



MINISTERIO DE HACIENDA Y
CRÉDITO PÚBLICO

CIERRE **FISCAL**

Sector Público No Financiero
Primer 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	22
Patrimonio neto del Gobierno General.....	23
Estado de Operaciones de Gobierno (EOG)	26
Financiamiento neto de GG	30
Activos de GG	32
Pasivos de GG	33
5. Anexo: Discrepancia estadística	35

1. Introducción

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

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

Teniendo en consideración lo anterior, este 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 (MFEP 2014), para la cual se ha definido la cobertura institucional en función de las entidades contables públicas que reportan sus estados financieros a la Contaduría General de la Nación (CGN).

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

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

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

⁴ Todas las cifras presentadas en este documento son preliminares. Es importante considerar en el análisis del balance como porcentaje del PIB que, para el cierre trimestral de 2022 utiliza el supuesto de PIB publicado en el MFMP 2022. 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 1T2022 el Sector Público No Financiero (SPNF) registró un déficit de 1,0% del PIB, recuperándose 0,1 puntos porcentuales (pp) respecto al resultado observado en el mismo periodo del año anterior.** Este resultado se explica principalmente por la recuperación conjunta de 0,3pp que presentaron las métricas fiscales de las Empresas Públicas y el SPNM, dinámica que se contrarrestó parcialmente por el deterioro de 0,2pp del PIB en el balance del Gobierno Central.
- » **Consistente con lo anterior, el balance fiscal del Gobierno General presentó un deterioro de 0,2pp del PIB, pasando de un déficit de 0,9% en 1T2021 a un déficit de 1,1% en 1T2022.** A pesar, de la reducción del déficit fiscal del GNC (+0,1pp del PIB), la dinámica del balance del GG estuvo marcada por el deterioro en el déficit del Resto del Nivel Central, dados los diferenciales de compensación causados por el FEPC entre enero y marzo. Por su parte, el subsector de Regionales y Locales junto con Seguridad Social mantuvieron un balance constante como porcentaje del PIB respecto al mismo periodo del año anterior.
- » **A cierre del 1T2022, las métricas de deuda del SPNF se vieron corregidas respecto al dato de cierre de 2021.** En particular la deuda agregada se redujo 6,3pp del PIB, pasando de 74,3% del PIB en el primer trimestre de 2021 a 68,0% en el mismo periodo 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 4,7pp del PIB, pasando de 64,3% a 59,7%. Finalmente, la deuda neta alcanzó un nivel de 50,9% del PIB, reduciéndose 3,3pp respecto al 1T2021.
- » **De manera similar, la deuda agregada, consolidada y neta del Gobierno General presentaron una disminución entre 1T2021 y 1T2022.** La deuda agregada tuvo una reducción de 5,5pp del PIB, ubicándose al cierre de marzo en 64,6% del PIB, mientras que la deuda consolidada presentó una reducción de 3,9pp, ubicándose en 56,9% del producto. Finalmente, la deuda neta se redujo 2,5pp, cerrando el trimestre en 48,7% 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 95,1% de la deuda total del GG.
- » **Por su parte, en cuanto a las estadísticas en base devengado, con corte al 1T2022 el GG cerró con un patrimonio neto⁵ de 6,6% del PIB, lo cual representó un incremento de 1,6pp con respecto a 1T2021.** De un lado, este resultado es reflejo del superávit en el balance entre ingresos y gastos, gracias a la recuperación económica, los altos precios del petróleo y una recomposición de los gastos, principalmente en los sectores Gobierno Municipal y Gobierno Central Presupuestario. De otro lado, resulta de Otros Flujos Económicos asociados, en su mayoría, al incremento de las tasas de interés de mercado y la mayor prima de riesgo que experimentó el país en el primer trimestre del año, ante la incertidumbre por las elecciones presidenciales, lo que redujo el valor de los pasivos y por tanto incrementó el patrimonio neto.

⁵ 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 (OFE). Los OFE corresponden a variaciones en los saldos que no son el resultado de transacciones, e inciden sobre los precios o las cantidades de los activos y pasivos. Además, son flujos no monetarios y no son compilados bajo la metodología de caja modificada.

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 primer trimestre de 2022 (1T2022), el déficit fiscal del GNC se ubicó en 1,2% del PIB, reduciéndose en 0,1pp frente al mismo periodo del año anterior. Este resultado se explica por una reducción de 0,2pp del PIB en los gastos, que se compensó parcialmente por una disminución de 0,1pp en los ingresos.
- » La disminución observada en los ingresos del GNC en este periodo (0,1pp de PIB) es principalmente consecuencia de una disminución de 0,5pp en los ingresos de capital, que se compensó parcialmente por unos mayores ingresos tributarios (+0,4pp). Por su parte, la reducción experimentada por los gastos del GNC (0,2pp del PIB) se explica por la reducción de los gastos de funcionamiento, que se compensó parcialmente por un mayor gasto en inversión e intereses.
- » La deuda neta del GNC al cierre del primer trimestre de 2022 se ubicó en 58,3% del PIB, lo que representa una disminución de 2,5pp frente al cierre de 2021 y de 5,1pp frente al dato del primer trimestre de 2021.

El balance fiscal del GNC acumulado hasta marzo de 2022 se ubicó en -1,2% del PIB, corrigiéndose en 0,1pp del PIB frente al mismo periodo de 2021. Este comportamiento se explica por una disminución en el gasto, que se compensó parcialmente por una leve reducción de los ingresos. En primer lugar, el mayor crecimiento del PIB nominal respecto a los ingresos condujo a una reducción en términos porcentuales de este rubro, a pesar de presentar un aumento del recaudo en términos nominales. En línea con lo anterior, la disminución de las utilidades transferidas por parte del Banco de la República contrarrestó el incremento observado en el recaudo tributario, el cual se dio como reflejo del buen desempeño de la economía colombiana y de las importaciones, así como de las medidas adoptadas en el plan de modernización de la DIAN. En segundo lugar, los gastos disminuyeron debido a las menores presiones en funcionamiento, que se contrarrestaron parcialmente con gastos en intereses y de inversión al alza. En este sentido, el comportamiento del gasto refleja las menores necesidades de gastos de funcionamiento derivados de la evolución de la pandemia, junto con la aplicación continuada de políticas de inversión contracíclica y los efectos de las mayores presiones inflacionarias y el incremento de las tasas de interés sobre los gastos financieros.

En este sentido, el déficit primario del GNC en el primer trimestre del año se ubicó en 0,3% del PIB, lo cual representa una mejora de 0,4pp frente al resultado de -0,7% del PIB registrado en el mismo periodo del año 2021. Ahora bien, lo anterior implica que el gasto de intereses se ubicó en 0,9% del PIB, cifra 0,3pp superior a la registrada en el primer trimestre de 2021 (0,6% del PIB).

En los primeros tres meses de 2022, los ingresos totales aumentaron 10,7% en términos nominales frente al mismo periodo del año anterior. Lo anterior, explicado principalmente por el mayor recaudo tributario, que compensa la disminución de los ingresos de capital.

- » Frente al mismo periodo de 2021, los ingresos tributarios aumentaron 28,5%. 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.
- » Por su parte, los recursos de capital presentaron una contracción de 79,9% en términos nominales, disminuyendo 0,5pp como porcentaje del PIB. Lo anterior, como resultado de la caída que experimentaron las utilidades giradas por el Banco de la República.

Tabla 1. Balance Fiscal del GNC*

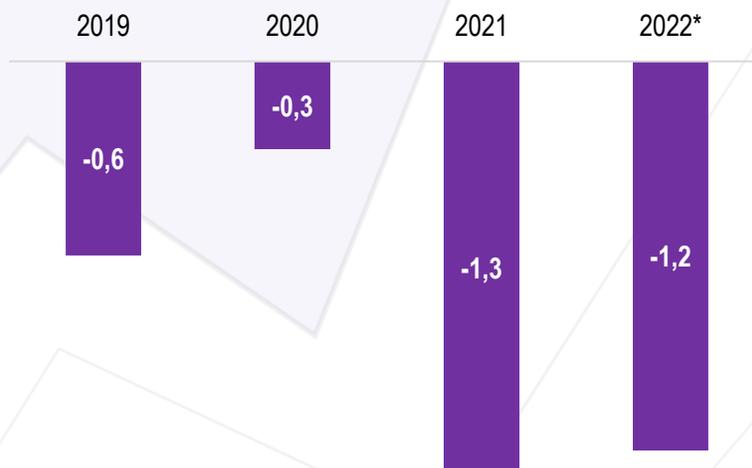
CONCEPTO	I TRIM (\$MM)		I TRIM (%PIB)	
	2021	2022	2021	2022
Ingresos Totales	47.590	52.695	4,0	3,9
Tributarios	39.072	50.192	3,3	3,7
No Tributarios	313	337	0,0	0,0
Fondos Especiales	576	634	0,0	0,0
Recursos de Capital	7.629	1.532	0,6	0,1
Gastos Totales	62.458	69.214	5,3	5,1
Intereses	6.522	12.249	0,6	0,9
Funcionamiento **	50.762	46.632	4,3	3,4
Inversión**	5.168	10.346	0,4	0,8
Préstamo Neto	5	-14	0,0	0,0
Balance Total	-14.868	-16.519	-1,3	-1,2
Balance Primario	-8.346	-4.270	-0,7	-0,3

* 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)



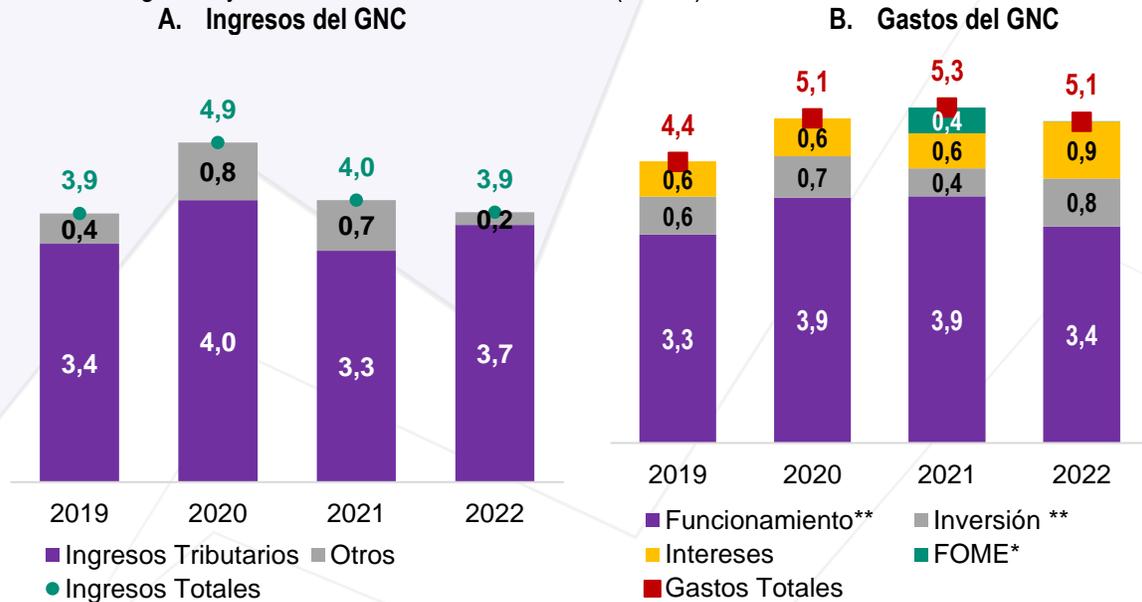
* Cifras preliminares

Fuente: Fuente: DGPM - MHCP

Por otra parte, para el primer trimestre del año los gastos totales del GNC crecieron en términos nominales 10,8% frente al mismo periodo de la vigencia fiscal anterior, lo cual se explica principalmente por 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 87,8%, alcanzando 0,9% del PIB, lo que implica un incremento de 0,3pp frente al primer trimestre de 2021 (0,6% 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 y que, en consecuencia, presionan al alza el gasto en intereses.
- » Frente al mismo periodo de 2021, la inversión se duplicó en términos nominales mientras que como porcentaje del PIB se ubicó en 0,8% del PIB, 0,3pp por encima del resultado del año anterior (0,4%). Lo anterior refleja los efectos de la política de inversión contracíclica implementada por el Gobierno nacional.
- » Durante este periodo, el gasto en funcionamiento experimentó una contracción nominal de 8,1%, como resultado de la caída en el rubro de transferencias (-11,3%, 0,9pp del PIB). De este, los principales componentes que explican la disminución experimentada son FOME, otras transferencias y pensiones (reducciones de 0,4pp, 0,3pp y 0,2pp del PIB, respectivamente).

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



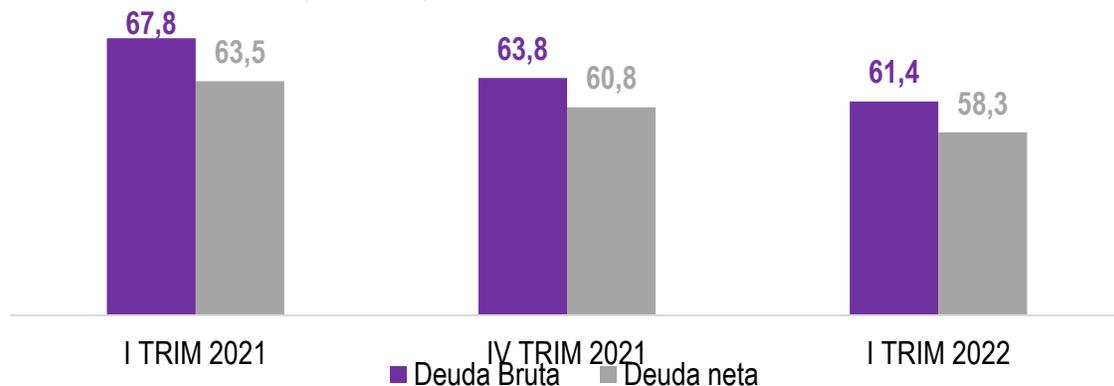
* Cifras preliminares

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

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Durante los primeros tres meses del 2022, tanto la deuda bruta como la deuda neta disminuyeron frente al cierre de 2021. En particular, esta reducción se explica por la disminución de la deuda externa, que se explica principalmente por la apreciación del peso. De este modo, la deuda neta se ubicó en 58,3% del PIB, menor en 2,5pp frente al cierre de 2021 (60,8% del PIB). En este mismo periodo la deuda bruta cerró en 61,4% del PIB, inferior en 2,4pp frente al cierre de 2021 (63,8% del PIB). Lo anterior es consistente con el hecho de que los activos financieros cerraron en 3,1% del PIB el primer trimestre de 2022, mayores en 0,1pp 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 primer trimestre de 2022 (1T 2022), el Resto del Gobierno Central presentó un deterioro de 0,2pp del PIB respecto al mismo periodo de 2021 y cerró el trimestre con un déficit del 0,4% del PIB. Lo anterior se explica por un deterioro de 0,3pp en el resultado fiscal Fondo de Estabilización de los Precios de los Combustibles (FEPC) el cual paso de un déficit de 0,1% a uno de 0,5% en el 1T de 2022. Este comportamiento se compensó por una mejora conjunta de 0,1pp del PIB, 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	I TRIM (\$MM)		I TRIM (% del PIB)	
	1T 2021	1T 2022*	2020	2021*
Resto del Nivel Central	-1.958	-5.584	-0,2	-0,4
Estabecimientos Públicos	-180	256	0,0	0,0
de los cuales ANH	-782	-103	-0,1	0,0
FEPC	-1.402	-6.354	-0,1	-0,5
FNC	75	405	0,0	0,0
FONDES	-450	110	0,0	0,0
<i>Patrimonio autonomo</i>	-3.016	110	-0,3	0,0
<i>Cuenta Especial</i>	2.566	0	0,2	0,0

*Cifras preliminares

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

En particular, el déficit registrado por el FEPC durante el primer trimestre (0,5% del PIB) se dio como resultado de los diferenciales de compensación causados por la brecha entre el precio de paridad internacional y el precio de referencia local en GMC⁶ y ACPM⁷. El déficit acumulado al primer trimestre del año corresponde a \$6,3 billones de pesos, el cual, a la fecha de publicación de este documento, ya se había saldado en su totalidad mediante el cruce de dividendos y liberación de la reserva ocasiona de Ecopetrol S.A con la Nación, apropiaciones presupuestables de funcionamiento e inversión del sector hacienda en el PGN 2022⁸.

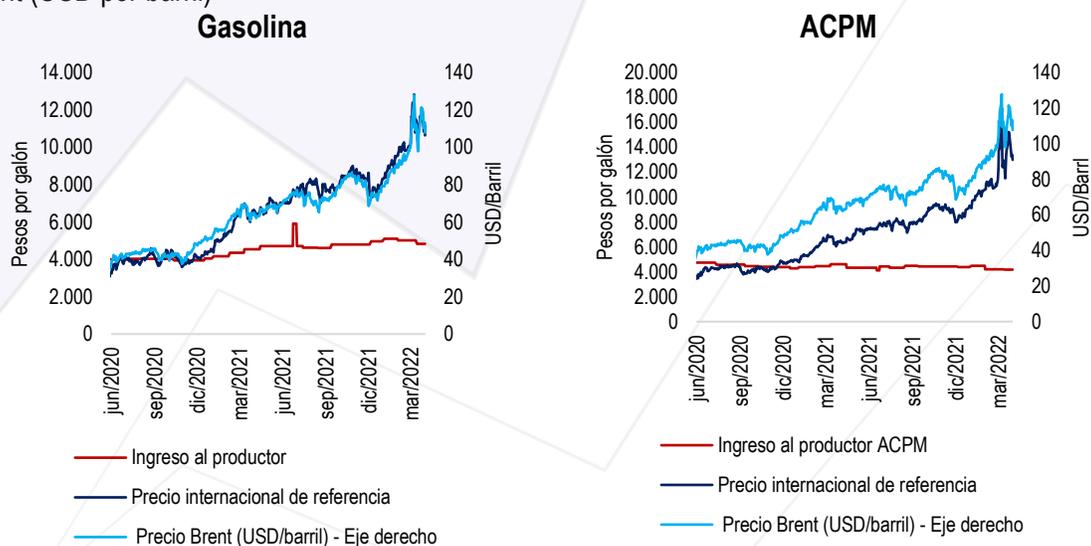
Sobre la dinámica del FEPC, la tendencia creciente y sostenida que han tenido los precios internacionales del crudo y de los Combustibles líquidos, producto de las limitaciones a la oferta por los conflictos entre Rusia y Ucrania, justifican el comportamiento registrado en el periodo. Lo anterior ha jalonado que el precio promedio del Brent en el primer trimestre se ubicará en 97,9 USD, cifra 60,4% superior al dato observado en el primer trimestre de 2021. Esto impactó de forma positiva los precios internacionales de la GMC y el ACPM, lo que llevó a que el diferencial frente a la referencia local se ubique en promedio para el primer trimestre en \$5.155 pesos por galón para la gasolina y \$7.318 pesos por galón para el ACPM.

⁶ Gasolina Motor Corriente.

⁷ Aceite Combustible para Motores.

⁸ Resolución 1596 del 23 de junio de 2022 del Ministerio de Hacienda y Crédito Público y documento CONPES 4074 del 29 de marzo de 2022.

Gráfica 1. Precio internacional e Ingreso al Productor de la gasolina y ACPM (pesos por galón) y Brent (USD por barril)



Fuente: Ministerio de Energía y Minas

En cuanto a los establecimientos públicos del orden nacional, el superávit acumulado al 1T 2022 de \$256 mm está jalonado por el resultado fiscal del Instituto Colombiano para el Bienestar Familiar – ICBF y el Instituto Nacional de Vías – INVIAS. Lo anterior, se contrarrestó parcialmente por el resultado deficitario de la Agencia Nacional de Hidrocarburos – ANH y el Fondo Único para las Tecnologías de la Información y Comunicación – FUTIC, el cual se explica por la transferencia que realizaron a la Nación por concepto de excedentes financieros de la vigencia 2020 y que se formalizaron con la distribución establecida en el documento CONPES 4065 de 2021.

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 \$330mm, explicado por un alza en las posiciones de los contratos de venta a futuro con los que cuenta el fondo, lo cual le representó un incremento en los ingresos proveniente de las operaciones al margen de dichos contratos.

Gobierno Central (GC)

De acuerdo con lo anteriormente presentado, el Gobierno Central con corte al 1T2022 registró un balance deficitario de 1,6% del PIB, deteriorándose 0,2pp respecto al mismo periodo del 2021. Esto se explica por el deterioro registrado en el resultado fiscal del resto del nivel central (-0,2pp del PIB), resultado marcado por la dinámica del FEPC. Lo anterior, estuvo levemente compensado por la recuperación de 0,1pp del PIB en el balance fiscal del Gobierno Nacional Central, producto de una

caída de 0,2pp del PIB en los gastos, que se contrarrestó parcialmente por una disminución de 0,1pp en los ingresos por efecto denominador (mayor base PIB).

Tabla 3. Balance fiscal del Gobierno Central

SECTORES	I TRIM (\$MM)		I TRIM (% del PIB)	
	1T 2021	1T 2022*	2020	2021*
Gobierno Nacional Central	-14.868	-16.519	-1,3	-1,2
Resto del Nivel Central	-1.958	-5.584	-0,2	-0,4
Balance Total	-16.826	-22.103	-1,4	-1,6

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Regionales y Locales (R&L)

Con corte al 1T2022 el subsector de regionales y locales (R&L) presentó un superávit de 0,6% del PIB, manteniéndose constante como proporción del producto respecto al mismo periodo de 2021. Lo anterior, se explica por el superávit de 0,5pp y 0,1pp del PIB que registraron las administraciones centrales y el Sistema General de Regalías (SGR), respectivamente. Estos resultados particulares se mantuvieron relativamente constantes como porcentaje del producto respecto al resultado observado en el primer trimestre de 2021.

Con corte a marzo de 2022, el SGR presentó un superávit de \$1,3 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 trimestre 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 liderando el país desde el año pasado.

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

SECTORES	I TRIM (\$MM)		I TRIM (% del PIB)	
	1T 2021	1T 2022*	2020	2021*
Balance Administraciones centrales	6.264	7.395	0,5	0,5
Balance Resto del nivel regional y local	606	1.314	0,1	0,1
FAEP	0	0	0,0	0,0
SGR	607	1.314	0,1	0,1
Balance de Regionales y locales	6.871	8.710	0,6	0,6

*Cifras Preliminares.

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

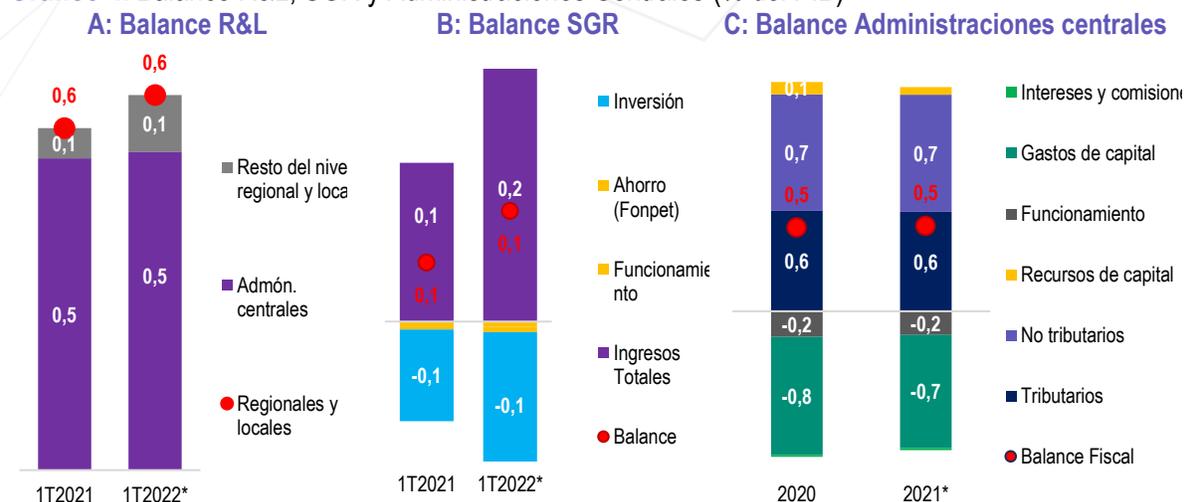
Los ingresos totales del subsector de Regionales y Locales durante el 1T2022 presentaron un crecimiento nominal de 20,2% (+\$3,8 billones). Este comportamiento favorable está marcado por

el incremento generalizado en los ingresos corrientes (+\$4,1 billones), producto de la recuperación en los ingresos por regalías, el recaudo tributario y las transferencias, particularmente las del Sistema General de Participaciones (SGP). Por su parte, los recursos de capital presentaron una variación negativa (\$0,3 billones) como consecuencia de menores ingresos recibidos por reintegros y retiros del Fonpet.

Sobre el rubro de ingresos, se destaca el crecimiento nominal de 14,6% de los ingresos tributarios respecto al mismo periodo del año anterior. Esto refleja una clara recuperación de los niveles de recaudo previos a la pandemia, de donde resalta el crecimiento de 27% del impuesto de Industria y Comercio – ICA, y el crecimiento del 14%, 33% y 41% en los impuestos al consumo, sobretasa a la gasolina y estampillas, respectivamente. Lo anterior, relacionado con el repunte de la actividad económica y el incremento en la ejecución de gasto por parte de este nivel de gobierno.

Por su parte, los gastos totales del sector presentaron un crecimiento nominal de 16,4% del PIB (+2,0 billones) jalonado por la aceleración en la ejecución de gastos de inversión. Lo anterior es consistente con el ciclo presupuestal del nivel regional al ser el tercer año de mandato de los gobiernos subnacionales, aunado a la consolidación de las políticas de reactivación económica que han venido ejecutando estos niveles de gobierno desde el año pasado.

Gráfico 4. Balance R&L, SGR y Administraciones Centrales (% del PIB)



* Cifras preliminares.
Fuente: DGPM – MHCP.

Seguridad Social (SS)

El balance fiscal del sector de seguridad social presentó un déficit de 0,1% del PIB en el 1T2022, evidenciando un deterioro de \$0,6 billones en comparación con lo registrado en el mismo periodo de 2021. Este resultado se explica por las presiones que han generado sobre los rendimientos

financieros de Fonpet, las condiciones de mercado del primer trimestre. De igual manera, el Fondo de Garantía de Pensión Mínima (FGPM) presentó un bajo nivel en sus rendimientos.

Tabla 5. Balance Fiscal de la Seguridad Social

CONCEPTO	I TRIM (\$MM)		I TRIM (% del PIB)	
	1T 2021	1T 2022*	2021	2022*
Ingresos Totales	28.460	32.018	2,4	2,4
Aportes del GNC y ET*	17.085	17.851	1,5	1,3
Funcionamiento	17.085	17.851	1,5	1,3
Ingresos Tributarios	12.530	12.577	1,1	0,9
Otros Ingresos	-1.155	1.590	-0,1	0,1
Rendimientos Financieros	-1.912	-1.496	-0,2	-0,1
Otros	757	3.086	0,1	0,2
Gastos Totales	29.361	33.479	2,5	2,5
Pagos Corrientes	29.361	33.479	2,5	2,5
Funcionamiento	29.361	33.479	2,5	2,5
Servicios Personales	51	72	0,0	0,0
Transferencias	29.176	32.320	2,5	2,4
Gastos Generales y Otros	134	1.087	0,0	0,1
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	-900	-1.461	-0,1	-0,1

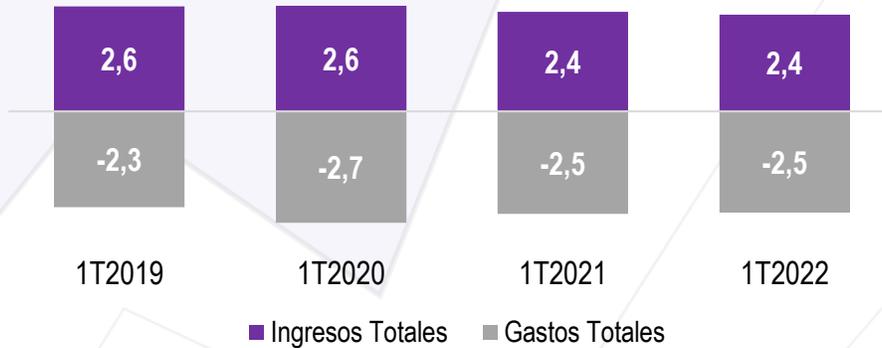
*Cifras preliminares, ** Entidades territoriales.

Nota: gastos totales incluye deuda flotante.

Fuente: DGPM – MHCP.

Para el 1T de 2022, si bien las contribuciones sociales (ingresos tributarios) presentaron un crecimiento nominal de \$47mm, lo que como proporción del PIB significó una caída de 0,1 pp, los ingresos totales del subsector permanecieron estables como porcentaje del PIB. La razón de esto 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 0,2pp 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 0,1pp del PIB, lo cual está explicado por los menores rendimientos del Fonpet y del Fondo de Garantía de Pensión Mínima. Respecto a los gastos totales, se destaca que estos permanecieron estables como proporción del PIB frente a al mismo periodo de la vigencia anterior, principalmente debido a un efecto denominador, toda vez que presentaron un incremento nominal de \$ 4.118 mm.

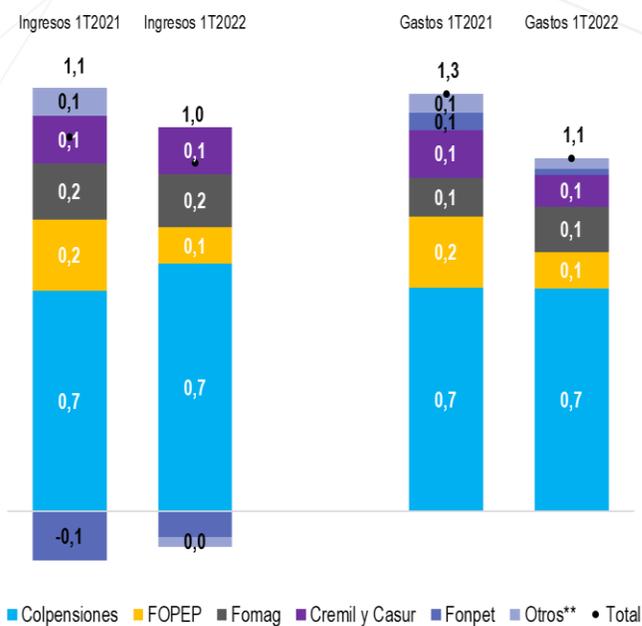
Gráfico 5. Ingresos y gastos de la seguridad social 2019-2021 (% del PIB)



Fuente: DGPM-MHCP

1. Pensiones

Gráfico 6. Ingresos y gastos por entidad (% del PIB)



Fuente: DGPM-MHCP

El subsector de pensiones presentó un balance en equilibrio como proporción del PIB (0%) en 1T de 2022. Este resultado se explica por un superávit en Colpensiones, que en agregado reduce el impacto negativo generado por los rendimientos financieros de Fonpet y del FGPM.

En este sentido, Fonpet mantiene un deterioro en sus ingresos por concepto de rendimientos financieros⁹, en el primer trimestre del año. Los rendimientos negativos del portafolio se explican en parte por la incertidumbre generada debido a los recientes incrementos en las tasas de interés por parte de Estados Unidos, lo que impacta negativamente en la valorización del portafolio de inversiones.

⁹ El deterioro en estos ingresos fue por cerca de 0,1% del PIB.

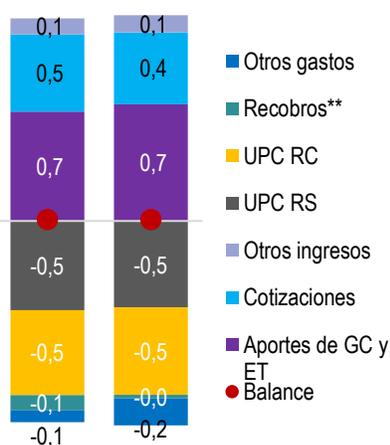
Por su parte, si bien el FGPM registró una acumulación como consecuencia de aportes de los afiliados al Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad (RAIS), su resultado sigue distando a lo registrado antes de la pandemia. Así, el valor del fondo presentó una contracción de \$587 mm en términos nominales¹⁰.

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 1T2022, el subsector de Salud presentó un balance deficitario en \$1,3 billones, un resultado que responde a gastos por contratos médicos registrados por Fomag. Por otra parte, 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 7. Evolución de ingresos y gastos Adres (% del PIB)



1T2021 1T2022

Fuente: DGPM – MHCP, Adres

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

CONCEPTO	\$ MM 2022	% del PIB 2022
Aportes del Gobierno Central y Entidades Territoriales	10.543	0,8
Aportes de la Nación	6.681	0,5
Aportes para Aseguramiento en Salud Cierre	4.728	0,3
Imporenta	1.755	0,1
Impuesto social a las municiones y explosivos	30	0,0
Impuesto social a las armas	3	0,0
Coljuegos	166	0,0
Aportes de las ET	3.862	0,3
SGP	2.465	0,2
Compensación Regalías para el Régimen Subsidiado	0	0,0
Otros recursos ET	1.397	0,1

¹⁰ A cierre del primer trimestre de la vigencia fiscal, el valor del fondo es de \$32.809 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) durante el 1T2022 registró un déficit fiscal de 1,1% del PIB, desmejorando su resultado en 0,2pp del PIB respecto al mismo periodo de 2021. Este comportamiento es explicado por un ajuste en las métricas fiscales del gobierno central producto del deterioro en el balance del resto del nivel central (-0,2pp del PIB), el cual no se alcanzó a contrarrestar por la reducción en el déficit fiscal del GNC (+0,1pp del PIB). Por su parte, el subsector de seguridad social y el de R&L, mantuvieron su balance fiscal constante como porcentaje del PIB.

En relación con el balance primario del GG, en el 1T2022 se recuperó 0,2pp del PIB, registrando un déficit de 0,2% del producto. La mejora en el balance primario del Gobierno Central y del subsector de R&L de 0,2pp y 0,1pp del PIB, respectivamente, favorecieron el resultado del balance primario.

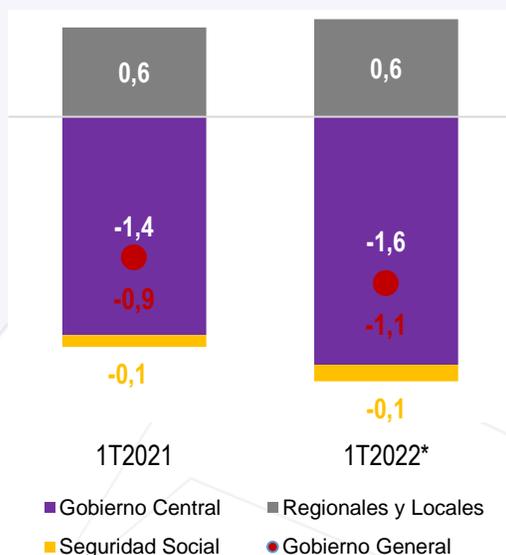
Tabla 7. Balance del Gobierno General (% del PIB)

SECTORES	I TRIM (\$MM)		I TRIM (% del PIB)	
	1T 2021	1T 2022*	2020	2021*
Gobierno Central	-16.826	-22.103	-1,4	-1,6
Gobierno Nacional Central	-14.868	-16.519	-1,3	-1,2
Resto del Nivel Central	-1.958	-5.584	-0,2	-0,4
Regionales y Locales	6.871	8.710	0,6	0,6
Administraciones Centrales	6.264	7.395	0,5	0,5
Resto del Nivel Regional y Local	606	1.314	0,1	0,1
FAEP	0	0	0,0	0,0
SGR	607	1.314	0,1	0,1
Seguridad Social	-900	-1.461	-0,1	-0,1
Salud	622	-1.264	0,1	-0,1
Pensiones	-1.523	-197	-0,1	0,0
Balance Total	-10.855	-14.854	-0,9	-1,1
Balance Primario del Gobierno General	-4.189	-2.402	-0,4	-0,2

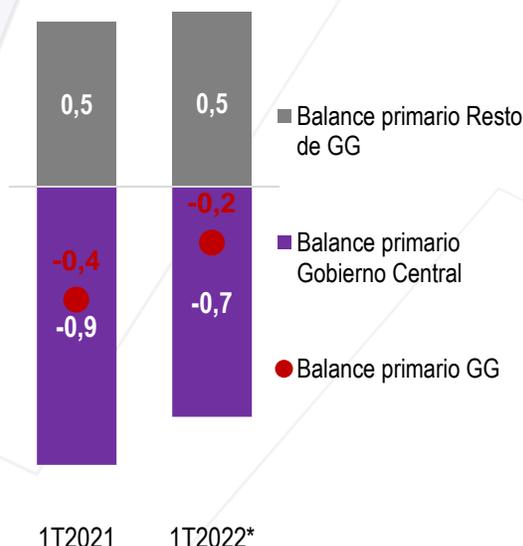
*Cifras preliminares.

Fuente: DGPM – MHCP

Gráfico 8. 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 agregada¹¹ del GG durante el 1T2022 se ubicó en 64,6% del PIB. Lo anterior representó una disminución de 2,0pp del PIB respecto al dato de cierre del 2021. Este resultado se explica por una reducción de 2,5pp del PIB en la deuda del Gobierno Nacional Central, la cual se contrarrestó por un incremento de 0,5pp 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 5,5pp del PIB.

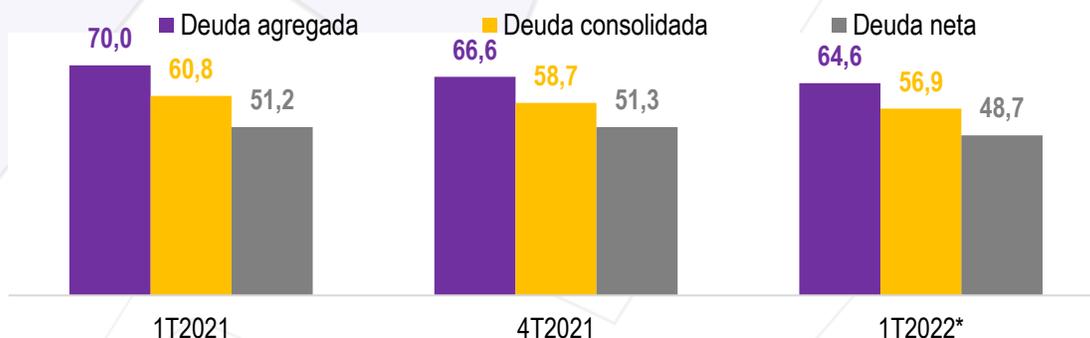
Por su parte, la deuda consolidada del GG, que netea las operaciones de deuda recíprocas entre entidades de gobierno, se ubicó en 56,9% del PIB, reduciéndose 1,8pp respecto al dato del cierre de 2021. Lo anterior se explica por una reducción de 0,2pp del PIB en las deudas contraídas dentro de las distintas entidades que hacen parte del Gobierno General, en particular por una reducción de 0,3pp del PIB en los pagarés del GNC y del 0,1pp del PIB en los bonos en poder del ISS, comportamiento que se vio contrarrestado parcialmente por un incremento de 0,2pp en los bonos en poder del resto del 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 48,7% del PIB, reduciéndose 2,5pp respecto al dato del 4T2021. Este comportamiento se explica por un incremento conjunto de

¹¹ 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.

0,3pp del PIB en los activos líquidos en posesión de las entidades del Gobierno General. En particular, los activos internos presentaron un crecimiento de 0,7pp, 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.

Gráfico 9. 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 gobiernos¹².

El balance fiscal del sector de empresas públicas cerró el 1T2022 con un superávit de 0,1% del PIB, lo que significa un aumento de 0,1pp frente al mismo periodo de 2021. El sector terminó el primer trimestre de 2022 con un superávit de \$1,8 billones, producto de un balance superavitario de \$2,1 billones de las empresas locales y uno deficitario de \$337mm del sector eléctrico o del nivel nacional. El resultado fiscal del sector fue explicado en gran medida por los pagos recibidos por EPM por concepto de indemnizaciones de seguros por catástrofes, relacionados al proyecto de generación de energía eléctrica Hidroituango. Además, todas las empresas locales incluidas en el seguimiento, a excepción de ETB, mostraron un balance fiscal superavitario y superior al del año anterior, lo que complementó el buen resultado de las empresas locales. Por su parte, las empresas del nivel nacional mostraron un leve deterioro de sus resultados jalonado por un incremento en el rubro de inversión, acompañado de un aumento en el gasto de funcionamiento y una leve reducción en los ingresos corrientes frente al primer trimestre de 2021.

¹² 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	I TRIM (\$MM)		I TRIM (% del PIB)	
	1T 2021	1T 2022*	2020	2021*
Empresas del nivel nacional	141	-337	0,0	0,0
Sector Eléctrico	141	-337	0,0	0,0
Empresas del nivel local	-148	2.152	0,0	0,2
EPM	-254	1.896	0,0	0,1
EMCALI	94	226	0,0	0,0
Resto Local	12	29	0,0	0,0
Metro de Medellín	-79	35	0,0	0,0
EAAB	150	151	0,0	0,0
ETB	-59	-157	0,0	0,0
Balance Empresas Públicas	-7	1.815	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 1T2022 el SPNF registró un balance fiscal deficitario de 1,0% del PIB, reduciéndose 0,1pp respecto al resultado observado en el mismo periodo de 2021. Este comportamiento se explica por una recuperación de 0,3pp en el balance conjunto de las Empresas Públicas y el SPNM, la cual estuvo parcialmente compensada por el deterioro de 0,2pp en el balance del Gobierno Central, tal y como se explicó en la sección de Gobierno General.

Por su parte, el balance primario del SPNF presentó una recuperación de 0,5pp del PIB, registrando durante el 1T2022 un balance primario cercano al equilibrio fiscal como porcentaje del PIB. Estos resultados reflejan la mejora de 0,2pp del PIB en el balance primario de GG, junto con una mejora conjunta de 0,3pp en el balance primario de las empresas públicas y el SPNM. Este mismo balance descontando las utilidades del Banco de la República transferidas al GNC, se recuperó 1,0pp, ubicándose en un nivel cercano al equilibrio (0,0% del PIB).

Tabla 9. Balance Sector Público No Financiero

SECTORES	I TRIM (\$MM)		I TRIM (% del PIB)	
	1T 2021	1T 2022*	2020	2021*
Gobierno General	-10.855	-14.854	-0,9	-1,1
Gobierno Central	-16.826	-22.103	-1,4	-1,6
Gobierno Nacional Central	-14.868	-16.519	-1,3	-1,2
Resto del Nivel Central	-1.958	-5.584	-0,2	-0,4
Regionales y Locales	6.871	8.710	0,6	0,6
Administraciones Centrales	6.264	7.395	0,5	0,5
Resto del Nivel Regional y Local	606	1.314	0,1	0,1
Seguridad Social	-900	-1.461	-0,1	-0,1
Salud	622	-1.264	0,1	-0,1
Pensiones	-1.523	-197	-0,1	0,0
Empresas Públicas	-7	1.815	0,0	0,1
Nivel Nacional	141	-337	0,0	0,0
Nivel Local	-148	2.152	0,0	0,2
SPNM	-1.857	-30	-0,2	0,0
Balance Total ¹	-12.719	-13.068	-1,1	-1,0
Balance primario del SPNF ²	-12.195	-457	-1,0	0,0
Balance primario del SPNF	-5.666	-199	-0,5	0,0

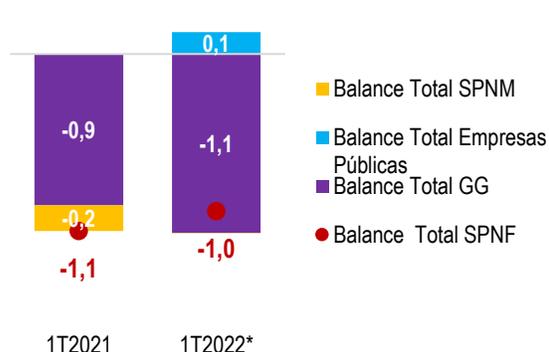
* Cifras preliminares.

¹ La discrepancia estadística para el SPNF fue de 0,2% del PIB para 1T2022 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 (\$683 mm), se obtiene una discrepancia estadística de \$1.967 mm (0,1% del PIB). Para más información sobre esta discrepancia metodológica, por favor, consultar el Anexo: **Discrepancia estadística**.

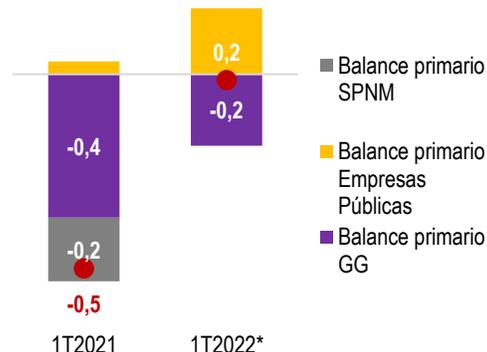
² De acuerdo con el artículo 2 de la Ley 819 de 2003, se descuenta \$6.529mm y \$258mm del balance del SPNF por transferencias de utilidades del Banco de la República giradas al GNC y registradas como ingreso fiscal durante 1T2021 y 1T2022, respectivamente.

Gráfico 10. Balance total y primario SPNF

A: Balance Fiscal del SPNF



B: Balance primario del SPNF



*Cifras preliminares.

Fuente: DGPM – MHCP

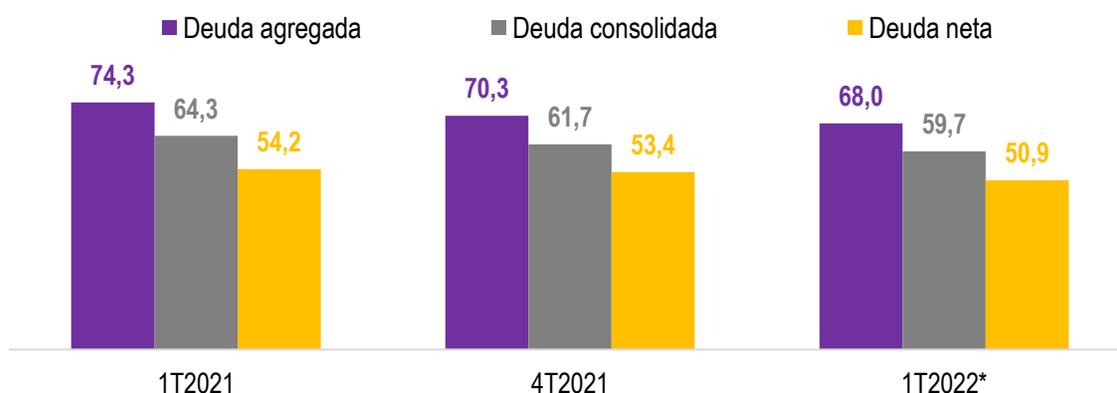
La deuda agregada del SPNF se ubicó en 68% al primer trimestre de 2022, disminuyendo 2,3pp respecto al trimestre anterior (4T2021)¹³. Este comportamiento es consistente con lo presentado en secciones anteriores, en donde destaca la reducción de la deuda del GNC y un incremento de menor magnitud en el endeudamiento del GG como consecuencia del diferencial de compensación del FEPC. Adicional a lo anterior, la deuda de empresas públicas presentó una contracción de 0,3pp del PIB, pese al incremento de 0,2pp en la deuda interna de dichas entidades.

En general, durante el primer trimestre de 2022 se evidenció un ajuste en la composición de la deuda pública del SPNF. La deuda interna aumentó 0,7pp del PIB mientras que la deuda externa se contrajo 3,1pp del producto, con lo cual esta última pasó de representar el 39% del total de la deuda al cierre de 2021 al 36% con corte a marzo de 2022.

En cuanto a la deuda consolidada del SPNF, esta presentó una reducción 0,2pp 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 2,1pp del PIB, respecto al nivel observado al cierre de la vigencia fiscal de 2021, llegando a 59,7% del PIB.

Finalmente, la deuda neta disminuyó 2,4pp frente al dato observado a diciembre de 2021, llegando a 50,9% del PIB. Este incremento, se explica por un aumento en los activos internos del SPNF, en particular de los activos líquidos del sector público y los activos de la Nación en manos del Banco de la República.

Gráfico 11. 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

¹³ 6,3pp frente al mismo trimestre del 2021

Sector Público Financiero (SPF)

Tabla 10. Balance fiscal del Sector Público Financiero

SECTORES	I TRIM (\$MM)		I TRIM (% del PIB)	
	1T 2021	1T 2022*	2021	2022*
Banco de la República	321	- 2.057	0,0	-0,2
Fogafin	701	744	0,1	0,1
Balance SPF	1.022	-1.313	0,1	-0,1

Fuente: Banco de la República, Fogafin.

El Sector Público Financiero cerró 1T 2022 con un balance deficitario de 0,1% del PIB, lo que implica una disminución de 0,2pp frente al mismo periodo de 2021. Fogafin mantuvo un comportamiento estable frente al primer trimestre de 2021 con un superávit de 0,1% del PIB, producto del recaudo de seguro de depósito. En ese sentido, la caída en el balance del Sector Público Financiero se debe al resultado del ejercicio del Banco de la República; en particular, por los rendimientos del portafolio de inversión de las reservas internacionales (RIN) que, al haberse renovado a tasas de interés más bajas durante la segunda mitad de 2021, por el vencimiento de papeles, y al tener curvas de rendimiento por encima de estas, presentó un efecto valorización negativo. Lo anterior, en línea con el incremento de las tasas de interés externas y la expectativa de normalización de la política monetaria de EE.UU.

4. Estadísticas del Gobierno General en base devengado

En esta sección del documento se presenta el detalle de los resultados fiscales bajo la metodología de registro en base devengado (MEFP 2014) para los subsectores que conforman el Gobierno General (GG). Es importante resaltar que las estadísticas que se presentan en esta sección se construyen a partir de los estados financieros que reportan las entidades contables públicas a la Contaduría General de la Nación, atendiendo a los criterios de clasificación de entidades establecidos en el MEFP 2014. Esta clasificación difiere de la sectorización institucional definida por el CONFIS para el seguimiento fiscal del GG y el SPNF para las estadísticas en base caja modificada.

En este sentido, el Gobierno General bajo este marco metodológico se clasifica en los siguientes subsectores: Gobierno Central Presupuestario (GCP), Gobierno Central

Extrapresupuestario (GCE), Fondos de Seguridad Social (FSS), Gobierno Departamental (GD) y Gobierno Municipal (GM) ¹⁴.

Además, en relación con las cifras construidas bajo la metodología de caja modificada, cabe resaltar que la base devengado también presenta diferencias en términos de cobertura¹⁵, momentos de registro¹⁶ y valoración¹⁷ de las operaciones, entre otros aspectos, los cuales, en general, dan lugar a mayores valores en las operaciones en devengo.

Patrimonio neto del Gobierno General

Al cierre del primer trimestre de 2022 el patrimonio neto (PN)¹⁸ del GG se ubicó en 6,6% del PIB, superior en 1,6pp respecto al registrado en el mismo periodo de 2021 (5% del PIB) (Gráfico 12). Este incremento obedece a un mayor superávit en el resultado operativo neto¹⁹ en lo corrido de 2022 (1,8% del PIB) en contraste con el primer trimestre de 2021 (0,7% del PIB). Así mismo, resulta de Otros Flujos Económicos (OFE)²⁰ de 2,8% del PIB al 1T2022, 0,9pp superiores frente a lo observado a marzo de 2021 (1,8% del PIB).

Este resultado se deriva, tanto del desempeño de la economía interna, como del comportamiento de indicadores de la economía mundial. Las transacciones, reflejan el impacto positivo que ha traído la recuperación económica y los altos precios del petróleo sobre el recaudo de impuestos, los dividendos y las regalías. Además, si bien los gastos presentaron un comportamiento relativamente estable en términos del PIB, experimentaron una recomposición entre rubros. El pago de intereses aumentó 0,2pp del PIB debido al incremento de las tasas de interés y del UVR, con sus consecuentes impactos sobre el costo de la deuda, mientras que el gasto en sueldos y salarios, subsidios y prestaciones sociales se redujo en alrededor de 0,1pp, derivado de menor presión del

¹⁴ 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 a 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.

¹⁵ 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.

¹⁶ 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.

¹⁷ En devengo los títulos de deuda se reportan a precios de mercado, 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.

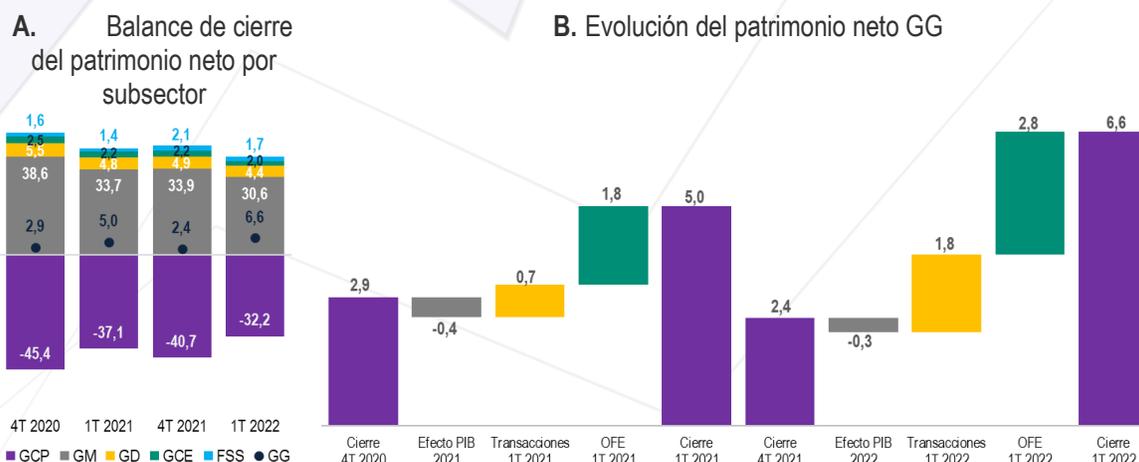
¹⁸ El patrimonio neto es el resultado de restarle a los activos los pasivos. Su variación se puede explicar en términos de las transacciones de ingresos y gastos, y de los otros flujos económicos.

¹⁹ Equivalente a la diferencia entre las transacciones de ingresos y gastos, las cuales explican parte de la variación del patrimonio neto.

²⁰ Los cuales explican la otra parte de la variación del patrimonio neto, corresponden a variaciones en los saldos que no son el resultado de transacciones, e inciden sobre los precios o las cantidades de los activos y pasivos. Además, son flujos no monetarios y no son compilados bajo la metodología de caja modificada.

gasto destinado a la atención de la emergencia sanitaria y otros factores. En cuanto a los OFE, sobresale la caída en los precios de mercado de los títulos de deuda interna y externa, por el aumento de las tasas de interés de mercado y la mayor prima de riesgo que experimentó el país en el primer trimestre del año, ante la incertidumbre por las elecciones presidenciales, lo que redujo el valor de los pasivos y por tanto generó un incremento en el patrimonio neto. Cabe resaltar que estos resultados se lograron pese a que el año 2021 inició con un patrimonio neto superior (2,9% del PIB) al de 2022 (2,4% del PIB).

Gráfico 12. Patrimonio neto del GG 1T 2021-2022 (%PIB)



Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Los anteriores resultados estuvieron en línea con un préstamo neto (superávit) de 1,9% del PIB en GG al cierre del primer trimestre de 2022 (Tabla 11), superior en 1pp del PIB con respecto al observado en el mismo periodo de 2021 (0,8% del PIB). Este resultado es consistente con la dinámica observada en el resultado operativo neto junto con una adquisición neta de activos no financieros (ANF) cercana al 0% del PIB en lo corrido de 2022. Por el lado del financiamiento, el superávit registrado se reflejó en una adquisición neta de activos financieros de 2,3% del PIB que se contrarrestó parcialmente con una adquisición neta de pasivos de 0,5% del PIB.

Tabla 11. Integración de flujos y saldos de GG 1T 2022

Concepto	Balance de cierre				Transacciones		OFE		Balance de	
	4T 2021		Efecto		1T 2022		1T 2022		cierre 1T 2022	
	\$Bn	%PIB	%PIB	PIB	\$Bn	%PIB	\$Bn	%PIB	\$Bn	%PIB
		2021	2022			2022		2022		2022
Ingresos (A)					116,2	8,5				
Gastos (B)					91,4	6,7				
Resultado operativo neto (C=A-B)					24,8	1,8				
Activos no financieros (D)	644,7	54,8	47,4	-7,4	-0,4	0,0	0,7	0,1	645,0	47,4
Préstamo neto (E=C-D)					25,2	1,9				
Activos financieros (F)	446,1	37,9	32,8	-5,1	30,8	2,3	-6,8	-0,5	470,1	34,5
Pasivos (G)	1.062,1	90,2	78,0	-12,2	6,4	0,5	-43,9	-3,2	1.024,7	75,3
Patrimonio financiero neto (H=F-G)	-616,0	-52,3	-45,2	7,1	24,4	1,8	37,1	2,7	-554,5	-40,7
Patrimonio neto (D+F-G)	28,6	2,4	2,1	-0,3	24,1	1,8	37,8	2,8	90,5	6,6
Discrepancia estadística (E-H)					0,8	0,1				

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Por subsectores, el GM tuvo mayor incidencia en generar el resultado operativo neto positivo (1,4% del PIB) que se observó de forma agregada en el GG y que contribuyó a un incremento del patrimonio neto de 1,3% del PIB por efecto de las transacciones, mientras en GCP se concentró la mayor parte de los OFE (2,8% del PIB) (Tabla 12). En cuanto a las transacciones, en GM resalta un aumento de los ingresos por impuestos, principalmente en el Distrito Capital, por el reajuste del calendario tributario a las fechas habituales prepandemia y por la emisión de la totalidad de facturas de los impuestos predial y de vehículos automotores durante el primer trimestre²¹. GCP también aportó al balance positivo de las transacciones del GG con 0,2% del PIB, seguido de GD (0,2% del PIB) y GCE (0,1% del PIB), mientras los FSS revirtieron el resultado en -0,1% del PIB, dado un incremento mayor en los gastos que en los ingresos como porcentaje del PIB.

Tabla 12. Patrimonio neto de GG 1T 2022 por sector

Subsector	Balance de cierre 4T				Efecto	Transacciones		OFE 1T 2022		Balance de	
	2021		2022			1T 2022		1T 2022		cierre 1T 2022	
	\$MM	%PIB	%PIB	PIB		\$MM	%PIB	\$MM	%PIB	\$MM	%PIB
		2021	2022			2022		2022		2022	
Gobierno Central (GC)	-453.113	-38,5	-33,3	5,2	4.400	0,3	38.596	2,8	-410.117	-30,1	
Gobierno Central Presupuestario (GCP)	-479.305	-40,7	-35,2	5,5	3.184	0,2	38.195	2,8	-437.926	-32,2	
Gobierno Central Extrapresupuestario (GCE)	26.192	2,2	1,9	-0,3	1.216	0,1	400	0,0	27.808	2,0	
Fondos de Seguridad Social (FSS)	24.502	2,1	1,8	-0,3	-1.434	-0,1	6	0,0	23.074	1,7	
Gobierno Departamental (GD)	57.907	4,9	4,3	-0,7	3.099	0,2	-689	-0,1	60.318	4,4	
Gobierno Municipal (GM)	399.334	33,9	29,3	-4,6	17.985	1,3	-122	0,0	417.198	30,6	
Gobierno General (GG)	28.630	2,4	2,1	-0,3	24.051	1,8	37.791	2,8	90.472	6,6	

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

²¹ Anteriormente la factura se emitía a demanda del contribuyente, en 2022 la administración tributaria se encargó de generarlas en su totalidad.

En contraste con las cifras de caja modificada, en particular, resaltan diferencias relacionadas con los dividendos de Ecopetrol, los gastos por intereses y los gastos 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 registran en el momento del recaudo; lo que explica una de las diferencias en las cifras de este trimestre, considerando que la Asamblea General de Accionistas de Ecopetrol se celebró el 30 de marzo de 2022. Los gastos por intereses reciben un tratamiento similar. Caso contrario sucede con los gastos por compensación a refinadores e importadores de combustibles que se pagan a través del FEPC, los cuales se registran en devengo una vez se emite el acto administrativo de liquidación, mientras en caja modificada se incorporan previamente, con base en el informe emitido por el Ministerio de Minas²².

Estado de Operaciones de Gobierno (EOG)

A continuación, se explican en detalle las transacciones que dieron lugar a la variación del patrimonio neto, las cuales se registran en el Estado de Operaciones de Gobierno (EOG), en el que se puede observar cómo las unidades de GG recaudan ingresos y gastan, así como los efectos de las decisiones de la política fiscal en términos de su capacidad de inversión en activos y su demanda de crédito (financiamiento neto). Posteriormente, se detallan los OFE, que también explican la variación del patrimonio neto.

Al cierre del primer trimestre de 2022 el préstamo neto (superávit) de GG ascendió a 1,9% del PIB, como resultado de ingresos por 8,5%, gastos por 6,7%, e inversión neta en ANF por -0,03% (Tabla 13). Este comportamiento es consistente con un resultado operativo neto de 1,8% del PIB, el cual fue equivalente al valor observado en las transacciones que tuvieron impacto en el patrimonio neto.

En relación con el mismo periodo de 2021, el incremento de 1pp del PIB en el préstamo neto obedeció a un crecimiento de magnitud similar en los ingresos frente a un comportamiento relativamente estable de las erogaciones²³ (Tabla 13 y Gráfico 13). El cambio más significativo en el préstamo/endeudamiento neto se observó en GCP, el cual pasó de registrar un endeudamiento neto en el primer trimestre de 2021 (-0,5% del PIB) a un préstamo neto en 2022 (0,3% del PIB). A esto se suma la dinámica de GM que, si bien fue el subsector que más aportó al patrimonio neto de GG, incrementó su préstamo neto en apenas 0,3pp del PIB. Por su parte, GD y GCE se mantuvieron estables en términos del PIB, mientras FSS presentó una reducción de 0,1pp. Lo anterior es reflejo del proceso de recuperación que ha venido registrando la economía luego del embate por la pandemia del Covid-19 y el mejoramiento de la gestión de recaudo de impuestos, entre otros aspectos que se detallan a continuación.

²² Al cierre del primer trimestre en caja modificada se incorporaron gastos de compensación por \$6,4 billones, mientras en devengo no se reportó gasto alguno; no obstante, a manera informativa (sin efecto en el balance), la contabilidad registró un pasivo de aproximadamente \$12,8 billones.

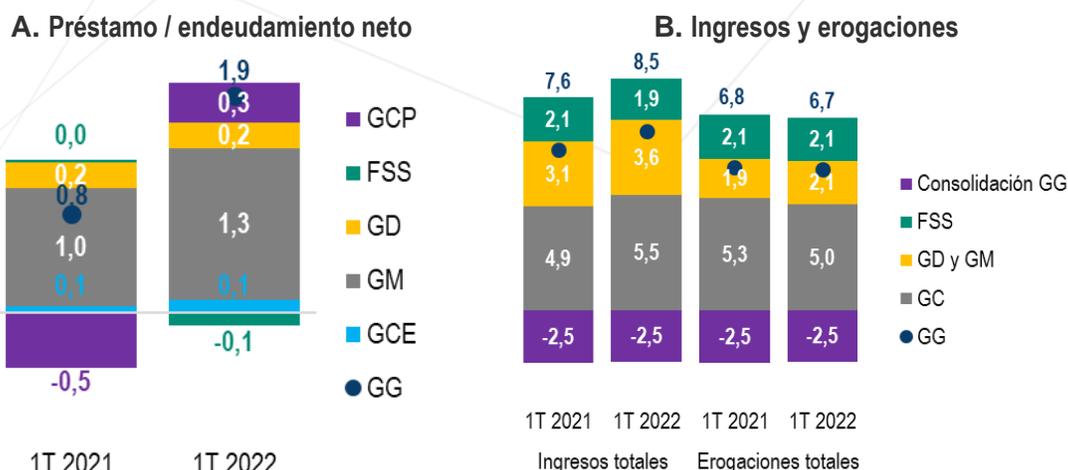
²³ Las erogaciones equivalen a la suma de los gastos más la inversión neta en activos no financieros.

Tabla 13. Estado de operaciones de GG 1T 2021-2022 por sector (% PIB)

Concepto	I TRIM (% PIB)													
	GCP		GCE		GC		FSS		GD		GM		GG	
	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022
Ingresos (A)	4,8	5,3	0,3	0,3	4,9	5,5	2,1	1,9	0,7	0,8	2,4	2,8	7,6	8,5
Gastos (B)	5,3	5,0	0,2	0,2	5,4	5,1	2,1	2,1	0,5	0,6	1,3	1,4	6,8	6,7
Resultado operativo neto (C=A-B)	-0,5	0,3	0,1	0,1	-0,4	0,4	0,0	-0,1	0,2	0,2	1,0	1,4	0,8	1,8
Activos no financieros (D)	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0
Endeudamiento/Préstamo neto (E=C-D)	-0,5	0,3	0,1	0,1	-0,4	0,5	0,0	-0,1	0,2	0,2	1,0	1,3	0,8	1,9
Activos financieros (F)	-0,6	1,1	0,1	0,1	-0,6	1,1	0,0	-0,1	0,1	0,2	0,9	1,3	0,2	2,3
Pasivos (G)	-0,1	0,7	0,0	-0,1	-0,2	0,6	0,0	0,0	-0,1	0,0	-0,1	0,0	-0,6	0,5
Financiamiento (H=F-G)	-0,5	0,3	0,1	0,1	-0,4	0,4	0,0	-0,1	0,2	0,2	1,0	1,3	0,8	1,8
Variación en el patrimonio neto debido a transacciones (D+F-G)	-0,5	0,2	0,1	0,1	-0,4	0,3	0,0	-0,1	0,2	0,2	1,0	1,3	0,7	1,8
Discrepancia estadística (E-H)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Gráfico 13. Préstamo / Endeudamiento Neto de GG 1T 2021-2022 (% PIB)



Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Tanto los ingresos como las erogaciones de GG estuvieron concentrados principalmente en el GCP. En cuanto a los ingresos, el 72,5% estuvo representado en impuestos (3,9% del PIB) y el 26,7% en otros ingresos (1,4% del PIB), con incrementos frente al mismo periodo de 2021 de 0,4pp y 0,2pp, respectivamente (Gráfico 14 y Tabla 14). Los impuestos estuvieron distribuidos entre indirectos (2,4% del PIB), directos (1,4% del PIB) y sobre el capital (0,1% del PIB). Los primeros, representados en IVA, GMF, Aduanas y Recargos, e Impuesto Nacional al Consumo, fueron los que registraron el mayor incremento (0,3pp) frente al mismo periodo de 2021 gracias al mejoramiento en la gestión de recaudo de la DIAN y al buen dinamismo económico en lo corrido de 2022. Por su parte, el comportamiento de los otros ingresos estuvo relacionado principalmente con i) el registro de los dividendos sobre las utilidades generadas por Ecopetrol en 2021 (0,75% del PIB) que fueron distribuidos entre enero y marzo de 2022. Estos recursos alcanzaron un incremento de 0,6pp frente al mismo periodo del año anterior gracias a la reactivación económica y los precios significativamente

altos del petróleo frente a 2020²⁴; ii) los excedentes financieros del Banco de la República (0,04% del PIB) que, por el contrario, se redujeron ante la disminución en los rendimientos generados sobre las inversiones de las reservas internacionales (-0,5pp); y iii) los ingresos por explotación de minas e hidrocarburos (Regalías - 0,2% del PIB), los cuales mostraron un incremento de 0,1pp frente al mismo periodo de 2021, dados los altos precios del petróleo registrados en lo corrido de 2022²⁵.

Tabla 14. Ingresos y erogaciones de GG por subsector 1T 2021-2022 (%PIB)

Concepto	Gobierno central		Gobierno departamental y municipal		Fondos de seguridad social		Consolidación GG		Gobierno general	
	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022
Total ingresos	4,9	5,5	3,1	3,6	2,1	1,9	-2,5	-2,5	7,6	8,5
Impuestos	3,5	3,9	1,2	1,6	0,0	0,0	0,0	0,0	4,7	5,4
Contribuciones Sociales	0,0	0,0	0,0	0,0	1,0	1,0	0,0	0,0	1,0	1,0
Donaciones	0,0	0,0	1,5	1,6	1,0	0,8	-2,5	-2,4	0,0	0,0
Otros Ingresos	1,4	1,5	0,4	0,4	0,1	0,1	0,0	0,0	1,9	2,1
Total erogaciones	5,3	5,0	1,9	2,1	2,1	2,1	-2,5	-2,5	6,8	6,7
Transferencias	3,0	2,8	0,9	0,9	2,0	2,0	-2,5	-2,5	3,3	3,2
Funcionamiento	1,3	1,2	1,0	1,1	0,1	0,0	0,0	0,0	2,4	2,3
Prestaciones sociales	0,2	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,1
Intereses	0,8	1,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,9	1,1
Inversión neta en ANF	0,0	-0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Otros gastos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Préstamo / endeudamiento neto	-0,4	0,5	1,2	1,5	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,8	1,9

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Con respecto a las erogaciones del GCP, el 58,6% obedeció a transferencias (2,9% del PIB), 20,9% a intereses (1% del PIB), 21,3% a gastos de funcionamiento²⁶ (1,1% del PIB), -1,5% a inversión neta en ANF, y el 0,7% restante a los demás conceptos de erogaciones. En relación con el mismo periodo de 2021, estos rubros presentaron variaciones de -0,3pp, 0,2pp, -0,1pp, -0,03 y 0pp del PIB, respectivamente. Las transferencias estuvieron orientadas hacia otros subsectores de GG (2,2% del PIB), a empresas (0,1% del PIB) y a hogares (0,6% del PIB). Las transferencias a otros subsectores tuvieron una reducción de 0,2pp de PIB, pese a que en términos nominales registraron incrementos; mientras que las transferencias a empresas mostraron una disminución de 0,1pp, reflejada en los gastos de compensación a refinadores e importadores de combustibles a través del FEPC, para los cuales no hubo registro en devengo durante el primer trimestre de 2022²⁷. Lo anterior, sumado a una reducción de las transferencias derivadas del Programa de Apoyo al Empleo Formal (PAEF) (0,1pp). Estas reducciones fueron compensadas con un incremento de las transferencias hacia las empresas prestadoras del servicio de energía eléctrica y gas (0,1pp del PIB). Por su parte,

²⁴ El precio promedio del Brent en 2020 fue USD41.96, mientras en 2021 alcanzó USD70,68.

²⁵ Entre el 01 de enero y el 31 de marzo de 2022 el precio promedio se ha ubicado alrededor de USD 100,82.

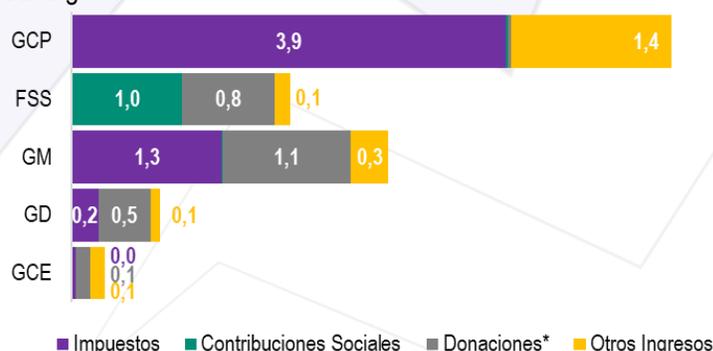
²⁶ La categoría gastos de funcionamiento no es propia del MEFP 2014. Se usó para simplificar el análisis agrupando los gastos por sueldos y salarios, uso de bienes y servicios, y consumo de capital fijo.

²⁷ Contablemente estos gastos de compensación inicialmente se reportan en las cuentas de orden, por lo que no se ven reflejados en las estadísticas de devengo. Es importante tener claro que, desde el punto de vista legal y contable, esta cuenta por pagar del FEPC con los refinadores de combustibles líquidos solo queda en firme cuando el Gobierno nacional liquida la posición neta del fondo.

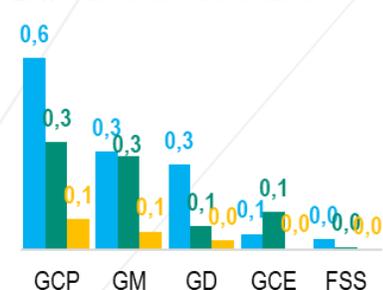
el incremento de los intereses estuvo relacionado mayoritariamente con los títulos de deuda interna en UVR, dado el aumento de la deuda expresada en este índice, además del incremento del índice mismo en 20,83 puntos en lo corrido de marzo de 2021 a marzo de 2022. Los gastos de funcionamiento, pese a su reducción en términos de PIB, registraron incrementos en términos nominales, mientras la inversión neta en ANF (-0,1% del PIB) se redujo levemente.

Gráfico 14. Ingresos y erogaciones de GG por subsector 1T 2022 (%PIB)

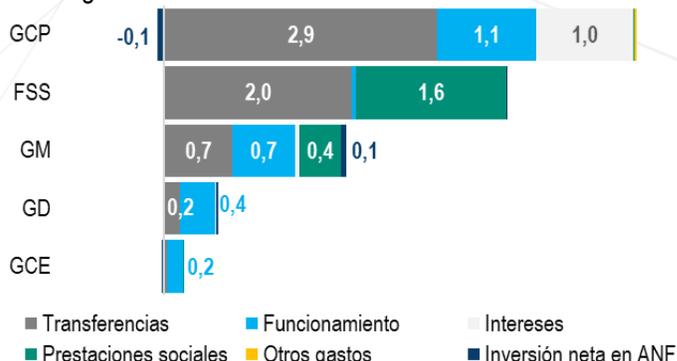
A. Ingresos



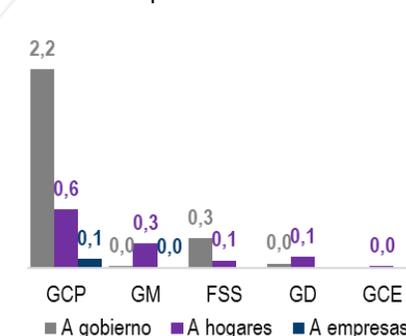
B.1. Gastos de Funcionamiento



B. Erogaciones



B.2. Gastos por Transferencias



* Donaciones: son transferencias recibidas por las unidades del gobierno, de parte de otras unidades del gobierno residentes o no residentes o de organismos internacionales, que no encajan en la definición de impuesto, subsidio ni contribución social (FMI, 2014, 5.101). Por ejemplo, las transferencias que reciben los GM de parte de GCP en el marco del Sistema General de Participaciones (SGP).
** Uso de bienes y servicios. *** CKF: Consumo de capital fijo.

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

El 44% de los ingresos de los demás sectores se originaron en transferencias (donaciones) del GCP o de otro nivel de gobierno (2,6% del PIB), 28% a través de impuestos (1,6% del PIB), 17% en contribuciones sociales (1,0% del PIB) y el porcentaje restante a través de otros ingresos (0,7% del PIB). Con respecto al mismo periodo de 2021 estos ingresos tuvieron un incremento de 0,3pp, por el aumento de los ingresos por impuestos en GM, principalmente en Bogotá, por concepto de impuesto predial, resultado de la emisión de la totalidad de facturas durante el primer trimestre, y del reajuste del calendario tributario de 2022 para volver a las fechas habituales de recaudo, considerando que en 2021 este había sido modificado en virtud de la emergencia sanitaria decretada en Colombia. Los otros ingresos se incrementaron 0,1pp, principalmente en GM, por la venta de pasajes del Sistema Integrado de Transporte Público (SITP) en el Distrito Capital, dada su

incorporación en los reportes financieros de Bogotá a finales de 2021, mientras en GCE se evidenció un incremento en los otros ingresos por las ventas del Fondo Nacional del Café, asociadas a los altos precios de este producto. Esto fue contrarrestado por una disminución de las transferencias de la Nación hacia FSS (0,2pp), en particular a Colpensiones, dado que lo correspondiente a este periodo se giró en el último trimestre de la vigencia anterior.

Por su parte, las erogaciones de sectores distintos a GCP correspondieron en 48% a prestaciones sociales (2,1% del PIB), 30% a funcionamiento (1,3% del PIB), 21% a transferencias (0,9% del PIB) y 1% a intereses (0,1% del PIB). En relación con el mismo periodo de 2021 se presentó un aumento del 0,09pp del PIB en los gastos de funcionamiento, por el consumo de bienes y servicios en GM, relacionados con los pagos a operadores del SITP en el Distrito Capital, mientras en GCE se debió al aumento de los costos por compra de café reportados por el Fondo Nacional del Café, relacionados a su vez con sus mayores ingresos. Esto fue contrarrestado con una reducción de 0,1pp en las prestaciones sociales de FSS, si bien este gasto creció en términos nominales.

Financiamiento neto de GG

Las transacciones de financiamiento del 1T2022 (1,8% del PIB), cercanas al monto de préstamo neto (1,9% del PIB), presentaron un aumento de 1pp del PIB frente a las observadas en el primer trimestre de 2021 (0,8% del PIB) (Tabla 15). Este resultado es consistente con un incurrimiento neto de pasivos de 0,5% del PIB a marzo de 2022 frente a una reducción de pasivos de 0,6% del PIB en el mismo periodo de 2021, así como con una adquisición neta de activos financieros (AF) de 2,3% del PIB frente a 0,2% del PIB en el año anterior. Se evidencia entonces que, pese al resultado superavitario, en lo corrido de 2022 se adquirió deuda, lo cual se reflejó en una disponibilidad mayor de activos financieros, mientras que para el mismo periodo de 2021 el superávit registrado, aunque fue menor, estuvo en línea con la disminución de los pasivos.

Tabla 15. Transacciones de financiamiento de GG

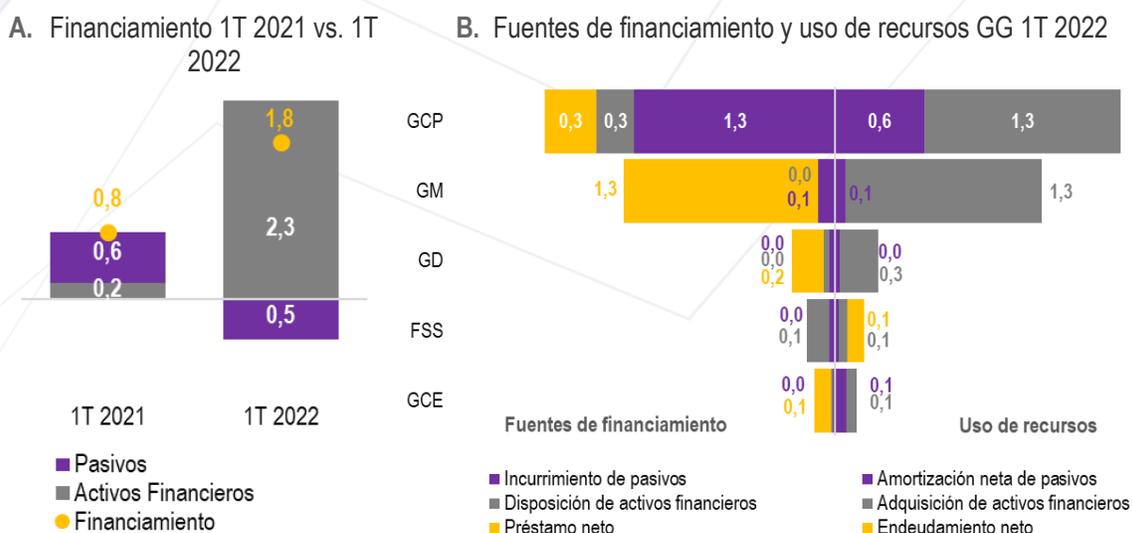
Concepto	I TRIM (\$MM)		I TRIM (%PIB)	
	2021	2022	2021	2022
Activos financieros	2.127	30.845	0,2	2,3
Pasivos	(6.871)	6.397	-0,6	0,5
Financiamiento	8.998	24.448	0,8	1,8

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Con respecto a las fuentes y usos del financiamiento, durante el 1T2022 GCP fue el sector de gobierno que registró la mayor parte de estos flujos (Gráfico 15 y Tabla 16). En este periodo sus pasivos como fuente de financiamiento se incrementaron 1,3% del PIB, por la emisión de 0,9% del

PIB en títulos de deuda interna²⁸ más los intereses causados en el periodo²⁹, y la adquisición de cuentas por pagar (0,15% del PIB), relacionadas principalmente con regalías distribuidas pendientes de giro por el SGR, entre otros. A su vez, se dispuso de AF representados en recursos en los patrimonios autónomos por contratos de concesión (0,1% del PIB). Estos recursos fueron usados para la amortización de pasivos asociados con pensiones por parte de la UGPP (0,2% del PIB) y de pasivos por APP en la ANI (0,1% del PIB); así mismo, se adquirieron AF a través de la concesión de crédito (0,75% del PIB), mayoritariamente a Ecopetrol, para el pago de los dividendos decretados sobre las utilidades de 2021, y hubo un aumento del dinero disponible a través de depósitos remunerados en el Banco de la República y la Cuenta Única Nacional, consistente con el superávit y la mejora en el recaudo.

Gráfico 15. Financiamiento neto GG (%PIB)



Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Los sectores GCE, GM y GD orientaron su préstamo neto (superávit fiscal) principalmente a la adquisición de activos financieros. GM y GD registraron un incremento del dinero disponible (0,4% y 0,1% del PIB respectivamente) consecuente con el mayor recaudo de impuestos, resultado de la reactivación económica y del ingreso de recursos por transferencias. Así mismo, adquirieron cuentas por cobrar (0,9% y 0,1% del PIB respectivamente); el primero hacia los contribuyentes de impuestos y hacia la Empresa de Energía de Bogotá por concepto de dividendos, y el segundo, por regalías, principalmente en Bolívar y Cesar. A pesar de registrar superávit, GM accedió a financiamiento a través de préstamos con entidades financieras en 0,1% del PIB, con el fin de apalancar los proyectos de inversión del Plan de Desarrollo del Distrito.

²⁸ Como porcentaje de PIB, la participación de los títulos de deuda a valor facial en el saldo de la deuda pública se mantuvo estable con respecto al primer trimestre de 2021.

²⁹ Los intereses se registran en la medida en que el tenedor/acreador adquiere un derecho a su cobro y el emisor/deudor una obligación de pago, que es proporcional al tiempo transcurrido, de conformidad con las tasas y plazos pactados.

Tabla 16. Fuentes de financiamiento y uso de recursos por subsector 1T 2022

Concepto	I TRIM (\$ Billones)						I TRIM (% PIB)					
	GCP	GCE	FSS	GD	GM	GG*	GCP	GCE	FSS	GD	GM	GG*
Fuentes de financiamiento	26,4	1,9	2,6	3,9	19,2	45,4	1,9	0,1	0,2	0,3	1,4	3,3
Incurrimiento de pasivos	18,3	0,1	0,5	0,5	1,5	16,6	1,3	0,0	0,0	0,0	0,1	1,2
Emisión neta de títulos de deuda	12,1	0,0	0,0	0,0	0,1	12,4	0,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,9
Adquisición neta de préstamos	0,0	0,0	0,0	0,0	1,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0
Adquisición neta de cuentas por pagar y otros	6,1	0,1	0,5	0,5	0,2	4,2	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3
Disposición de activos financieros	3,5	0,2	2,0	0,5	0,0	3,6	0,3	0,0	0,1	0,0	0,0	0,3
Reducción neta del dinero disponible	0,0	0,0	1,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0
Disposición neta de títulos de deuda	1,3	0,0	0,7	0,5	0,0	2,3	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,2
Disposición neta de participaciones de capital	0,9	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Disposición neta de cuentas por cobrar y otros	1,3	0,0	0,0	0,0	0,0	1,3	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Préstamo neto	4,7	1,5	0,0	2,9	17,6	25,2	0,3	0,1	0,0	0,2	1,3	1,9
Uso de recursos	26,0	1,9	2,6	3,9	18,8	44,6	1,9	0,1	0,2	0,3	1,4	3,3
Adquisición de activos financieros	17,9	1,0	0,8	3,5	17,9	34,4	1,3	0,1	0,1	0,3	1,3	2,5
Crecimiento neto del dinero disponible	7,3	0,4	0,0	1,8	5,3	12,6	0,5	0,0	0,0	0,1	0,4	0,9
Concesión neta de préstamos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Concesión neta de cuentas por cobrar y otros	10,6	0,6	0,8	1,7	12,6	21,8	0,8	0,0	0,1	0,1	0,9	1,6
Amortización neta de pasivos	8,1	1,0	0,3	0,5	0,9	10,2	0,6	0,1	0,0	0,0	0,1	0,7
Endeudamiento neto	0,0	0,0	1,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0
Discrepancia estadística	0,5	0,0	-0,1	0,0	0,4	0,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1

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

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Por su parte, FSS redujo las disponibilidades de activos financieros para cubrir su déficit. Esto se vio reflejado en una disminución del efectivo (0,1% del PIB) y de las inversiones en títulos de deuda (0,1% del PIB) del fondo vejez de Colpensiones, compensado con un incremento de las cuotas partes de bonos pensionales por cobrar en dicha entidad (0,06% del PIB).

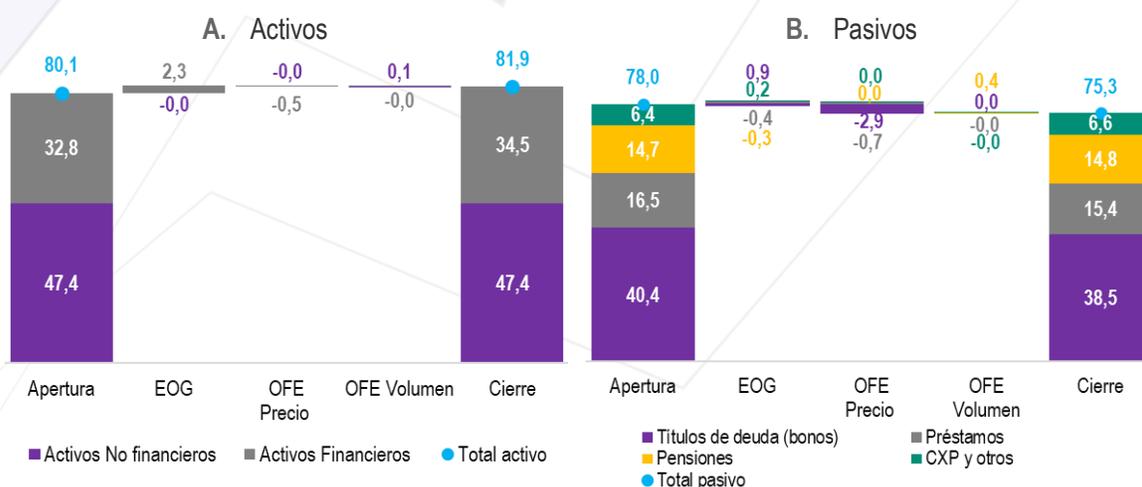
Activos de GG

Los saldos de activos de GG en lo corrido de 2022 aumentaron en 1,8pp del PIB, reflejados en su totalidad en los AF (Gráfico 16A). Este aumento se dio principalmente a través de transacciones (2,3% del PIB) contrarrestadas parcialmente por OFE negativos (-0,5% del PIB). Como se observó en la sección anterior, las transacciones de AF estuvieron concentradas principalmente en GCP y GM, dado el incremento en el dinero disponible y las cuentas por cobrar por impuestos y dividendos. Entre tanto, los OFE fueron registrados mayoritariamente por GCP, sector en el que se observó una disminución de las inversiones (-0,35% del PIB) como resultado de la reclasificación del valor de los dividendos distribuidos por Ecopetrol a favor de la Nación (-0,75% del PIB)³⁰, contrarrestada con la valorización que estas presentaron en el periodo (0,45% del PIB), similar a lo evidenciado en GM producto de la reclasificación de dividendos de la Empresa de Energía de Bogotá a favor del Distrito. Por otro lado, en GM y GD también se registraron OFE por desvalorización de inversiones en FONPET.

³⁰ En diciembre de 2021, cuando Ecopetrol reportó la utilidad obtenida durante la vigencia, se registró la participación de la Nación en dichas utilidades como valorización de inversiones. En marzo de 2022, cuando se expidió el decreto de distribución de utilidades, el valor decretado se restó del valor incorporado en diciembre como una desvalorización.

En relación con el mismo periodo de 2021 los activos de GG cerraron con una reducción de 8pp, pasando de 89,9% del PIB a 81,9% del PIB, asociada al efecto denominador (PIB), puesto que nominalmente tuvieron un incremento de 2%. El mayor efecto se observó en los ANF considerando que el inventario de activos está valorado a precios históricos, no sujetos a valoración por cambios en los precios y afectados por pérdidas de valor por su uso. Por su parte, los AF presentaron una reducción de 2pp que se explica por la venta de las inversiones que la Nación tenía en ISA y la disminución del dinero disponible en el Tesoro Nacional para la atención de la emergencia sanitaria; contrarrestado por el incremento de las cuentas por cobrar a Ecopetrol por dividendos.

Gráfico 16. Evolución de los Activos y Pasivos de GG 1T 2022 (%PIB)



Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Pasivos de GG

En lo corrido de 2022 los saldos de pasivos del GG presentaron una reducción neta de 2,8pp del PIB, como resultado de transacciones por 0,5% del PIB y OFE por -3,2% del PIB (Gráfico 16B). Las transacciones, que fueron descritas en la sección de *Financiamiento neto de GG*, se concentraron en GCP. Los OFE estuvieron principalmente asociados a cambios en los precios (-3,6% del PIB), seguidos de los cambios de volumen (0,3% del PIB). Los primeros fueron reportados en su mayoría por GCP y estuvieron asociados a la caída en los precios de mercado de los títulos de deuda interna y externa (-2,3% del PIB), por el aumento de las tasas de interés de mercado y la mayor prima de riesgo del país. Así mismo, se registró una reducción de los saldos de la deuda externa, por la revaluación del peso, en títulos de deuda (-0,6% del PIB) y en préstamos (-0,7% del PIB), considerando que la TRM pasó de \$3.981,16 en diciembre de 2021 a \$3.748,15 en marzo de 2022, efecto asociado al incremento de los precios de los *commodities* en este periodo de tiempo. Por otro lado, los OFE de volumen fueron reportados por GCP, GCE y GM principalmente, y estuvieron asociados a cambios en el cálculo actuarial de pensiones y la inclusión de pasivos de entidades incorporadas por primera vez a las estadísticas.

Con respecto al mismo periodo de 2021, los pasivos de GG cerraron con una reducción de 9,7pp, pasando de 85% del PIB a 75,3% del PIB, principalmente por el efecto denominador del PIB. No obstante, en términos nominales los pasivos se incrementaron en 2,4% y, de manera particular, el instrumento títulos de deuda en 15%, lo cual fue contrarrestado por los bajos precios de mercado que han experimentado los títulos, tanto de deuda interna como externa, debido al alza de las tasas de interés de mercado y la mayor prima de riesgo del país. De igual manera, los préstamos por pagar se incrementaron 10% en términos nominales, mientras los pasivos por pensiones disminuyeron, dados los pagos periódicos que realiza la UGPP.

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 \$2650mm, equivalente a -0,2% 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 \$683 mm, con lo cual el saldo de dicho pasivo corresponde a \$10.809 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 1T2022 el monto total de dichas operaciones de amortización (que implicaron mayor financiamiento para la Nación) corresponden a \$683 mm. Al restarle ese valor a la discrepancia estadística, la misma se ubica en \$1967mm, equivalente a 0,1% del PIB, resultado consistente con los niveles históricos reportados.