7% del PIB. Este resultado se explica por una reducción de 4,5pp en la deuda del Gobierno Nacional Central. Lo anterior se vio parcialmente contrarrestado por un incremento de 0,1pp y 0,2pp en la deuda de las administraciones centrales y el diferencial de compensación del FEPC que se encuentra pendiente de pago con los refinadores e importadores de combustible líquidos. Respecto al mismo periodo del año anterior, la deuda agregada registró un crecimiento de 2,0pp del PIB.

Por su parte, la deuda consolidada del GG, que netea las operaciones de deuda recíprocas entre entidades de gobierno, se ubicó en 51,4% del PIB, reduciéndose 5,9pp respecto al dato del cierre de 2022. Este ajuste es 1,6pp superior al registrado en la deuda agregada, como resultado de un incremento de 1,4pp en las deudas contraídas dentro de las distintas entidades que conforman el GG diferente a GNC y un incremento de 0,2pp en los pagarés del GNC.

La deuda neta del GG, que respecto a la consolidada descuenta el valor de los activos financieros de las entidades de este nivel de gobierno, se ubicó en 42,0% del PIB, reduciéndose 8,7pp respecto al dato del 4T2022. Esta disminución se explica por un incremento de 2,8pp del PIB en los activos líquidos en posesión de las entidades del Gobierno General. Específicamente, los activos internos presentaron un crecimiento de 3,2pp, mientras que los activos externos presentaron una reducción de 0,4pp, asociada principalmente a la apreciación de 12,8% del peso colombiano entre el cierre del 2022 y el final del primer semestre de 2023.

Gráfico 6. Deuda del Gobierno General, % del PIB



*Cifras preliminares.

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

Fuente: DGPM – MHCP

⁹ La deuda agregada corresponde a la sumatoria de todas las deudas que registra cada subsector, dentro del sector de reporte. La deuda consolidada resta a la deuda agregada todas las deudas intergubernamentales del sector de reporte. La deuda neta se estima a partir de restarle a la deuda consolidada, los activos financieros líquidos del sector de reporte.

Empresas Públicas

En esta sección se presenta el sector de empresas que proveen bienes y servicios de los niveles nacional y local, compuesto por empresas controladas por los gobiernos¹⁰.

El balance fiscal del sector de empresas públicas cerró el 2T2023 con un balance deficitario de 0,1% del PIB, lo que significa un deterioro de 0,1pp frente al registrado en el mismo periodo de 2022. El sector terminó el primer semestre de 2023 con un déficit de \$1,3 billones, producto de un balance deficitario de \$1,1bn de las empresas locales y \$180mm del sector eléctrico o del nivel nacional. El resultado fiscal del sector se vio significativamente influenciado por la estabilización del balance de EPM. El año previo, esta entidad había recibido pagos excepcionales derivados de indemnizaciones de seguros por desastres naturales asociados al proyecto de generación de energía eléctrica de Hidroituango. Por su parte, las empresas locales incluidas en el seguimiento fiscal mostraron un balance menor al periodo anterior, en donde el Metro de Medellín pasó de superávit en 2022 a déficit de 2023, lo que reforzó el bajo resultado de las empresas locales. Por su parte, las empresas del nivel nacional mostraron una leve mejora de sus métricas fiscales jaladas por un incremento en los ingresos de ventas y rendimientos financieros, junto con una disminución en la deuda flotante (variación de las cuentas por pagar). Sin embargo, esta mejora se vio contrarrestada por un aumento en los gastos operativos en comparación con el segundo trimestre de 2022.

Tabla 8. Balance fiscal de las empresas públicas

SECTORES	II TRIM (\$MM)		II TRIM (% del PIB)	
	2T 2022	2T 2023*	2022	2023*
Empresas del nivel nacional	-428	-180	0,0	0,0
Sector Eléctrico	-428	-180	0,0	0,0
Empresas del nivel local	1.143	-1.279	0,1	-0,1
EPM	1.333	-559	0,1	0,0
EMCALI	-94	-304	0,0	0,0
Resto Local	-96	-415	0,0	0,0
Metro de Medellín	94	-7	0,0	0,0
EAAB	-8	-73	0,0	0,0
ETB	-182	-335	0,0	0,0
Balance Empresas Públicas	715	-1.459	0,0	-0,1

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Sector Público No Financiero (SPNF)

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

¹⁰ Las empresas del nivel nacional y local de seguimiento fiscal actualmente incluyen: Urrá, Gecelca, Gecelca3, Electrohuila, EMSA, Cedelca, Cedenar, Electrocaquetá, Chec-Caldas, Edeq-Quindío, EPM, Emcali, ETB, EAAB y Metro de Medellín.

Con corte al primer semestre del 2023 el Sector Público No Financiero (SPNF) registró un superávit de 0,1% del PIB, presentando una recuperación de 2,2pp del PIB respecto al resultado observado en el mismo periodo del año anterior. Este resultado se explica principalmente por la recuperación de 2,7pp que presentó las métricas fiscales del Gobierno General, esto se vio parcialmente contrarrestado por el deterioro conjunto de 0,5pp en la dinámica de las empresas públicas y el Sector Público No Modelado (SPNM).

Tabla 9. Balance Sector Público No Financiero

SECTORES	II TRIM (\$MM)		II TRIM (% del PIB)	
	2T 2022	2T 2023*	2022	2023*
Gobierno General	-30.688	9.997	-2,1	0,6
Gobierno Central	-40.273	-15.315	-2,8	-1,0
Gobierno Nacional Central	-33.170	-12.088	-2,3	-0,8
Resto del Nivel Central	-7.103	-3.227	-0,5	-0,2
Regionales y Locales	14.155	14.378	1,0	0,9
Administraciones Centrales	11.280	9.262	0,8	0,6
Resto del Nivel Regional y Local	2.875	5.116	0,2	0,3
Seguridad Social	-4.569	10.935	-0,3	0,7
Salud	237	-1.859	0,0	-0,1
Pensiones	-4.806	12.794	-0,3	0,8
Empresas Públicas	715	-1.459	0,0	-0,1
Nivel Nacional	-428	-180	0,0	0,0
Nivel Local	1.143	-1.279	0,1	-0,1
SPNM	-1.827	-7.421	-0,1	-0,5
Balance Total ¹	-31.800	1.117	-2,2	0,1
Balance primario del SPNF ²	-481	38.184	0,0	2,4
Balance primario del SPNF	-223	39.739	0,0	2,5

* Cifras preliminares.

¹ La discrepancia estadística para el SPNF fue de 0,8% del PIB para 2T2023 al restarle las amortizaciones realizadas durante el periodo de pasivos no explícitos de vigencias previas por sentencias, conciliaciones, laudos arbitrales y el sistema de salud (\$25 mm), además de las otras operaciones de financiamiento no reconocidas por encima de la línea del GNC, y la diferencia entre el valor de mercado y la diferencia entre la valoración nominal y de mercado de los rendimientos financieros del Fonpet (\$11.334mm) se obtiene una discrepancia estadística de \$2.109 mm (0,1% del PIB). Para más información sobre esta discrepancia metodológica, por favor, consultar el Anexo: Discrepancia estadística.

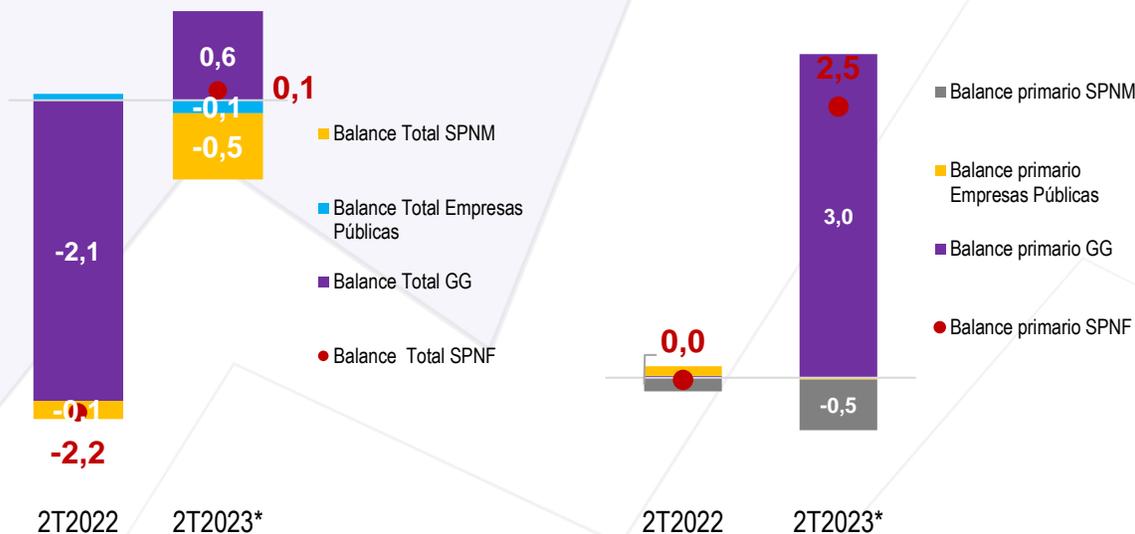
² De acuerdo con el artículo 2 de la Ley 819 de 2003, se descuenta \$258mm y \$1.555mm del balance del SPNF por transferencias de utilidades del Banco de la República giradas al GNC y registradas como ingreso fiscal durante 2T2022 y 2T2023, respectivamente.

Por su parte, el balance primario del SPNF presentó una recuperación de 2,5pp del PIB, registrando un superávit primario de 2,5% del PIB en el 2T2023. Estos resultados, están jalonados por la mejoría de 2,9pp en el balance primario del Gobierno General, lo cual estuvo parcialmente contrarrestado por un deterioro conjunto de 0,4pp en el balance primario de las empresas públicas y el SPNM. Este mismo balance descontando las utilidades del Banco de la República transferidas al GNC, se recuperó 1,2pp, registrando un superávit primario de 2,4% del PIB.

Gráfico 7. Balance total y primario SPNF

A: Balance Fiscal del SPNF

B: Balance primario del SPNF



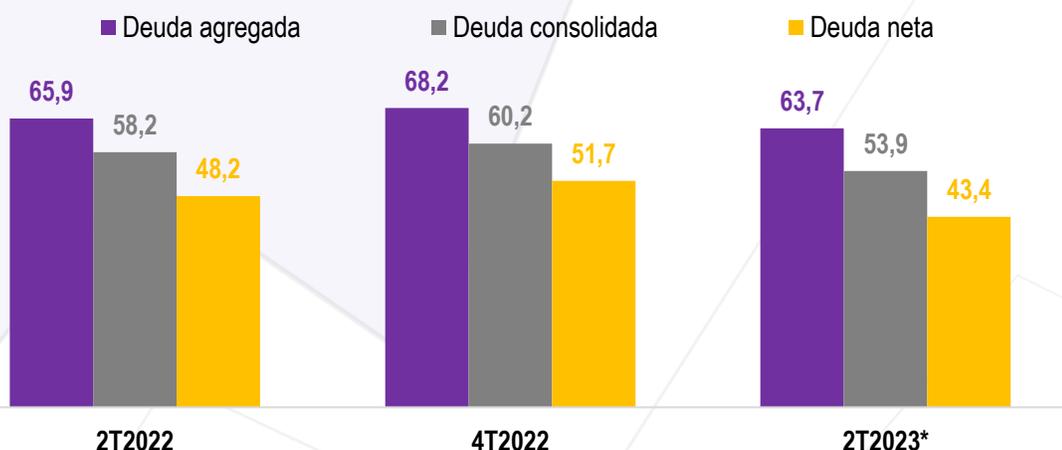
*Cifras preliminares.
Fuente: DGPM – MHCP

La deuda agregada del SPNF se ubicó en 63,7% al 2T2023, disminuyendo 4,6pp respecto al cierre de año del 2022. Este comportamiento es consistente con la reducción de 4,2pp en la deuda agregada del GG, presentado en secciones anteriores, en donde destaca la reducción de la deuda del GNC y un incremento de menor magnitud en el diferencial de compensación del FEPC pendiente de pago. Adicional a lo anterior, la deuda de empresas públicas presentó una contracción de 0,4pp del PIB. En términos de composición de la deuda, la deuda interna aumentó 0,2pp del PIB mientras que la deuda externa se contrajo 4,4pp del PIB.

En cuanto a la deuda consolidada del SPNF, esta presentó una reducción 1,7pp mayor al que registró la deuda agregada, producto de la dinámica de las deudas contraídas dentro de las distintas entidades que conforman el SPNF diferente a GNC (1,5pp), y de los pagarés del GNC (+0,2pp). Esto implicó que al cierre del primer semestre la deuda consolidada disminuyera 6,3pp del PIB, respecto al nivel observado al cierre de la vigencia fiscal de 2022, ubicándose en 53,9%.

Finalmente, la deuda neta disminuyó 8,2pp frente al dato observado a diciembre de 2022, llegando a 43,4% del PIB. Este incremento, se explica por un aumento en los activos internos del SPNF, en particular de los activos líquidos del sector público y los activos de la Nación en manos del Banco de la República.

Gráfico 8. Deuda del SPNF, % del PIB



*Cifras preliminares.

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

Fuente: DGPM – MHCP

Sector Público Financiero (SPF)

Tabla 10. Balance fiscal del Sector Público Financiero

SECTORES	II TRIM (\$MM)		II TRIM (% del PIB)	
	2T 2022	2T 2023*	2022	2023*
Banco de la República	- 2.077	4.049	-0,1	0,3
Fogafín	1.125	1.309	0,1	0,1
Balance SPF	-952	5.359	-0,1	0,3

Fuente: Banco de la República, Fogafín.

El Sector Público Financiero cerró 2T2023 con un balance superavitario de 0,3% del PIB, lo que implica un incremento de 0,4pp frente al mismo periodo de 2022. Fogafín mantuvo un comportamiento estable frente al segundo trimestre de 2022, con un superávit de 0,1% del PIB, producto del normal comportamiento del recaudo por seguros de depósito. En ese sentido, la mejora en el balance del Sector Público Financiero se explica por el resultado del Banco de la República; el cual continúa mostrando una importante recuperación en los rendimientos financieros del portafolio de inversión de las reservas internacionales (RIN) frente al 2022. Esta mejora en ingresos fue parcialmente compensada por una mayor remuneración a los depósitos del Tesoro en poder del Banco, que se derivó de un mayor saldo promedio diario y una mayor tasa de interés frente al mismo periodo de 2022.

4. Estadísticas del Gobierno General en base devengado

En esta sección del documento se presentan resultados fiscales preliminares¹¹ bajo la metodología de registro devengado¹², para los subsectores que conforman el Gobierno General (GG), según los criterios de registro de operaciones y clasificación de entidades establecidos en el Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas (MEFP) de 2014. La información de las operaciones proviene principalmente de los estados financieros que reportan las entidades contables públicas a la Contaduría General de la Nación¹³. Por su parte, la clasificación de entidades difiere de la sectorización institucional definida por el CONFIS para el seguimiento fiscal del GG y el SPNF presentado en el capítulo anterior.

Patrimonio neto del Gobierno General

Al cierre de 2T2023 el patrimonio neto (PN)¹⁴ del GG ascendió a 9,7% del PIB, lo cual representa un incremento de 3,1pp con respecto al 4T2022 (6,6% del PIB). Este aumento fue originado por transacciones netas de 3,5% del PIB, otros flujos económicos (OFE) de 0,2% del PIB y un efecto denominador del PIB de -0,6% del PIB. En cuanto a su composición por subsectores, el PN del Gobierno Central es negativo en 23,3% del PIB, lo cual es compensado por un PN positivo que suma 33% del PIB en los demás subsectores. Con respecto al cierre de 2022, con excepción de los Fondos de Seguridad Social (FSS), en los demás subsectores del GG este indicador aumentó en términos nominales (Tabla 11). En relación con el balance, si bien los pasivos fueron determinantes en el saldo negativo del patrimonio financiero neto, el monto de los activos no financieros fue suficiente para revertir el resultado y obtener un balance de cierre positivo del PN del GG (Tabla 12).

Tabla 11. Patrimonio neto del Gobierno General por sector

Sector	Balance de cierre			Efecto PIB	Transacciones		OFE de precio		OFE de volumen		Balance de cierre	
	4T 2022		%PIB 2023		2T 2023		2T 2023		2T 2023		2T 2023	
	\$MM	%PIB 2022			\$MM	%PIB 2023	\$MM	%PIB 2023	\$MM	%PIB 2023	\$MM	%PIB 2023
Gobierno Central	-399.210	-27,3	-24,9	2,4	24.411	1,5	-1.118	-0,1	1.030	0,1	-374.886	-23,3
Presupuestario	-428.504	-29,3	-26,7	2,6	22.520	1,4	-1.431	-0,1	551	0,0	-406.864	-25,3
Extrapresupuestario	29.294	2,0	1,8	-0,2	1.891	0,1	313	0,0	479	0,0	31.978	2,0
Fondos de Seguridad Social	22.728	1,6	1,4	-0,1	-3.605	-0,2	268	0,0	-9	0,0	19.381	1,2
Gobierno Departamental	58.205	4,0	3,6	-0,4	6.929	0,4	2.530	0,2	-673	0,0	66.991	4,2
Gobierno Municipal	414.106	28,3	25,8	-2,5	28.223	1,8	2.725	0,2	-1.513	-0,1	443.542	27,6
Gobierno General	95.830	6,6	6,0	-0,6	55.958	3,5	4.404	0,3	-1.165	-0,1	155.028	9,7

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

¹¹ Se denominan preliminares, dado que la metodología para su producción aún continúa en construcción, por lo que todavía no se consideran como cifras oficiales para el análisis de la política fiscal.

¹² Detalles de esta metodología y el proceso de convergencia en: el apéndice 1 del MFMP 2021, y el apéndice 2 del MFMP 2022.

¹³ Si bien se emplean fuentes alternativas, como el recaudo neto de impuestos de la DIAN (dado que los impuestos del Gobierno Central Presupuestario se presentan en base caja), y ejecuciones presupuestales de los fondos de pensiones, entre otras.

¹⁴ El patrimonio neto es el resultado de restarle a los activos los pasivos. Su variación se puede explicar en términos de las transacciones de ingresos y gastos, y de los otros flujos económicos.

Tabla 12. Integración de flujos y saldos del Gobierno General

Concepto	Balance de cierre		Efecto PIB	EOG	OFE de precio 2T 2023	OFE de volumen (% PIB 2023)	Balance de cierre
	4T 2022 % PIB 2022	% PIB 2023					
Ingresos (A)				18,3			
Gastos (B)				14,8			
Resultado operativo neto (C=A-B)				3,5			
Activos no financieros (D)	52,4	47,7	-4,7	0,3	2,1	0,1	50,3
Préstamo neto (E=C-D)				3,2			
Activos financieros (F)	33,3	30,4	-3,0	3,0	-0,7	-0,2	32,5
Pasivos (G)	79,2	72,1	-7,1	-0,2	1,2	0,0	73,1
Patrimonio financiero neto (H=F-G)	-45,8	-41,8	4,1	3,2	-1,9	-0,2	-40,6
Patrimonio neto (D+F-G)	6,6	6,0	-0,6	3,5	0,3	-0,1	9,7
Discrepancia estadística (E-H)*				0,0			

* El marco analítico del MEFP 2014 está diseñado para que las necesidades de endeudamiento (préstamo/endeudamiento neto) sean iguales al financiamiento efectivamente adquirido (diferencia entre transacciones en activos financieros y pasivos). Cuando estos indicadores difieren hay lugar a discrepancia estadística; EOG: Estado de Operaciones de Gobierno el que se registran las transacciones.

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

A continuación, se presentan algunos hechos económicos e indicadores relevantes del Estado de Operaciones de Gobierno (EOG). En este estado se registran las transacciones de ingresos y gastos, que constituyen el resultado operativo neto (ingresos menos gastos), la inversión neta en activos no financieros y las transacciones de financiamiento (transacciones en activos financieros y pasivos).

Transacciones de ingresos y gastos de base devengado

A 2T2023 el resultado operativo neto del GG aumentó en 2,4pp del PIB con respecto a 2T2022, gracias a un incremento de 2,4pp del PIB en los ingresos y de uno cercano a cero en los gastos (Tabla 13). El cambio en los ingresos se explica principalmente por un mayor flujo de impuestos sobre el ingreso, las utilidades y las ganancias de capital (1,4pp del PIB) y los impuestos sobre los bienes y servicios (0,3pp del PIB), así como de otros ingresos como los dividendos provenientes de Ecopetrol (0,3pp del PIB), ingresos por regalías (0,2pp del PIB) e ingresos por las utilidades del Banco de la República asignadas a la Nación (0,1pp del PIB). Por su parte, la dinámica de los gastos resultó principalmente de un aumento en el pago de prestaciones sociales (0,3pp del PIB)¹⁵ e intereses de deuda interna y externa (0,2pp del PIB), de los cuales cerca de un 50% correspondió a TES denominados en UVR y el resto a deuda externa, que se vio impactada por la depreciación del peso. Lo anterior, revertido por la disminución de la compensación a refinadores e importadores de combustibles a través del FEPC¹⁶ (-0,4pp del PIB) y del consumo de capital fijo (-0,1pp).

¹⁵ Dado un incremento de 0,2pp% del PIB en el sector FSS, relacionado con las prestaciones sociales de salud y pensión. En salud por el aumento de la UPC en 16,2% para régimen subsidiado y contributivo, y en pensiones por aumento de las mesadas pensionales.

¹⁶ Bajo la metodología de base caja modificada, la causación de las operaciones del FEPC se realiza en el sector Resto del nivel central y no en GNC (equivalente al GCP), en el que solo se registran los pagos. Además, los valores registrados se obtienen a partir de estimaciones propias realizadas por la DGPM. Por su parte, en la metodología de registro devengado todas las operaciones del FEPC se registran en GCP y provienen de la información contable pública, tanto del balance como de las cuentas de orden.

Tabla 13. Ingresos y gastos de base devengado del Gobierno General

Concepto	\$MM		%PIB		Var (pp PIB)
	2T 2022	2T 2023	2T 2022	2T 2023	
Ingresos Totales	232.138	293.711	15,9	18,3	2,4
Impuestos	146.090	187.080	10,0	11,7	1,7
Contribuciones Sociales	30.217	31.770	2,1	2,0	-0,1
Transferencias de externos*	547	481	0,0	0,0	0,0
Otros Ingresos	55.284	74.381	3,8	4,6	0,9
Gastos Totales	216.114	238.237	14,8	14,8	0,1
Remuneración a empleados	38.056	42.464	2,6	2,6	0,0
Uso de bienes y servicios	29.162	31.440	2,0	2,0	0,0
Consumo de capital fijo	5.369	5.045	0,4	0,3	-0,1
Intereses	31.060	37.335	2,1	2,3	0,2
Subsidios	18.101	13.957	1,2	0,9	-0,4
Transferencias a externos*	117	165	0,0	0,0	0,0
Transferencias a hogares	32.243	34.958	2,2	2,2	0,0
Prestaciones sociales	60.680	71.956	4,1	4,5	0,3
Otros gastos	1.326	916	0,1	0,1	0,0
Resultado operativo neto	16.024	55.474	1,1	3,5	2,4

Las cifras son consolidadas, es decir, omiten las transacciones recíprocas de las entidades del Gobierno General.

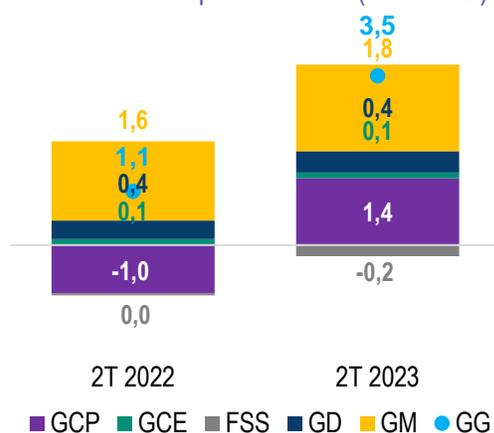
*Transferencias recibidas/dirigidas desde/hacia gobiernos extranjeros u organismos internacionales.

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

Gráfico 9. Resultado operativo neto por sector del Gobierno General 1T 2022-2023

A. Resultado operativo neto (% del PIB)

B. Variación del resultado operativo neto (pp del PIB)



Sector	Ingresos	Gastos	Resultado operativo neto
GC	2,5	0,2	2,4
GCP	2,6	0,2	2,4
GCE	0,0	0,0	0,0
FSS	0,1	0,3	-0,2
GD	0,1	0,0	0,1
GM	0,3	0,2	0,1
GG	2,4	0,1	2,4

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

El resultado operativo neto del GM (1,8% del PIB) explica en mayor medida el valor positivo del GG, seguido de los demás sectores, a excepción de los FSS que presentaron un resultado negativo (Gráfico 11A). Ahora bien, en términos de la variación con respecto a 2T2022, el GCP fue determinante en el incremento de 2,4pp del PIB en el indicador del GG, con un aumento de igual dimensión. En particular, el GCP incrementó sus ingresos en 2,6pp del PIB, mientras que en los FSS el incremento de los gastos fue superior en 0,2pp al registrado en los ingresos. La variación de estos agregados en los demás sectores no fue relativamente significativa (Gráfico 11B).

1. La carga fiscal

Al cierre del 2T2023 los ciudadanos y las empresas asumieron una carga fiscal¹⁷ del 13,6% del PIB, lo cual representa un incremento de 1,6pp en relación con la registrada en el 2T2022 (Tabla 14). En particular, la carga fiscal en forma de impuestos (11,7% del PIB) se distribuyó entre tributos indirectos (5,7% del PIB) y directos (5,9% del PIB), principalmente recaudados por el GCP (9,3% del PIB), seguido de los gobiernos territoriales que sumaron 2,4% del PIB. Este concepto presentó un aumento de 1,7pp del PIB con respecto al 2T2022, concentrado en GCP, el cual estuvo en línea con el crecimiento nominal de la economía (1,7%), la depreciación promedio del peso observada en lo corrido del año 2023 (17,4%), el aumento de la tarifa nominal del impuesto de renta del 31% al 35% a personas jurídicas¹⁸, así como el aumento de la base de declarantes del impuesto, la finalización de algunos beneficios tributarios estipulados en la Ley Turismo y la Ley de Inversión, el crecimiento nominal del recaudo por retención en la fuente e IVA interno, entre otros aspectos.

Tabla 14. Evolución de la carga fiscal por sector del Gobierno General

Concepto	\$MM		%PIB		Var (pp PIB)
	2T 2022	2T 2023	2T 2022	2T 2023	
Gobierno Central (GC)	113.440	150.342	7,8	9,4	1,6
Presupuestario (GCP)	112.462	149.389	7,7	9,3	1,6
Extrapresupuestario (GCE)	1.002	1.004	0,1	0,1	0,0
Fondos de Seguridad Social (FSS)	29.538	31.041	2,0	1,9	-0,1
Gobierno Departamental (GD)	6.564	7.018	0,4	0,4	0,0
Gobierno Municipal (GM)	27.323	31.082	1,9	1,9	0,1
Gobierno General (GG)	176.306	218.849	12,1	13,6	1,6

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

Por su parte, la carga fiscal por contribuciones sociales fue captada en su mayoría por los FSS (1,9% del PIB). Se destacan las pensionales, recibidas por Colpensiones (0,9% del PIB), y las de salud, a cargo de la Administradora de los Recursos del Sistema General de Seguridad Social en Salud (ADRES) (0,9% del PIB). Con respecto al 2T2022, se evidencia una disminución del 0,1% del PIB, explicada en gran parte por una disminución, en términos reales, en las contribuciones reportadas por Colpensiones Fondo Vejez. No obstante, en términos nominales se evidencia un crecimiento del 2,9% con respecto al mismo periodo de la vigencia anterior, que atiende al incremento del recaudo por conceptos como PILA, entrada de traslados, devolución de aportes y bonos pensionales.

2. Las transferencias del Gobierno General

El GCP registró la mayoría de los gastos por transferencias (6,7% del PIB) del GG, seguido de los GM (0,8% del PIB) y los FSS (0,7% del PIB)¹⁹ (Tabla 15). En particular, de las transferencias

¹⁷ La carga fiscal es un indicador de las contribuciones obligatorias al gobierno. Representa la cuantía que los ciudadanos y las empresas asumen en forma de impuestos y contribuciones al sistema de seguridad social.

¹⁸ Ley 2277 de 2022, artículo 240.

¹⁹ Estos porcentajes no incluyen las transferencias realizadas entre entidades de un mismo sector (por ejemplo, 16,8% del PIB en GCP), las cuales en su mayoría tuvieron como fin garantizar recursos para funcionamiento, inversión y pago del servicio de la deuda.

realizadas por el GCP, un 69,9% se dirigió a otros sectores del GG, 17,9% a los hogares y 12,2% a empresas. De los recursos dirigidos a otros sectores del GG, el 35,65% se realizó bajo el esquema del Sistema General de Participaciones, principalmente para programas de educación (59%) y salud (23,5%). Así mismo, el 20,9% se destinó a la financiación del Sistema General de Seguridad Social en Salud, administrado por la ADRES, y el 13,8% al SGR, del cual 42,6% correspondió a asignaciones directas, 27% financió inversión regional y 21,5% inversión local. Por su parte, el 95% de las transferencias de los FSS se dirigió a los GM para financiar el régimen subsidiado de salud, mientras que el 82,3% de las transferencias de los GM se dirigió a los hogares.

Tabla 15. Transferencias entre sectores del Gobierno General 2T 2023 (% del PIB)

Concepto	Transferencias recibidas							Total transferencias realizadas a otros sectores
	GCP	GCE	FSS	GD	GM	Hogares	Empresas	
Gobierno Central (GC)	16,8	0,2	2,0	1,0	1,5	1,2	0,8	6,6
Presupuestario (GCP)	16,8	0,2	2,0	1,0	1,5	1,2	0,8	6,7
Extrapresupuestario (GCE)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Fondos de Seguridad Social (FSS)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,7	0,0	0,0	0,7
Gobierno Departamental (GD)	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,3	0,0	0,4
Gobierno Municipal (GM)	0,0	0,1	0,0	0,0	0,2	0,7	0,0	0,8

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

3. El gasto de consumo final del Gobierno General

En 2T2023 el gasto de consumo final (GCF)²⁰ del GG alcanzó el 6,3% del PIB, lo que representó una disminución de 0,1pp en comparación con el mismo periodo de 2022. Esta reducción se observó básicamente en el GCP, sector que abarcó el 48,4% del total de este indicador. Los demás sectores no presentaron variación en términos del PIB y mantuvieron relativamente estable su participación en el total (GM: 31,4%, GD: 15,7%, GCE: 3,4% y FSS: 1,9%) (Tabla 16).

Por conceptos, la remuneración a los empleados comprendió el 42,2% del GCF, seguida de las transferencias a los hogares (34,7% del GCF), el consumo neto de bienes y servicios (18,1% del GCF) y el consumo de capital fijo (5% del GCF). La remuneración a empleados se concentró en los sectores de defensa y justicia del GCP con un 66,8% del total, y el de educación en GM con un 53,5%. En cuanto a las transferencias, estas se dirigieron principalmente hacia la población vulnerable, tanto en el ámbito nacional como territorial, a través de programas de asistencia social. El consumo neto de bienes y servicios estuvo relacionado con el pago de honorarios de servicios generales para prevención de desastres, educación y procesos electorales en GCP; mientras que en GM se centró en servicios de transporte terrestre, honorarios y gastos generales para educación. Finalmente, en el consumo de capital fijo se destacó la depreciación de la red de carreteras a cargo del INVIAS y la maquinaria y equipo del Ministerio de Defensa en GCP; además de la red de carreteras, edificaciones

²⁰ Aproximado por la suma de: remuneración a empleados, uso de bienes y servicios, consumo de capital fijo, compras menos ventas de bienes y servicios para transferir a los hogares (principalmente prestaciones sociales en especie).

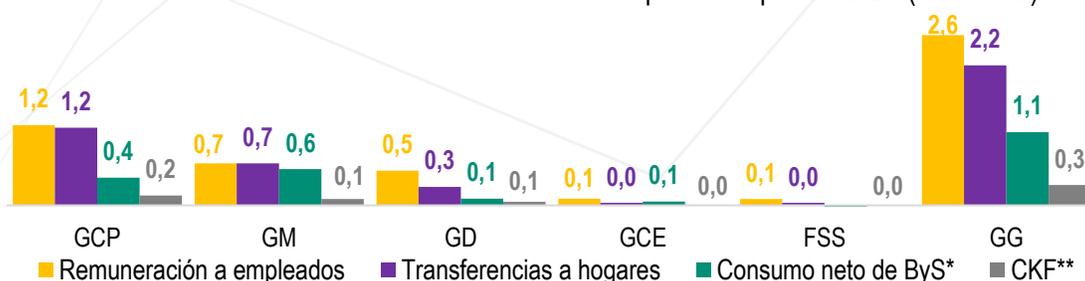
y activos en concesión de sistemas integrados de transporte en GM, principalmente en ciudades como Bogotá y Medellín (Gráfico 12).

Tabla 16. Evolución del Gasto de Consumo Final por sector del Gobierno General

Concepto	\$MM		%PIB		Var (pp PIB)
	2T 2022	2T 2023	2T 2022	2T 2023	
Gobierno Central (GC)	48.590	52.065	3,3	3,2	-0,1
Presupuestario (GCP)	45.650	48.711	3,1	3,0	-0,1
Extrapresupuestario (GCE)	2.963	3.405	0,2	0,2	0,0
Fondos de Seguridad Social (FSS)	1.566	1.905	0,1	0,1	0,0
Gobierno Departamental (GD)	14.181	15.796	1,0	1,0	0,0
Gobierno Municipal (GM)	29.372	31.640	2,0	2,0	0,0
Gobierno General (GG)	93.119	100.735	6,4	6,3	-0,1

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

Gráfico 10. Gasto de consumo final del Gobierno General por concepto 2T 2023 (% del PIB)



* Consumo menos venta de bienes y servicios. ** CKF: Consumo de capital fijo.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

Inversión neta en activos no financieros – Gasto de capital

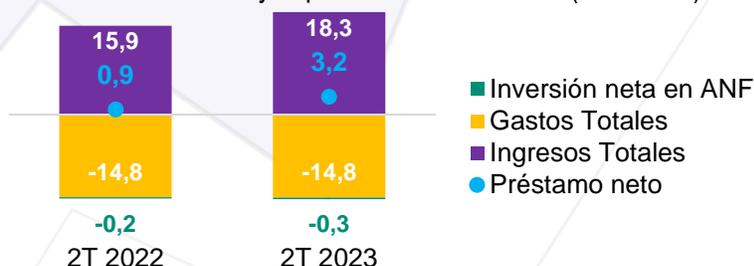
Al cierre de 2T2023, la inversión neta en Activos no Financieros (ANF)²¹ representó el 1,9% del total de las erogaciones²² del GG (0,3% del PIB). Esto implica un aumento de 0,1pp en comparación con el mismo periodo del año anterior (Gráfico 13). El sector que más ha contribuido al crecimiento del gasto de capital ha sido el GM, con transacciones que han incrementado sus activos fijos, en particular, con la incorporación de terrenos en uso del Distrito Capital, producto de la cesión obligatoria gratuita por parte de urbanizadores, así como la construcción y entrega de obras para mejorar la red de carretera municipal.

²¹ La inversión neta en ANF, o gasto de capital, equivale a la adquisición menos la disposición de ANF menos el consumo de capital fijo. Representa las transacciones que modifican la tenencia o la condición de un activo de largo plazo (maquinaria y equipo, edificaciones, terrenos, etc.), lo cual impacta en la producción de bienes y servicios, la renta de la propiedad o las ganancias por tenencia.

²² Las erogaciones equivalen a la suma de los gastos más la inversión neta en ANF.

Considerando los ingresos, gastos e inversión neta en ANF para 2T2023, el préstamo neto²³ del GG fue equivalente a 3,2% del PIB. Esta cifra representa un incremento de 2,3pp con respecto al mismo periodo de 2022, impulsada principalmente por el aumento de los ingresos del nivel nacional.

Gráfico 11. La inversión neta en ANF y el préstamo neto del GG (% del PIB)



Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

Transacciones de financiamiento del Gobierno General

Para el 2T2023, el préstamo neto del GG de 3,2% del PIB se reflejó en una acumulación de activos financieros (AF) por 3,0% del PIB y una amortización de pasivos por 0,2% del PIB (Tabla 17). Estas transacciones predominaron en el GCP, que registró un aumento de efectivo en el balance del Tesoro Nacional, nuevas inversiones en Certificados de Depósito a Término (CDT) y el registro de cuentas por cobrar por concepto de dividendos decretados sobre las utilidades de Ecopetrol de 2022. De otro lado, este sector obtuvo la mayor parte de su financiamiento mediante recursos administrados por el Tesoro Nacional (3,5% del PIB) y créditos a través de cuentas por pagar (0,5% del PIB). Estos últimos relacionados principalmente con importadores y refinadores de combustibles líquidos, por el diferencial de compensación generado en el FEPC (Gráfico 14).

Tabla 17. Transacciones de financiamiento del Gobierno General 2T 2023

Subsector	Adquisición neta de AF (1)		Incurrimiento neto de pasivos (2)		Transacciones en AF y pasivos (1-2)	
	\$MM	%PIB	\$MM	%PIB	\$MM	%PIB
Gobierno Central (GC)	74.876	4,66	49.913	3,1	24.963	1,6
Presupuestario (GCP)	73.716	4,59	50.874	3,2	22.842	1,4
Extrapresupuestario (GCE)	1.811	0,11	-310	0,0	2.121	0,1
Fondos de Seguridad Social (FSS)	-3.386	-0,21	211	0,0	-3.597	-0,2
Gobierno Departamental (GD)	6.850	0,43	242	0,0	6.608	0,4
Gobierno Municipal (GM)	25.370	1,58	1.998	0,1	23.372	1,5
Gobierno General (GG)	48.744	3,0	-2.602	-0,2	51.346	3,2

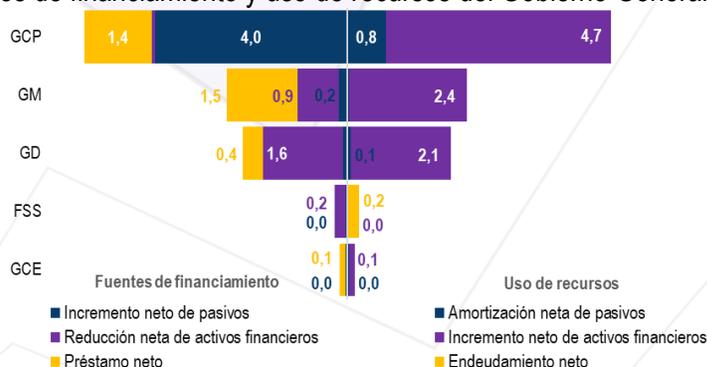
Las cifras son consolidadas, es decir, omiten las transacciones recíprocas de las entidades del Gobierno General.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

²³ El préstamo o endeudamiento neto equivale a ingreso menos gasto menos inversión neta en ANF.

Cabe señalar que, a pesar de la emisión de títulos de deuda durante este periodo, en su mayoría en el mercado interno y en pesos, la deuda del GCP fue compensada con la recompra de títulos por parte de la Nación. Además, se efectuaron pagos de pasivos pensionales a través de la UGPP y de obligaciones con concesionarios de proyectos de infraestructura a través de la ANI.

Gráfico 12. Fuentes de financiamiento y uso de recursos del Gobierno General 2T 2023 (% del PIB)



Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

Por su parte, los gobiernos territoriales sumaron un resultado positivo (préstamo neto) de 1,9% del PIB que se reflejó en una variación neta de 2,0% del PIB en las tenencias de AF. Este efecto se derivó del registro de ingresos por impuestos territoriales como predial e ICA, transferencias del SGR y dividendos sobre las utilidades de la Empresa de Energía de Bogotá, que no se han recaudado aún y que representaron un aumento de las cuentas por cobrar. Así mismo, hubo un incremento en los recursos disponibles en las tesorerías, encargos fiduciarios y FONPET, estos últimos, activos que respaldan los pasivos pensionales. Por otro lado, los pasivos de estos gobiernos tuvieron una variación neta de 0,1% del PIB, resultado principalmente de la contratación de créditos con banca comercial para la financiación del plan de desarrollo de Bogotá, reducidos por el pago de pasivos pensionales. Entre tanto, el GCE presentó un comportamiento similar a estos gobiernos, pero a menor escala, mientras que los FSS financiaron su endeudamiento neto (0,2% del PIB) con el uso de recursos disponibles en tesorería y el recaudo de cuentas por cobrar a otras unidades del GG.

Respecto al 2T2022, el monto de las transacciones de financiamiento del GG fue inferior en 0,3pp del PIB en AF y en 2,7pp del PIB en pasivos (Tabla 18). Lo anterior directamente asociado a un préstamo neto del GG mayor en 2,4pp del PIB, derivado de los hechos explicados en las secciones anteriores.

Tabla 18. Evolución de las transacciones de financiamiento del Gobierno General

Concepto	\$MM		%PIB		Var (pp PIB)
	2T 2022	2T 2023	2T 2022	2T 2023	
Adquisición neta de AF (1)	49.130	48.744	3,4	3,0	-0,3
Incurrimiento neto de pasivos (2)	37.177	-2.602	2,5	-0,2	-2,7
Transacciones en AF y pasivos (1-2)	11.952	51.346	0,8	3,2	2,4

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

Otros Flujos Económicos (OFE)

En este apartado se explican Otros Flujos Económicos (OFE) que incidieron en la variación total del patrimonio neto. Los OFE son variaciones en los saldos que no son el resultado de transacciones, e inciden sobre los precios o las cantidades de los activos y pasivos.

En lo corrido del 2023 el patrimonio neto del GG se incrementó en 0,2pp del PIB por efecto de los OFE. En particular, los ANF crecieron 2,3% del PIB, impulsados por la actualización en la valoración de las reservas de recursos minerales (1,6% del PIB) y petroleros (0,7% del PIB) que se habían registrado al cierre de 2022. Por otra parte, los AF disminuyeron 0,9% del PIB, principalmente por el reconocimiento de un menor valor de la participación que la nación posee en Ecopetrol (-0,8% del PIB), atribuible a la distribución de dividendos basados en las ganancias de 2022, así como por la desvalorización del fideicomiso FAE gestionado a través del SGR (-0,1% del PIB). En cuanto a los pasivos (con OFE de 1,2% del PIB), han presentado fluctuaciones en respuesta al incremento de las tasas de interés por parte del Banco de la República, la percepción de riesgo de los inversionistas, la desaceleración esperada en la inflación y el impacto de la revaluación del peso, entre otros aspectos. De acuerdo con lo anterior, hubo un incremento de los precios de mercado de los títulos de deuda interna (2,4% del PIB) y externa (0,2% del PIB), compensado parcialmente por el impacto de la revaluación del peso²⁴ en los títulos y préstamos denominados en moneda extranjera (-1,4% del PIB) (Tabla 19).

Tabla 19. Estado del total de las variaciones del patrimonio neto del Gobierno General

Concepto	\$MM		%PIB		Var (pp PIB)
	2T 2022	2T 2023	2T 2022	2T 2023	
Transacciones que afectan el patrimonio neto:					
Ingresos (A)	232.138	293.711	15,9	18,3	2,4
Gastos (B)	216.114	238.237	14,8	14,8	0,1
Resultado operativo neto (C=A-B)	16.024	55.474	1,1	3,5	2,4
Variaciones en el patrimonio neto debido a otros flujos económicos:					
Activos no financieros (D)	11.778	36.141	0,8	2,3	1,4
OFE de precio	24.737	34.477	1,7	2,1	0,5
OFE de volumen	-12.959	1.665	-0,9	0,1	1,0
Activos financieros (F)	640	-14.188	0,0	-0,9	-0,9
OFE de precio	693	-11.330	0,0	-0,7	-0,8
OFE de volumen	-53	-2.858	0,0	-0,2	-0,2
Pasivos (G)	-62.491	18.714	-4,3	1,2	5,4
OFE de precio	-68.530	18.742	-4,7	1,2	5,9
OFE de volumen	6.039	-28	0,4	0,0	-0,4
Otros flujos económicos totales (H=D+F-G)	74.909	3.240	5,1	0,2	-4,9
Variación total en el patrimonio neto (I=C+H)	90.933	58.714	6,2	3,7	-2,6

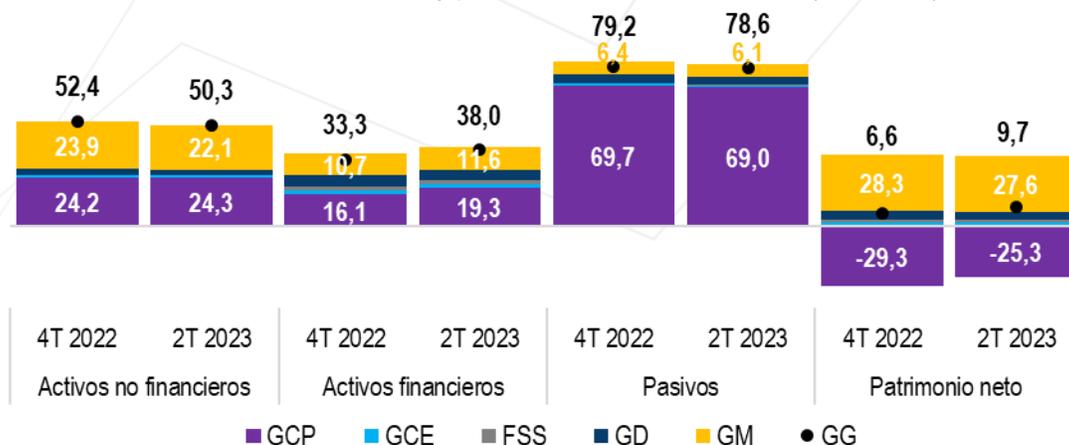
Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

²⁴ La TRM paso de \$4.810,20 en diciembre de 2022 a \$4.191,28 en junio de 2023.

Balance de activos y pasivos

Derivado de las transacciones y los OFE antes descritos, al cierre de 2T2023 el PN del GG (9,7% del PIB) fue resultado de ANF por 50,3% del PIB y AF por 38% del PIB, suficientes para cubrir en conjunto los saldos de los pasivos por 78,6% del PIB (Gráfico 15). Los sectores GCP y GM concentraron la mayor parte de los saldos del GG, con un balance de cierre del PN similar, pero de signo contrario. Las proporciones de ANF, que fueron similares entre estos sectores, correspondieron en GCP principalmente a recursos minerales y petroleros (51% del total de ANF), mientras que en GM se agruparon principalmente en terrenos. Los AF por su parte, estuvieron relacionados en su mayoría con participaciones de capital en GCP y con cuentas por cobrar en GM. Los saldos de pasivos se focalizaron mayoritariamente en GCP, con una diferencia de más de 60pp del PIB en relación con GM, y estuvieron representados en un poco más del 50% por títulos de deuda.

Gráfico 13. Balance de cierre de activos y pasivos del Gobierno General (% del PIB)



Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

1. Evolución de los saldos de activos no financieros del GG

Al concluir el 2T2023, los saldos de los ANF del GG presentaron un aumento de 5,2pp en comparación con el mismo periodo de 2022 (Tabla 20). Este incremento fue impulsado principalmente por los activos no producidos, dada la actualización de la valoración de reservas mineras y petroleras del país durante el último año corrido. En contraste, se presentó una reducción de 0,8pp del PIB en el saldo de los activos fijos con respecto a 2T2022. Esta reducción en el valor se puede atribuir a la tasa de inversión relativamente baja, lo que explica el ligero aumento en términos nominales, así como a la depreciación de los activos por su uso normal. Esta última, vinculada al hecho de que en la contabilidad la valoración de los activos se basa en valores históricos y está sujeta a ajustes, en lugar de reflejar los valores de mercado.

Tabla 20. Balance de cierre de los activos no financieros del Gobierno General

Instrumento	\$MM		%PIB		Var (pp PIB)
	2T 2022	2T 2023	2T 2022	2T 2023	
Activos fijos	301.213	318.370	20,6	19,8	-0,8
Existencias	10.961	11.617	0,7	0,7	0,0
Objetos de valor	441	443	0,0	0,0	0,0
Activos no producidos	346.787	476.720	23,7	29,7	6,0
Total Activos no financieros	659.402	807.150	45,1	50,3	5,2

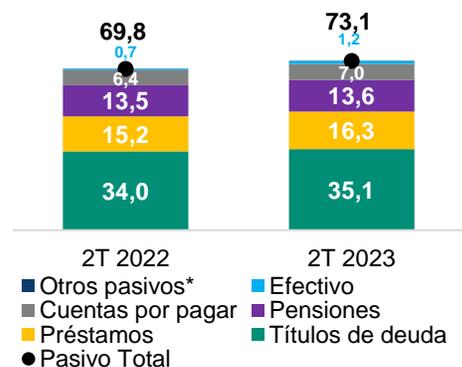
Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

2. Evolución de los saldos de pasivo total del GG

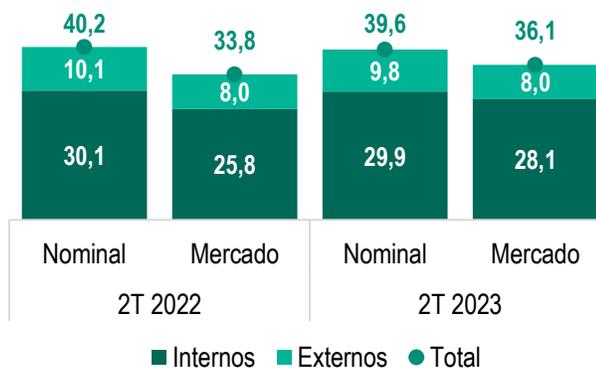
Con respecto al mismo periodo del año anterior, se presentó un crecimiento de 3,3pp del PIB en el saldo de los pasivos, explicado por las transacciones y OFE antes descritos, así como por la evolución que presentó este indicador en lo corrido de 2022. En particular, se registró un aumento de 1,0pp del PIB en préstamos como resultado de los nuevos desembolsos y el recalcu de intereses de los créditos de tesorería del GCP (Gráfico 16A). En cuanto a los títulos de deuda, que aumentaron 1,0pp del PIB y se concentraron en GCP, evidencian una brecha entre las tasas de interés de mercado y las tasas de interés de los títulos, que se traduce en un bajo precio de mercado de estos frente a su valor nominal. No obstante, este efecto se ha ido reduciendo en lo corrido de 2023 ante las expectativas de no aumento de tasas (Gráfico 16B).

Gráfico 14. Pasivos del Gobierno General y títulos de deuda del Gobierno Central Presupuestario (% del PIB)

A. Balance de cierre de los pasivos del GG por tipo de instrumento



B. Títulos de deuda del GCP a precios nominales y de mercado



*Bajo la categoría "Otros pasivos" se agruparon los instrumentos: Dinero legal y depósitos, Derivados financieros y Participaciones de capital.

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

De acuerdo con lo anterior, al cierre del 2T2023 el pasivo total del GG ascendió a 73,1% del PIB; sin embargo, si solo se consideran los títulos de deuda y los préstamos, este valor se reduce a 51,3% del PIB. En línea con la metodología de registro devengado, tanto los pasivos como los AF se clasifican en ocho categorías, de las cuales la metodología de caja modificada contempla

básicamente títulos de deuda y préstamos. No obstante, el GG presenta pasivos por pensiones, cuentas por pagar y otros, que en el 2T2023 ascendieron a 21,8% del PIB y que no son considerados en su totalidad bajo el registro de caja modificada (Gráfico 16A).

3. Deuda neta del Gobierno General

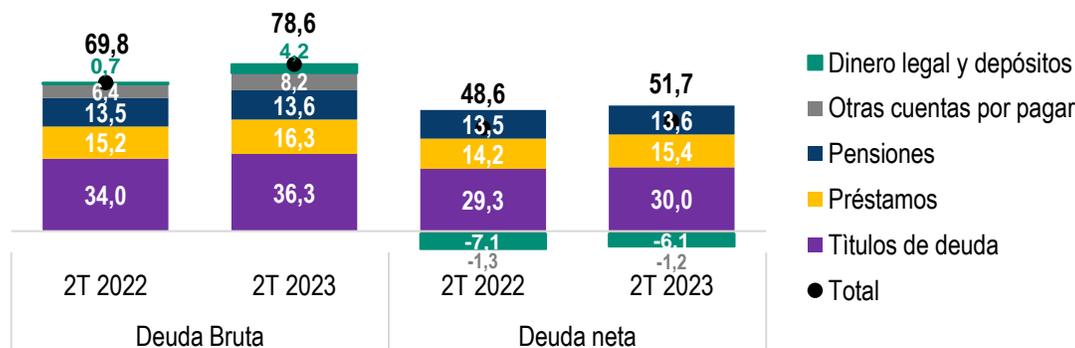
Al cierre de 2T2023 la deuda neta del GG presentó un aumento de 3,0pp del PIB, se ubicó en 51,6% del PIB y se concentró principalmente en el GCP (57,3% del PIB) (Tabla 21). Los saldos de los activos financieros, principalmente dinero legal y depósitos y cuentas por cobrar, respaldan la totalidad de la deuda bruta para los sectores distintos de GCP, por lo que el indicador de deuda neta es negativo en dichos sectores. Por su parte, la deuda bruta para GCP, que está compuesta en mayor medida por títulos de deuda, préstamos y pensiones, supera el saldo de los activos financieros de este sector y define la composición final de la deuda neta que permanece estable en relación con el año anterior (Gráfico 17). La variación con respecto al primer semestre del año anterior responde al aumento en la deuda bruta de títulos de deuda y préstamos que no logró ser compensada por el aumento en el saldo de los activos.

Tabla 21. Evolución de la deuda del Gobierno General por sector (% del PIB)

Concepto	Deuda bruta			Deuda neta		
	2T 2022	2T 2023	Var pp PIB	2T 2022	2T 2023	Var pp PIB
Gobierno Central (GC)	62,2	68,4	6,2	54,0	56,6	2,6
Presupuestario (GCP)	61,4	67,7	6,3	54,6	57,3	2,6
Extrapresupuestario (GCE)	1,1	1,0	-0,1	-0,6	-0,6	-0,1
Fondos de Seguridad Social (FSS)	0,3	0,3	0,0	-1,5	-1,1	0,4
Gobierno Departamental (GD)	4,2	4,1	-0,2	-0,9	-0,9	0,0
Gobierno Municipal (GM)	6,0	5,9	0,0	-3,1	-3,1	0,0
Gobierno General (GG)	69,8	73,1	3,3	48,6	51,6	3,0

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

Gráfico 15. Evolución de la deuda del Gobierno General por instrumento (% del PIB)



Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

5. Anexo: Discrepancia estadística

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

Para el 2T2023, la discrepancia estadística en la estimación del resultado fiscal del SPNF fue de \$13,4 billones, equivalente a -0,68 del PIB. A continuación, se describen las operaciones que ajustan la discrepancia estadística entre los resultados obtenidos para el GNC. Tal como se indicó en el informe de cierre de 2019 y el Marco Fiscal de Mediano Plazo 2019 (Capítulo 6), a partir de ese año se reconocieron en la deuda del GNC cuatro tipos de pasivos (relacionados con sentencias, conciliaciones y laudos arbitrales, el sistema de salud, el Fomag, y bonos pensionales) que se han venido acumulando en vigencias anteriores y que, por limitaciones metodológicas y de información, no habían sido incluidos hasta el momento de publicación del MFMP.

Dicha operación consistió en el reconocimiento de dichos pasivos como deuda pública de la Nación y su posterior amortización por medio de instrumentos de deuda de menor costo financiero. La estimación a la fecha del valor de los pasivos reconocidos por la Nación es \$24.556 mm, equivalentes a 2,3% del PIB de 2019. A partir del primer semestre de 2019 se incluyen en las cifras de deuda pública del GNC, el GG y el SPNF el saldo del reconocimiento de dichos pasivos, bajo la línea "CxP reconocimiento de pasivos - PGN 2019 y PND 2018-2022". Durante 2019, se realizaron amortizaciones de dicho pasivo por \$6.775 mm, en 2020 por \$2.432 mm, en 2021 por \$3.528mm y en 2022 por \$8.069mm. En 2023 se han realizado amortizaciones por \$25mm, con lo cual el saldo de dicho pasivo corresponde a \$3.727mm.

Como se mencionó, por distintas limitaciones metodológicas y de información no es posible asignar a vigencias específicas el mayor déficit que generó la acumulación de dichas cuentas por pagar de pasivos costosos. Sin embargo, para realizar las amortizaciones de dichos pasivos se requirieron fuentes de financiamiento adicionales en 2019, 2020, 2021, 2022 y en lo corrido de 2023, lo que implica un aumento adicional en los pasivos de la Nación. Esto genera una discrepancia estadística con el Banco de la República. Para el 2T2023 el monto total de dichas operaciones de amortización (que implicaron mayor financiamiento para la Nación) corresponden a \$25mm. Al restarle ese valor a la discrepancia estadística, y al tener en cuenta otro tipo de operaciones de financiamiento no reconocidas por encima de la línea del GNC, además de la diferencia entre el valor nominal y de mercado de los rendimientos financiero del Fonpet (\$11.334mm), la discrepancia estadística se ubica en \$2.109mm, equivalente a 0,1% del PIB, resultado consistente con los niveles históricos reportados.