



MINISTERIO DE HACIENDA Y  
CRÉDITO PÚBLICO

# CIERRE **FISCAL**

Sector Público No Financiero  
Tercer Trimestre 2023

# Tabla de contenido

<b>1. Introducción</b> .....	<b>3</b>
<b>2. Resumen ejecutivo</b> .....	<b>4</b>
<b>3. Estadísticas en base caja modificada</b> .....	<b>5</b>
Gobierno Nacional Central (GNC) .....	5
Resto del Nivel Central .....	9
Gobierno Central (GC).....	10
Regionales y Locales (R&L).....	11
Seguridad Social (SS).....	13
<b>Pensiones</b> .....	14
<b>Salud</b> .....	15
Gobierno General (GG).....	16
Empresas Públicas .....	19
Sector Público No Financiero (SPNF).....	20
Sector Público Financiero (SPF).....	23
<b>4. Anexo: Discrepancia estadística</b> .....	<b>25</b>

## 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. Teniendo en consideración lo anterior, este documento presenta de manera detallada los resultados de balance y deuda bajo la metodología de caja modificada (MEFP 1986) para el SPNF y SPF<sup>1</sup>.

---

<sup>1</sup> Todas las cifras presentadas en este documento son preliminares. Es importante considerar en el análisis del balance como porcentaje del PIB utiliza los datos de PIB publicados por el DANE. Adicionalmente, las cifras de deuda de este documento se calculan como proporción del PIB acumulado durante los últimos 12 meses, con corte al tercer trimestre de 2023.

## 2. Resumen ejecutivo

- » **Con corte al tercer trimestre de 2023 el Sector Público No Financiero (SPNF) registró un superávit fiscal de 0,5% del PIB recuperándose 3,7 puntos porcentuales (pp), respecto al resultado observado en el mismo periodo del año anterior.** Este resultado se explica principalmente por la recuperación de 3,3pp que presentó las métricas fiscales del Gobierno General y la recuperación conjunta de 0,3pp que presentaron las empresas públicas y el Sector Público No Modelado (SPNM).
- » **Consistente con lo anterior, el balance fiscal del Gobierno General (GG) presentó una recuperación de 3,3pp del PIB, pasando de un déficit de 3% del PIB en el 3T2022 a un superávit de 0,3% en 3T2023.** Este comportamiento está explicado por la recuperación en las métricas fiscales del Gobierno Nacional Central (GNC) (+1,9pp del PIB), del sector de Seguridad Social (+1,0pp del PIB) y del resto del nivel central (+0,6pp del PIB). Esto se vio parcialmente contrarrestado por el deterioro del balance de regionales y locales, en línea con el último año del ciclo político territorial (-0,2pp del PIB).
- » **A cierre del 3T2023, las métricas de deuda del SPNF se vieron corregidas respecto al dato de cierre de 2022.** En particular la deuda agregada se redujo 4,1pp del PIB, pasando de 67,9% del PIB al cierre de 2022 a 63,8% del PIB en el 3T2023. Por su parte, la deuda consolidada del SPNF, que descuenta los efectos de los pasivos contraídos entre las distintas entidades que conforman el SPNF, se redujo 5,8pp del PIB, pasando de 59,9% a 54,1% del PIB. Finalmente, la deuda neta alcanzó un nivel de 43,2% del PIB, reduciéndose 8,2pp respecto al 4T2022.
- » **De manera similar, la deuda agregada, consolidada y neta del Gobierno General presentaron una disminución entre el 3T2023 y el dato de cierre de 2022.** La deuda agregada tuvo una reducción de 3,8pp del PIB, ubicándose al cierre de septiembre en 60,8% del PIB, mientras que la deuda consolidada presentó una reducción de 3,3pp, ubicándose en 53,9% del producto. Finalmente, la deuda neta se redujo 6,3pp, cerrando el tercer trimestre en 44,2% del PIB. Al respecto es importante recalcar que las métricas de deuda del Gobierno General están marcadas por la corrección en la deuda del GNC, en la medida que esta representa el 93,9% de la deuda total del GG.

### 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 tercer trimestre de 2023, el déficit fiscal del GNC se ubicó en 1,4% del PIB, reduciéndose en 1,9pp frente al mismo periodo del año anterior. Este resultado se explica por un aumento de 2,6pp del PIB en los ingresos y un incremento en los gastos de 0,7pp como porcentaje del producto.
- » El aumento observado en los ingresos del GNC en este periodo (2,6pp de PIB) es resultado de un incremento de 2,4pp en los ingresos tributarios, 0,1pp en fondos especiales y de 0,1pp en los recursos de capital. Por su parte, los gastos del GNC aumentaron 0,7pp como porcentaje del PIB, derivado del incremento de los gastos de funcionamiento, que son parcialmente compensados por una disminución en el gasto en intereses y la inversión.
- » La deuda neta del GNC al cierre del tercer trimestre de 2023 se ubicó en 52,6% del PIB, lo que representa una disminución de 5,3pp frente al cierre de 2022 y de 4,4pp frente al observado del tercer trimestre de 2022.

**El balance fiscal del GNC acumulado hasta septiembre de 2023 se ubicó en -1,4% del PIB, corrigiéndose en 1,9pp del PIB frente al mismo periodo de 2022.** Este comportamiento se explica por un aumento en los ingresos, y contrarrestada parcialmente por el incremento del gasto total. Los mayores ingresos están asociados, por una parte, al incremento sustancial del recaudo tributario en línea con la dinámica de la economía colombiana y los favorables términos de intercambio de 2022, así como con las modificaciones tributarias de las Leyes 2155 de 2021 y 2277 de 2022, y la finalización de algunos beneficios tributarios. Por otra parte, se destacan los mayores excedentes financieros provenientes de las utilidades del Banco de la República y del Grupo Bicentenario, así como de las transferencias de la Agencia Nacional de Hidrocarburos. En cuanto al gasto total, este comportamiento se fundamenta en las mayores presiones de gasto de funcionamiento, que se contrarrestaron parcialmente por una disminución en el gasto en inversión e intereses. En este sentido, el comportamiento del gasto refleja, por una parte, el impacto de las presiones sobre el gasto de funcionamiento asociados a pensiones, transferencias a subsidios de energías y universidades, salud

y FEPC; mientras que, por otra parte, se presenta el impacto de la disminución de las tasas de interés de los TES sobre el gasto de intereses y una reducción en la inversión.

**En este sentido, el superávit primario del GNC en el tercer trimestre del 2023 se ubicó en 1,7% del PIB, lo cual representa una mejora de 1,7pp frente al equilibrio primario registrado en el mismo periodo del año 2022. Ahora bien, lo anterior implica que el gasto de intereses se ubicó en 3,1% del PIB, cifra 0,2pp inferior a la registrada en el tercer trimestre de 2022 (3,3% del PIB).**

**Al tercer trimestre de 2023, los ingresos totales aumentaron 29,5% en términos nominales frente al mismo periodo del año anterior. Lo anterior, explicado principalmente por el mayor recaudo tributario y el aumento en los ingresos de capital.**

- Frente al mismo periodo de 2022, los ingresos tributarios presentaron un crecimiento nominal de 30,5%. Esto es explicado por el crecimiento de la economía colombiana durante 2022, los favorables términos de intercambio, la materialización de las disposiciones tributarias de las Leyes 2155 de 2021 y 2277 de 2022, junto con la finalización de algunos beneficios tributarios establecidos en la Ley de Turismo y la Ley de Inversión Social. Esto se reflejó principalmente en un crecimiento del recaudo de cuotas del impuesto de renta, retención en la fuente e IVA interno.
- Por su parte, los recursos de capital presentaron un incremento de 0,1pp como porcentaje del PIB como consecuencia del incremento de los dividendos que el Grupo Ecopetrol y el Grupo Bicentenario transfirieron a la Nación, las utilidades giradas por el Banco de la República y los excedentes de la ANH.

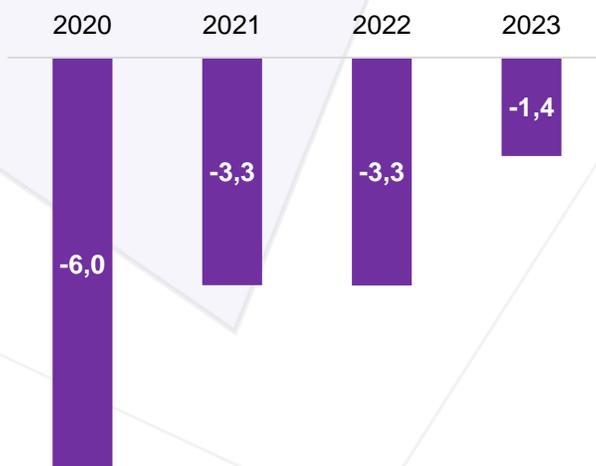
#### Cuadro 1. Balance Fiscal del GNC

CONCEPTO	III Trim (\$mm)		III Trim (% del PIB)	
	2022	2023	2022	2023
<b>Ingresos Totales</b>	<b>185.521</b>	<b>240.209</b>	<b>12,7</b>	<b>15,3</b>
Tributarios	164.493	214.714	11,2	13,7
No Tributarios	1.032	1.053	0,1	0,1
Fondos Especiales	2.296	3.296	0,2	0,2
Recursos de Capital	17.700	21.147	1,2	1,3
<b>Gastos Totales</b>	<b>234.304</b>	<b>262.854</b>	<b>16,0</b>	<b>16,7</b>
Intereses	48.902	49.110	3,3	3,1
Funcionamiento **	156.677	187.139	10,7	11,9
Inversión**	28.743	26.644	2,0	1,7
Préstamo Neto	(18)	(39)	0,0	0,0
<b>Balance Total</b>	<b>-48.784</b>	<b>-22.644</b>	<b>-3,3</b>	<b>-1,4</b>
<b>Balance Primario</b>	<b>119</b>	<b>26.466</b>	<b>0,0</b>	<b>1,7</b>

\*\* 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.

**Gráfica 1. Balance Fiscal Total del GNC 3T 2020-2023 (% PIB)**



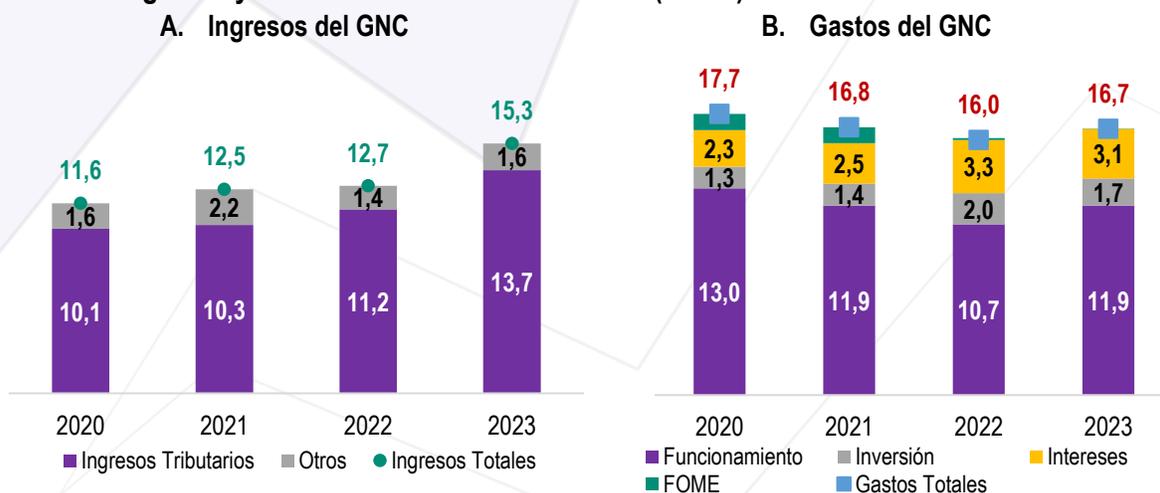
Fuente: Fuente: DGPM - MHCP

**Por otra parte, para el tercer trimestre del año los gastos totales del GNC crecieron en términos nominales 12,2% (+0,7pp del PIB) frente al mismo periodo de la vigencia anterior, lo cual se explica principalmente por la mayor presión en el gasto de funcionamiento. Esta dinámica es parcialmente compensada por la reducción del gasto en intereses y la inversión.**

- Durante este periodo el gasto en intereses presentó un crecimiento nominal marginal de 0,4%, alcanzando 3,1% del PIB, lo que es consistente con una reducción de 0,2pp del PIB frente al 3T2022 (3,3% del PIB). Esta dinámica se explica por la disminución de la tasa de interés de mercado respecto al año anterior, que disminuye la colocación de bonos a descuento, junto con la reducción como porcentaje del PIB de la causación de intereses de TES emitidos en UVR en línea con la desaceleración de la inflación observada a septiembre de 2023. Esta dinámica se vio parcialmente contrarrestada por la mayor depreciación promedio del peso frente al mismo periodo de 2022, que aumenta el gasto en intereses de deuda externa.
- Durante este periodo, el gasto en funcionamiento experimentó un incremento nominal de 19,4%, como resultado del crecimiento de 20,9% en el rubro de transferencias (+1,1pp del PIB). De este, los rubros que explican esta dinámica son pensiones (+0,5pp del PIB), otras transferencias (+0,5pp del PIB), aseguramiento en salud (+0,2pp del PIB) y FEPC (+0,2pp del PIB), los cuales se ven parcialmente contrarrestados por una disminución de 0,4pp del PIB en la transferencia que realiza el GNC al Sistema General de Participaciones (SGP).

- En el tercer trimestre de 2023 la inversión se ubicó en 1,7% del PIB, lo que implica una contracción de 7,3% en términos nominales y de 0,3pp del PIB frente al mismo periodo del año anterior (2,0% del PIB).

**Gráfica 2. Ingresos y Gastos del GNC 3T 2020 – 2023 (% PIB)**

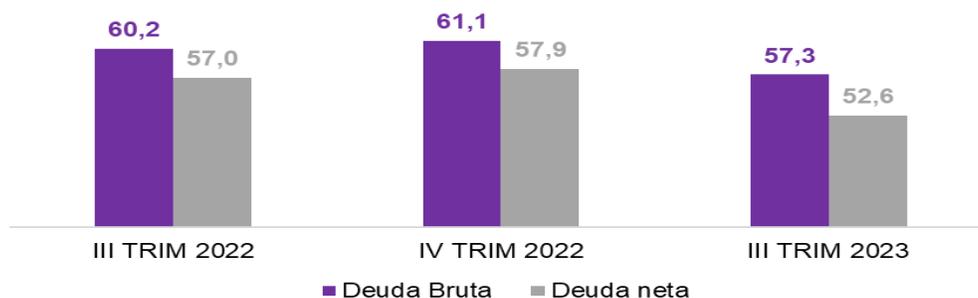


El gasto de funcionamiento e inversión incluye pagos y deuda flotante

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

**Durante el tercer trimestre de 2023, tanto la deuda bruta como la deuda neta disminuyeron frente al cierre de 2022.** Esta reducción se explica por el impacto de la apreciación del peso sobre la valoración de la deuda externa frente a diciembre de 2022 y por la acumulación de activos internos. De este modo, la deuda neta se ubicó en 52,6% del PIB, menor en 5,3pp frente al cierre de 2022 (57,9% del PIB). En este mismo periodo la deuda bruta cerró en 57,3% del PIB, inferior en 3,8pp frente al cierre de 2022 (61,1% del PIB). Lo anterior es consistente con el hecho de que los activos financieros cerraron en 4,6% del PIB el tercer trimestre de 2023, mayores en 1,4pp frente al cierre de 2022 (3,2% del PIB).

**Gráfica 3. Deuda del GNC (% del PIB) \***



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

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

## Resto del Nivel Central

Durante el 3T2023, el Resto del Nivel Central presentó una mejora de 0,6pp del PIB en su balance, pasando de un déficit de 0,4% del PIB en 3T2022 a un superávit de 0,2% del PIB. Lo anterior se explica por una mejora de 0,9pp en el resultado fiscal Fondo de Estabilización de los Precios de los Combustibles (FEPC), el cual paso de un déficit de 0,9% en 3T2022 a un superávit fiscal cercano al equilibrio (0% del PIB) en 3T2023. Lo anterior, estuvo parcialmente contrarrestado por un deterioro en el balance de los Establecimientos Públicos de 0,3pp, ubicándose al cierre de 3T2023 en 0,1% del PIB.

Tabla 2. Balance Resto del Nivel Central

SECTORES	III TRIM (\$MM)		III TRIM (% del PIB)	
	3T 2022	3T 2023*	2022	2023*
Resto del Nivel Central	-5.699	3.688	-0,4	0,2
Establecimientos Públicos	6.202	2.297	0,4	0,1
de los cuales ANH	5.715	804	0,4	0,1
FEPC	-12.534	624	-0,9	0,0
FNC	405	420	0,0	0,0
FONDES	228	348	0,0	0,0

\*Cifras preliminares.

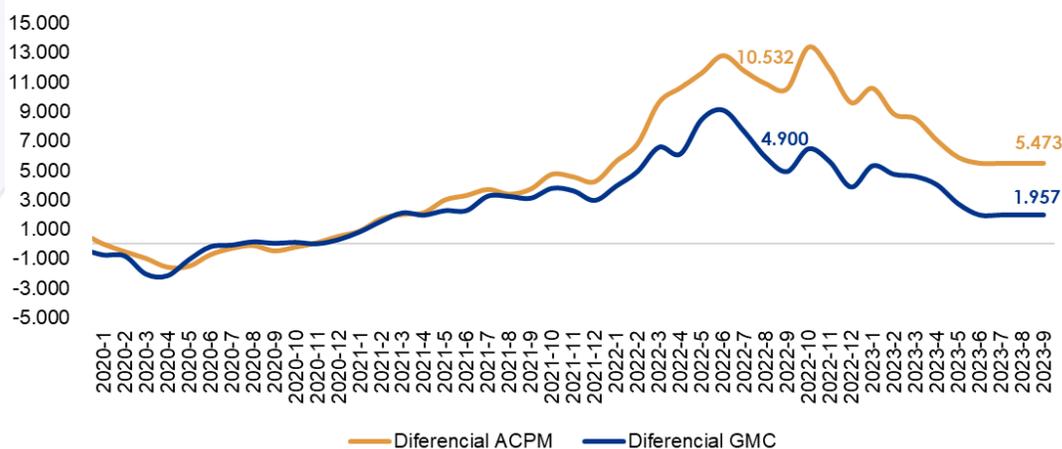
Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

En particular, al cierre del 3T2023 el FEPC registró un superávit fiscal cercano al equilibrio. Este resultado se atribuye a la reducción en el diferencial de compensación del Fondo como resultado de: 1) los ajustes graduales a los precios locales de la Gasolina Motor Corriente (GMC) durante este periodo, 2) la disminución de los precios internacionales de los combustibles, y 3) la apreciación del peso colombiano. A esto se suman los recursos transferidos por la Nación al FEPC para saldar las obligaciones pendientes con Ecopetrol S.A hasta el tercer trimestre de 2022 y con Reficar hasta el cuarto trimestre de 2022.

La reducción en el diferencial de compensación del FEPC se explica por varias razones. En primer lugar, desde octubre de 2022 el Gobierno nacional ha realizado ajustes mensuales y graduales al ingreso al productor de GMC para poder cerrar el diferencial de precios de este combustible. Este esfuerzo, junto con la tendencia decreciente del precio de paridad internacional, permitió que, al cierre del 3T2022, la brecha de precios de este combustible se hubiera reducido un 40%. Por otro lado, pese a que el ingreso al productor del ACPM permaneció estable, la tendencia decreciente de los precios internacionales de los combustibles líquidos durante el periodo explica la disminución del déficit del Fondo por cuenta del ACPM. Específicamente, el diferencial de compensación del ACPM durante los primeros tres trimestres del 2023 ha disminuido un 25% respecto al valor que tenía a este mismo

trimestre el año pasado. En conjunto, el diferencial frente a los precios de referencia local se ubicó en promedio, para el año corrido al tercer trimestre, en \$2.870 pesos por galón para GMC y \$7.521 pesos por galón para ACPM (Gráfica 4).

**Gráfico 4.** Diferencial de precios promedio mensual 2020 a 3T-2023 para GMC y ACPM.



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

En cuanto a los establecimientos públicos del orden nacional, con corte al 3T2023 presentaron un deterioro en el superávit de 0,3pp del PIB, ubicándose en 0,1% del PIB. Este resultado está jalonado por la Agencia Nacional de Hidrocarburos – ANH, dada una reducción en los ingresos que percibe la entidad por los derechos económicos por precios altos. Este comportamiento fue parcialmente compensado por una mejora en el balance del Instituto Colombiano del Bienestar Familiar, mientras que el resto de los establecimientos públicos del orden nacional (FUTIC, ANI, e INVIAS) mantuvieron un resultado relativamente constante, respecto al 3T2022. Por su parte, el FONDES y el FNC mantuvieron un resultado cercano al equilibrio fiscal, permaneciendo relativamente constante respecto al mismo periodo de 2022.

## Gobierno Central (GC)

De acuerdo con lo anteriormente presentado, con corte al 3T2023 el Gobierno Central registró un balance deficitario de 1,2% del PIB, recuperándose 2,5pp respecto al mismo periodo del 2022. Esto se explica por la recuperación de 1,9pp del PIB en el balance fiscal del Gobierno Nacional Central, producto de un incremento en los ingresos, concentrados especialmente en los ingresos tributarios. Además, se suma una mejora de 0,6pp del PIB en el resultado fiscal del resto del nivel central, jalonado por la dinámica del FEPC.

Tabla 3. Balance fiscal del Gobierno Central

SECTORES	III TRIM (\$MM)		III TRIM (% del PIB)	
	3T 2022	3T 2023*	2022	2023*
Gobierno Nacional Central	-48.784	-22.644	-3,3	-1,4
Resto del Nivel Central	-5.699	3.688	-0,4	0,2
<b>Balance Total</b>	<b>-54.483</b>	<b>-18.956</b>	<b>-3,7</b>	<b>-1,2</b>

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

## Regionales y Locales (R&L)

Con corte al 3T2023 el sector de regionales y locales (R&L) presentó un superávit de 0,7% del PIB, deteriorándose en 0,2pp del PIB respecto al 3T2022. Este resultado se explica por el superávit de 0,4% y 0,3% del PIB que registraron las Administraciones centrales y el Sistema General de Regalías (SGR), respectivamente. En particular, respecto al mismo periodo de 2022 el SGR mantuvo su balance fiscal relativamente constante, mientras que las Administraciones Centrales redujeron el suyo en 0,2pp del PIB.

El SGR con corte al 3T2023 presentó un superávit de 0,3% del PIB, manteniéndose relativamente estable respecto al resultado registrado en el mismo periodo del 2022. Este resultado se explica por un crecimiento nominal de 24,3% en los pagos asociados a los proyectos de inversión, los cuales alcanzaron a ser compensados por el crecimiento nominal que presentó el recaudo de regalías (12,7%), dado el buen desempeño en los ingresos provenientes de la explotación de carbón<sup>2</sup>.

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

SECTORES	III TRIM (\$MM)		III TRIM (% del PIB)	
	3T 2022	3T 2023*	2022	2023*
Balance Administraciones centrales	7.842	5.882	0,5	0,4
Balance Resto del nivel regional y local	5.186	5.265	0,4	0,3
FAEP	0	0	0,0	0,0
SGR	5.186	5.265	0,4	0,3
<b>Balance de Regionales y locales</b>	<b>13.027</b>	<b>11.147</b>	<b>0,9</b>	<b>0,7</b>

\*Cifras Preliminares.

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

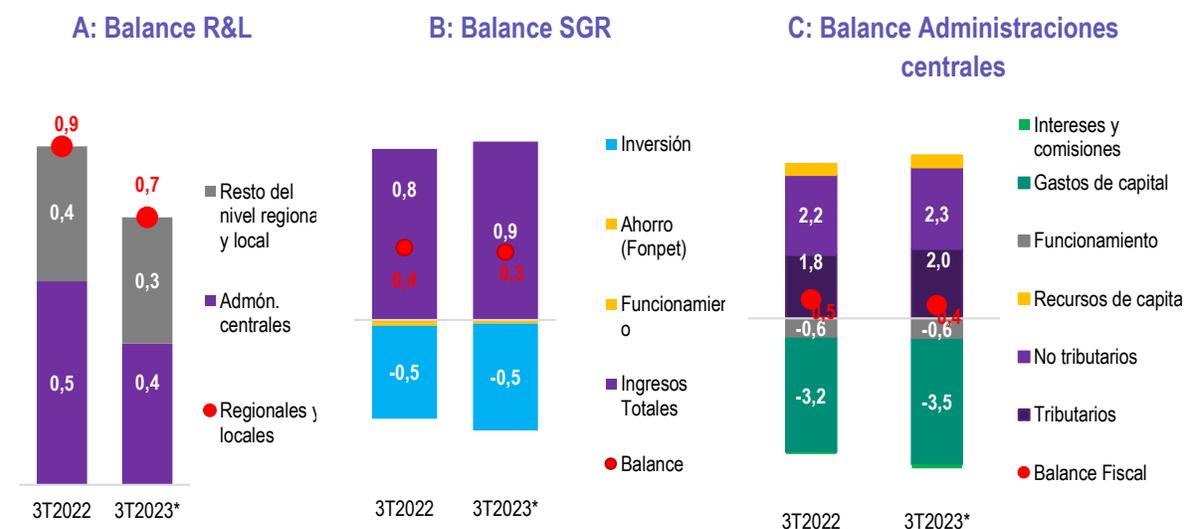
<sup>2</sup> Comparado con el mismo periodo del 2022, entre enero y septiembre de 2023, el precio base de liquidación de regalías de carbón térmico creció en promedio en 170,5%, esto sucedió a la par de una disminución del 5,0% en la producción de carbón en el país.

Los ingresos totales del subsector de Regionales y Locales durante el 3T2023 presentaron un crecimiento nominal de 13,9% (+0,3pp del PIB). Este comportamiento favorable está marcado casi en su totalidad por el incremento generalizado en los ingresos corrientes, producto del aumento en el recaudo tributario, seguido por un aumento en los ingresos por regalías y en las transferencias, particularmente las provenientes del Sistema General de Participaciones (SGP).

Sobre el rubro de ingresos, se destaca el crecimiento nominal de 18,0% de los ingresos tributarios respecto al mismo periodo del año anterior. La dinámica fue impulsada por un crecimiento en el recaudo tanto de las ciudades capitales como de los departamentos. En las capitales, destacan especialmente los aumentos del impuesto de Industria y Comercio (ICA) en un 29%, el impuesto predial unificado en un 15%, y otros tributos en un 19%. Respecto al recaudo de las gobernaciones, se registró un crecimiento del 15% en los impuestos a los cigarrillos y un 8% en los impuestos a los licores. Además, se observó un aumento del 27% en los impuestos a vehículos y del 41% en otros conceptos, explicado por la dinámica registrada en los ingresos provenientes de la contribución sobre contratos de obras públicas, y la tasa pro-deporte y recreación.

Por su parte, los gastos totales del sector presentaron un crecimiento nominal de 19,7% del PIB (+0,5pp del PIB) explicado principalmente por el incremento en los gastos de inversión. Lo anterior es consistente con el ciclo presupuestal del nivel regional al ser el último año de mandato de los gobiernos subnacionales.

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



\* Cifras preliminares.

Fuente: DGPM – MHCP.

## Seguridad Social (SS)

El sector de seguridad social registró un superávit de 0,8% del PIB en el 3T2023, evidenciando una mejoría de 1,0pp del producto en comparación con lo registrado en el mismo periodo de 2022. Este resultado se explica principalmente por las mejores condiciones financieras de mercado que han permitido una recuperación del valor del portafolio del Fondo de Garantía de Pensión Mínima (FGPM) y la acumulación de importantes rendimientos por parte del Fondo Nacional de Pensiones de las Entidades Territoriales (FONPET), así como por el efecto base generado por las pérdidas atípicas registradas durante el primer semestre de 2022<sup>3</sup>.

Tabla 5. Balance Fiscal de la Seguridad Social

CONCEPTO	III TRIM (\$MM)		III TRIM (% del PIB)	
	3T 2022	3T 2023*	2022	2023*
<b>Ingresos Totales</b>	<b>96.458</b>	<b>133.641</b>	<b>6,6</b>	<b>8,4</b>
<b>Aportes del GNC y ET*</b>	<b>54.862</b>	<b>68.970</b>	<b>3,8</b>	<b>4,4</b>
Funcionamiento	54.862	68.970	3,8	4,4
<b>Ingresos Tributarios</b>	<b>41.242</b>	<b>49.295</b>	<b>2,8</b>	<b>3,1</b>
<b>Otros Ingresos</b>	<b>355</b>	<b>15.376</b>	<b>0,0</b>	<b>1,0</b>
Rendimientos Financieros	-4.092	10.561	-0,3	0,7
Otros	4.447	4.815	0,3	0,3
<b>Gastos Totales</b>	<b>99.731</b>	<b>121.403</b>	<b>6,8</b>	<b>7,7</b>
<b>Pagos Corrientes</b>	<b>99.723</b>	<b>121.396</b>	<b>6,8</b>	<b>7,7</b>
<b>Funcionamiento</b>	<b>99.723</b>	<b>121.396</b>	<b>6,8</b>	<b>7,7</b>
Servicios Personales	222	261	0,0	0,0
Transferencias	97.889	120.680	6,7	7,6
Gastos Generales y Otros	1.613	454	0,1	0,0
<b>(DÉFICIT) / SUPERÁVIT</b>	<b>-3.273</b>	<b>12.238</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,8</b>

\*Cifras preliminares, \*\* Entidades territoriales.

Nota: gastos totales incluye deuda flotante.

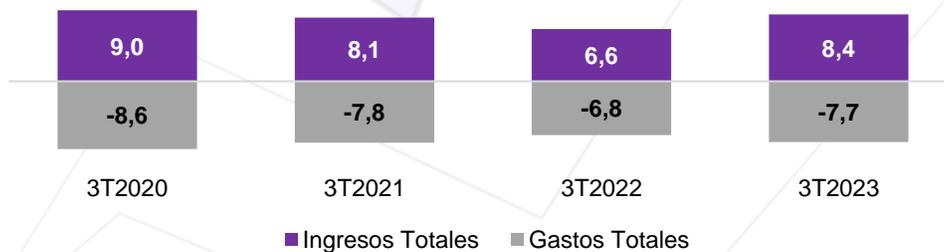
Fuente: DGPM – MHCP.

Al tercer semestre de 2023 los ingresos totales de la seguridad social presentaron un incremento nominal de 38,5%, consistente con un crecimiento de 1,9pp como porcentaje del PIB. Lo anterior, se explica, principalmente por el crecimiento de 1,0pp en los rendimientos financieros

<sup>3</sup> Mayor información al respecto disponible en el Cierre Fiscal 3T-2022: [https://www.minhacienda.gov.co/webcenter/ShowProperty?nodeId=%2FConexionContent%2FWCC\\_CLUSTER-208389%2F%2FidcPrimaryFile&revision=latestreleased](https://www.minhacienda.gov.co/webcenter/ShowProperty?nodeId=%2FConexionContent%2FWCC_CLUSTER-208389%2F%2FidcPrimaryFile&revision=latestreleased)

que de los diferentes fondos pensionales que componen el sector de seguridad social, en especial el FONPET. Esto último contrasta con las pérdidas financieras que tuvo el FONPET y el FGPM en los primeros meses del 2022, lo que generó que los rendimientos financieros del subsector pasaran de -0,3% del PIB en el 3T2022 a 0,7% del PIB en el 3T2023. A esto se suma el incremento de 0,3pp y 0,6pp en los ingresos tributarios y aportes del Gobierno Nacional Central y las Entidades Territoriales, respectivamente.

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

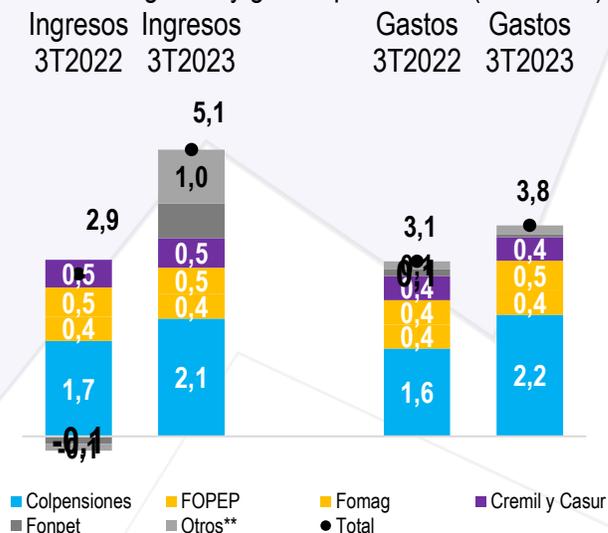


Fuente: DGPM-MHCP

**Por su parte, en lo que respecta a los gastos totales, estos registraron un incremento de 0,9pp como porcentaje del PIB (21,7% en términos nominales), como consecuencia del mayor gasto en pensiones por parte de Colpensiones y las mayores transferencias de la ADRES asociadas, principalmente, al pago de la Unidad de Pago por Capitación (UPC).**

## Pensiones

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



Fuente: DGPM-MHCP

**El subsector de pensiones presentó un superávit fiscal de 0,7% del PIB a cierre del 3T2023.** Este resultado obedece principalmente al amplio incremento en los rendimientos financieros del FONPET. Lo anterior, fruto de las mejores condiciones financieras internas y globales, en consonancia con una menor percepción de riesgo por parte de los mercados. Puntualmente, el valor de dichos rendimientos alcanzó los \$8,9bn en términos nominales.

**Asimismo, el FGPM mantiene la senda de recuperación en el valor de su stock que venía registrando al cierre de la vigencia de 2022,** lo cual es explicado tanto principalmente por mayores ingresos

por aportes y en menor medida por mayores rendimientos financieros<sup>4</sup>, contrarrestado parcialmente por el importante volumen de traslados presentados en la vigencia.

**En lo que respecta a Colpensiones, la entidad presentó un comportamiento contrario al global del subsector, ya que registra un déficit de 0,1% del PIB.** Lo anterior, como consecuencia de las mayores transferencias destinadas al pago de mesadas pensionales, así como por una caída en los ingresos por cotizaciones que no se vieron totalmente compensados por el crecimiento, previamente mencionado, de los traslados desde el RAIS al RPM.

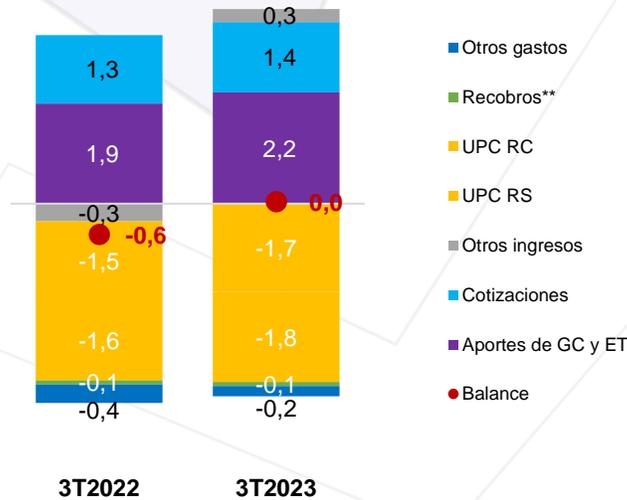
## Salud

**A cierre del 3T2023, el balance del subsector de salud cerró con un superávit cercano al equilibrio fiscal.** Lo anterior, por un crecimiento proporcional entre sus gastos e ingresos, asociados en primer lugar al crecimiento en el gasto de la ADRES, especialmente por las mayores transferencias asociadas al reconocimiento de la UPC tanto en el régimen contributivo como en el subsidiado. Por su parte, el incremento en los ingresos del subsector se explica por el incremento en las transferencias de la Nación. Dado que dicha entidad representa aproximadamente el 95% de ingresos y de gastos

<sup>4</sup> A cierre del tercer trimestre de la vigencia fiscal, el valor del fondo fue de \$35.718 mm.

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.

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



Fuente: DGPM – MHCP, Adres

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

CONCEPTO	\$ MM 2023	% del PIB 2023
<b>Aportes del Gobierno Central y Entidades Territoriales</b>	<b>34.241</b>	<b>2,2</b>
<b>Aportes de la Nación</b>	<b>24.067</b>	<b>1,5</b>
Aportes para Aseguramiento en Salud Cierre	16.131	1,0
Imporenta	7.282	0,5
Impuesto social a las municiones y explosivos	122	0,0
Impuesto social a las armas	10	0,0
Coljuegos	523	0,0
<b>Aportes de las ET</b>	<b>10.173</b>	<b>0,6</b>
SGP	8.381	0,5
Compensación Regalías para el Régimen Subsidiado	0	0,0
Otros recursos ET	1.792	0,1

Fuente: DGPM – MHCP, Adres

## Gobierno General (GG)

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

Con corte al tercer trimestre de 2023 el Gobierno General (GG) registró un superávit fiscal de 0,3% del PIB, recuperándose 3,3pp del PIB respecto al mismo periodo de 2022. Este comportamiento es explicado por la mejora conjunta en las métricas fiscales del Nivel Central (+2,5pp) y el sector de Seguridad Social (+1,0pp), la cual se vio levemente contrarrestada por el deterioro de 0,2pp en el balance del sector de Regionales y Locales, dada la mayor ejecución en los gastos de las Entidades Territoriales, consistente con el último año del ciclo político regional.

En relación con el balance primario del GG, en el 3T2023 se recuperó 3,2pp del PIB, pasando de un superávit primario de 0,3% del PIB en 3T2022 a uno de 3,5% del PIB en los primeros tres trimestres de 2023. Este resultado, responde a las mejoras conjuntas que presentaron en el balance primario del Gobierno Central (+2,5pp), y de Seguridad Social (+1,0pp), compensado por un deterioro de Regionales y Locales (-0,1pp).

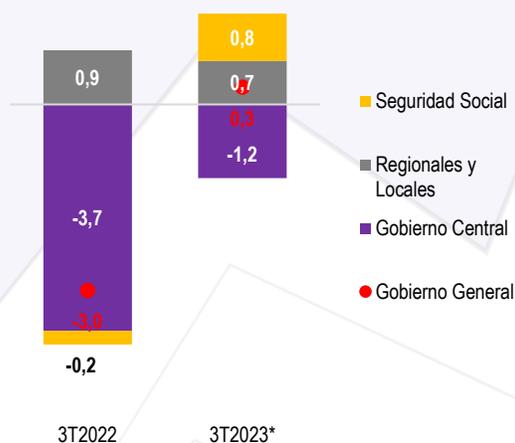
Tabla 7. Balance del Gobierno General (% del PIB)

SECTORES	III TRIM (\$MM)		III TRIM (% del PIB)	
	3T 2022	3T 2023*	2022	2023*
<b>Gobierno Central</b>	-54.483	-18.956	-3,7	-1,2
Gobierno Nacional Central	-48.784	-22.644	-3,3	-1,4
Resto del Nivel Central	-5.699	3.688	-0,4	0,2
<b>Regionales y Locales</b>	13.027	11.147	0,9	0,7
Administraciones Centrales	7.842	5.882	0,5	0,4
Resto del Nivel Regional y Local	5.186	5.265	0,4	0,3
FAEP	0	0	0,0	0,0
SGR	5.186	5.265	0,4	0,3
<b>Seguridad Social</b>	-3.273	12.238	-0,2	0,8
Salud	82	501	0,0	0,0
Pensiones	-3.355	11.736	-0,2	0,7
<b>Balance Total</b>	-44.728	4.429	-3,0	0,3
<b>Balance Primario del Gobierno General</b>	5.008	55.429	0,3	3,5

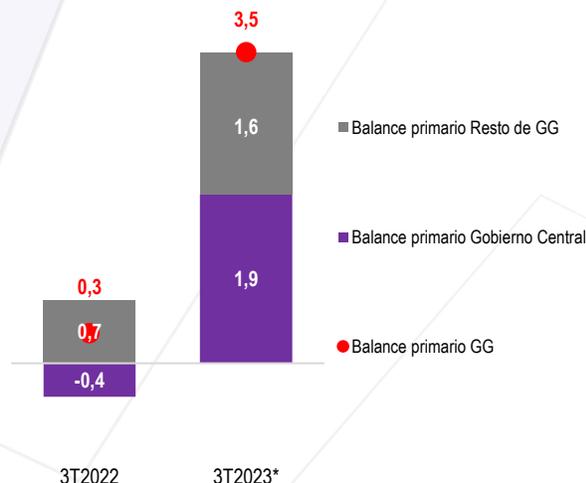
\*Cifras preliminares.

Fuente: DGPM – MHCP

Gráfico 5. Balance total y primario GG  
A: Balance Fiscal del GG



B: Balance primario del GG



\*Cifras preliminares.

Fuente: DGPM – MHCP

De manera consistente con los resultados del balance primario, la deuda agregada<sup>5</sup> del GG presentó una reducción de 3,8pp del PIB respecto al dato del 4T2022, ubicándose al cierre de los primeros tres trimestres de 2023 en 60,8% del PIB. Este resultado se explica por una reducción de 3,7pp en la deuda del Gobierno Nacional Central y de 0,2pp en el diferencial de compensación del FEPC que se encuentra pendiente de pago con los refinadores e importadores de combustible líquidos. Lo anterior se vio parcialmente contrarrestado por un incremento de 0,1pp en la deuda de las administraciones centrales. Respecto al mismo periodo del año anterior, la deuda agregada registró un crecimiento de 2,9pp del PIB.

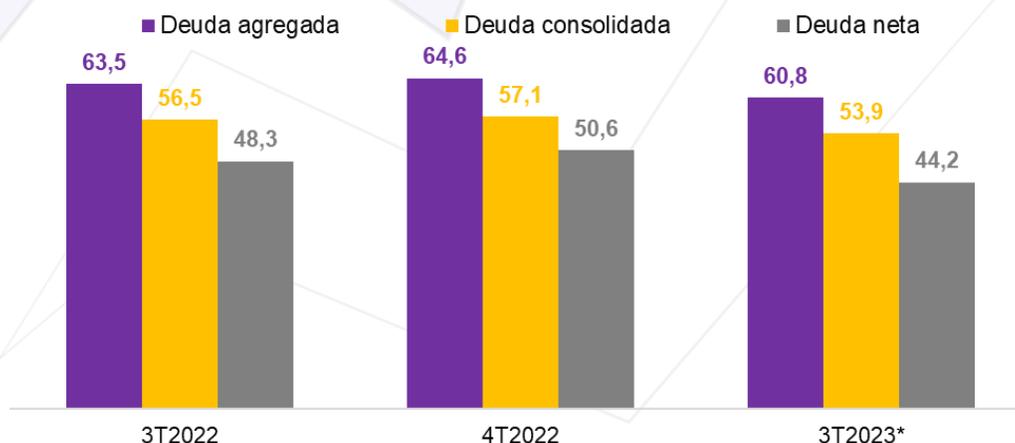
Por su parte, la deuda consolidada del GG, que netea las operaciones de deuda recíprocas entre entidades de gobierno, se ubicó en 53,9% del PIB, reduciéndose 3,3pp respecto al dato del cierre de 2022. Este ajuste es 0,5pp inferior al registrado en la deuda agregada, como resultado de una disminución conjunta de 0,8pp en las deudas contraídas dentro de las distintas entidades que conforman el GG con el GNC y los pagarés de este último, a esto se le suma un crecimiento de 0,3pp por concepto de deuda del GNC con el resto del Gobierno General por concepto de la Cuenta Única Nacional.

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 44,2% del PIB, reduciéndose

<sup>5</sup> 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.

**6,6pp respecto al dato del 4T2022.** Esta disminución es 3,0pp mayor a la observada en la deuda consolidada que se explica por un incremento de 3,5pp del PIB en los activos líquidos internos en posesión de las entidades del Gobierno General, comportamiento que se vio parcialmente contrarrestado por una reducción de 0,5pp en los activos externos. Esta disminución de los activos externos está asociada principalmente a la apreciación de 15,7% del peso colombiano entre el cierre del 2022 y el cierre del 3T2023.

**Gráfico 6.** Deuda del Gobierno General, % del PIB



\*Cifras preliminares.

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

**Fuente:** DGPM – MHCP

## 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 gobiernos<sup>6</sup>.*

**El balance fiscal del sector de empresas públicas cerró el 3T2023 con un balance deficitario de 0,1% del PIB, lo que significa un deterioro de 0,1pp frente al registrado en el mismo periodo de 2022.** El sector terminó el 3T2023 con un déficit de \$1,0 billones, producto de un balance deficitario de \$1,6bn de las empresas locales y un superávit de \$508mm del sector eléctrico o del nivel nacional. El resultado fiscal del sector se vio significativamente influenciado por el deterioro del balance de EPM. Lo anterior por los mayores gastos operativos que tendría que afrontar la empresa por la puesta en operación comercial de las turbinas 3 y 4 de generación del proyecto hidroeléctrico de Ituango, y el mayor pago de intereses que tendría que pagar la empresa como resultado del deterioro de su calificación crediticia que emitió Fitch Ratings sobre las emisiones de deuda de la empresa. Por su

<sup>6</sup> 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.

parte, las empresas del nivel nacional mostraron una leve mejora de sus métricas fiscales jalonadas por un incremento en los ingresos de ventas y rendimientos financieros, junto con una disminución en la deuda flotante (variación de las cuentas por pagar). Sin embargo, esta mejora se vio contrarrestada por un aumento en los gastos operativos en comparación con el tercer trimestre de 2022.

**Tabla 8.** Balance fiscal de las empresas públicas

SECTORES	III TRIM (\$MM)		III TRIM (% del PIB)	
	3T 2022	3T 2023*	2022	2023*
<b>Empresas del nivel nacional</b>	-701	508	0,0	0,0
Sector Eléctrico	-701	508	0,0	0,0
<b>Empresas del nivel local</b>	695	-1.558	0,0	-0,1
EPM	859	-1.087	0,1	-0,1
EMCALI	-43	-177	0,0	0,0
<b>Resto Local</b>	<b>-121</b>	<b>-294</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Metro de Medellín	98	-28	0,0	0,0
EAAB	117	121	0,0	0,0
ETB	-336	-387	0,0	0,0
<b>Balance Empresas Públicas</b>	<b>-5</b>	<b>-1.050</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,1</b>

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).*

Con corte al tercer trimestre del 2023 el Sector Público No Financiero (SPNF) registró un superávit de 0,5% del PIB, presentando una recuperación de 3,7pp del PIB respecto al resultado observado en el mismo periodo del año anterior. Este resultado se explica principalmente por la recuperación de 3,3pp y 0,4pp que presentaron las métricas ficales del Gobierno General y el Sector Público No Modelado (SPNM), esto se vio parcialmente contrarrestado por el deterioro de 0,1pp en la dinámica de las empresas públicas.

**Tabla 9.** Balance Sector Público No Financiero

SECTORES	III TRIM (\$MM)		III TRIM (% del PIB)	
	3T 2022	3T 2023*	2022	2023*
<b>Gobierno General</b>	-44.728	4.429	-3,0	0,3
<b>Gobierno Central</b>	-54.483	-18.956	-3,7	-1,2
Gobierno Nacional Central	-48.784	-22.644	-3,3	-1,4
Resto del Nivel Central	-5.699	3.688	-0,4	0,2
<b>Regionales y Locales</b>	<b>13.027</b>	<b>11.147</b>	<b>0,9</b>	<b>0,7</b>
Administraciones Centrales	7.842	5.882	0,5	0,4
Resto del Nivel Regional y Local	5.186	5.265	0,4	0,3
<b>Seguridad Social</b>	-3.273	12.238	-0,2	0,8
Salud	82	501	0,0	0,0
Pensiones	-3.355	11.736	-0,2	0,7
<b>Empresas Públicas</b>	-5	-1.050	0,0	-0,1
Nivel Nacional	-701	508	0,0	0,0
Nivel Local	695	-1.558	0,0	-0,1
<b>SPNM</b>	-1.827	4.389	-0,1	0,3
<b>Balance Total <sup>1</sup></b>	<b>-46.561</b>	<b>7.768</b>	<b>-3,2</b>	<b>0,5</b>
<b>Balance primario del SPNF <sup>2</sup></b>	<b>3.628</b>	<b>59.350</b>	<b>0,2</b>	<b>3,8</b>
<b>Balance primario del SPNF</b>	<b>3.886</b>	<b>60.905</b>	<b>0,3</b>	<b>3,9</b>

\* Cifras preliminares.

<sup>1</sup> La discrepancia estadística para el SPNF fue de 1,4% del PIB para 3T2023 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 (\$672 mm), además de las otras operaciones de financiamiento no reconocidas por encima de la línea del GNC, y la diferencia entre el valor de mercado y la diferencia entre la valoración nominal y de mercado de los rendimientos financieros del Fonpet y la transferencia del GNC al FEPC (\$20.099mm) se obtiene una discrepancia estadística de \$2.007 mm (0,1% del PIB). Para más información sobre esta discrepancia metodológica, por favor, consultar el Anexo: Discrepancia estadística.

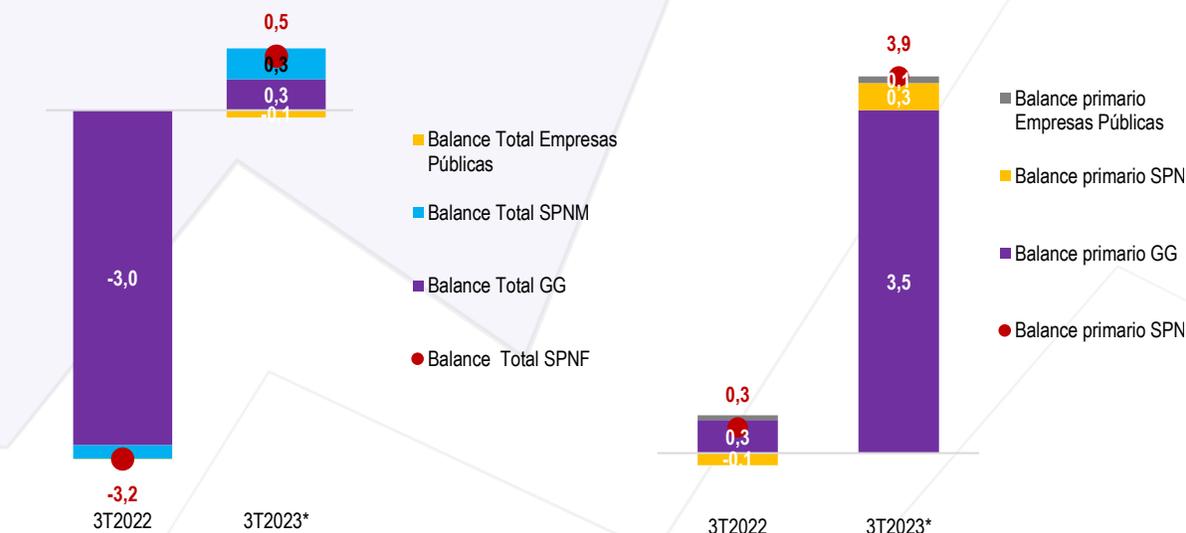
<sup>2</sup> De acuerdo con el artículo 2 de la Ley 819 de 2003, se descuenta \$258mm y \$1.555mm del balance del SPNF por transferencias de utilidades del Banco de la República giradas al GNC y registradas como ingreso fiscal durante 3T2022 y 3T2023, respectivamente.

**Por su parte, el balance primario del SPNF presentó una recuperación de 3,6pp del PIB, registrando un superávit primario de 3,9% del PIB en el 3T2023.** Estos resultados, están jalonados por la mejoría de 3,2pp en el balance primario del Gobierno General y de 0,4pp en el de SPNM, mientras que el balance primario de las empresas públicas se mantuvo estable. Este mismo balance descontando las utilidades del Banco de la República transferidas al GNC se ubica en 3,8% del PIB.

#### Gráfico 7. Balance total y primario SPNF

A: Balance Fiscal del SPNF

B: Balance primario del SPNF



\*Cifras preliminares.

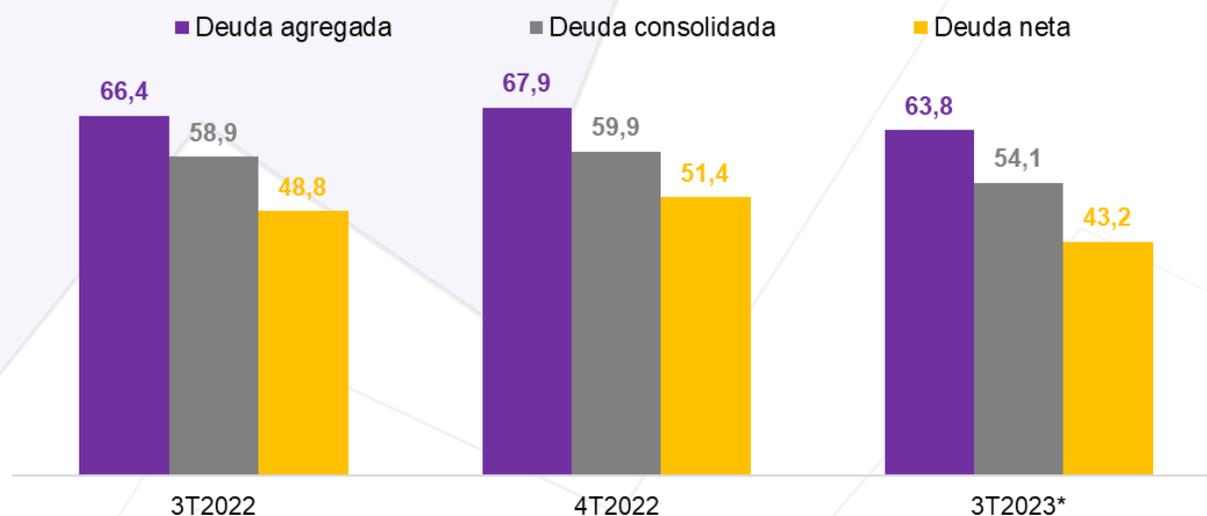
Fuente: DGPM – MHCP

**La deuda agregada del SPNF se ubicó en 63,7% al 3T2023, disminuyendo 4,1pp respecto al cierre de año del 2022.** Este comportamiento es consistente con la reducción de 3,8pp en la deuda agregada del GG, presentado en secciones anteriores, en donde destaca la reducción de la deuda del GNC y en el diferencial de compensación del FEPC pendiente de pago, además de un incremento de menor magnitud de la deuda de administraciones centrales. Adicional a lo anterior, la deuda de empresas públicas presentó una contracción de 0,3pp del PIB. En términos de composición de la deuda, la deuda interna aumentó 0,9pp del PIB mientras que la deuda externa se contrajo 5,1pp del PIB.

**Al cierre del 3T2023 la deuda consolidada disminuyera 5,8pp del PIB, respecto al nivel observado al cierre de la vigencia fiscal de 2022, ubicándose en 54,0%.** En cuanto a la deuda consolidada del SPNF, esta presentó una reducción 1,6pp mayor al que registró la deuda agregada, producto de la dinámica de las deudas contraídas dentro de las distintas entidades que conforman el SPNF diferente a GNC y deuda del GNC con el resto del SPNF por concepto de la Cuenta Única Nacional (+1,8pp), y de los pagarés del GNC (-0,2pp).

**Finalmente, la deuda neta disminuyó 2,5pp frente a la deuda consolidada y 8,3pp frente al dato observado a diciembre de 2022, llegando a 43,2% del PIB.** Esto se explica por un aumento en los activos internos del SPNF, en particular de los activos líquidos del sector público y los activos de la Nación en manos del Banco de la República.

Gráfico 8. Deuda del SPNF, % del PIB



\*Cifras preliminares.

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

Fuente: DGPM – MHCP

## Sector Público Financiero (SPF)

Tabla 10. Balance fiscal del Sector Público Financiero

SECTORES	III TRIM (\$MM)		III TRIM (% del PIB)		
	3T 2022	3T 2023*	2022	2023*	
Banco de la República	-	2.862	5.308	-0,2	0,3
Fogafín	1.516	1.543	0,1	0,1	
<b>Balance SPF</b>	<b>-1.346</b>	<b>6.852</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,4</b>	

Fuente: Banco de la República, Fogafín.

**El Sector Público Financiero cerró 3T2023 con un balance superavitario de 0,4% del PIB, lo que implica un incremento de 0,5pp frente al mismo periodo de 2022.** La mejora en el balance del Sector Público Financiero se explica por el resultado del Banco de la República; el cual continúa consolidando una importante recuperación en los rendimientos financieros del portafolio de inversión de las reservas internacionales (RIN) frente al 2022 gracias al ajuste gradual de las tasas de interés externas. Esta mejora en ingresos fue parcialmente compensada por una mayor remuneración a los depósitos del Tesoro en poder del Banco, que se derivó de un mayor saldo promedio diario y una mayor tasa de interés frente al mismo periodo de 2022. Fogafín, por su parte, mantuvo un comportamiento estable frente al tercer trimestre de 2022, con un superávit de 0,1% del PIB, producto

del normal comportamiento del recaudo por seguros de depósito. Es de mencionar que durante el tercer trimestre la entidad realizó la entrega del portafolio de garantías VIS al Fondo Nacional de Garantías por un valor de \$221mm, divididos en títulos y efectivo.

## 4. 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 3T2023, la discrepancia estadística en la estimación del resultado fiscal del SPNF fue de \$21,4 billones, equivalente a -1,4% 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 \$24.509 mm, equivalentes a 2,3% del PIB de 2019. A partir del primer semestre de 2019 se incluyen en las cifras de deuda pública del GNC, el GG y el SPNF el saldo del reconocimiento de dichos pasivos, bajo la línea "CxP reconocimiento de pasivos - PGN 2019 y PND 2018-2022". Durante 2019, se realizaron amortizaciones de dicho pasivo por \$6.775 mm, en 2020 por \$2.432 mm, en 2021 por \$3.528mm y en 2022 por \$8.069mm. En 2023 se han realizado amortizaciones por \$672mm, con lo cual el saldo de dicho pasivo corresponde a \$3.033mm.

Como se mencionó, por distintas limitaciones metodológicas y de información no es posible asignar a vigencias específicas el mayor déficit que generó la acumulación de dichas cuentas por pagar de pasivos costosos. Sin embargo, para realizar las amortizaciones de dichos pasivos se requirieron fuentes de financiamiento adicionales en 2019, 2020, 2021, 2022 y en lo corrido de 2023, lo que implica un aumento adicional en los pasivos de la Nación. Esto genera una discrepancia estadística con el Banco de la República. Para el 3T2023 el monto total de dichas operaciones de amortización (que implicaron mayor financiamiento para la Nación) corresponden a \$672mm. Al restarle ese valor a la discrepancia estadística, y al tener en cuenta otro tipo de operaciones de financiamiento no

reconocidas por encima de la línea del GNC, la diferencia entre el valor nominal y de mercado de los rendimientos financiero del Fonpet, además del aporte Nación que realiza el GNC al FEPC para saldar las cuentas por pagar a los refinadores e importadores y que se registra fiscalmente como ingreso del fondo (\$20.099mm), la discrepancia estadística se ubica en \$2.007mm, equivalente a 0,1% del PIB, resultado consistente con los niveles históricos reportados.