



GFP

Comisión Intersectorial
de Información para la
Gestión Financiera Pública



Estadísticas del Gobierno General de base devengado - Primer trimestre 2022

La Dirección General de Política Macroeconómica (DGPM) ha venido realizando la revisión y actualización del Modelo de Seguimiento Fiscal con el que se producen las estadísticas fiscales del país¹, el cual fue construido bajo los principios del Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas (MEFP) de 1986 del Fondo Monetario Internacional (FMI), cuya metodología de registro de eventos económicos es la base caja². Al respecto, desde el año 2012 la DGPM ha desarrollado actividades de naturaleza conceptual y metodológica encaminadas a implementar un Modelo de Seguimiento Fiscal acorde con los nuevos estándares internacionales de devengo del FMI, definidos en el MEFP 2001 y en su actualización de 2014³. Se espera que este trabajo de actualización metodológica en materia de Estadísticas de Finanzas Públicas (EFP) permita avanzar en la estandarización de conceptos y facilite la comparación de indicadores con pares globales y en el interior del país⁴.

Este trabajo se desarrolla en el marco del Subcomité de Estadísticas de Finanzas Públicas de la Comisión Intersectorial de Información para la Gestión Financiera Pública (CIIGFP) y del compromiso del Gobierno nacional con la Política Nacional de Información para la Gestión Financiera Pública (Conpes 4008 de 2020). Para ello, ha avanzado en la generación de cifras preliminares de base devengado, cuyo principal insumo es la información contable que recopila la Contaduría General de la Nación (CGN) a través del CHIP (Consolidador de Hacienda e Información Pública). Se denominan preliminares, dado que la metodología para su generación aún continúa en construcción, por lo que todavía no se consideran como cifras oficiales para el análisis de la política fiscal.

En este documento se presenta un extracto del Cierre Fiscal 1T-2022 - SPNF⁵ con el detalle de los resultados fiscales preliminares bajo la metodología de registro en base devengado.

¹ En cumplimiento del numeral 1 del artículo 3 del Decreto 4712 de 2008.

² Esta metodología presenta limitaciones al momento de realizar análisis de sostenibilidad fiscal debido a que no proporciona un marco analítico completo de todas las operaciones que realiza el sector público y centra su atención solo en las transacciones realizadas en efectivo.

³ Los detalles conceptuales de esta metodología, así como el plan de convergencia que se estableció inicialmente para su implementación, se presentaron en el capítulo 11 del MFMP del año 2019. Además, en el Apéndice 1 del MFMP de 2021 se presentó una actualización de la hoja de ruta a seguir por el gobierno para realizar esta convergencia.

⁴ Por ejemplo, con las cifras del Sistema de Cuentas Nacionales producidas por el DANE y el Banco de la República, en las que también se tienen indicadores de balance fiscal y de deuda para los subsectores del Gobierno General.

⁵ Disponible en: https://www.minhacienda.gov.co/webcenter/ShowProperty?nodeId=%2FConexionContent%2FWCC_CLUSTER-203244%2F%2FidcPrimaryFile&revision=latestreleased

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.

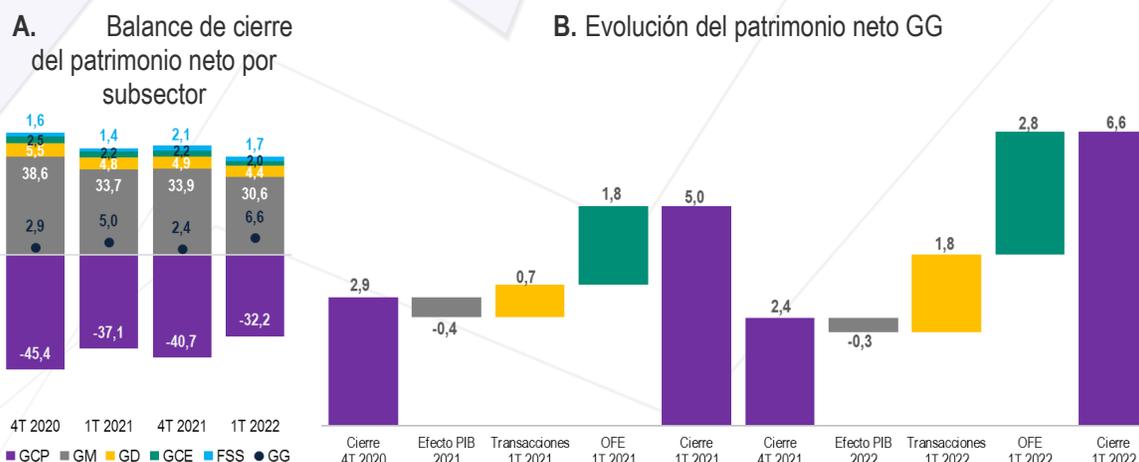
¹⁸ El patrimonio neto es el resultado de restarle a los activos los pasivos. Su variación se puede explicar en términos de las transacciones de ingresos y gastos, y de los otros flujos económicos.

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.

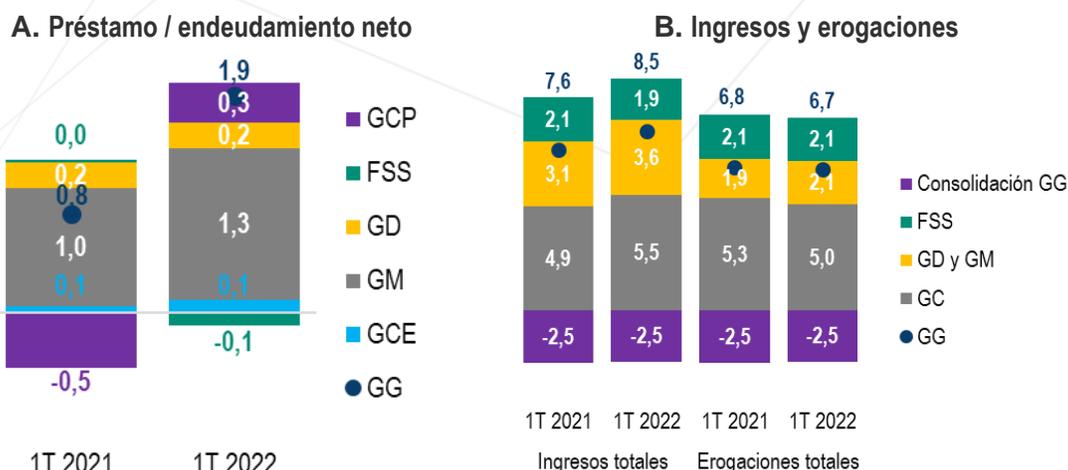
²³ Las erogaciones equivalen a la suma de los gastos más la inversión neta en activos no financieros.

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.

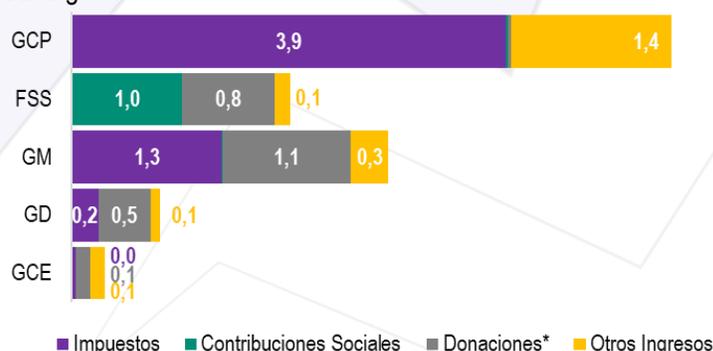
²⁶ La categoría gastos de funcionamiento no es propia del MEFP 2014. Se usó para simplificar el análisis agrupando los gastos por sueldos y salarios, uso de bienes y servicios, y consumo de capital fijo.

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.

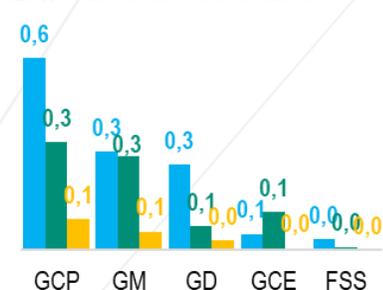
el incremento de los intereses estuvo relacionado mayoritariamente con los títulos de deuda interna en UVR, dado el aumento de la deuda expresada en este índice, además del incremento del índice mismo en 20,83 puntos en lo corrido de marzo de 2021 a marzo de 2022. Los gastos de funcionamiento, pese a 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)

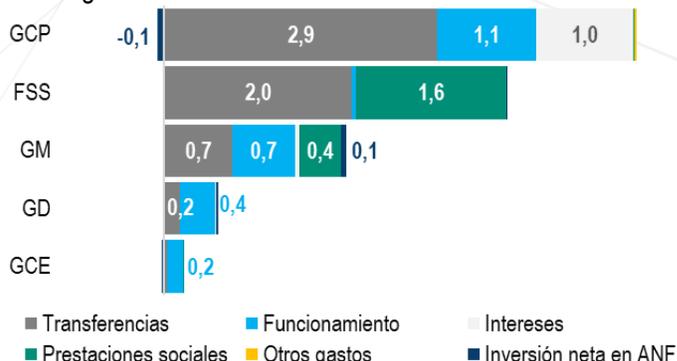
A. Ingresos



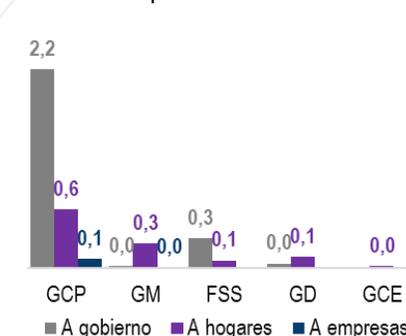
B.1. Gastos de Funcionamiento



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

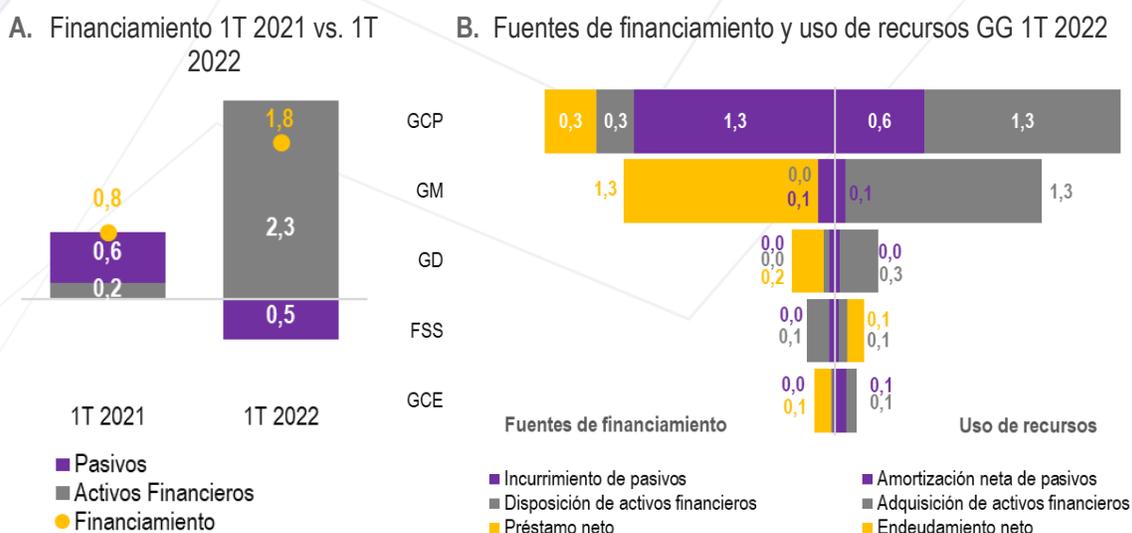
Concepto	I TRIM (\$MM)		I TRIM (%PIB)	
	2021	2022	2021	2022
Activos financieros	2.127	30.845	0,2	2,3
Pasivos	(6.871)	6.397	-0,6	0,5
Financiamiento	8.998	24.448	0,8	1,8

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).

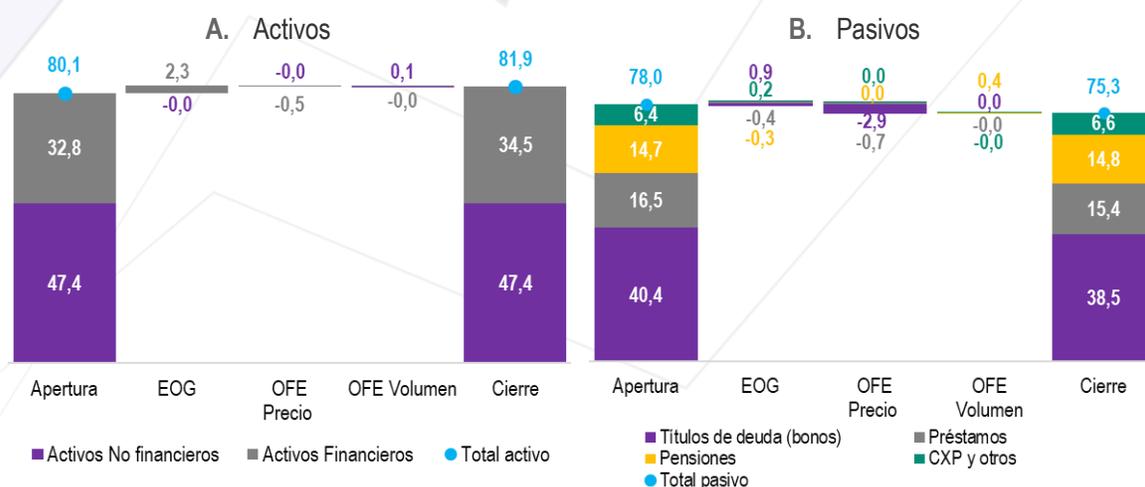
Activos de GG

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.