



# GFP

Comisión Intersectorial  
de Información para la  
Gestión Financiera Pública



## Estadísticas del Gobierno General de base devengado – Primer trimestre 2023

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 país<sup>1</sup>, 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 caja<sup>2</sup>. 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 2014<sup>3</sup>. 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 país<sup>4</sup>.

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, se 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 a 1T-2023<sup>5</sup> - SPNF<sup>6</sup> con el detalle de los resultados fiscales preliminares bajo la metodología de registro de base devengado.

---

<sup>1</sup> En cumplimiento del numeral 1 del artículo 3 del Decreto 4712 de 2008.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> 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.

<sup>4</sup> 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.

<sup>5</sup> Las cifras corresponden a los valores acumulados a esta fecha en lo corrido del año.

<sup>6</sup> Disponible en: [https://www.minhacienda.gov.co/webcente/r/portal/EntidadesFinancieras/pages\\_EntidadesFinancieras/PoliticaFiscal/cf//cierrefiscal2023/cierrefiscalestrimestralesgncyspnf](https://www.minhacienda.gov.co/webcente/r/portal/EntidadesFinancieras/pages_EntidadesFinancieras/PoliticaFiscal/cf//cierrefiscal2023/cierrefiscalestrimestralesgncyspnf).

## 4. Estadísticas del Gobierno General en base devengado

En esta sección del documento se presentan resultados fiscales preliminares<sup>12</sup> bajo la metodología de registro devengado<sup>13</sup>, para los subsectores que conforman el Gobierno General (GG), según los criterios de registro de operaciones y clasificación de entidades establecidos en el Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas (MEFP) de 2014. La información de las operaciones proviene principalmente de los estados financieros que reportan las entidades contables públicas a la Contaduría General de la Nación<sup>14</sup>. Por su parte, la clasificación de entidades difiere de la sectorización institucional definida por el CONFIS para el seguimiento fiscal del GG y el SPNF presentado en el capítulo anterior.

### Patrimonio neto del Gobierno General

Al cierre del 1T2023 el patrimonio neto (PN)<sup>15</sup> del GG ascendió a 6,7% del PIB, lo cual representa un incremento de 0,2pp con respecto al 4T2022 (6,5% del PIB). Este aumento del PN fue originado por transacciones netas de 2,5% del PIB, otros flujos económicos (OFE) de -1,8% del PIB y un efecto denominador del PIB de -0,6% del PIB. El efecto de las transacciones fue jalonado principalmente por los Gobiernos Municipales (GM 1,5% del PIB), seguidos del Gobierno Central Presupuestario (GCP 0,9% del PIB), los Gobiernos Departamentales (GD 0,3% del PIB) y el Gobierno Central Extrapresupuestario (GCE 0,1% del PIB), revertido levemente por lo registrado por los Fondos de Seguridad Social (FSS -0,2% del PIB). Por su parte, el efecto de los OFE se explica principalmente por lo ocurrido en el GCP (-1,9% del PIB) (¡Error! No se encuentra el origen de la referencia.).

Tabla 11. Patrimonio neto del Gobierno General por sector

Sector	Balance de cierre			Efecto PIB	Transacciones		OFE de precio		OFE de volumen		Balance de cierre	
	4T 2022		2023		1T 2023		1T 2023		1T 2023		1T 2023	
	\$MM	% PIB 2022			\$MM	% PIB 2023	\$MM	% PIB 2023	\$MM	% PIB 2023	\$MM	% PIB 2023
<b>Gobierno Central</b>	-399.210	-27,3	-24,9	2,4	15.529	1,0	-30.300	-1,9	426	0,0	-413.554	-25,8
Presupuestario	-428.504	-29,3	-26,7	2,6	14.486	0,9	-30.532	-1,9	-74	0,0	-444.623	-27,7
Extrapresupuestario	29.294	2,0	1,8	-0,2	1.043	0,1	232	0,0	499	0,0	31.069	1,9
<b>Fondos de Seguridad Social</b>	22.735	1,6	1,4	-0,1	-3.262	-0,2	158	0,0	-34	0,0	19.597	1,2
<b>Gobierno Departamental</b>	58.205	4,0	3,6	-0,4	4.736	0,3	1.864	0,1	-426	0,0	64.379	4,0
<b>Gobierno Municipal</b>	414.030	28,3	25,8	-2,5	23.893	1,5	1.466	0,1	-1.681	-0,1	437.708	27,3
<b>Gobierno General</b>	95.761	6,5	6,0	-0,6	40.896	2,5	-26.812	-1,7	-1.715	-0,1	108.129	6,7

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

<sup>12</sup> Se denominan preliminares, dado que la metodología para su producción aún continúa en construcción, por lo que todavía no se consideran como cifras oficiales para el análisis de la política fiscal.

<sup>13</sup> Detalles de esta metodología y el proceso de convergencia: en el capítulo 11 del MFMP de 2019, el apéndice 1 del MFMP 2021, y el apéndice 2 del MFMP 2022.

<sup>14</sup> Si bien se emplean fuentes alternativas, como el recaudo neto de impuestos de la DIAN (dado que los impuestos del Gobierno Central Presupuestario se presentan en base caja), y ejecuciones presupuestales de los fondos de pensiones, entre otras.

<sup>15</sup> 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.

**El comportamiento de las transacciones estuvo en línea con un mayor flujo de ingresos (9,4% del PIB) en relación con los gastos (6,9% del PIB).** Los primeros, gracias al registro de dividendos, impuestos y regalías, reflejo del desempeño de la economía observado en 2022, las presiones inflacionarias y la depreciación del peso de inicios de 2023, la finalización de algunos beneficios tributarios y el incremento nominal en las tarifas de algunos impuestos, entre otros aspectos. En el caso de los gastos, se destacan los destinados a cubrir las prestaciones sociales de salud y pensión, la remuneración a los empleados públicos, y el pago de intereses sobre la deuda, entre otros.

**Por otro lado, el balance negativo de los OFE tuvo su origen en el aumento de los precios de mercado de la deuda y la distribución de dividendos de Ecopetrol, contrarrestado parcialmente por la apreciación del peso y los resultados favorables obtenidos por el Tesoro Nacional a través de sus inversiones.** Al respecto, la desaceleración de la inflación y las menores expectativas de los inversionistas frente a futuros aumentos en las tasas de interés incidió en un aumento generalizado de los precios de mercado de los TES y aunque en menor grado, también de los bonos colocados en mercado externos. A su vez, la distribución de dividendos sobre las utilidades generadas por Ecopetrol en el año 2022 generó una reducción sobre el valor al cual el gobierno nacional tiene registrada la inversión. Estos efectos fueron atenuados parcialmente por el efecto de la revaluación del peso sobre la deuda denominada en moneda extranjera, tanto en bonos como en préstamos, así como por las ganancias derivadas de las inversiones de excedentes de liquidez gestionadas a través del Tesoro Nacional.

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

## Transacciones de ingresos y gastos de base devengado

**A 1T2023 el resultado operativo neto del GG aumentó en 1,2pp del PIB con respecto a 1T2022, gracias a un incremento de 1,5pp del PIB en los ingresos y de 0,3pp del PIB en los gastos (Tabla 12).** El cambio en los ingresos se explica principalmente por un mayor flujo de *otros ingresos* como los dividendos provenientes de Ecopetrol (0,6pp del PIB) e ingresos del Sistema General de Regalías (SGR) (0,1pp), así como por los impuestos sobre el ingreso, las utilidades y las ganancias de capital (0,3pp del PIB) y los impuestos sobre los bienes y servicios (0,2pp del PIB). Por su parte, la dinámica de los gastos resultó principalmente de un aumento en el pago de intereses de deuda interna y externa (0,2pp del PIB), en su mayoría interna por TES denominados en UVR, prestaciones sociales de salud y pensión (0,2), y compensación a refinadores e importadores de combustibles a través del FEPC<sup>16</sup>

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

(0,1pp del PIB), revertidos por la disminución, en términos del PIB, de las transferencias a los hogares, en particular, por concepto de pago de sentencias judiciales (-0,2pp).

Tabla 12. Ingresos y gastos de base devengado del Gobierno General

Concepto	\$MM		%PIB		Var (pp PIB)
	1T 2022	1T 2023	1T 2022	1T 2023	
<b>Ingresos Totales</b>	<b>116.796</b>	<b>151.684</b>	<b>8,0</b>	<b>9,4</b>	<b>1,5</b>
Impuestos	73.979	88.854	5,1	5,5	0,5
Contribuciones Sociales	14.105	14.867	1,0	0,9	0,0
Transferencias de otros*	171	193	0,0	0,0	0,0
Otros Ingresos	28.541	47.770	2,0	3,0	1,0
<b>Gastos Totales</b>	<b>96.426</b>	<b>110.004</b>	<b>6,6</b>	<b>6,9</b>	<b>0,3</b>
Remuneración a empleados	17.563	19.366	1,2	1,2	0,0
Uso de bienes y servicios	11.585	12.252	0,8	0,8	0,0
Consumo de capital fijo	2.630	2.494	0,2	0,2	0,0
Intereses	14.819	19.788	1,0	1,2	0,2
Subsidios	6.446	7.985	0,4	0,5	0,1
Transferencias a otros*	69	126	0,0	0,0	0,0
Transferencias a hogares	14.763	13.022	1,0	0,8	-0,2
Prestaciones sociales	28.231	34.567	1,9	2,2	0,2
Otros gastos	322	405	0,0	0,0	0,0
<b>Resultado operativo neto</b>	<b>20.370</b>	<b>41.680</b>	<b>1,4</b>	<b>2,6</b>	<b>1,2</b>

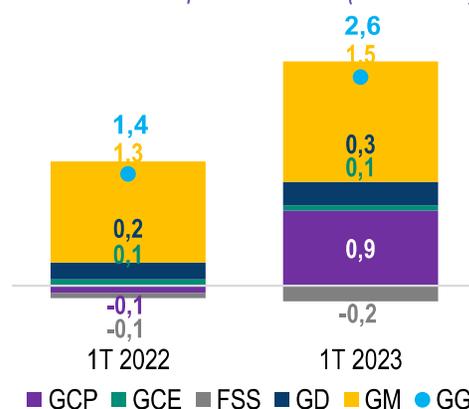
Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

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

Gráfico 12. Resultado operativo neto por sector del Gobierno General 1T 2022-2023

A. Resultado operativo neto (% del PIB)

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



Sector	Ingresos	Gastos	Resultado operativo neto
<b>GC</b>	<b>1,3</b>	<b>0,3</b>	<b>1,0</b>
GCP	1,3	0,3	1,0
GCE	0,0	0,0	0,0
<b>FSS</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,1</b>
GD	0,1	0,0	0,1
GM	0,3	0,1	0,2
<b>GG</b>	<b>1,5</b>	<b>0,3</b>	<b>1,2</b>

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

Por sectores, el resultado operativo neto del GM (1,5% del PIB) explica en mayor medida el valor positivo del GG, seguido del GCP (0,9% del PIB), el GD (0,3% del PIB) y el GCE (0,1% del PIB). Entre tanto, los FSS (-0,2% del PIB) presentaron un resultado negativo (¡Error! No se encuentra el origen de la referencia.A). Ahora bien, en términos de la variación con respecto a 1T2022, el GCP fue determinante en el incremento de 1,2pp del PIB en el indicador del GG, con un aumento de 1pp del PIB. En particular, el GCP incrementó sus ingresos en 1,3pp del PIB, mientras que en los FSS el

incremento de los gastos fue superior en 0,1pp al registrado en los ingresos. La variación de estos agregados en los demás sectores no fue relativamente significativa (**¡Error! No se encuentra el origen de la referencia.B**).

## 1. La carga fiscal

Durante el 1T2023 los ciudadanos y las empresas asumieron una carga fiscal<sup>17</sup> del 6,5% del PIB, lo cual representa un incremento de 0,4pp en relación con la registrada en el 1T2022 (**¡Error! No se encuentra el origen de la referencia.**). En particular, la carga fiscal en forma de impuestos (5,5% del PIB) se distribuyó entre tributos indirectos (3,1% del PIB) y directos (2,4% del PIB), principalmente recaudados por el GCP (3,9% del PIB), seguido de los gobiernos territoriales que sumaron 1,6% del PIB. Este concepto presentó un aumento de 0,5pp del PIB con respecto al 1T2022, concentrado en GCP, el cual estuvo en línea con el crecimiento nominal de la economía (13,8%), la depreciación promedio del peso (21,6%) y las presiones inflacionarias observados durante el 1T2023, así como la finalización de algunos beneficios tributarios, el aumento en la tarifa nominal del impuesto de renta de personas naturales y el crecimiento nominal del recaudo de retención de la fuente, IVA interno e impuesto de renta, entre otros aspectos.

**Tabla 13.** Evolución de la carga fiscal por sector del Gobierno General

Concepto	\$MM		%PIB		Var (pp PIB)
	1T 2022	1T 2023	1T 2022	1T 2023	
<b>Gobierno Central (GC)</b>	<b>53.204</b>	<b>63.717</b>	<b>3,6</b>	<b>4,0</b>	<b>0,3</b>
Presupuestario (GCP)	52.732	63.229	3,6	3,9	0,3
Extrapresupuestario (GCE)	483	511	0,0	0,0	0,0
<b>Fondos de Seguridad Social (FSS)</b>	<b>13.792</b>	<b>14.558</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>0,0</b>
<b>Gobierno Departamental (GD)</b>	<b>3.233</b>	<b>3.639</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>
<b>Gobierno Municipal (GM)</b>	<b>18.182</b>	<b>22.197</b>	<b>1,2</b>	<b>1,4</b>	<b>0,1</b>
<b>Gobierno General (GG)</b>	<b>88.084</b>	<b>103.721</b>	<b>6,0</b>	<b>6,5</b>	<b>0,4</b>

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

Por su parte, la carga fiscal por contribuciones sociales fue captada en su mayoría por los FSS (0,9% del PIB). Se destacan las pensionales, recibidas por Colpensiones (0,4% del PIB), y las de salud, a cargo de la Administradora de los Recursos del Sistema General de Seguridad Social en Salud (ADRES) (0,4% del PIB). Con respecto al 1T2022, no se registraron variaciones significativas en términos del PIB, dada la estabilización de dinámicas asociadas a la reactivación económica después de la pandemia del COVID-19 y la puesta en marcha de políticas gubernamentales que impulsaron el empleo formal del país durante la vigencia 2022.

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

## 2. Las transferencias del Gobierno General

El GCP registró la mayoría de los gastos por transferencias (3,2% del PIB) del GG, seguido de los FSS (0,4% del PIB) y los GM (0,3% del PIB)<sup>18</sup> (Tabla 14). En particular, de las transferencias realizadas por el GCP, un 69% se dirigió a otros sectores del GG, 15,6% a los hogares y 15,2% a empresas. De los recursos dirigidos a otros sectores del GG, el 38,6% se realizó bajo el esquema del Sistema General de Participaciones, principalmente para programas de educación (59%) y salud (23,5%). Así mismo, el 22,6% se destinó a la financiación del Sistema General de Seguridad Social en Salud, administrado por la ADRES, y el 10,2% al SGR, del cual 38% financió inversión regional y 19% inversión local. Por su parte, el 99% de las transferencias de los FSS se dirigió a los GM para financiar el régimen subsidiado de salud, mientras que el 87,5% de las transferencias de los GM se dirigió a los hogares.

Tabla 14. Transferencias entre sectores del Gobierno General 1T 2023 (% del PIB)

Concepto	Transferencias recibidas							Total transferencias realizadas a otros sectores	
	GCP	GCE	FSS	GD	GM	Hogares	Empresas		
Transferencias realizadas	Gobierno Central (GC)	7,7	0,1	0,9	0,5	0,7	0,5	0,5	3,1
	Presupuestario (GCP)	7,7	0,1	0,9	0,5	0,7	0,5	0,5	3,2
	Extrapresupuestario (GCE)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	Fondos de Seguridad Social (FSS)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3	0,0	0,0	0,4
	Gobierno Departamental (GD)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1
	Gobierno Municipal (GM)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,2	0,0	0,3

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

## 3. El gasto de consumo final del Gobierno General

En 1T2023 el gasto de consumo final (GCF)<sup>19</sup> del GG alcanzó el 2,5% del PIB, lo que representó una disminución de 0,3pp en comparación con el mismo periodo de 2022. Esta reducción se observó principalmente en el GCP (-0,2pp), sector que abarcó el 49% del total de este indicador. Los demás sectores no presentaron variación en términos del PIB y mantuvieron relativamente estable su participación en el total (GM: 30,7%, GD: 15,3%, GCE: 3,8% y FSS: 2,3%) (Tabla 15).

Por conceptos, la remuneración a los empleados comprendió el 47,7% del GCF, seguida de las transferencias a los hogares (32,1% del GCF), el consumo neto de bienes y servicios<sup>20</sup> (14% del GCF) y el consumo de capital fijo (6,1% del GCF). La remuneración a empleados se concentró en los sectores de defensa y justicia del GCP, y de educación en GM. En cuanto a las transferencias, estas se dirigieron principalmente hacia la población vulnerable, tanto en el ámbito nacional como

<sup>18</sup> Estos porcentajes no incluyen las transferencias realizadas entre entidades de un mismo sector (por ejemplo, 7,7% del PIB en GCP), las cuales en su mayoría tuvieron como fin garantizar recursos para funcionamiento, inversión y pago del servicio de la deuda.

<sup>19</sup> Aproximado por la suma de: remuneración a empleados, uso de bienes y servicios, consumo de capital fijo, compras menos ventas de bienes y servicios para transferir a los hogares (principalmente prestaciones sociales en especie).

<sup>20</sup> Equivalente al consumo menos la venta de bienes y servicios.

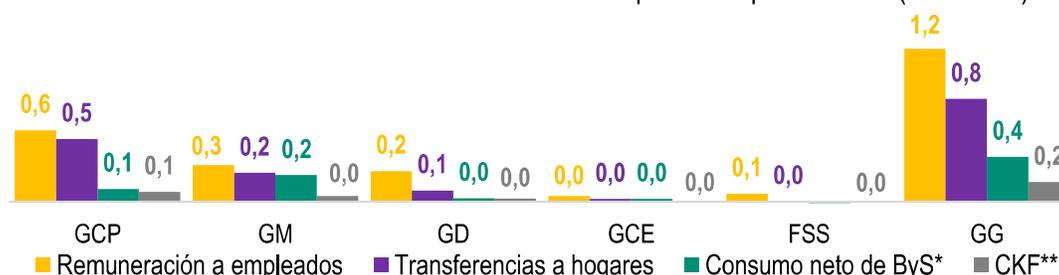
territorial, a través de programas de asistencia social. El consumo neto de bienes y servicios estuvo relacionado con el pago de honorarios, mantenimiento, servicios, materiales y suministros en los sectores de defensa, educación y justicia en GCP; mientras que en GM se centró en servicios de transporte terrestre. Finalmente, en el consumo de capital fijo se destacó la depreciación de la red de carreteras a cargo del INVIAS y la maquinaria y equipo del Ministerio de Defensa en GCP; además de la red de carreteras, edificaciones y activos en concesión de sistemas integrados de transporte en GM, principalmente en ciudades como Bogotá y Medellín (Gráfico 16).

Tabla 15. Evolución del Gasto de Consumo Final por sector del Gobierno General

Concepto	\$MM		%PIB		Var (pp PIB)
	1T 2022	1T 2023	1T 2022	1T 2023	
<b>Gobierno Central (GC)</b>	<b>21.951</b>	<b>21.408</b>	<b>1,5</b>	<b>1,3</b>	<b>-0,2</b>
Presupuestario (GCP)	20.714	19.903	1,4	1,2	-0,2
Extrapresupuestario (GCE)	1.249	1.528	0,1	0,1	0,0
<b>Fondos de Seguridad Social (FSS)</b>	<b>1.315</b>	<b>914</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>
<b>Gobierno Departamental (GD)</b>	<b>6.331</b>	<b>6.210</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,0</b>
<b>Gobierno Municipal (GM)</b>	<b>11.710</b>	<b>12.453</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,0</b>
<b>Gobierno General (GG)</b>	<b>40.966</b>	<b>40.572</b>	<b>2,8</b>	<b>2,5</b>	<b>-0,3</b>

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

Gráfico 13. Gasto de consumo final del Gobierno General por concepto 1T 2023 (% del PIB)



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

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

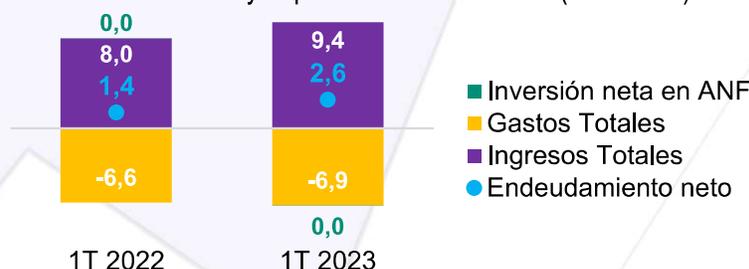
## Inversión neta en activos no financieros – Gasto de capital

Al cierre del 1T2023, la inversión neta en Activos no Financieros (ANF)<sup>21</sup> representó apenas el 0,4% del total de las erogaciones<sup>22</sup> del GG (0,0% del PIB). A pesar de registrarse un ligero aumento en este indicador, por obras en la red de carretas del país, particularmente en proyectos nacionales y mejoras municipales, se presentó un incremento mayor en la depreciación de las vías en servicio por parte de INVIAS. Esto explica la leve disminución en el gasto de capital en comparación con la vigencia anterior.

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

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

Gráfico 14. La inversión neta en ANF y el préstamo neto del GG (% del PIB)



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

Conforme a lo expuesto previamente, la inversión neta en ANF, junto con las transacciones de ingresos y gastos, condujo a un préstamo neto<sup>23</sup> del GG de 2,6% del PIB en el 1T2023. Este valor representa un incremento de 1,2pp con respecto al mismo periodo de 2022, jalonado principalmente por la dinámica observada en los ingresos.

## Transacciones de financiamiento del Gobierno General

Durante 1T2023 el GG incurrió en nuevos pasivos por 0,8% del PIB, lo que combinado con un resultado operativo positivo de 2,6% del PIB se tradujo en un incremento de los activos financieros (AF) de 3,3% del PIB (Tabla 16). Estas operaciones predominaron en el GCP, sector que utilizó como principales fuentes de financiamiento i) la emisión de títulos de deuda de largo plazo (0,8% del PIB), en su mayoría en mercados internos y denominados en pesos y, en menor proporción, en moneda extranjera; cuyo efecto neto luego de considerar amortizaciones y causación de intereses fue una concentración de transacciones de 76% en deuda interna y 24% en deuda externa; y ii) el crédito a través de cuentas por pagar (0,5% del PIB), principalmente con importadores y refinadores de combustibles líquidos, por el diferencial de compensación causado en el FEPC (Gráfico 15).

Tabla 16. Transacciones de financiamiento del Gobierno General 1T 2023

Subsector	Adquisición neta de AF (1)		Incurrimento neto de pasivos (2)		Transacciones en AF y pasivos (1-2)	
	\$MM	%PIB	\$MM	%PIB	\$MM	%PIB
<b>Gobierno Central (GC)</b>	<b>31.721</b>	<b>1,98</b>	<b>15.346</b>	<b>0,96</b>	<b>16.375</b>	<b>1,0</b>
Presupuestario (GCP)	30.984	1,93	15.684	0,98	15.300	1,0
Extrapresupuestario (GCE)	1.226	0,08	152	0,01	1.075	0,1
<b>Fondos de Seguridad Social (FSS)</b>	<b>-2.502</b>	<b>-0,16</b>	<b>757</b>	<b>0,05</b>	<b>-3.259</b>	<b>-0,2</b>
<b>Gobierno Departamental (GD)</b>	<b>4.336</b>	<b>0,27</b>	<b>-488</b>	<b>-0,03</b>	<b>4.824</b>	<b>0,3</b>
<b>Gobierno Municipal (GM)</b>	<b>23.164</b>	<b>1,44</b>	<b>670</b>	<b>0,04</b>	<b>22.494</b>	<b>1,4</b>
<b>Gobierno General (GG)</b>	<b>53.704</b>	<b>3,3</b>	<b>13.270</b>	<b>0,8</b>	<b>40.434</b>	<b>2,5</b>

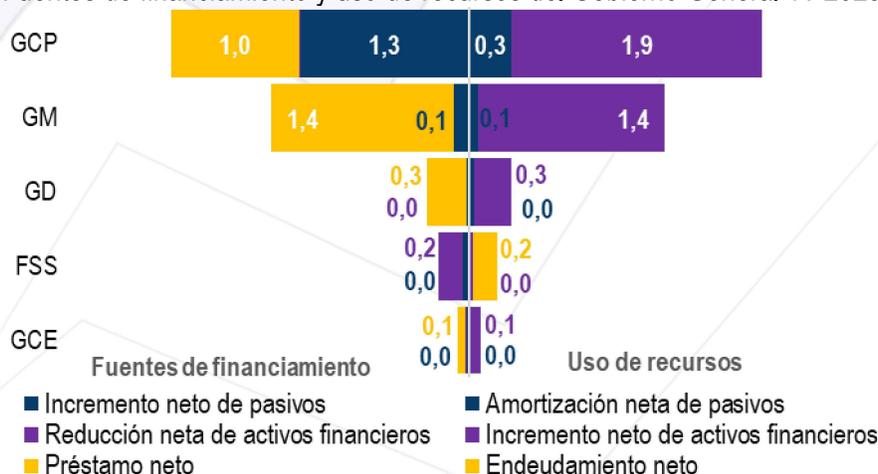
Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

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

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

No obstante, en GCP se observó una reducción de otros tipos de pasivos (0,3% del PIB) e incremento de AF (1,9% del PIB). Por un lado, se realizaron pagos de pasivos pensionales a través de la UGPP y de obligaciones con concesionarios de proyectos de infraestructura a través de la ANI. Por otro, se registraron cuentas por cobrar a Ecopetrol por concepto de dividendos decretados sobre las utilidades de 2022, así como ingreso de recursos en efectivo al Tesoro Nacional.

Gráfico 15. Fuentes de financiamiento y uso de recursos del Gobierno General 1T 2023 (% del PIB)



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

Los gobiernos territoriales sumaron un resultado positivo (préstamo neto) de 1,7% del PIB que se reflejó en un incremento de 1,7% del PIB en las tenencias de AF. Este efecto se derivó del registro de ingresos por impuestos territoriales como el predial, transferencias del SGR y dividendos sobre las utilidades de la Empresa de Energía de Bogotá, que se recaudarán en periodos futuros y representan un aumento de las cuentas por cobrar. Así mismo, hubo un incremento en los recursos disponibles en las tesorerías, en encargos fiduciarios y en el FONPET para el pago de pensiones. Por otro lado, estos gobiernos adquirieron pasivos por 0,1% del PIB reflejados mayoritariamente en préstamos comerciales adquiridos por Bogotá. Entre tanto, el GCE presentó un comportamiento similar a estos gobiernos, pero a menor escala, mientras que los FSS financiaron su resultado operativo negativo (-0,2% del PIB) con el uso de recursos disponibles en tesorería y el recaudo de cuentas por cobrar a otras unidades del GG.

Tabla 17. Evolución de las transacciones de financiamiento del Gobierno General

Concepto	\$MM		%PIB		Var (pp PIB)
	1T 2022	1T 2023	1T 2022	1T 2023	
Adquisición neta de AF (1)	28.505	53.704	1,9	3,3	1,4
Incurrimiento neto de pasivos (2)	8.984	13.270	0,6	0,8	0,2
<b>Transacciones en AF y pasivos (1-2)</b>	<b>19.521</b>	<b>40.434</b>	<b>1,3</b>	<b>2,5</b>	<b>1,2</b>

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

Respecto al 1T2022, al cierre del 1T2023 el monto de las transacciones de financiamiento del GG fue superior en 1,4pp del PIB en AF y 0,2pp del PIB en pasivos (Tabla 17). Lo anterior

directamente asociado a un resultado operativo del GG mayor en 1,2pp del PIB, principalmente por el aumento de dividendos provenientes de Ecopetrol, lo cual se registró en las cuentas por cobrar, así como por el aumento en el ingreso de recursos en efectivo al Tesoro Nacional.

## Otros Flujos Económicos (OFE)

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

En lo corrido del 1T2023 los OFE redujeron el patrimonio neto del GG en -1,8pp del PIB. En particular, los AF se redujeron 0,7% del PIB, por el reconocimiento de un menor valor de la participación que la nación posee en Ecopetrol (-1% del PIB), debido a la distribución de dividendos sobre las utilidades generadas en el año 2022. No obstante, esta reducción se vio contrarrestada parcialmente por las ganancias por valoración de las inversiones de excedentes de liquidez gestionadas a través del Tesoro Nacional (0,2% del PIB). Por su parte, los ANF no presentaron OFE significativos en términos del PIB. En cuanto a los pasivos, aumentaron 1% del PIB ante el incremento de los precios de mercado de los títulos de deuda interna (1,2% del PIB) y externa (0,2% del PIB), dadas las menores expectativas de nuevos aumentos en las tasas de interés, ante la desaceleración esperada en la inflación, lo cual se compensó parcialmente por el impacto de la revaluación del peso<sup>24</sup> en los títulos y préstamos denominados en moneda extranjera (-0,4% del PIB) (Tabla 18).

**Tabla 18.** Integración de flujos y saldos del Gobierno General

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

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

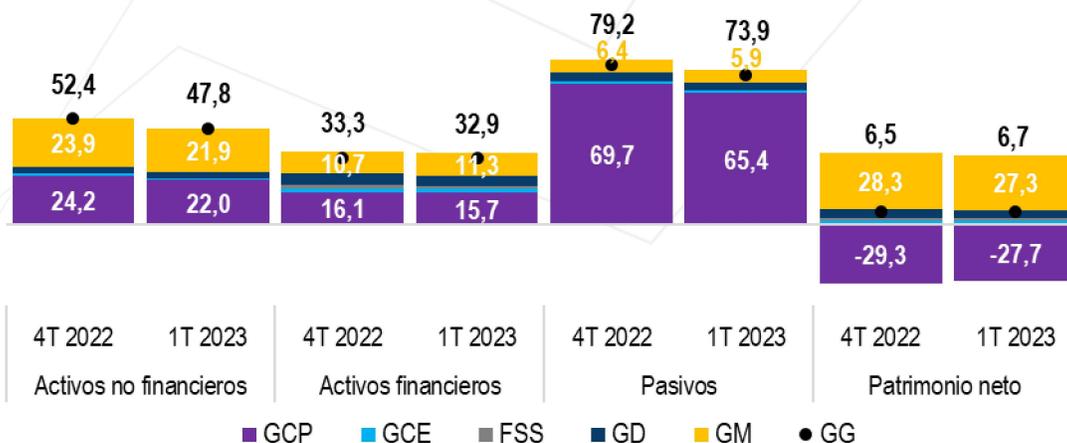
\* El marco analítico del MEFP 2014 está diseñado para que las necesidades de endeudamiento (préstamo/endeudamiento neto) sean iguales al financiamiento efectivamente adquirido (diferencia entre transacciones en activos financieros y pasivos). Cuando estos indicadores difieren hay lugar a discrepancia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

<sup>24</sup> La TRM pasó de \$4.810,20 en diciembre 2022 a \$4.627,27 en marzo de 2023.

## Balance de activos y pasivos

Derivado de las transacciones y los OFE antes descritos, al cierre de 1T2023 el PN del GG (6,7% del PIB) fue resultado de ANF por 47,8% del PIB y AF por 32,9% del PIB, suficientes para cubrir en conjunto los saldos de los pasivos por 73,9% del PIB (Gráfico 16). Los sectores GCP y GM concentraron la mayor parte de los saldos del GG, con un balance de cierre del PN similar, pero de signo contrario. Las proporciones de ANF, que fueron similares entre estos sectores, correspondieron en GCP principalmente a recursos minerales y petroleros (46,4%), mientras que en GM se agruparon principalmente en terrenos. Los AF por su parte, estuvieron relacionados en su mayoría con participaciones de capital en GCP y con cuentas por cobrar en GM. Los saldos de pasivos también se focalizaron mayoritariamente en GCP, pero con una diferencia de cerca de 60pp del PIB en relación con GM y estuvieron representados en un poco menos del 50% por títulos emitidos.

Gráfico 16. Balance de cierre de activos y pasivos del Gobierno General (% del PIB)



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

Tabla 19. Balance de cierre de los activos no financieros del Gobierno General

Instrumento	\$MM		%PIB		Var (pp PIB)
	1T 2022	1T 2023	1T 2022	1T 2023	
Activos fijos	299.892	314.393	20,5	19,6	-0,9
Existencias	10.574	11.810	0,7	0,7	0,0
Objetos de valor	440	443	0,0	0,0	0,0
Activos no producidos	334.203	440.145	22,9	27,4	4,6
<b>Total Activos no financieros</b>	<b>645.109</b>	<b>766.790</b>	<b>44,1</b>	<b>47,8</b>	<b>3,6</b>

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

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

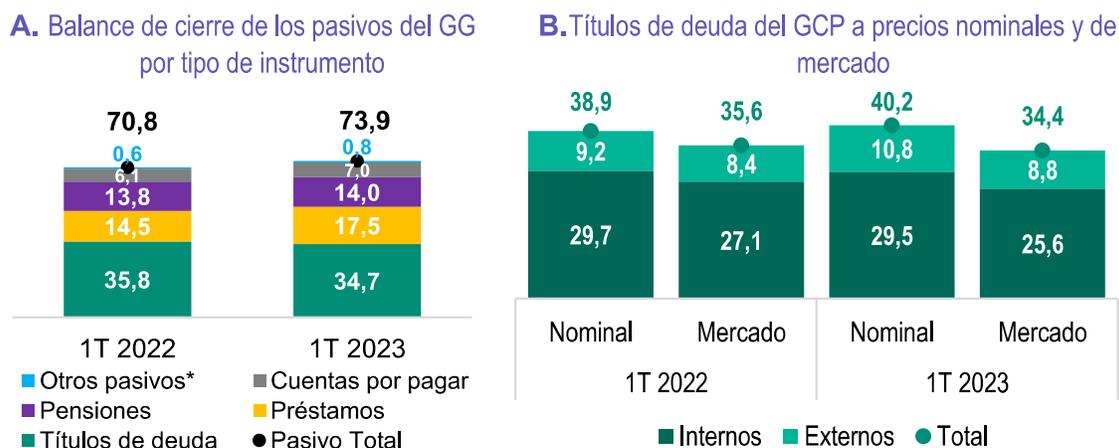
Para 1T2023, los saldos de los ANF del GG presentaron un aumento de 3,6pp en comparación con el mismo periodo de 2022 (Tabla 19). Este incremento fue generado por la valorización de las reservas mineras y petroleras del país (activos no producidos) en lo corrido de la vigencia 2022 (4,6pp).

En contraste, persistió la tendencia decreciente (-0,9pp) del saldo de los activos fijos con respecto al PIB, la cual puede atribuirse a la tasa de inversión relativamente baja (lo que explica el ligero aumento en términos nominales) y a la disminución de valor de los activos existentes. Esta última, causada por el uso normal de los activos, también se asocia a que en la contabilidad su valoración no está expresada en precios de mercado sino en valores históricos, sometidos a reducciones por depreciación.

## 2. Evolución de los saldos de pasivo total del GG

Con respecto al mismo periodo del año anterior, se presentó un crecimiento de 3,1pp del PIB en el saldo de los pasivos, explicado por las transacciones y OFE antes descritos, así como por la evolución que presentó este indicador en lo corrido de 2022. En particular, se registró un aumento de 3pp del PIB en los préstamos, lo cual refleja el impacto del incremento de la tasa de cambio en los préstamos adquiridos con banca multilateral y banca de fomento, así como el mayor financiamiento interno de corto plazo a través de créditos de tesorería (Gráfico 20A). En cuanto a los títulos de deuda, concentrados en GCP, se evidencia una brecha entre las tasas de interés de mercado y las tasas de interés de los títulos, que se traduce en un bajo precio de mercado de estos frente a su valor nominal, efecto que se ha evidenciado en periodos anteriores y que presenta una tendencia a reducirse gracias a las expectativas de no aumento de tasas (Gráfico 17B).

**Gráfico 17.** Pasivos del Gobierno General y títulos de deuda del Gobierno Central Presupuestario (% del PIB)



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

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

De acuerdo con lo anterior, al cierre del 1T2023 el pasivo total del GG ascendió a 73,9% del PIB; sin embargo, si solo se consideran los títulos de deuda y los préstamos, este valor se reduce a 55,4% del PIB. En línea con la metodología de registro devengado, tanto los pasivos como los AF se clasifican en ocho categorías, de las cuales la metodología de caja modificada contempla básicamente títulos de deuda y préstamos. No obstante, el GG presenta pasivos por pensiones,

cuentas por pagar y otros, que en el 1T2023 ascendieron a 21,8% del PIB y que no son considerados en su totalidad bajo el registro de caja modificada (Gráfico 17A).

### 3. Deuda neta del Gobierno General

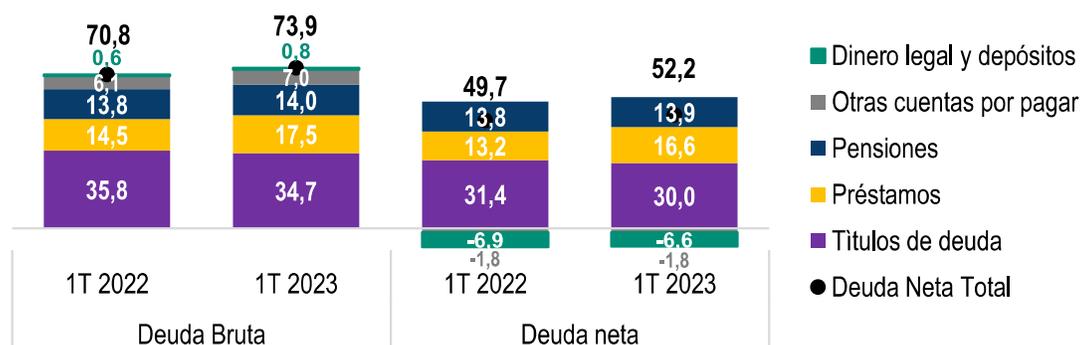
Al cierre de 1T2023 la deuda neta<sup>25</sup> del GG presentó un aumento de 2,4pp del PIB, se ubicó en 52,2% del PIB y se concentró principalmente en el GCP (57,3% del PIB) (Tabla 20). Para los sectores distintos a GCP, la deuda bruta ha estado respaldada en su totalidad por los AF acumulados, representados principalmente en dinero legal y depósitos y cuentas por cobrar, por lo que presentan saldos negativos de deuda neta. Entre tanto, el aumento de este indicador en GCP responde principalmente al incremento que presentó el instrumento de préstamos y que se explicó antes. Respecto a la composición de la deuda, en los últimos años ha sido constante la participación mayoritaria de los instrumentos Títulos de deuda, Préstamos y Pensiones (Gráfico 18).

Tabla 20. Evolución de la deuda del Gobierno General por sector (% del PIB)

Concepto	Deuda bruta		Deuda neta		
	1T 2022	1T 2023	1T 2022	1T 2023	Var pp PIB
<b>Gobierno Central (GC)</b>	<b>63,2</b>	<b>66,0</b>	<b>54,6</b>	<b>56,8</b>	<b>2,1</b>
Presupuestario (GCP)	62,2	65,4	55,2	57,3	2,2
Extrapresupuestario (GCE)	1,2	1,0	-0,5	-0,6	0,0
<b>Fondos de Seguridad Social (FSS)</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>-1,5</b>	<b>-1,1</b>	<b>0,4</b>
<b>Gobierno Departamental (GD)</b>	<b>4,2</b>	<b>4,0</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,0</b>
<b>Gobierno Municipal (GM)</b>	<b>5,9</b>	<b>5,9</b>	<b>-2,8</b>	<b>-2,9</b>	<b>0,0</b>
<b>Gobierno General (GG)</b>	<b>70,8</b>	<b>73,9</b>	<b>49,7</b>	<b>52,2</b>	<b>2,4</b>

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

Gráfico 18. Evolución de la deuda del Gobierno General por instrumento (% del PIB)



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

<sup>25</sup> De acuerdo con el estándar internacional, la deuda pública no incluye los instrumentos *Participaciones de capital* y *Derivados*, puesto que no representan un monto fijo que se adeude a una contraparte, que demande la realización de amortizaciones de capital y la asunción de un costo de financiamiento, sino que comprenden pasivos residuales.