



MINISTERIO DE HACIENDA Y
CRÉDITO PÚBLICO

[CIERRE FISCAL]

Sector Público No Financiero
Segundo Trimestre 2022

Tabla de contenido

1. Introducción	3
2. Resumen ejecutivo	4
3. Estadísticas en base caja modificada	5
Gobierno Nacional Central (GNC)	5
Resto del Gobierno Central.....	9
Gobierno Central (GC)	10
Regionales y Locales (R&L)	11
Seguridad Social (SS)	12
1. Pensiones	14
2. Salud.....	15
Gobierno General (GG)	16
Empresas Públicas	18
Sector Público No Financiero (SPNF).....	19
Sector Público Financiero (SPF)	22
4. Estadísticas del Gobierno General en base devengado	23
Patrimonio neto del Gobierno General.....	23
Estado de Operaciones de Gobierno (EOG)	27
Préstamo neto de GG	28
Transacciones de financiamiento de GG	34
Otros Flujos Económicos (OFE)	37
Activos de GG	37
Pasivos de GG	38
5. Anexo: Discrepancia estadística	39

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 (MEFP 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 documento⁴ presenta de manera detallada los resultados de balance y deuda bajo la metodología de caja modificada (MEFP 1986) para el SPNF y SPF, 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 (MEFP 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 *transacciones de financiamiento*, calculadas 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 2022 utiliza el supuesto de PIB que respalda la actualización del Plan Financiero 2022, aprobado por el CONFIS en su sesión del 10 de septiembre de este año. 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 2022.

2. Resumen ejecutivo

- » **Con corte al segundo trimestre del año (2T2022) el Sector Público No Financiero (SPNF) registró un déficit de 2,0% del PIB, ubicándose 0,3 puntos porcentuales (pp) por encima del resultado observado en el mismo periodo del 2021.** Este resultado se explica principalmente por una recuperación en las métricas del Gobierno General (GG) y de las empresas públicas, dinámica que se contrarrestó parcialmente por el deterioro de 0,2pp del PIB en el balance del Sector Público No Modelado (SPNM).
- » **Consistente con lo anterior, el balance fiscal del GG presentó una recuperación de 0,4pp del PIB, pasando de un déficit de 2,4% del PIB en 2T2021 a uno de 2,0% en 2T2022.** Esta dinámica está explicada principalmente por la recuperación de 0,8pp y 0,1pp en el balance del Gobierno Nacional Central (GNC) y de subsector de Regionales y Locales, respectivamente. Lo anterior, se vio contrarrestado por el deterioro de 0,5pp en el balance de Seguridad Social dadas los menores rendimientos financieros percibidos por el Fonpet y el Fondo de Garantía de Pensión Mínima. Aunado a lo anterior, el déficit del Resto del Nivel Central presentó un deterioro de 0,1pp dados los diferenciales de compensación causado por el FEPC en el primer semestre del año.
- » **Al cierre del 2T2022, las métricas de deuda del SPNF se vieron corregidas respecto al dato de cierre de 2021.** En particular, la deuda agregada se redujo 2,8pp del PIB, pasando de 70,3% al cierre del 2021 a 67,6% en el primer semestre de este año. Por su parte, la deuda consolidada de este sector, que descuenta los efectos de los pasivos contraídos entre las distintas entidades que conformar el SPNF, se redujo 2,7pp del PIB, pasando de 61,7% a 59,0%. Finalmente, la deuda neta alcanzó un nivel de 50,3% del PIB, reduciéndose 3,1pp respecto al dato de cierre de 2021.
- » **De manera similar, la deuda agregada, consolidada y neta del GG presentaron una disminución entre el dato de cierre de 2021 y el 2T2022.** La deuda agregada tuvo una reducción de 3,0pp del PIB, ubicándose al cierre de junio en 63,6% del PIB, mientras que la deuda consolidada presentó una reducción de 2,4pp, ubicándose en 56,2% del producto. Finalmente, la deuda neta se redujo 2,5pp, cerrando el segundo trimestre en 48,8% 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 95,0% de la deuda total del GG.
- » **En cuanto a las estadísticas en base devengado, con corte al 2T2022 el GG cerró con un patrimonio neto de 8% del PIB, lo cual representó un incremento de 3,3pp con respecto a 2T2021.** En primer lugar, esta variación resultó del efecto de Otros Flujos Económicos en Gobierno Central Presupuestario asociados, en su mayoría, al incremento de las tasas de interés de mercado y la devaluación del peso colombiano, lo que redujo el valor de los pasivos, aumentó la valoración de activos como las reservas de recursos naturales y, por tanto, incrementó el patrimonio neto. En segundo lugar, se derivó de un resultado negativo de las transacciones en el segundo semestre de 2021, consistente con una política contracíclica del gobierno nacional para impulsar la recuperación de la economía, revertido levemente en el primer semestre de 2022 por el incremento en el registro de impuestos y dividendos de los gobiernos subnacionales superior al aumento en sus gastos.

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 2T2022, el déficit fiscal del Gobierno Nacional Central (GNC) se ubicó en 2,2% del PIB, reduciéndose en 0,8pp frente al mismo periodo del año anterior. Este resultado se explica por un incremento de 0,9pp del PIB en los ingresos, que se compensó parcialmente por el aumento de 0,1pp en los gastos.
- » El incremento observado en los ingresos del GNC en este periodo (0,9pp del PIB) es producto principalmente de un aumento de 0,8pp en los ingresos tributarios y de 0,1pp en los ingresos de capital. Por su parte, el alza experimentada en los gastos del GNC (0,1pp) se explica por el mayor gasto en intereses e inversión, que se compensó parcialmente por un menor gasto de funcionamiento.
- » La deuda neta del GNC al cierre del segundo trimestre de 2022 se ubicó en 57,7% del PIB, lo que representa una disminución de 3,2pp frente al cierre de 2021 y de 4,6pp frente al dato del segundo trimestre de 2021.

El balance fiscal del GNC acumulado hasta junio de 2022 se ubicó en -2,2% del PIB, corrigiéndose en 0,8pp del PIB frente al mismo periodo de 2021. Este comportamiento se explica por un incremento en los ingresos, que se compensó parcialmente por un aumento del gasto. En el caso de los ingresos, este comportamiento se explica por dos factores: i) un incremento significativo en el recaudo tributario, como reflejo del buen desempeño de la economía colombiana y las importaciones, junto con las medidas adoptadas en el plan de modernización de la DIAN; y ii) un aumento de los ingresos de capital resultado de los mayores dividendos del Grupo Ecopetrol S.A. percibidos por la Nación, que es compensado parcialmente por una disminución en las utilidades transferidas por parte del Banco de la República. A su vez, los gastos aumentaron debido a las mayores presiones en intereses e inversión, que se contrarrestaron parcialmente con una disminución en el gasto de funcionamiento. En este sentido, el comportamiento del gasto refleja el impacto de las mayores presiones inflacionarias y el incremento de las tasas de interés sobre los gastos de intereses, la persistencia de las políticas de inversión contracíclica y las menores presiones de gastos de funcionamiento derivado de la evolución de la pandemia y la mayor disponibilidad de caja de Colpensiones.

En este sentido, en el 2T2022 el GNC alcanzó un equilibrio primario (0,0% del PIB), lo cual representa una mejora de 1,4pp frente al déficit registrado en el mismo periodo del año 2021. Ahora bien, lo anterior implica que el gasto de intereses se ubicó en 2,2% del PIB, cifra 0,6pp superior a la registrada en el 2T2021 (1,6% del PIB).

En el primer semestre de 2022, los ingresos totales aumentaron 32,4% en términos nominales frente al mismo periodo del año anterior. Lo anterior, explicado principalmente por el mayor recaudo tributario y, en menor medida, por el incremento de los ingresos de capital.

- » Frente al mismo periodo de 2021, los ingresos tributarios aumentaron 31,6%. Esto es explicado por la robusta recuperación de la economía colombiana, el incremento en el precio del petróleo y la implementación del plan de modernización de la DIAN, lo cual se reflejó principalmente en un crecimiento del recaudo de retención en la fuente, impuestos externos e IVA interno.
- » A su vez, los recursos de capital presentaron un incremento de 38,9% en términos nominales, aumentando 0,1pp como porcentaje del PIB. Lo anterior, como resultado de los mayores dividendos girados por parte del Grupo Ecopetrol S.A. a la Nación, los cuales compensan más que proporcionalmente la caída que experimentaron las utilidades giradas por el Banco de la República.

Tabla 1. Balance Fiscal del GNC*

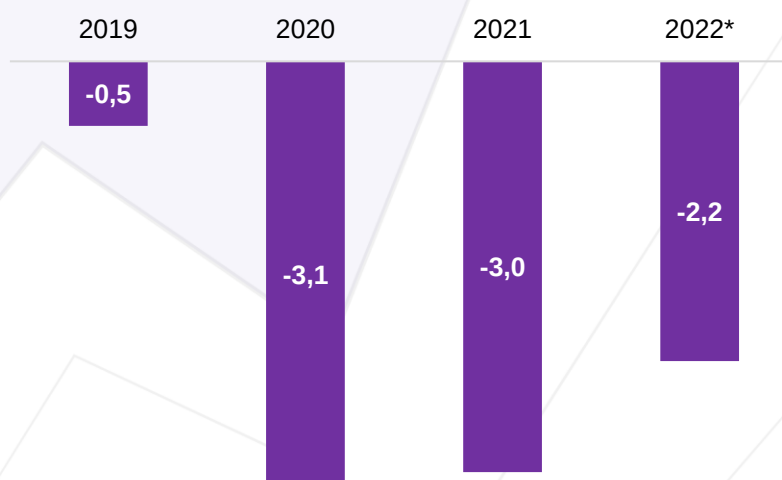
CONCEPTO	II TRIM (\$MM)		II TRIM (%PIB)	
	2021	2022	2021	2022
Ingresos Totales	92.085	121.930	7,8	8,7
Tributarios	81.293	106.965	6,9	7,7
No Tributarios	784	1.118	0,1	0,1
Fondos Especiales	1.013	1.353	0,1	0,1
Recursos de Capital	8.994	12.495	0,8	0,9
Gastos Totales	127.244	152.356	10,8	10,9
Intereses	18.884	30.425	1,6	2,2
Funcionamiento **	97.728	103.156	8,3	7,4
Inversión**	10.646	18.782	0,9	1,3
Préstamo Neto	-13	-7	0,0	0,0
Balance Total	-35.159	-30.426	-3,0	-2,2
Balance Primario	-16.275	-1	-1,4	0,0

* 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 1T 2019-2022 (% PIB)



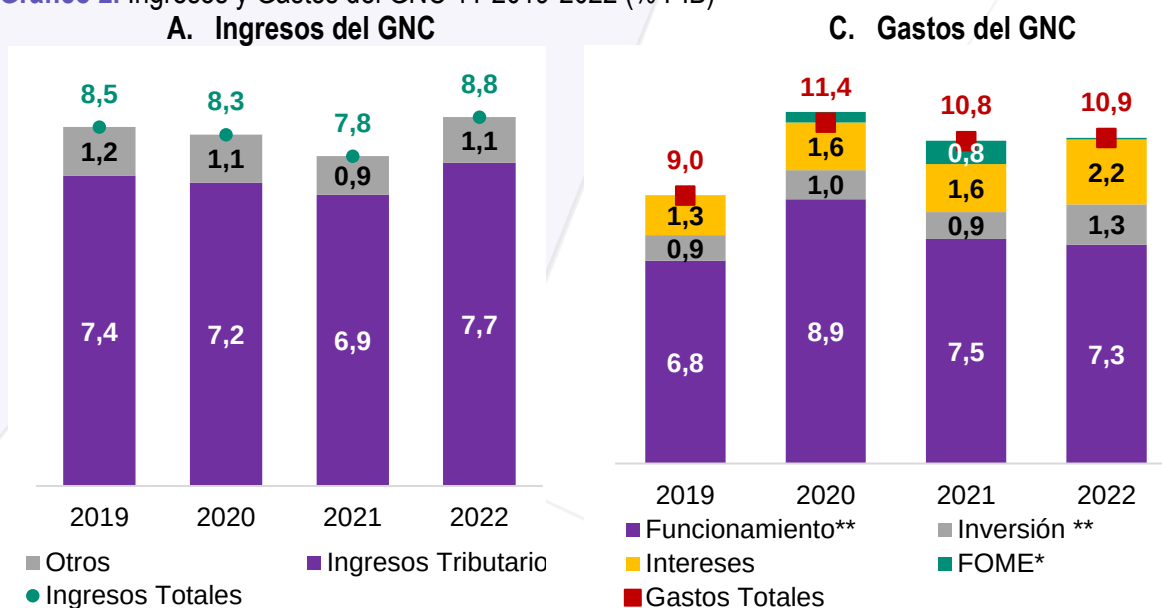
* Cifras preliminares

Fuente: Fuente: DGPM - MHCP

Por otra parte, para el segundo trimestre del año los gastos totales del GNC crecieron en términos nominales 19,7% frente al mismo periodo de la vigencia fiscal anterior, resultado de la mayor presión en el gasto de intereses y la inversión, que no alcanza a ser compensada por la reducción del gasto de funcionamiento.

- » Durante este periodo el gasto en intereses presentó un crecimiento nominal de 61,1%, alcanzando 2,2% del PIB, lo que implica un incremento de 0,6pp frente al segundo trimestre de 2021 (1,6% del PIB). Esto se explica por las mayores presiones inflacionarias que aumentan la causación de indexaciones de TES emitidos en UVR, así como el incremento de las tasas de interés de los títulos de deuda pública, que generan una mayor colocación de bonos a descuento, que presionan al alza el gasto en intereses.
- » Frente al mismo periodo de 2021, la inversión aumentó 76,4% nominal, mientras que como porcentaje del PIB se ubicó en 1,3%, 0,4pp por encima del resultado registrado en el mismo periodo del año anterior (0,9%). Lo anterior refleja los efectos de la continuidad en la política de inversión contracíclica implementada por el Gobierno nacional a raíz de la desaceleración económica generada por la pandemia del Covid-19.
- » Durante este periodo, si bien el gasto en funcionamiento experimentó un incremento nominal de 5,6%, como porcentaje del PIB disminuyó 0,9pp frente al resultado observado en el mismo periodo de 2021. Este resultado se explica principalmente de la caída en el rubro de transferencias (0,9pp del PIB), en donde FOME, pensiones y otras transferencias explican la disminución experimentada (reducciones de 0,7pp, 0,4pp y 0,3pp del PIB, respectivamente).

Gráfico 2. Ingresos y Gastos del GNC 1T 2019-2022 (% PIB)



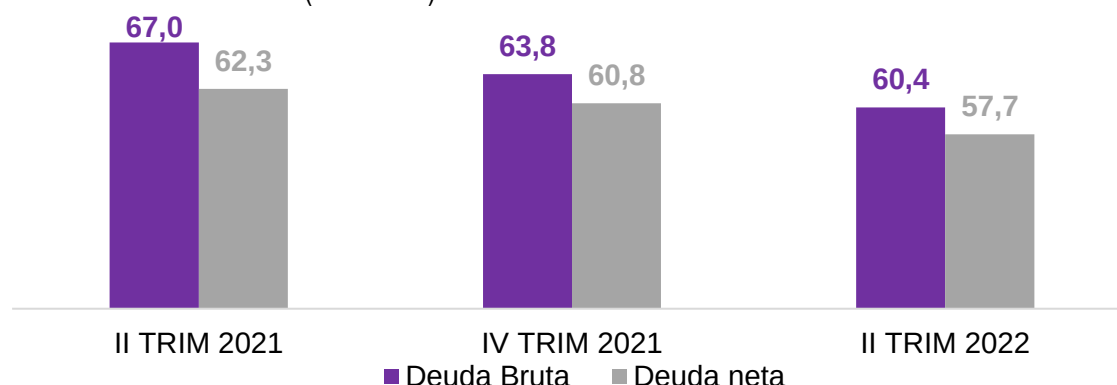
* Cifras preliminares

El gasto de funcionamiento e inversión incluye pagos y deuda flotante.

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Durante el primer semestre de 2022, tanto la deuda bruta como la neta disminuyeron frente al cierre de 2021. En particular, esta reducción se explica por el crecimiento nominal de la deuda interna y externa por debajo de la variación nominal del PIB. En efecto, para el caso de la deuda externa, el crecimiento del PIB nominal compensó más que proporcionalmente el aumento nominal de la deuda derivado de la depreciación del peso. De este modo, la deuda neta se ubicó en 57,7% del PIB, 3,2pp menor frente al dato de cierre de 2021 (60,8% del PIB). A su vez, la deuda bruta cerró en 60,4% del PIB, inferior en 3,4pp frente al cierre de 2021 (63,8%). Lo anterior es consistente con el hecho de que los activos financieros cerraron en 2,7% del PIB el segundo trimestre de 2022, inferior en 0,2pp frente al cierre de 2021 (3,0% 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 Gobierno Central

Con corte al segundo trimestre de 2022, el Resto del Gobierno Central presentó un deterioro de 0,1pp del PIB respecto al mismo periodo de 2021 y cerró junio con un déficit del 0,5% del PIB. Este resultado se explica por un deterioro de 0,3pp del PIB en el resultado fiscal del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC), el cual estuvo parcialmente compensado por una recuperación conjunta en el balance de los establecimientos públicos del orden nacional, el Fondo Nacional del Café (FNC) y el Fondo para el Desarrollo de la Infraestructura (FONDES).

Tabla 2. Balance resto del Gobierno Central

SECTORES	II TRIM (\$MM)		II TRIM (% del PIB)	
	2T 2021	2T 2022*	2T 2021	2T 2022*
Resto del Nivel Central	-4.499	-6.716	-0,4	-0,5
Estabecimientos Públicos	-428	1.373	0,0	0,1
de los cuales ANH	-611	1.028	-0,1	0,1
FEPC	-3.543	-8.679	-0,3	-0,6
FNC	-153	451	0,0	0,0
FONDES	-375	139	0,0	0,0
Patrimonio autonomo	2.640	139	0,2	0,0
Cuenta Especial	-3.016	0	-0,3	0,0

*Cifras preliminares

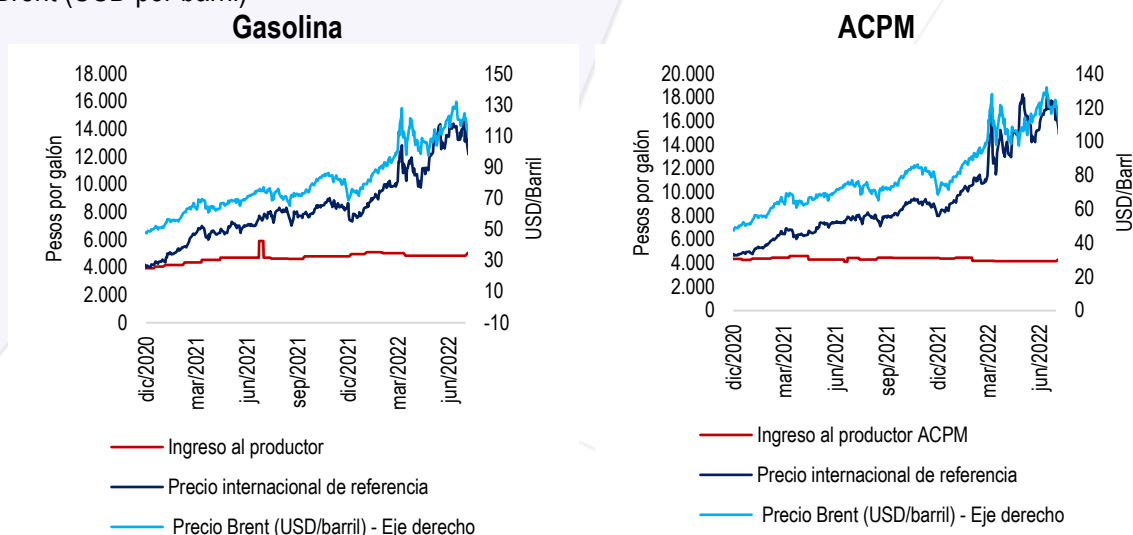
Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

En particular, durante el primer semestre del año el FEPC registró un balance deficitario de 0,6% del PIB. Este resultado es consistente con un diferencial de compensación estimado en \$16,5 billones y un pago de \$7,7 billones correspondientes a la liquidación de la cuenta por pagar del FEPC con los refinadores e importadores de combustibles líquidos con corte al primer trimestre de 2022⁵.

Al respecto, con corte al 2T2022 el FEPC registró un gasto significativo como consecuencia de los diferenciales de compensación observados entre el precio de referencia local y el internacional. Lo anterior, como consecuencia de la tendencia creciente y sostenida que experimentaron los precios internacionales de los combustibles líquidos, producto de las limitaciones de oferta y el conflicto entre Rusia y Ucrania. En particular, con corte al segundo trimestre del año, el diferencial de ACPM y GMC se ubicó en promedio en \$9.573 y \$6.508 por galón, respectivamente (Ver Gráfico 4).

⁵ El pago total fue de \$14,3 billones de pesos correspondientes a la liquidación del segundo semestre de 2021 y primer trimestre de 2022. Para más información revisar la resolución 1596 del 23 de junio de 2022 del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, y el documento CONPES 4074 del 29 de marzo de 2022.

Gráfico 4. Precio internacional e Ingreso al Productor de la gasolina y ACPM (pesos por galón) y Brent (USD por barril)



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

En relación con los establecimientos públicos del orden nacional, con corte al primer semestre del año registraron un superávit de 0,1pp del PIB. Este resultado está jalonado por el resultado fiscal de la Agencia Nacional de Hidrocarburos -ANH, producto de los mayores ingresos percibidos por la agencia con cargo a derechos económicos por precios altos. Puntualmente, el comportamiento registrado por la cotización internacional del crudo, que con corte al 2T2022 se ubicó en promedio en \$104,6 USD, cifra 60,9% mayor al dato registrado en el mismo periodo del 2021 (\$65,03 USD), justifica la dinámica fiscal registrada por la ANH. Lo anterior se contrarresta parcialmente por los resultados deficitarios del Fondo Único para las Tecnologías de la Información y Comunicación -FUTIC y el Instituto Colombiano del Bienestar Familiar – ICBF. En el primer caso debido a mayores transferencias a la Nación por concepto de excedentes financieros de la vigencia 2020, mientras que en el segundo caso obedece a una mayor ejecución de programas de inversión para el desarrollo integral y protección de niños, niñas y adolescentes.

Por su parte, el FONDES y el FNC mantuvieron un resultado cercano al equilibrio fiscal, permaneciendo relativamente constante respecto al mismo periodo de 2021. Sobre estas entidades es importante resaltar que durante 2021 se realizó la descapitalización total de la Cuenta Especial FONDES, la cual fortaleció el Fondo Nacional de Garantías (FNG), mientras que el FNC presentó una recuperación en su balance de \$395mm, explicado por mayores ingresos de la venta de café tanto en el mercado externo como en el mercado local.

Gobierno Central (GC)

De acuerdo con lo anteriormente presentado, el Gobierno Central con corte al 2T2022 registró

un balance deficitario de 2,7% del PIB, recuperándose 0,7pp respecto al resultado registrado en el mismo periodo del 2021. Este resultado está jalonado por la recuperación en el balance del Gobierno Nacional Central, el cual paso de registrar un déficit de 3,0% del PIB en 2T2021 a un déficit de 2,2% del PIB en 2T2022 (+0,8pp). Entre tanto, el resultado se vio parcialmente contrarrestado por el deterioro de 0,1pp en el resto del nivel central, particularmente por los resultados observados del FEPC.

Tabla 3. Balance fiscal del Gobierno Central

SECTORES	II TRIM (\$MM)		II TRIM (% del PIB)	
	2T 2021	2T 2022*	2T 2021	2T 2022*
Gobierno Nacional Central	-35.159	-30.426	-3,0	-2,2
Resto del Nivel Central	-4.499	-6.716	-0,4	-0,5
Balance Total	-39.658	-37.142	-3,4	-2,7

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Regionales y Locales (R&L)

El subsector de regionales y locales (R&L) durante el primer semestre del año registró un balance superavitario de 1,0% del PIB, mejorando 0,1pp respecto al resultado observado en el mismo periodo de 2021. Lo anterior se explica por un superávit de 0,8pp y 0,2pp que registraron las administraciones centrales y el Sistema General de Regalías (SGR), respectivamente.

En particular, con corte al 2T2022 el SGR presentó un superávit de \$2,9 billones de pesos, resultado explicado por el incremento sustancial en el recaudo de regalías por hidrocarburos y minería. La tendencia al alza de los precios internacionales de petróleo y carbón, y la recuperación en la producción nacional de petróleo, justifican el incremento de los ingresos del sistema. Por su parte, el balance del SGR se vio parcialmente contrarrestado por un incremento en los gastos, asociados a una mayor ejecución de los proyectos de inversión que se ha visto favorecida por la nueva reglamentación del Sistema, definida en la Ley 2056 de 2020, y por el proceso de reactivación económica que viene registrando el país desde el año pasado.

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

SECTORES	II TRIM (\$MM)		II TRIM (% del PIB)	
	2T 2021	2T 2022*	2T 2021	2T 2022*
Balance Administraciones centrales	9.838	11.280	0,8	0,8
Balance Resto del nivel regional y local	370	2.875	0,0	0,2
FAEP	0	0	0,0	0,0
SGR	370	2.875	0,0	0,2
Balance de Regionales y locales	10.208	14.155	0,9	1,0

*Cifras Preliminares.

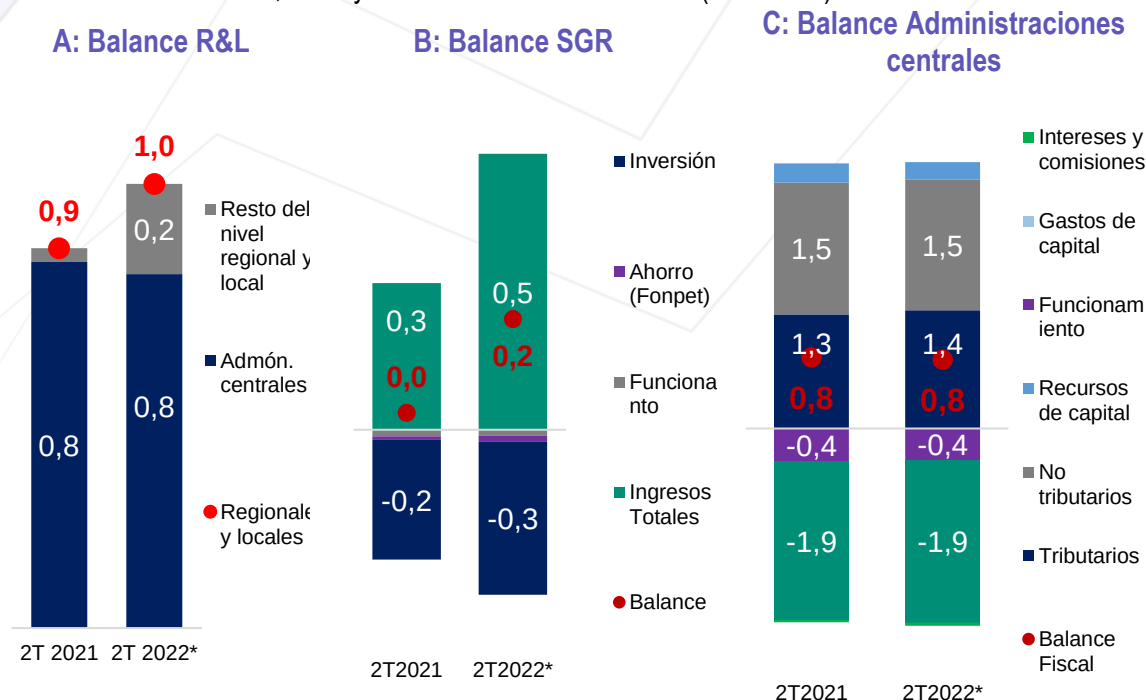
Fuente: DGPM - MHCP, DGAf - MHCP, SGPR - MHCP y Gesproy – DNP

Los ingresos totales de R&L durante el 2T2022 presentaron un crecimiento de 0,3pp del PIB (27,4% nominal), ubicándose en 3,6% del PIB. Este comportamiento se explica principalmente por

una recuperación en los ingresos por recaudo de regalías (+0,2pp) y el recaudo tributario (+0,1pp) de las Entidades Territoriales. En particular, el crecimiento de ingresos tributarios respecto al mismo periodo del año anterior está jalonado por la dinámica de recaudo de los impuestos de Industria y Comercio – ICA, y los impuestos al consumo, sobretasa a la gasolina y estampillas.

Por su parte, los gastos totales del sector presentaron un crecimiento de 0,1pp del PIB, ubicándose al cierre del 2T2022 en 2,6% del PIB. Este crecimiento está explicado principalmente por una aceleración en la ejecución en los gastos de inversión, consistente con el ciclo político presupuestal al ser el tercer año de mandato de los gobiernos subnacionales,

Gráfico 5. Balance R&L, SGR y Administraciones Centrales (% del PIB)



* Cifras preliminares.
Fuente: DGPM – MHCP.

Seguridad Social (SS)

El subsector de seguridad social presentó un déficit de 0,3% del PIB en el 2T2022, evidenciando un deterioro de 0,5% del PIB (\$6,2 billones) en comparación con lo registrado en el mismo periodo de 2021. Este resultado se explica por las presiones que se han generado sobre los rendimientos financieros de Fonpet y del Fondo de Garantía de Pensión Mínima - FGPM, como consecuencia de las condiciones de mercado del primer semestre.

Tabla 5. Balance Fiscal de la Seguridad Social

CONCEPTO	II TRIM (\$MM)		II TRIM (% del PIB)	
	2T 2021	2T 2022*	2T 2021	2T 2022*
Ingresos Totales	62.893	63.154	5,3	4,5
Aportes del GNC y ET*	35.767	36.945	3,0	2,6
Funcionamiento	35.767	36.945	3,0	2,6
Ingresos Tributarios	27.525	27.224	2,3	2,0
Otros Ingresos	-398	-1.015	0,0	-0,1
Rendimientos Financieros	-1.088	-4.159	-0,1	-0,3
Otros	689	3.144	0,1	0,2
Gastos Totales	61.109	67.616	5,2	4,8
Pagos Corrientes	61.102	67.614	5,2	4,8
Funcionamiento	61.102	67.614	5,2	4,8
Servicios Personales	66	146	0,0	0,0
Operación Comercial	0	0	0,0	0,0
Transferencias	60.800	66.106	5,2	4,7
Gastos Generales y Otros	237	1.363	0,0	0,1
Pagos de Capital	7	2	0,0	0,0
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	1.784	-4.462	0,2	-0,3

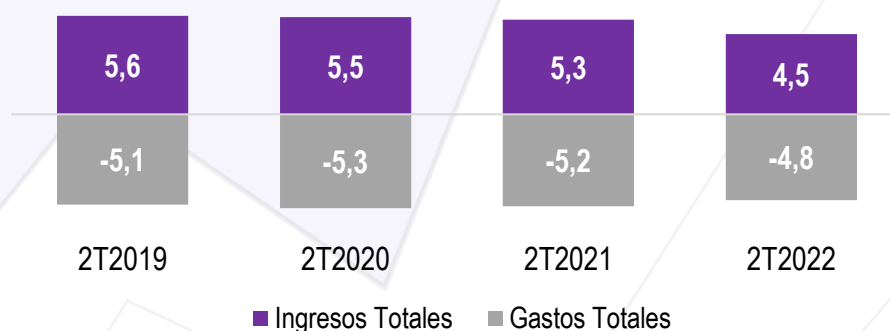
*Cifras preliminares, ** Entidades territoriales.

Nota: gastos totales incluye deuda flotante.

Fuente: DGPM – MHCP.

Para el 2T2022, si bien las contribuciones sociales (ingresos tributarios), en términos nominales, mantuvieron un comportamiento relativamente estable frente a la vigencia anterior, como proporción del PIB presentaron una caída de 0,3pp, en línea con la caída como porcentaje del PIB de los ingresos totales, debido al fuerte efecto denominador. La razón de que los ingresos se mantengan relativamente estables en términos nominales se sustenta en un incremento en el concepto de otros ingresos, como consecuencia de recursos de caja inicial que tuvo Colpensiones, lo que permitió una reducción de los aportes a cargo del GNC y las Entidades Territoriales (ET) al sector (menor presión por 0,4pp del PIB). Típicamente, junto con las contribuciones sociales, estos ingresos corresponden a cerca del 93% de los ingresos totales. Por su parte, y como ya se mencionó, el rubro de rendimientos financieros (correspondientes al 4,7% de los ingresos totales) registró una caída de 0,2pp del PIB, lo cual está explicado por los menores rendimientos del Fonpet y del FGPM. Respecto a los gastos totales, se destaca también una considerable reducción de estos como proporción del PIB frente a al mismo periodo de la vigencia anterior, sustentados en el efecto denominador mencionado, toda vez que presentaron un incremento nominal de \$ 6.508 mm.

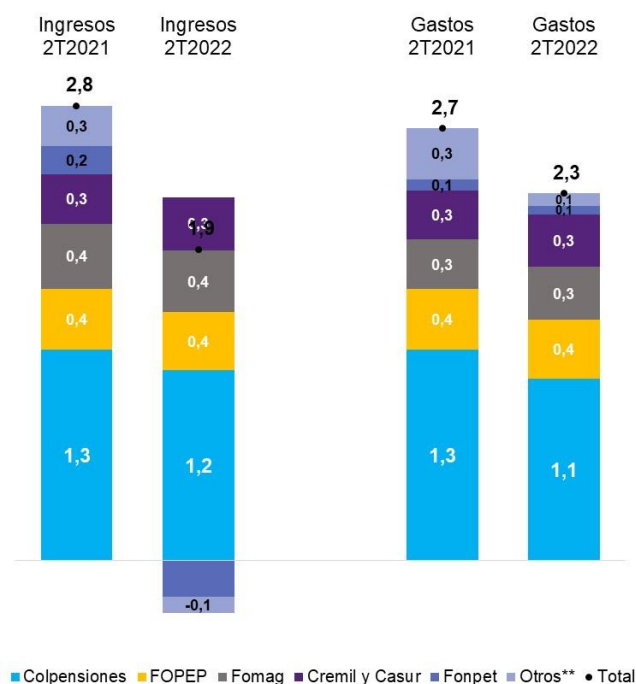
Gráfico 6. Ingresos y gastos de la seguridad social 2019-2022 (% del PIB)



Fuente: DGPM-MHCP

1. Pensiones

Gráfico 7. Ingresos y gastos por entidad (% del PIB)



El subsector de pensiones presentó un balance deficitario como proporción del PIB (-0,3%) en 2T2022. Este resultado se explica por el considerable impacto negativo generado por el comportamiento del mercado financiero en los rendimientos financieros de Fonpet y del FGPM.

Así, el Fonpet mantiene un deterioro en sus ingresos por concepto de rendimientos financieros⁶. Los rendimientos negativos del portafolio se explican en parte por la incertidumbre generada debido a los incrementos en las tasas de interés por parte de Estados Unidos a lo largo del primer semestre del año, así como a los incrementos en la tasa de intervención del Banco de la República, lo que impacta negativamente en la valorización del portafolio de inversiones.

De igual forma, el FGPM registró un resultado deficitario que se explica en los traslados de recursos de afiliados desde el Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad - RAIS hacia

⁶ El deterioro en estos ingresos fue por cerca de 0,1% del PIB.

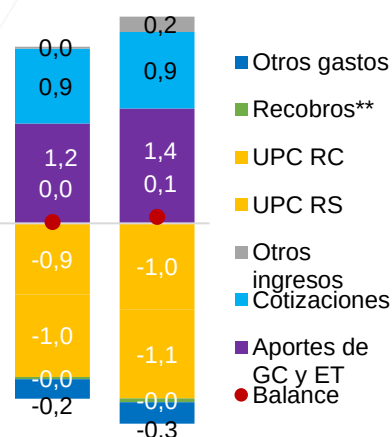
Colpensiones, además de rendimientos financieros negativos. Así, el valor del fondo presentó una contracción de \$2.057 mm en términos nominales⁷.

Por su parte, Colpensiones mantiene su balance en equilibrio, aunque se destaca que, en la composición de sus ingresos, la entidad ha presionado en menor medida las necesidades de recursos por parte de la Nación, debido a recursos excedentes que presentó la entidad como consecuencia de un repunte en los ingresos por traslados de la vigencia fiscal 2021.

2. Salud

En el 2T2022, el subsector de Salud presentó un balance estable en \$0,3 billones, resultado que responde a las transferencias por parte del GNC para el cierre del balance. Dado que la ADRES representa el 96% 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. Respecto a la entidad, se evidencia un comportamiento estable en sus componentes de ingresos y gastos.

Gráfico 8. Evolución de ingresos y gastos ADRES (% del PIB)



2021-II 2022-II

Fuente: DGPM – MHCP, ADRES.

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

CONCEPTO	\$ MM 2022-II	% del PIB 2022-II
Aportes del Gobierno Central y Entidades Territoriales	19.480	1,4
Aportes de la Nación	13.359	1,0
Aportes para Aseguramiento en Salud Cierre	9.626	0,7
Imporenta	3.437	0,2
Impuesto social a las municiones y explosivos	62	0,0
Impuesto social a las armas	10	0,0
Coljuegos	225	0,0
Aportes de las ET	6.121	0,4
SGP	5.017	0,4
Compensación Regalías para el Régimen Subsidiado	0	0,0
Otros recursos ET	1.104	0,1

⁷ A cierre del primer trimestre de la vigencia fiscal, el valor del fondo es de \$31.340 mm.

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.

El Gobierno General (GG) en el 2T2022 registró un déficit fiscal de 2,0% del PIB, mejorando su resultado 0,4pp respecto al observado en el mismo periodo de 2021. Este comportamiento está explicado por la mejora de 0,7pp y 0,1pp en las métricas fiscales del Gobierno Central, y el subsector de Regionales y Locales, respectivamente. Lo anterior, se vio contrarrestado por el deterioro de 0,5pp en el déficit fiscal del subsector de seguridad social.

En relación con el balance primario del GG, este sector registró un superávit primario de 0,2pp del producto, lo cual representa una mejora de 1,0pp respecto al déficit registrado en el mismo periodo del año anterior (-0,7%). La mejora en el balance primario del Gobierno Central y del subsector de R&L de 1,3pp y 0,2pp del PIB, respectivamente, favorecieron el resultado del balance primario del GG.

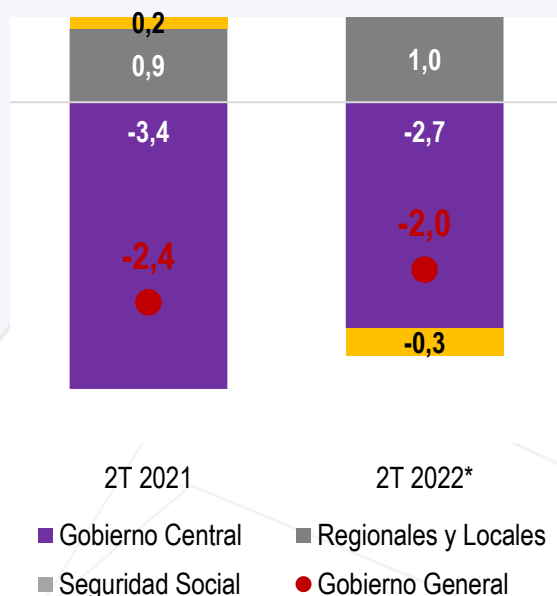
Tabla 7. Balance del Gobierno General (% del PIB)

SECTORES	II TRIM (\$MM)		II TRIM (% del PIB)	
	2T 2021	2T 2022*	2T 2021	2T 2022*
Gobierno Central	-39.658	-37.142	-3,4	-2,7
Gobierno Nacional Central	-35.159	-30.426	-3,0	-2,2
Resto del Nivel Central	-4.499	-6.716	-0,4	-0,5
Regionales y Locales	10.208	14.155	0,9	1,0
Administraciones Centrales	9.838	11.280	0,8	0,8
Resto del Nivel Regional y Local	370	2.875	0,0	0,2
FAEP	0	0	0,0	0,0
SGR	370	2.875	0,0	0,2
Seguridad Social	1.784	-4.462	0,2	-0,3
Salud	131	335	0,0	0,0
Pensiones	1.653	-4.798	0,1	-0,3
Balance Total	-27.666	-27.450	-2,4	-2,0
Balance Primario del Gobierno General	-8.432	3.484	-0,7	0,2

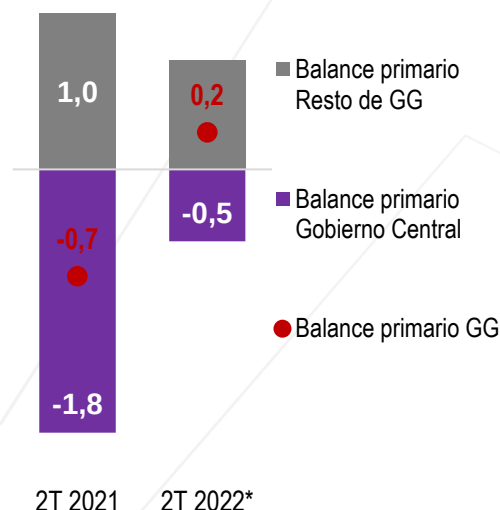
*Cifras preliminares.

Fuente: DGPM – MHCP

Gráfico 9. 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 agregada⁸ del GG durante el 1T2022 se ubicó en 63,6% del PIB, lo cual representa una disminución de 3,0pp del PIB respecto al dato de cierre del 2021 (66,6%). Este resultado se explica por una reducción conjunta de 3,5pp del PIB en la deuda del Gobierno Nacional Central y la deuda de las administraciones centrales, la cual se contrarresta por un incremento de 0,6pp en la deuda del resto del GG, como consecuencia del incremento del diferencial de compensación del FEPC que se encuentra pendiente de pago con los refinadores de combustibles líquidos. Respecto al mismo periodo del año anterior, la deuda agregada registró una reducción de 5,8pp del PIB.

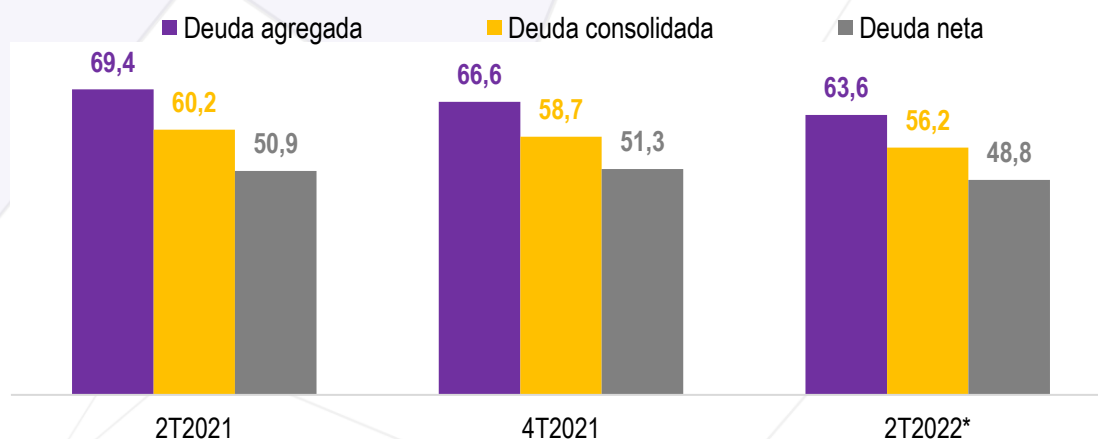
Por su parte, la deuda consolidada del GG, que netea las operaciones de deuda recíprocas entre entidades de gobierno, se ubicó en 56,2% del PIB, reduciéndose 2,4pp respecto al dato del cierre de 2021. Lo anterior se explica por una reducción de 0,5pp del PIB en las deudas contraídas dentro de las distintas entidades que hacen parte del Gobierno General, en particular por una reducción de 0,4pp del PIB en los pagarés del GNC y del 0,1pp del PIB en los bonos en poder del resto de entidades que conforman el GG.

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 48,8% del PIB, reduciéndose 2,5pp respecto al dato del 4T2021. Este comportamiento se explica por un incremento de 0,1pp del

⁸ 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.

PIB en los activos líquidos en posesión de las entidades del GG. En particular, los activos internos presentaron un crecimiento de 0,4pp, mientras que los activos externos presentaron una reducción de 0,3pp del PIB como consecuencia de una reducción en los activos externos de la tesorería y del FAE.

Gráfico 10. 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

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 gobiernos⁹.

El sector de empresas públicas cerró el 2T2022 con un superávit de \$1.286 mm, correspondiente a 0,1% del PIB. Este resultado significa un aumento de 0,1pp frente al segundo trimestre de 2021, y es resultado de un balance deficitario de \$325mm del sector eléctrico y uno superavitario de \$1.611 mm de las empresas locales. Las empresas del sector eléctrico mostraron un aumento sustancial en los ingresos operativos que fue más que compensado por un aumento en el gasto por operación comercial, lo que resultó en un deterioro del balance respecto al dato observado en el mismo periodo de 2021. Por su parte, el balance acumulado de las empresas locales a cierre del segundo trimestre se explica por los pagos recibidos por EPM por concepto de indemnizaciones de seguros del proyecto de Hidroituango. No obstante, la diferencia frente al año anterior se ha reducido relativo al 1T2022 por el aumento en los gastos de funcionamiento de la empresa asociados a la puesta en marcha de nuevas turbinas y de las transferencias corrientes realizadas por pagos de excedentes al municipio.

⁹ 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.

Tabla 8. Balance fiscal de las empresas públicas

SECTORES	II TRIM (\$MM)		II TRIM (% del PIB)	
	2T 2021	2T 2022*	2T 2021	2T 2022*
Empresas del nivel nacional	90	-325	0,0	0,0
Sector Eléctrico	90	-325	0,0	0,0
Empresas del nivel local	-144	1.611	0,0	0,1
EPM	-333	1.333	0,0	0,1
EMCALI	170	374	0,0	0,0
Resto Local	19	-96	0,0	0,0
Metro de Medellín	-169	94	0,0	0,0
EAAB	141	-8	0,0	0,0
ETB	47	-182	0,0	0,0
Balance Empresas Públicas	-54	1.286	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).

Para el 2T2022 el SPNF registró un balance fiscal deficitario de 2,0% del PIB, reduciéndose 0,3pp respecto al resultado observado en el mismo periodo de 2021. Este comportamiento se explica por la mejora en el balance del Gobierno General y de las empresas públicas en 0,4pp y 0,1pp, respectivamente, resultados que se vieron contrarrestados por el deterioro de 0,2pp en el resultado del SPNM.

Por su parte, el balance primario del SPNF presentó una recuperación de 0,8pp del PIB, registrando durante el 2T2022 un superávit primario de 0,2% del PIB. Estos resultados, reflejan la mejora de 1,0pp del PIB en el balance primario del GG, y un deterioro conjunto de 0,2pp en el balance primario de las empresas y el SPNM. Este mismo balance descontando las utilidades del Banco de la República transferidas al GNC, se recuperó 0,4pp respecto al resultado observado en el 2T2021, ubicándose así en -0,8% del PIB.

Tabla 9. Balance Sector Público No Financiero

SECTORES	II TRIM (\$MM)		II TRIM (% del PIB)	
	2T 2021	2T 2022*	2T 2021	2T 2022*
Gobierno General	-27.666	-27.450	-2,4	-2,0
Gobierno Central	-39.658	-37.142	-3,4	-2,7
Gobierno Nacional Central	-35.159	-30.426	-3,0	-2,2
Resto del Nivel Central	-4.499	-6.716	-0,4	-0,5
Regionales y Locales	10.208	14.155	0,9	1,0
Administraciones Centrales	9.838	11.280	0,8	0,8
Resto del Nivel Regional y Local	370	2.875	0,0	0,2
Seguridad Social	1.784	-4.462	0,2	-0,3
Salud	131	335	0,0	0,0
Pensiones	1.653	-4.798	0,1	-0,3
Empresas Públicas	-54	1.286	0,0	0,1
Nivel Nacional	90	-325	0,0	0,0
Nivel Local	-144	1.611	0,0	0,1
SPNM	473	-1.827	0,0	-0,1
Balance Total ¹	-27.247	-27.991	-2,3	-2,0
Balance primario del SPNF ²	-13.970	-10.941	-1,2	-0,8
Balance primario del SPNF	-7.442	2.943	-0,6	0,2

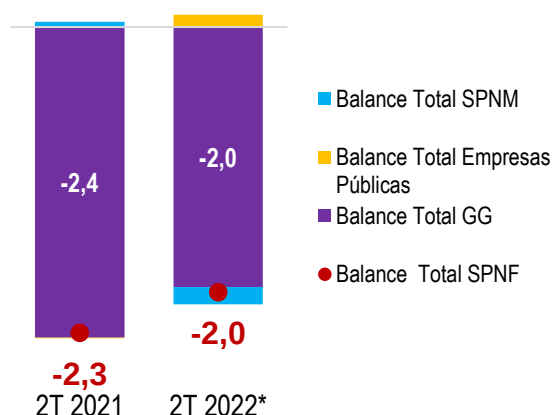
* Cifras preliminares.

¹ La discrepancia estadística para el SPNF fue de 0,1% del PIB para 2T2022 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 (\$2.713 mm), se obtiene una discrepancia estadística de \$648 mm (0,0% del PIB). Para más información sobre esta discrepancia metodológica, por favor, consultar el Anexo: Discrepancia estadística.

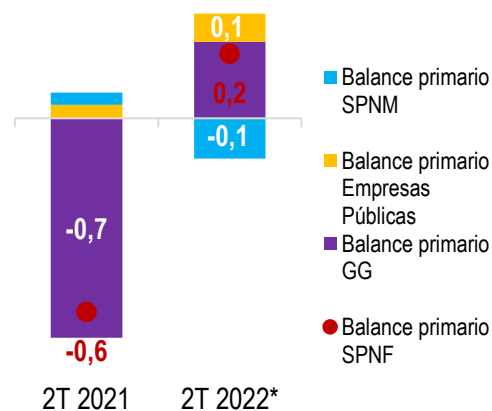
² De acuerdo con el artículo 2 de la Ley 819 de 2003, se descuenta \$6.529mm y \$258mm del balance del SPNF por transferencias de utilidades del Banco de la República giradas al GNC y registradas como ingreso fiscal durante 2T2021 y 2T2022, respectivamente.

Gráfico 11. Balance total y primario SPNF

A: Balance Fiscal del SPNF



B: Balance primario del SPNF



*Cifras preliminares.

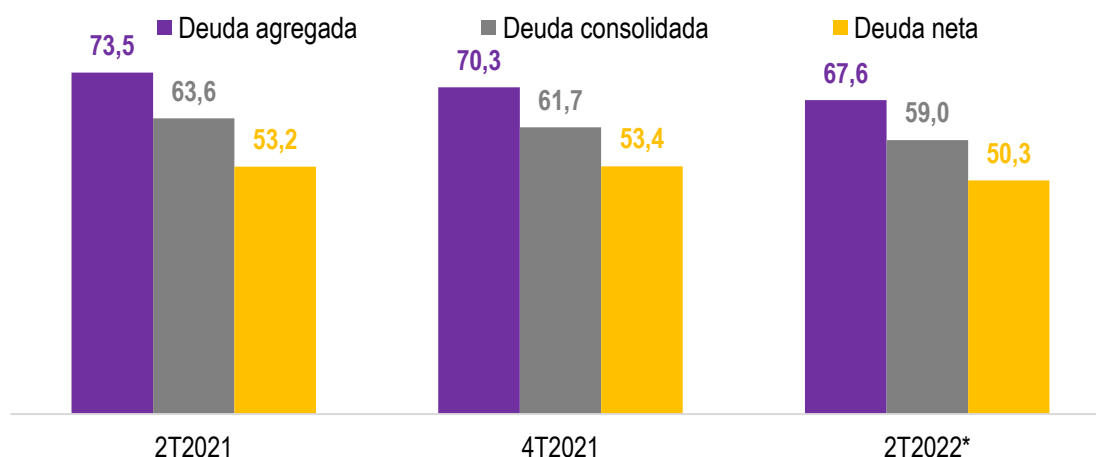
Fuente: DGPM – MHCP

Al 2T2022, la deuda agregada del SPNF se ubicó en 67,6% disminuyendo 2,8pp respecto al dato de cierre de 2021 (4T2021)¹⁰. Este comportamiento es consistente con lo presentado en secciones anteriores, en donde destaca la reducción de la deuda del GNC y de las administraciones (-3,5pp), aunado a un incremento de menor magnitud en el endeudamiento del GG como consecuencia del diferencial de compensación del FEPC (+0,6pp) y un incremento en la deuda por parte de las empresas y resto de entidades del SPNF (+0,1pp). En términos de composición de la deuda pública, la deuda interna y externa con corte al 2T2022 han presentado una contracción de 0,5pp y 2,3pp, respectivamente.

En cuanto a la deuda consolidada del SPNF, esta presentó una reducción 0,1pp menor al que registró la deuda agregada, producto de la dinámica en los pagarés del GNC y la deuda de este último con el resto del SPNF por concepto de la Cuenta Única Nacional. Esto implicó que al cierre de 2022 la deuda consolidada disminuyera 2,7pp del PIB, respecto al nivel observado al cierre de la vigencia fiscal de 2021, llegando a 59,0% del PIB.

Finalmente, la deuda neta disminuyó 3,1pp frente al dato observado a diciembre de 2021, llegando a 50,3% del PIB. Esta reducción, 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 12. 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

¹⁰ 5,9pp frente al mismo trimestre del 2021.

Sector Público Financiero (SPF)

Tabla 10. Balance fiscal del Sector Público Financiero

SECTORES	II TRIM (\$MM)		II TRIM (% del PIB)	
	2T 2021	2T 2022*	2T 2021	2T 2022*
Banco de la República	524	- 2.077	0,0	-0,1
Fogafin	1.075	1.125	0,1	0,1
Balance SPF	1.599	-952	0,1	-0,1

Fuente: Banco de la República, Fogafin.

El Balance del Sector Público Financiero de 2T 2022 mostró una disminución de 0,2pp frente al mismo periodo de 2021, al cerrar con un déficit de 0,1% del PIB. La caída en el balance del Sector Público Financiero está explicada por los rendimientos financieros del portafolio de inversión de las reservas internacionales del Banco de la República, que al presentar tasas de interés más bajas que las del mercado, y consistente con los incrementos en la tasa de interés de EE.UU., han experimentado un fuerte efecto valoración negativo. Por su parte, Fogafin mantuvo un comportamiento estable frente al segundo trimestre de 2021 con un superávit de 0,1% del PIB, producto del recaudo de seguros de depósito.

4. Estadísticas del Gobierno General en base devengado

En esta sección del documento se presenta el detalle de los resultados fiscales preliminares¹¹ bajo la metodología de registro en base devengado, para los subsectores que conforman el Gobierno General (GG), según los criterios de registro de operaciones y clasificación de entidades establecidos en el MEFP 2014. La información de las operaciones proviene principalmente de los estados financieros que reportan las entidades contables públicas a la Contaduría General de la Nación¹². 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. Así, siguiendo el MEFP 2014, en esta sección del documento el GG se desagrega en los siguientes subsectores: Gobierno Central Presupuestario (GCP), Gobierno Central Extrapresupuestario (GCE), Fondos de Seguridad Social (FSS), Gobierno Departamental (GD) y Gobierno Municipal (GM)¹³. Además, en relación con las estadísticas en base caja modificada, estas cifras presentan diferencias en términos de cobertura¹⁴, momentos de registro¹⁵ y valoración¹⁶.

Patrimonio neto del Gobierno General

Al finalizar el año 2021 el GG había registrado un patrimonio neto (PN)¹⁷ de \$20,7 billones, cifra que representa 1,8% del PIB de 2021 y 1,5% del PIB proyectado para 2022. Al cierre del segundo trimestre de 2022 este indicador ascendió a \$111,8 billones, equivalente a 8% del PIB proyectado para el año 2022 (Gráfico 13). Este aumento del PN en el primer semestre de 2022 fue

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 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.

¹³ Algunas diferencias en términos de sectorización son: en caja modificada el FEPC hace parte del sector "Resto de Nivel Central", el SGR del sector Resto del nivel regional y local, y en el sector "Seguridad Social" se incluyen las entidades FONPET, Patrimonio autónomo de Ecopetrol (PAE), FOPEP, Fondo de Solidaridad Pensional (FSP) y Fondo de Pasivo Social de Ferrocarriles Nacionales de Colombia; mientras que, en la adaptación del MEFP 2014, el FEPC y el SGR hacen parte del sector Gobierno Central Presupuestario (que se asemeja al GC de caja modificada) y estas entidades que se incluyen en el sector Seguridad Social en caja modificada, en la adaptación del MEFP 2014 se incluyen en sectores diferentes al de Fondos de Seguridad Social. Además, en los sectores GD y GM se incluyen tanto entidades del nivel central como del descentralizado, mientras que, en caja modificada solo se consideran las ciudades capitales, las gobernaciones y el SGR.

¹⁴ Por ejemplo, en GCP se incluyen entidades que en caja modificada son tratadas como establecimientos públicos y no como parte de GNC, y se incorporan otros conceptos de impuesto, como las contribuciones sobre la nómina, relacionadas con SENA, ICBF y ESAP, así como de otros ingresos, como los cobros por SOAT y FONSAT recibidos por el Ministerio de Salud y Protección Social, entre otros, que no son reportados como parte del GNC en caja modificada.

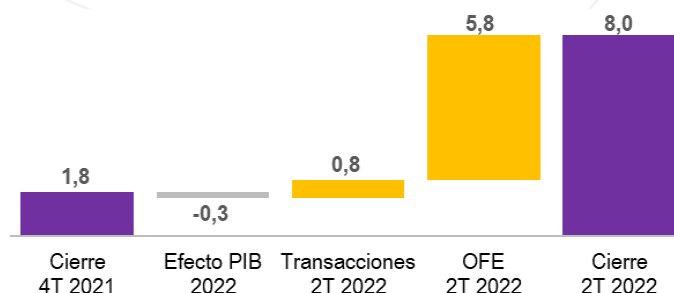
¹⁵ De acuerdo con esta metodología, las transacciones y otros hechos son reconocidos cuando ocurren y no cuando se efectúa su cobro o su pago en efectivo o equivalente.

¹⁶ En devengo los títulos de deuda se reportan a precios de mercado usando el precio sucio, mientras en caja modificada a valores faciales (o valores nominales como se conoce en Colombia); por su parte, los préstamos en devengo se registran por el capital pendiente de pago más los intereses causados, mientras en caja modificada solo por el monto de capital.

¹⁷ 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.

originado por un resultado positivo de \$10,5 billones (0,8% del PIB) en las transacciones y de \$80,7 billones (5,8% del PIB) en los otros flujos económicos (OFE). El comportamiento de las transacciones estuvo en línea con un mayor flujo de ingresos (\$228,2 billones) en relación con los gastos (\$217,5 billones) gracias al registro de impuestos, dividendos y regalías, reflejo de la recuperación económica experimentada durante 2021 y lo corrido de 2022, que fueron suficientes para cubrir los distintos gastos. En particular, los gastos asociados al pago de prestaciones sociales de salud y pensión representaron cerca del 30%. Por su parte, el balance positivo de los OFE estuvo jalonado principalmente por la caída en el valor de mercado de los títulos de deuda interna y externa de GCP, debido al aumento de las tasas de interés de mercado -dada la coyuntura política y económica del país y del mundo-, lo que redujo el valor de los pasivos y generó 5,4pp de los 5,8pp del incremento debido a OFE. El monto restante estuvo relacionado con una mayor valoración de las reservas mineras y petroleras del país, debido a la depreciación del peso colombiano (Tabla 11). Así, condiciones económicas adversas han redundado en menores valores de mercado de la deuda pública y mayor valor de algunos activos.

Gráfico 13. Evolución del patrimonio neto del GG (%PIB) (cierre 4T 2021 - 2T 2022)



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

Tabla 11. Integración de flujos y saldos del GG (cierre 4T 2021 - 2T 2022)

Concepto	Balance de cierre 4T 2021				Efecto		Transacciones 2T 2022		OFE 2T 2022		Balance de cierre 2T 2022	
	\$MM	%PIB 2021	%PIB 2022	PIB			\$MM	%PIB 2022	\$MM	%PIB 2022	\$MM	%PIB 2022
Ingresos (A)							228.205	16,4				
Gastos (B)							217.478	15,6				
Resultado operativo neto (C=A-B)							10.727	0,8				
Activos no financieros (D)	644.670	54,8	46,2	-8,6			2.945	0,2	11.793	0,8	659.407	47,3
Préstamo neto (E=C-D)							7.783	0,6				
Activos financieros (F)	446.019	37,9	32,0	-5,9			21.117	1,5	5.340	0,4	472.476	33,9
Pasivos (G)	1.069.948	90,9	76,7	-14,2			13.579	1,0	-63.536	-4,6	1.019.991	73,1
Patrimonio financiero neto (H=F-G)	-623.929	-53,0	-44,7	8,3			7.538	0,5	68.876	4,9	-547.515	-39,2
Patrimonio neto (D+F-G)	20.741	1,8	1,5	-0,3			10.482	0,8	80.669	5,8	111.892	8,0
Discrepancia estadística (E-H)*							245,0	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.

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

Ahora bien, al revisar el detalle de los resultados por sectores, se destaca que el GM tuvo mayor incidencia en generar el resultado operativo neto positivo¹⁸ (1,7% del PIB) del GG, seguido del GD (0,4% del PIB) y revertido por lo registrado en GCP (-1,4 del PIB), para el incremento de 0,8% del PIB en el PN del GG por efecto de las transacciones (Tabla 12). En GM y GD los ingresos por impuestos y transferencias de otros niveles de gobierno sobrepasaron la totalidad de los gastos de funcionamiento, transferencias a hogares y prestaciones sociales, mientras que en GCP los ingresos por impuestos, dividendos y regalías no fueron suficientes para cubrir los gastos por transferencias a otros niveles de gobierno y a los hogares, intereses, subsidio a los combustibles líquidos¹⁹, salarios y otros. Entre tanto, en los FSS los ingresos por transferencias del gobierno nacional y por cotizaciones no alcanzaron a suplir los gastos por transferencias para el régimen subsidiado y por pago de prestaciones de pensiones y salud del régimen contributivo, generando un balance negativo de 0,1% del PIB en las transacciones. Finalmente, en GCE los ingresos, principalmente por transferencias desde otros niveles de gobierno y venta de bienes y servicios en su mayoría del Fondo Nacional del Café, fueron suficientes para cubrir los gastos, para un balance positivo de 0,1% del PIB en las transacciones de este sector.

Tabla 12. Patrimonio neto del GG por sector (cierre 4T 2021 - 2T 2022)

Sector	Balance de cierre 4T 2021			Efecto PIB	Transacciones 2T 2022		OFE 2T 2022		Balance de cierre 2T 2022	
	\$MM	%PIB 2021	%PIB 2022		\$MM	%PIB 2022	\$MM	%PIB 2022	\$MM	%PIB 2022
Gobierno Central (GC)	-460.938	-39,2	-33,0	6,1	-17.359	-1,2	81.788	5,9	-396.509	-28,4
Gobierno Central Presupuestario (GCP)	-487.130	-41,4	-34,9	6,5	-19.235	-1,4	81.401	5,8	-424.964	-30,5
Gobierno Central Extrapresupuestario (GCE)	26.192	2,2	1,9	-0,3	1.876	0,1	387	0,0	28.455	2,0
Fondos de Seguridad Social (FSS)	24.437	2,1	1,8	-0,3	-751	-0,1	17	0,0	23.703	1,7
Gobierno Departamental (GD)	57.907	4,9	4,2	-0,8	5.232	0,4	-516	0,0	62.624	4,5
Gobierno Municipal (GM)	399.334	33,9	28,6	-5,3	23.360	1,7	-621	0,0	422.074	30,2
Gobierno General (GG)	20.741	1,8	1,5	-0,3	10.482	0,8	80.669	5,8	111.892	8,0

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

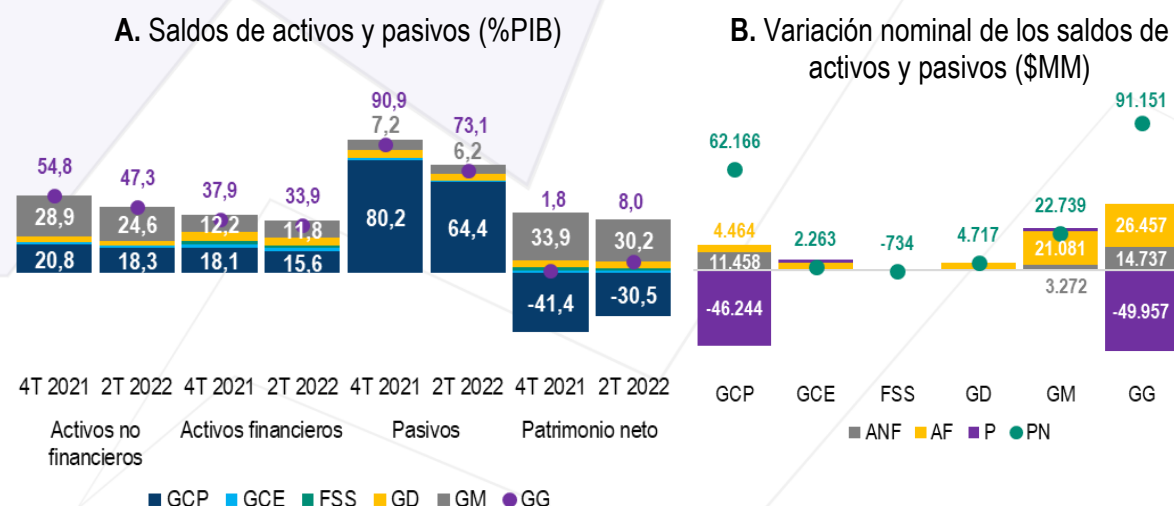
En cuanto a la composición del PN del GG, al cierre del 2T2022 los activos no financieros representaron 47,3% del PIB, los activos financieros 33,9% del PIB y los pasivos 73,1% del PIB (Gráfico 14A). En particular, más del 80% de los saldos de activos se concentró en los sectores GCP y GM, y el 88% de los pasivos se acumuló en GCP. De esta manera, en este último sector el saldo de los pasivos casi duplicó el total de los activos, mientras que en GM los pasivos apenas comprendieron un 17% de los activos. Al observar la variación nominal de los saldos durante el primer semestre de 2022, se encuentra que el incremento del patrimonio neto del GG estuvo relacionado principalmente con: i) la reducción en la valoración de los pasivos del GCP, por el aumento de las tasas de interés de mercado; ii) el incremento de los activos financieros de GCP, ante una mayor disponibilidad de recursos en la tesorería y la valoración de la inversión de la Nación en Ecopetrol, gracias a los buenos resultados del primer semestre de 2022, entre otros; iii) el aumento en los activos no financieros de GCP, principalmente por el registro y actualización de las reservas probadas de yacimientos y minas,

¹⁸ Equivalente a la diferencia entre las transacciones de ingresos y gastos, las cuales explican parte de la variación del patrimonio neto.

¹⁹ Gasolina Motor Corriente -GMC y Aceite de Combustión para Motores – ACPM.

y iv) el incremento en los activos financieros de GM, por el registro de impuestos, dividendos y transferencias desde otros niveles de gobierno, que dieron lugar al incremento de las disponibilidades de efectivo y las cuentas por cobrar (Gráfico 14B).

Gráfico 14. Comportamiento de los saldos de activos y pasivos por sector (cierre 4T 2021 - 2T 2022)



*ANF: activos no financieros; AF: activos financieros; P: pasivos; PN: patrimonio neto.
Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

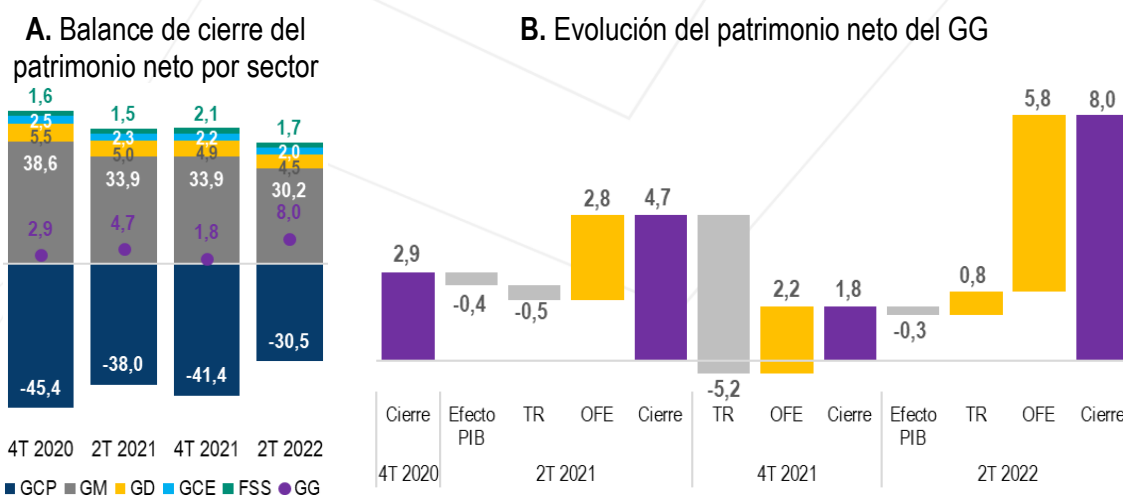
Con respecto al 2T2021, el PN de GG presentó un incremento de 3,3pp del PIB, pasando de 4,7% del PIB a 8% del PIB en el 2T2022 (Gráfico 15). Lo anterior, derivado de un resultado negativo en las transacciones del segundo semestre de 2021, que se revirtió levemente en 2022, sumado a un efecto positivo de los OFE, que en 2022 duplicó los valores observados en 2021. La dinámica de las transacciones en 2021 fue consistente con la política contracíclica implementada por el gobierno para impulsar la recuperación de la actividad económica, el empleo y la reducción de la pobreza, lo cual se reflejó, en particular, en un mayor flujo de gastos que de ingresos en GCP. Por su parte, para 2022 el superávit en las transacciones estuvo relacionado principalmente con incrementos en el registro de ingresos por impuestos y dividendos en los distintos niveles de gobierno, resultado de ajustes en el calendario tributario y en el procedimiento adoptado para la expedición de recibos por impuestos en Bogotá, así como de la dinámica económica positiva registrada en el año 2021 y lo corrido de 2022²⁰, entre otros aspectos. Finalmente, los OFE estuvieron asociados, en su mayoría, al incremento en las tasas de interés de mercado y a la devaluación del peso colombiano con impacto sobre la deuda y activos como las reservas de recursos naturales.

En contraste con las cifras de caja modificada, en particular, resaltan diferencias relacionadas con dividendos, así como gastos por intereses y del FEPC. En cuanto a los dividendos, en devengo se reconocen cuando nace el derecho de la nación a su cobro, es decir, cuando la distribución de utilidades es aprobada por la Asamblea General de Accionistas, mientras en caja modificada se

²⁰ “Durante el primer semestre de 2022pr, respecto al mismo periodo del año anterior, el Producto Interno Bruto presenta un crecimiento de 10,6%. Las actividades económicas que más contribuyen a la dinámica del valor agregado son: Comercio al por mayor y por menor, alojamiento y servicios de comida y alojamientos, industrias manufactureras etc.” (DANE, 2022).

registran en el momento del recaudo; lo que explica una de las diferencias en las cifras de este semestre, considerando que en devengo ya se registró la totalidad de los ingresos por dividendos, mientras que en caja modificada solamente la parte que ya ha sido girada a las respectivas tesorerías. Los gastos por intereses y por diferencial de compensación a refinadores e importadores de combustibles a través del FEPC reciben un tratamiento similar, por cuanto las cifras en devengo presentan los valores causados en el periodo²¹, los cuales no necesariamente coinciden con el monto girado por la Nación para saldar la posición neta del fondo. Adicionalmente, los gastos por intereses pagados en caja modificada varían de acuerdo con el flujo neto²² entre las primas y descuentos en la colocación de títulos realizada en el periodo objeto de reporte, mientras que en devengo el efecto de las primas y descuentos se refleja a lo largo de la vida del título²³.

Gráfico 15. Evolución del patrimonio neto del GG por sector (% PIB) (cierre 4T 2020 - 2T 2022)



*TR: Transacciones; OFE: otros flujos económicos.

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

Estado de Operaciones de Gobierno (EOG)

A continuación, se explica en detalle la variación total del patrimonio neto debido a las transacciones, las cuales se registran en el Estado de Operaciones de Gobierno (EOG). Estas transacciones se reflejan en el resultado operativo neto (ingresos menos gastos), la inversión neta en activos no financieros y las transacciones de financiamiento (transacciones en AF y pasivos), y pueden atribuirse en gran medida a las decisiones del gobierno, dado que en el

²¹ En particular, para FEPC, en este cierre se incluyeron tanto los montos liquidados como las estimaciones de periodos pasados aún no liquidados reportados en partidas informativas en la contabilidad. En el cierre anterior se incluyeron únicamente los montos ya liquidados. Este cambio se sustenta en el hecho de que los montos aún no liquidados: i). son estimaciones sobre eventos económicos ya ocurridos; y ii). son cercanas al monto del pasivo real, aunque aún no se ha llegado a un acuerdo definitivo sobre su valor.

²² Si las primas son superiores a los descuentos, hay un ingreso para el gobierno por el mayor valor recibido en la colocación de sus títulos en el mercado. Este ingreso se deduce de los intereses pagados por el gobierno en el periodo; en caso contrario, se suman.

²³ De acuerdo con el FMI 2014, las primas y descuentos generadas en la colocación de títulos deben amortizarse durante toda la vida del título, siendo esta el lapso que transcurre entre la fecha de creación y la fecha de amortización final, que puede ser de 35 años o más.

EOG se registran los flujos provenientes de interacciones convenidas de mutuo acuerdo entre unidades de GG.

En el 2T2022 el GG presentó un préstamo neto (superávit)²⁴ de 0,56% del PIB, que se reflejó en transacciones de financiamiento de 0,54% del PIB, para una discrepancia estadística de 0,02% del PIB. El préstamo neto se derivó de un resultado operativo neto de 0,8% del PIB, contrarrestado por la inversión en activos no financieros de 0,2% del PIB. Por su parte, las transacciones de financiamiento resultaron de una adquisición neta de activos financieros de 1,5% del PIB que se compensó por un incurrimento neto de pasivos de 1% del PIB (Tabla 13).

Tabla 13. Estado de operaciones del GG por sector (%PIB) 2T 2022

Concepto	GCP	GCE	Elim GC	GC	FSS	GD	GM	Elim GG	GG
Ingresos (A)	10,1	0,6	-0,2	10,5	4,1	1,6	5,0	-4,9	16,4
Gastos (B)	11,5	0,5	-0,2	11,8	4,2	1,2	3,3	-4,9	15,6
Resultado operativo neto (C=A-B)	-1,4	0,1	0,0	-1,2	-0,1	0,4	1,7	0,0	0,8
Inversión neta en ANF (D)	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,2	0,0	0,2
Endeudamiento/Préstamo neto (E=C-D)	-1,35	0,15	0,00	-1,20	-0,08	0,36	1,47	0,00	0,56
Adquisición neta de AF (F)	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,4	1,6	0,0	1,5
Incurrimento neto de pasivos (G)	1,4	0,0	0,0	1,2	0,0	0,0	0,1	0,0	1,0
Transacciones en AF y pasivos (H=F-G)	-1,35	0,16	0,00	-1,19	-0,05	0,34	1,45	0,00	0,54
Variación en el patrimonio neto debido a transacciones (D+F-G)	-1,4	0,1	0,0	-1,2	-0,1	0,4	1,7	0,0	0,8
Discrepancia estadística (E-H)	0,00	-0,01	0,00	-0,01	-0,03	0,02	0,03	0,00	0,02

*Los datos se presentan consolidados a nivel intrasectorial e intersectorial. La consolidación es un método para presentar las estadísticas de un conjunto de entidades como si constituyeran una sola entidad. Para ello, se eliminan las operaciones recíprocas entre las entidades de un mismo sector (consolidación intrasectorial) o entre los subsectores de un sector (consolidación intersectorial). Elim GC: operaciones recíprocas entre GCP y GCE; Elim GG: operaciones recíprocas entre GC, FSS, GD y GM.

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

Préstamo neto de GG

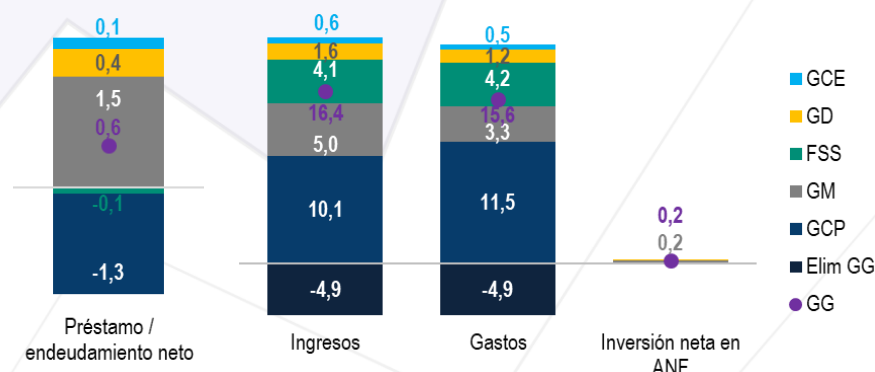
El superávit de GG se explicó en mayor medida por el valor observado en GM (1,5% del PIB), respaldado principalmente por el resultado operativo neto de 1,7% del PIB, sumado al superávit de 0,4% del PIB en GD, que obtuvo un resultado operativo neto de igual magnitud. No obstante, el indicador positivo en los gobiernos subnacionales se vio revertido por el endeudamiento neto (déficit) del gobierno central (1,2% de PIB), ante el déficit de 1,3% del PIB de GCP, levemente disminuido por el superávit de 0,1% del PIB del GCE. El sector FSS, por su parte, presentó un déficit igual a su resultado operativo neto de -0,1% del PIB. Respecto a la composición del superávit de GG, los ingresos fueron equivalentes a 16,4% del PIB y se concentraron principalmente en GCP y GM. Entre tanto, las erogaciones²⁵ se ubicaron en 15,8% del PIB, explicadas en su mayoría por los gastos de

²⁴ El préstamo (+) o endeudamiento (-) neto equivale al *resultado operativo neto* menos la *inversión neta en activos no financieros (ANF)* o, lo que es lo mismo, a *ingresos menos la suma de los gastos y la inversión neta en ANF*. La inversión neta en ANF equivale a adquisiciones netas (adquisiciones – disposiciones de ANF) - consumo de capital fijo.

²⁵ Las erogaciones equivalen a la suma de los gastos más la inversión neta en activos no financieros.

GCP y FSS, así como por una inversión neta en ANF de 0,2% del PIB en GM y casi nula en los demás sectores (Gráfico 16).

Gráfico 16. Préstamo / Endeudamiento Neto del GG (%PIB) 2T 2022



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

Con respecto a los ingresos de GG, estuvieron representados en un 64% por impuestos, 22,7% por otros ingresos y 13% por contribuciones sociales. En particular, los impuestos se distribuyeron principalmente entre directos (4,8% del PIB) e indirectos (5,6% del PIB) y se concentraron en los sectores GCP y GM. En los indirectos el más representativo fue el IVA, que alcanzó un 35,6% del total de impuestos recaudados por GCP, seguido de GMF, aduanas, impuestos a la gasolina y al carbono, e impuesto nacional al consumo, así como el ICA en GM, que representó un 28,3% del total de impuestos recaudados por este sector. Por su parte, los impuestos directos comprendieron básicamente el impuesto de renta, que representó el 45,4% del total de impuestos de GCP, y el impuesto predial que comprendió 48,3% de los impuestos de GM (Tabla 14).

Tabla 14. Recaudo tributario por tipo de impuesto y por sector (%PIB) 2T 2022

Tipo de impuesto	GCP		GCE		GC		FSS		GD		GM		GG	
	%PIB	Part	%PIB	Part	%PIB	Part	%PIB	Part	%PIB	Part	%PIB	Part	%PIB	Part
Directos	3,79	47%	0,03	48%	3,82	47%	0,00	0%	0,00	0%	1,01	52%	4,82	46%
Sobre el ingreso, las utilidades y las ganancias de capital	3,79	47%	0,00	0%	3,79	47%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	3,79	36%
Impuestos recurrentes sobre la propiedad inmueble	0,00	0%	0,03	48%	0,03	0%	0,00	0%	0,00	0%	1,01	52%	1,03	10%
Indirectos	4,21	52%	0,04	52%	4,24	52%	0,00	100%	0,47	100%	0,94	48%	5,63	54%
Sobre la nómina salarial y la fuerza de trabajo	0,13	2%	0,00	0%	0,13	2%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,11	1%
Sobre los bienes y servicios	3,83	48%	0,03	45%	3,86	48%	0,00	100%	0,40	84%	0,89	45%	5,14	49%
Sobre el comercio y las transacciones internacionales	0,22	3%	0,00	0%	0,22	3%	0,00	0%	0,00	1%	0,00	0%	0,22	2%
Otros impuestos	0,03	0%	0,00	6%	0,03	0%	0,00	0%	0,07	15%	0,05	3%	0,15	1%
Sobre el capital	0,02	0%	0,00	0%	0,02	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,02	0%
Gravámenes sobre el capital	0,02	0%	0,00	0%	0,02	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,02	0%
Total impuestos	8,0	100%	0,07	100%	8,1	100%	0,0	100%	0,5	100%	2,0	100%	10,5	100%

* Impuestos directos: aquellos que consideran las circunstancias particulares de los contribuyentes (por ejemplo, impuestos sobre la renta individual y de las sociedades); Impuestos indirectos: aquellos que no consideran las circunstancias particulares de los contribuyentes (por ejemplo, impuestos sobre bienes y servicios).

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

Los **otros ingresos** también se registraron principalmente en GCP (2% del PIB) y GM (0,9% del PIB), mientras las contribuciones fueron recaudadas en su mayoría por FSS (2,1% del PIB) (Tabla 15, Gráfico 17A). En GCP los otros ingresos estuvieron constituidos por los dividendos provenientes de Ecopetrol (0,7% del PIB) y las regalías por la explotación de minas e hidrocarburos (0,5% del PIB), entre otros. En el caso de GM, se concentraron principalmente en excedentes financieros de la Empresa de Energía de Bogotá y de Empresas Públicas de Medellín (0,2% del PIB), multas por infracciones de tránsito y sanciones asociadas al impuesto de industria y comercio (0,1% del PIB) e ingresos por venta de pasajes del Sistema Integrado de Transporte Público - SITP (0,1% del PIB). Por su parte, las contribuciones sociales estuvieron compuestas por aportes a salud (0,9% del PIB) y pensiones (1,2% del PIB).

Los ingresos por transferencias de otras entidades de gobierno fueron recibidos principalmente por los gobiernos subnacionales (3,1% del PIB) y FSS (1,7% del PIB) (Tabla 15, Gráfico 17A). En los primeros, las mayores transferencias fueron las provenientes del SGP y las dirigidas a financiar el régimen subsidiado de salud, mientras en FSS se dirigieron a la financiación de los sistemas de salud y pensiones.

Tabla 15. Ingresos y erogaciones del GG por sector (%PIB y participación porcentual) 2T 2022

Concepto	GCP		GCE		GC		GD		GM		FSS		GG	
	%PIB	Part	%PIB	Part	%PIB	Part	%PIB	Part	%PIB	Part	%PIB	Part	%PIB	Part
Total ingresos	10,1	100%	0,6	100%	10,5	100%	1,6	100%	5,0	100%	4,1	100%	16,4	100%
Impuestos	8,0	79%	0,1	12%	8,1	77%	0,5	29%	2,0	39%	0,0	0%	10,5	64%
Contribuciones sociales	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%	2,1	51%	2,1	13%
Transferencias	0,1	1%	0,2	42%	0,1	1%	0,9	57%	2,2	43%	1,7	41%	0,0	0%
Otros Ingresos	2,0	20%	0,3	46%	2,3	22%	0,2	14%	0,9	18%	0,3	8%	3,7	23%
Total erogaciones	11,5	100%	0,4	100%	11,7	100%	1,3	100%	3,6	100%	4,2	100%	15,8	100%
Transferencias	6,9	60%	0,1	17%	6,8	58%	0,4	29%	0,8	23%	0,7	17%	3,8	24%
Funcionamiento	2,4	21%	0,4	87%	2,8	24%	0,8	66%	1,5	43%	0,1	2%	5,2	33%
Prestaciones sociales	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%	0,9	25%	3,4	81%	4,3	27%
Intereses	2,1	18%	0,0	0%	2,1	18%	0,0	2%	0,1	2%	0,0	0%	2,2	14%
Inversión neta en ANF	0,0	0%	0,0	-5%	-0,1	0%	0,0	3%	0,2	6%	0,0	0%	0,2	1%
Otros gastos	0,1	1%	0,0	0%	0,1	1%	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%	0,1	1%
PN / EN	-1,3		0,1		-1,2		0,4		1,5		-0,1		0,6	

*Los datos se presentan consolidados a nivel intrasectorial e intersectorial. La consolidación es un método para presentar las estadísticas de un conjunto de entidades como si constituyeran una sola entidad. Para ello, se eliminan las operaciones recíprocas entre las entidades de un mismo sector (consolidación intrasectorial) o entre los subsectores de un sector (consolidación intersectorial). PN/EN: Préstamo o endeudamiento neto.

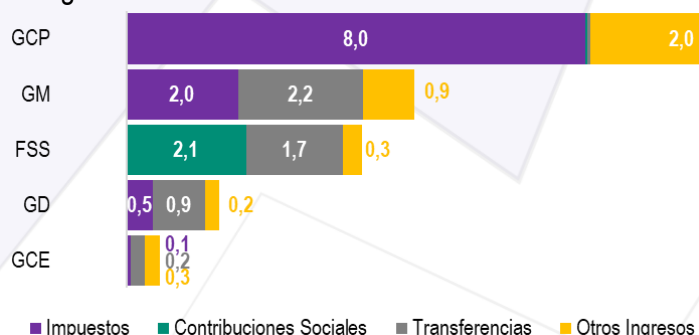
Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

Por su parte, las erogaciones de GG estuvieron constituidas principalmente por gastos de funcionamiento (32,9%), prestaciones sociales (27,3%), transferencias (23,8%) e intereses (14,1%) (Tabla 15, Gráfico 17). El gasto en funcionamiento estuvo explicado en su mayoría por la remuneración a empleados en GCP, GD y GM, así como por el uso de bienes y servicios por el pago de honorarios por contratos de prestación de servicios en GCP y GM, y el costo del servicio de transporte terrestre de Bogotá en GM. Las prestaciones sociales, pagadas en su mayoría por FSS, fueron registradas principalmente por la ADRES (1,3% del PIB) y Colpensiones (2,1% del PIB). El gasto en intereses se concentró en GCP (2,1% del PIB), y se distribuyó en intereses de la deuda

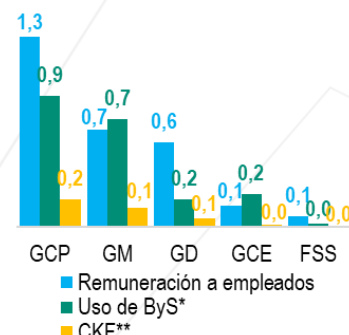
interna (1,6% del PIB) y externa (0,4% del PIB), y otros (0,2% del PIB) relacionados en particular con intereses causados sobre bonos pensionales y sentencias judiciales.

Gráfico 17. Ingresos y erogaciones del GG por sector (%PIB) 2T 2022

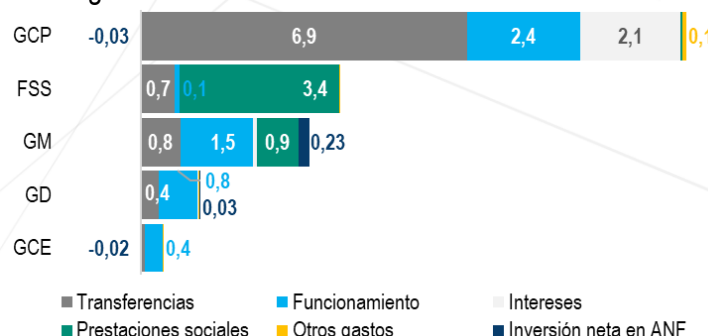
A. Ingresos



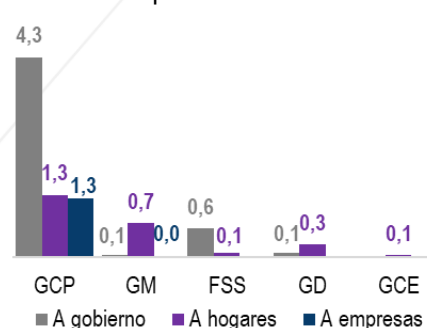
B.1. Gastos de Funcionamiento



B. Erogaciones



B.2. Gastos por Transferencias



* Uso de bienes y servicios. ** CKF: Consumo de capital fijo.

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

Los gastos por transferencias de GG se concentraron principalmente en GCP y se dirigieron a otros sectores de GG (4,3% del PIB), a empresas (1,3% del PIB) y a hogares (1,3% del PIB) (Gráfico 17B.2). En particular, las dirigidas a empresas estuvieron relacionadas con los gastos de compensación a refinadores e importadores de combustibles a través del FEPC, el Programa de Apoyo al Empleo Formal (PAEF) y los subsidios a las empresas prestadoras del servicio de energía eléctrica y gas. Los FSS también registraron transferencias hacia otros sectores de GG (0,6% del PIB), mientras que las transferencias de GM, GD y GCE se dirigieron principalmente a los hogares.

La inversión neta en ANF fue tan solo el 1,3% del total de las erogaciones de GG y se concentró en GM con un monto de \$3,2 billones. En particular, estuvo relacionada con la activación de bienes antes invadidos y la rehabilitación y mantenimiento de vías en Bogotá.

Respecto al mismo período del año anterior, el préstamo neto de GG presentó una variación positiva de 1,1pp del PIB, resultado del aumento de 1,7pp del PIB en los ingresos, revertido por un incremento de 0,6pp del PIB en las erogaciones (Tabla 16). La variación en los ingresos se explica principalmente por el incremento de 1,1pp en impuestos y de 0,5pp en otros ingresos, mientras

que el cambio en las erogaciones resulta de un aumento en los gastos de transferencias, funcionamiento e intereses, compensado por la disminución en las prestaciones sociales.

La variación positiva en los impuestos de GG se explica por los resultados positivos presentados en GCP (0,8pp del PIB) y GM (0,3pp del PIB). En GCP el incremento se evidenció principalmente en el IVA, gracias al buen desempeño de actividades económicas como *comercio al por mayor y por menor y alojamiento y servicios de comida*, que en el primer semestre del año fueron las que más contribuyeron al crecimiento de 10,6% en el PIB²⁶. Por su parte, el crecimiento de 0,3pp del PIB en GM refleja especialmente el incremento del impuesto predial, resultado de ajustes en el calendario tributario a las fechas habituales prepandemia, además del registro y procesamiento de los documentos de cobro de impuestos durante el primer y segundo trimestre del año, lo cual en años previos se realizaba a demanda del contribuyente.

Tabla 16 16. Variación en el préstamo/endeudamiento neto por sector (pp del PIB) 2T 2021-2022

Concepto	GCP	GCE	GC	GD	GM	FSS	GG
Total ingresos	1,1	0,1	1,1	0,0	0,6	-0,5	1,7
Impuestos	0,8	0,0	0,8	0,0	0,3	0,0	1,1
Contribuciones Sociales	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Transferencias	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,5	0,0
Otros Ingresos	0,2	0,0	0,3	-0,1	0,3	0,1	0,5
Total erogaciones	0,1	0,0	0,1	0,0	0,3	-0,2	0,6
Transferencias	-0,1	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,1	0,4
A empresas	0,7	0,0	0,7	0,0	0,0	0,0	0,7
A gobierno	-0,5	0,0	-0,5	0,0	0,0	0,0	0,0
A hogares	-0,4	0,0	-0,4	0,0	0,0	0,1	-0,3
Funcionamiento	0,0	0,1	0,0	0,0	0,2	0,0	0,2
Prestaciones sociales	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,3	-0,3
Intereses	0,2	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,3
Inversión neta en ANF	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1
Otros gastos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Préstamo / endeudamiento neto	1,0	0,0	1,0	0,0	0,3	-0,3	1,1

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

El aumento en los *otros ingresos* también es resultado de las variaciones en los sectores GCP (0,2pp del PIB) y GM (0,3pp del PIB). En GCP por el incremento de 0,5pp del PIB en los dividendos provenientes de Ecopetrol y de 0,1pp en los ingresos por regalías del SGR dado un mayor valor de las liquidaciones de hidrocarburos y minerales reportados por la ANH, ante precios del Brent que en promedio han sido 60,9% más altos que en 2T2021, así como una mayor TRM. No obstante, este efecto positivo fue revertido por la reducción de 0,4pp del PIB en los excedentes financieros del Banco de la República, como consecuencia del aumento generalizado de las tasas de interés, lo que redujo el rendimiento de las reservas internacionales. En GM, la incorporación de bienes de uso público recibidos de urbanizadores e ingresos por concepto de pasajes del SITP²⁷ en Bogotá, además del

²⁶ DANE, 2022.

²⁷ Dada su incorporación en los reportes financieros del Distrito a finales de 2021.

incremento de los excedentes financieros de las Empresas Públicas de Medellín, fueron los factores de mayor impacto en la variación positiva de los otros ingresos.

Si bien la variación de ingresos y gastos por transferencias entre unidades de gobierno no se refleja en el GG consolidado, se observó una reducción de 0,5pp del PIB en los ingresos de FSS, consistente con una reducción de igual magnitud en los gastos de GCP. Esta reducción se explica principalmente por una disminución de las transferencias de la Nación hacia FSS en el primer semestre de este año, en particular a Colpensiones. Como se resaltó en la sección anterior, esta entidad presentó recursos excedentes como consecuencia de un repunte en los ingresos por traslados de la vigencia fiscal 2021 (mayor disponibilidad inicial).

En cuanto a las erogaciones, la variación de las transferencias en GG se deriva principalmente del aumento de 0,7pp del PIB en las transferencias dirigidas a las empresas, revertido por la reducción de 0,3pp en las dirigidas a los hogares; en ambos casos este comportamiento se explica principalmente por la variación observada en GCP. Con respecto a las primeras, corresponden al incremento de 0,8pp del PIB en los gastos de compensación a refinadores e importadores de combustibles a través del FEPC²⁸, dado el comportamiento creciente en el precio internacional de los combustibles y la depreciación del peso colombiano, reducido levemente por la disminución de 0,1pp del PIB en los subsidios de energía y gas. Por su parte, las transferencias a los hogares se redujeron 0,4pp del PIB, de los cuales 0,3pp corresponden al efecto denominador del PIB.

Los gastos por intereses durante el 2T2022 registraron un incremento de 0,3pp del PIB con respecto al mismo periodo de 2021, pese a que el saldo de la deuda se contrajo. Este aumento fue registrado principalmente por GCP y estuvo asociado a la indexación de la deuda interna en TES denominados en UVR, como resultado de las alzas en la inflación que dieron lugar a un incremento de 9,2% en la valoración del UVR (pasando de 283,3 a 309,2)²⁹. Por otro lado, los intereses de la deuda externa, pese a la depreciación del peso, tuvieron un incremento inferior al observado en el PIB por lo que perdieron participación en términos de este indicador, mientras intereses por otros conceptos como sentencias y laudos judiciales la mantuvieron.

Por su parte, los gastos de funcionamiento incrementaron 0,2pp del PIB, mientras las prestaciones sociales se redujeron 0,3pp. En el primer caso, en particular se observó un aumento en el consumo de bienes y servicios por el pago a operadores del SITP en el Distrito Capital (GM), así como un aumento de los costos por compra de café reportados por el Fondo Nacional del Café (GCE). En el segundo caso, si bien en términos nominales el total de las prestaciones sociales aumentó, se observó una leve reducción en el gasto de la ADRES destinado a cubrir el presupuesto máximo para servicios y tecnologías en salud no financiados con cargo a la UPC, dada la inclusión de nuevos procedimientos con cargo a la UPC cubiertos en el PBS, que antes se estaban financiando con presupuestos máximos.

²⁸ Si bien en la información contable que se emplea como insumo para la compilación de las estadísticas de devengo estos gastos solo se reportan en cuentas de orden, se incorporaron en las estadísticas considerando que tienen una alta probabilidad de ejecución.

²⁹ Del total de deuda representada en títulos a valor de mercado, el 77% corresponde a los colocados en mercados internos, de los cuales el 35% está denominado en UVR.

Transacciones de financiamiento de GG

Al cierre del 2T2022 la adquisición neta de activos financieros (AF) de 1,5% del PIB en GG estuvo jalonada por GM y GD (1,6% y 0,4% del PIB, respectivamente), mientras que el incurrimento neto de pasivos de 1% del PIB se asoció principalmente a lo ocurrido en GCP (1,4% del PIB) (Tabla 17). La adquisición neta de AF se evidenció mayoritariamente en un aumento de las disponibilidades de tesorería, así como de las cuentas por cobrar³⁰, como resultado del balance positivo en la generación de ingresos, principalmente por impuestos y dividendos, así como de los flujos de transferencias entre los distintos niveles de gobierno. Por su parte, el incurrimento neto de pasivos obedeció principalmente a la ejecución de las proyecciones de financiamiento de GCP, mediante la colocación neta³¹ de títulos de deuda interna, y al reconocimiento de pasivos con cargo al FEPC, pese a que el gobierno ya ha puesto en marcha los mecanismos de pago definidos en el MFMP 2022.

Tabla 17. Transacciones de financiamiento del GG por sector 2T 2022

Subsector	Adquisición neta de AF (1)		Incurrimento neto de pasivos (2)		Transacciones en AF y pasivos (1-2)	
	\$MM	%PIB	\$MM	%PIB	\$MM	%PIB
Gobierno Central (GC)	-476	0,0	16.180	1,2	-16.657	-1,2
Gobierno Central Presupuestario (GCP)	188	0,0	19.024	1,4	-18.836	-1,3
Gobierno Central Extrapresupuestario (GCE)	1.511	0,1	-669	0,0	2.180	0,2
Fondos de Seguridad Social (FSS)	-564	0,0	187	0,0	-750	-0,1
Gobierno Departamental (GD)	5.212	0,4	433	0,0	4.779	0,3
Gobierno Municipal (GM)	22.030	1,6	1.864	0,1	20.165	1,4
Gobierno General (GG)	21.117	1,5	13.579	1,0	7.538	0,5

*Los datos se presentan consolidados a nivel intrasectorial e intersectorial.

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

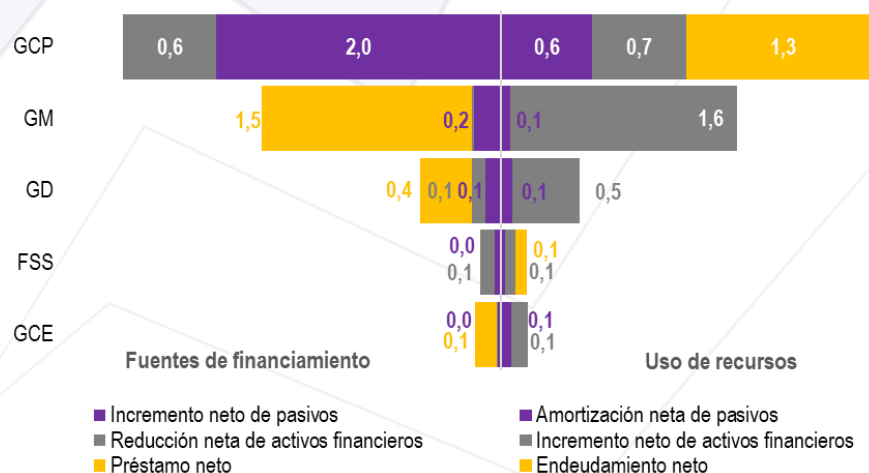
Con respecto a las fuentes y usos del financiamiento, al cierre del 2T2022 GCP registró la mayor parte de estos flujos (Gráfico 18, Tabla 18). Las fuentes, explicadas principalmente por un aumento de 2% del PIB en los pasivos, estuvieron relacionadas con la colocación neta de títulos de deuda interna, la contratación de préstamos externos con banca multilateral y la acumulación de intereses por pagar con vencimiento en periodos futuros (1,5% del PIB), sumado al incremento de saldos pendientes de pago por diferencial de compensación a importadores y refinadores de combustibles a través del FEPC (0,5% del PIB), así como por el incremento de pasivos por prestaciones sociales de sus funcionarios, pagaderas en periodos futuros (0,1% del PIB). Además, se observó una recomposición de los AF, por la distribución de dividendos de Ecopetrol sobre las utilidades de 2021, que representó una reducción de las inversiones y al tiempo un incremento de las cuentas por cobrar.

³⁰ El aumento de las cuentas por cobrar en esta primera mitad de la vigencia fiscal es consistente con la dinámica propia del registro en base devengo, dado que los ingresos se reconocen en el momento en que se origina el derecho a su cobro y es en esta época del año en que se causa gran parte de los impuestos territoriales, a través de la expedición de recibos por los impuestos predial, vehículos automotores y otros, así como la distribución de dividendos de las empresas en las que la nación y los territorios tienen participaciones de capital, una vez se aprueba su distribución en la asamblea anual de accionistas.

³¹ Colocaciones o contrataciones menos amortizaciones.

En cuanto a los usos, además de financiar el déficit (endeudamiento neto) del sector con estos recursos (1,3% del PIB), hubo un incremento de la disponibilidad de tesorería y de las cuentas por cobrar a Ecopetrol como se mencionó previamente (0,7% del PIB), a la vez que fueron usados por la ANI en la amortización neta de pasivos con los concesionarios de proyectos de infraestructura y por la UGPP en la amortización de pasivos pensionales (0,6% del PIB).

Gráfico 18. Fuentes de financiamiento y uso de recursos del GG por sector (%PIB) 2T 2022



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

En los subsectores GM, GD y GCE el superávit (préstamo neto de 1,5%, 0,4% y 0,1% del PIB, respectivamente) fue la mayor fuente de financiamiento, consistente con el incremento neto de los ingresos con contrapartida en los AF (Gráfico 18, Tabla 18). Además, GM y GD registraron otras fuentes asociadas con la adquisición de pasivos por 0,2% y 0,1% del PIB, respectivamente. El primero, mediante la colocación de títulos de deuda y la contratación de préstamos con la banca comercial, de acuerdo con los cupos de endeudamiento autorizados para apalancar los proyectos de inversión, así como a través del uso de crédito con concesionarios de los sistemas integrados de transporte público. El segundo se financió a través de cuentas por pagar de diversa índole y del uso de los activos en el FONPET para el pago de pensiones (0,1% del PIB). Estos recursos se vieron reflejados en un incremento de los AF en las tesorías de todos los subsectores (0,9% del PIB), así como en la acumulación de cuentas por cobrar, en GM mayoritariamente por impuestos predial y de vehículos automotores, así como por dividendos a Empresas Públicas de Medellín E.S.P y Empresa de Energía de Bogotá (0,8% del PIB), y en GD por transferencias del SGR y SGP provenientes de otros niveles de gobierno (0,2% del PIB). También se registró incremento de las inversiones y los recursos entregados en administración a fiducias en ambos subsectores por 0,2% del PIB. En el componente de pasivos estos recursos fueron usados en la amortización de pasivos pensionales (0,2% del PIB).

Por su parte, los FSS redujeron sus activos financieros en 0,1% del PIB para cubrir su déficit de igual magnitud. Esto se vio reflejado mayoritariamente en Colpensiones, que registró una

disminución de las disponibilidades de efectivo y de las inversiones en títulos de tesorería TES, compensada parcialmente con un incremento de las cuotas partes por cobrar.

Tabla 18. Fuentes de financiamiento y uso de recursos del GG por sector 2T 2022

Concepto	2T (\$MM)						2T (%PIB)					
	GCP	GCE	FSS	GD	GM	GG*	GCP	GCE	FSS	GD	GM	GG*
Fuentes de financiamiento	36.963	2.550	2.089	7.915	23.435	44.282	2,6	0,2	0,1	0,6	1,7	3,2
Incremento neto de pasivos	27.902	315	603	1.529	2.689	25.854	2,0	0,0	0,0	0,1	0,2	1,9
Emisión neta de títulos de deuda	16.784	0	0	0	572	17.534	1,2	0,0	0,0	0,0	0,0	1,3
Efectivo y depósitos de terceros	518	134	603	0	1.194	1.077	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1
Adquisición neta de cuentas por pagar y otros	10.600	181	0	1.529	924	7.243	0,8	0,0	0,0	0,1	0,1	0,5
Reducción neta de activos financieros	9.060	146	1.487	1.301	210	10.646	0,6	0,0	0,1	0,1	0,0	0,8
Reducción neta de préstamos por cobrar	2.060	0	44	4	4	3.667	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3
Reducción neta de inversiones	6.767	146	0	0	192	5.883	0,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,4
Reducción neta de cuentas por cobrar y otros	233	0	1.442	1.296	14	1.096	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0	0,1
Préstamo neto	0	2.089	0	5.085	20.535	7.783	0,0	0,1	0,0	0,4	1,5	0,6
Uso de recursos	36.950	2.641	2.442	7.609	23.065	44.037	2,6	0,2	0,2	0,5	1,7	3,2
Incremento neto de activos financieros	9.248	1.657	923	6.513	22.240	31.763	0,7	0,1	0,1	0,5	1,6	2,3
Incremento neto del efectivo	3.803	749	0	2.855	7.707	13.126	0,3	0,1	0,0	0,2	0,6	0,9
Incremento neto de cuentas por cobrar	5.428	587	640	2.717	13.834	18.627	0,4	0,0	0,0	0,2	1,0	1,3
Incremento neto de otros AF	18	321	283	940	699	10	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0
Amortización neta de pasivos	8.878	983	416	1.096	825	12.275	0,6	0,1	0,0	0,1	0,1	0,9
Amortización neta de préstamos por pagar	3.306	314	0	0	0	4.195	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3
Amortización neta de pensiones	5.555	530	0	1.014	825	7.923	0,4	0,0	0,0	0,1	0,1	0,6
Amortización neta de cuentas por pagar y otros	17	139	416	82	0	157	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Endeudamiento neto	18.824	0	1.103	0	0	0	1,3	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0
Discrepancia estadística	13	-91	-353	306	370	245	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

* La suma de cada uno de los sectores no equivale al valor total de GG, dado que hay operaciones que se consolidan en GC y GG.

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

Tabla 19. Transacciones de financiamiento del GG 2T 2021-2022

Concepto	2T (\$MM)		2T (%PIB)	
	2021	2022	2021	2022
Adquisición neta de AF (1)	12.833	21.117	1,1	1,5
Incurrimiento neto de pasivos (2)	20.327	13.579	1,7	1,0
Transacciones en AF y pasivos (1-2)	-7.494	7.538	-0,6	0,5

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

En comparación con el primer semestre de 2021, el GG presentó un aumento de 0,5pp del PIB en la adquisición neta de AF y una reducción de 0,7pp en el incurrimiento neto de pasivos, consistente con el superávit de 0,5% del PIB superior en 1,1pp con respecto al déficit registrado en el mismo periodo de 2021 (0,6% del PIB), que llevó a la contratación de niveles superiores de deuda (Tabla 19). La mayor acumulación de activos en el primer semestre de 2022 fue jalónada mayoritariamente por un crecimiento significativo de las cuentas por cobrar en GM, dados los ajustes en el calendario tributario y en el procedimiento para la expedición de los documentos de cobro por impuestos, sumado al incremento de los excedentes financieros distribuidos por EPM. Por otra parte,

en el primer semestre de 2022 GCP emitió menores montos en títulos de deuda, en especial en mercados externos, acorde con las proyecciones del MFMP, en el que se estimaba que las necesidades de financiamiento se retraerían a niveles prepandemia.

Otros Flujos Económicos (OFE)

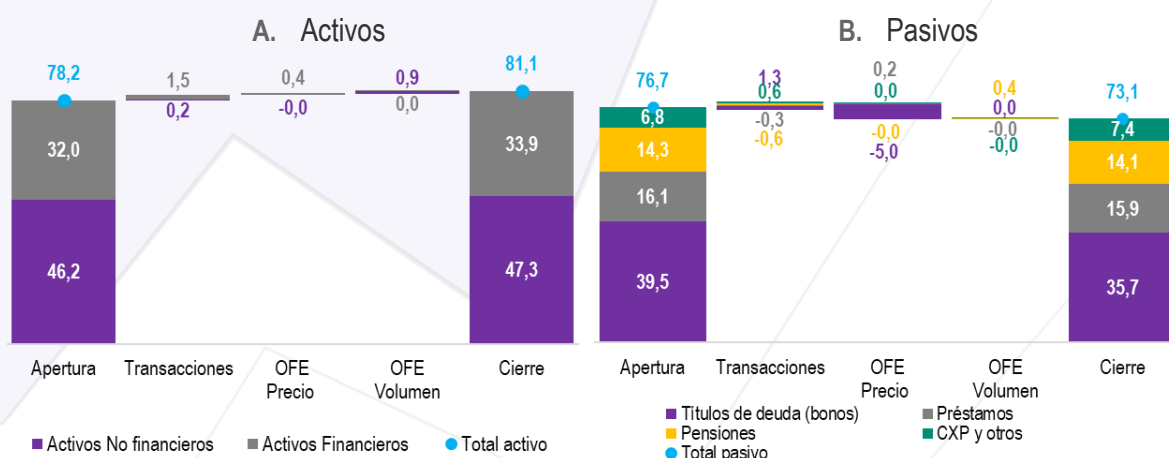
En este apartado se explica en detalle la variación total del patrimonio neto debido a los Otros Flujos Económicos (OFE). Los OFE son variaciones en los saldos que no son el resultado de transacciones, e inciden sobre los precios o las cantidades de los activos y pasivos. Un ejemplo de OFE asociado a cambios en los precios es la variación neta en los saldos de la deuda pública denominada en moneda extranjera, por variaciones en los tipos de cambio. Un OFE relacionado con las cantidades podría ser la pérdida de bienes públicos a causa de fenómenos naturales.

Activos de GG

Al cierre del 2T2022 los saldos de activos de GG aumentaron en 2,9pp del PIB, 1,9pp en los AF (64%) y 1,0pp en los ANF (36%) (Gráfico 19A). El incremento en los AF se dio principalmente a través de las transacciones (1,5% del PIB) descritas en el apartado anterior, y por efecto de OFE de 0,4% del PIB, asociados al reconocimiento de un mayor valor de la participación que la nación posee en Ecopetrol, considerando los resultados favorables que ha registrado la empresa en lo corrido de 2022. Por su parte, los ANF crecieron en 0,2% del PIB por las transacciones de GM que se mencionaron en el apartado *Préstamo neto de GG* y en 0,9% del PIB por OFE, ante el aumento en la valoración de las reservas de recursos minerales y petroleros, dados los precios favorables del petróleo y la depreciación del peso.

En relación con el mismo periodo de 2021 los activos de GG cerraron con una reducción de 10,5pp, pasando de 91,7% del PIB a 81,1% del PIB, asociada al efecto denominador (PIB), puesto que nominalmente tuvieron un incremento de 5%. El mayor efecto se observó en los ANF con una reducción de 6,7pp, dado que el inventario de activos fijos y de terrenos está valorado a precios históricos, no sujetos a revaloración por cambios en los precios y afectados por pérdidas de valor por su uso. Lo anterior, pese al incremento nominal en estas categorías y a los OFE por la valoración de las reservas mineras y petroleras. Por su parte, los AF presentaron una reducción de 3,8pp, que se explica principalmente por la venta de las inversiones que la Nación tenía en ISA, realizada en el tercer trimestre de 2021, y la reducción de las inversiones que los gobiernos territoriales tienen en títulos a través del FONPET; lo anterior, si bien hubo incrementos nominales en la inversión que la nación tiene en Ecopetrol, la disponibilidad de recursos en tesorería y las cuentas por cobrar mayoritariamente por impuestos en GM y por dividendos en GCP, considerando que la distribución de utilidades de Ecopetrol S.A. fue superior en 2022 en relación con 2021.

Gráfico 19. Evolución de los Activos y Pasivos del GG (% PIB) 2T 2022



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

Pasivos de GG

Durante el primer semestre de 2022 los saldos de pasivos del GG presentaron una reducción neta de 3,6pp del PIB, como resultado de transacciones por 1,0% del PIB y OFE por -4,6% del PIB (Gráfico 19B). Las transacciones, descritas en la sección *Transacciones de financiamiento de GG*, se concentraron en GCP. Los OFE estuvieron relacionados principalmente con cambios en los precios (-4,9% del PIB), seguidos de cambios en volumen (0,3% del PIB). Los primeros fueron reportados en su mayoría por GCP, por la caída de los precios de mercado de los títulos de deuda interna y externa (-5,4pp del PIB), ante el aumento generalizado en las tasas de interés de mercado³² para neutralizar el aumento de la inflación y dada la mayor prima de riesgo país. Efecto contrarrestado parcialmente por el incremento en el valor de la deuda externa, en títulos de deuda (0,3% del PIB) y préstamos (0,2% del PIB), por el aumento de la TRM de \$3.981,16 en diciembre 2021 a \$4.127,27 en junio 2022. Por otro lado, los OFE de volumen fueron reportados principalmente por GCP y GCE y estuvieron asociados a cambios en el cálculo actuarial de pensiones.

Con respecto al 2T2021, los pasivos de GG cerraron con una reducción de 13,8pp, pasando de 86,9% del PIB a 73,1% del PIB. La categoría en la que se evidenció una mayor reducción (9,8pp) fue la de títulos de deuda por la caída en los precios de mercado previamente mencionada, aún con un incremento de 11% en su valor nominal por nuevas emisiones e intereses causados, pagaderos en periodos futuros, y de 13% en su valor facial en pesos. Situación similar se registró en la categoría préstamos, que se redujo 0,5pp del PIB, si bien presentó un incremento de 15% en términos nominales. Por su parte, los pasivos pensionales registraron una reducción de 3pp, tanto por el efecto denominador del PIB como por los pagos de la nómina pensional.

³² En particular, la tasa de intervención del Banco de la República en Colombia pasó de 3% en diciembre de 2021 a 6% en junio de 2022.

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 2021, la discrepancia estadística en la estimación del resultado fiscal del SPNF fue de \$2.065mm, equivalente a -0,1% 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 y 2021 por \$3.856mm. En 2022 se realizaron amortizaciones por \$2.713 mm, con lo cual el saldo de dicho pasivo corresponde a \$8.879 mm.

Como se mencionó, por distintas limitaciones metodológicas y de información no es posible asignar a vigencias específicas el mayor déficit que generó la acumulación de dichas cuentas por pagar de pasivos costosos. Sin embargo, para realizar las amortizaciones de dichos pasivos se requirieron fuentes de financiamiento adicionales en 2019, 2020 y en lo corrido de 2021, 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 2T2022 el monto total de dichas operaciones de amortización (que implicaron mayor financiamiento para la Nación) corresponden a \$2.713mm. Al restarle ese valor a la discrepancia estadística, la misma se ubica en \$648mm, equivalente a 0,0% del PIB, resultado consistente con los niveles históricos reportados.