



# GFP

Comisión Intersectorial  
de Información para la  
Gestión Financiera Pública



## Estadísticas del Gobierno General de base devengado - Segundo 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 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, 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 2T-2022 - SPNF<sup>5</sup> con el detalle de los resultados fiscales preliminares bajo la metodología de registro en 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> Disponible en: [https://www.minhacienda.gov.co/webcenter/ShowProperty?nodeId=%2FConexionContent%2FWCC\\_CLUSTER-208389%2F%2FidcPrimaryFile&revision=latestreleased](https://www.minhacienda.gov.co/webcenter/ShowProperty?nodeId=%2FConexionContent%2FWCC_CLUSTER-208389%2F%2FidcPrimaryFile&revision=latestreleased)

## 4. Estadísticas del Gobierno General en base devengado

*En esta sección del documento se presenta el detalle de los resultados fiscales preliminares<sup>11</sup> bajo la metodología de registro en base devengado, para los subsectores que conforman el Gobierno General (GG), según los criterios de registro de operaciones y clasificación de entidades establecidos en el MEFP 2014. La información de las operaciones proviene principalmente de los estados financieros que reportan las entidades contables públicas a la Contaduría General de la Nación<sup>12</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. Así, siguiendo el MEFP 2014, en esta sección del documento el GG se desagrega en los siguientes subsectores: Gobierno Central Presupuestario (GCP), Gobierno Central Extrapresupuestario (GCE), Fondos de Seguridad Social (FSS), Gobierno Departamental (GD) y Gobierno Municipal (GM)<sup>13</sup>. Además, en relación con las estadísticas en base caja modificada, estas cifras presentan diferencias en términos de cobertura<sup>14</sup>, momentos de registro<sup>15</sup> y valoración<sup>16</sup>.*

### Patrimonio neto del Gobierno General

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

<sup>11</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>12</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>13</sup> Algunas diferencias en términos de sectorización son: en caja modificada el FEPC hace parte del sector "Resto de Nivel Central", el SGR del sector Resto del nivel regional y local, y en el sector "Seguridad Social" se incluyen las entidades FONPET, Patrimonio autónomo de Ecopetrol (PAE), FOPEP, Fondo de Solidaridad Pensional (FSP) y Fondo de Pasivo Social de Ferrocarriles Nacionales de Colombia; mientras que, en la adaptación del MEFP 2014, el FEPC y el SGR hacen parte del sector Gobierno Central Presupuestario (que se asemeja al GC de caja modificada) y estas entidades que se incluyen en el sector Seguridad Social en caja modificada, en la adaptación del MEFP 2014 se incluyen en sectores diferentes al de Fondos de Seguridad Social. Además, en los sectores GD y GM se incluyen tanto entidades del nivel central como del descentralizado, mientras que, en caja modificada solo se consideran las ciudades capitales, las gobernaciones y el SGR.

<sup>14</sup> 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.

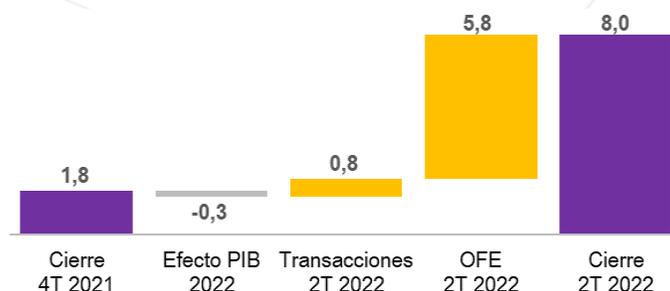
<sup>15</sup> De acuerdo con esta metodología, las transacciones y otros hechos son reconocidos cuando ocurren y no cuando se efectúa su cobro o su pago en efectivo o equivalente.

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

<sup>17</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.

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

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



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

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

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

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

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

Ahora bien, al revisar el detalle de los resultados por sectores, se destaca que el GM tuvo mayor incidencia en generar el resultado operativo neto positivo<sup>18</sup> (1,7% del PIB) del GG, seguido del GD (0,4% del PIB) y revertido por lo registrado en GCP (-1,4 del PIB), para el incremento de 0,8% del PIB en el PN del GG por efecto de las transacciones (Tabla 12). En GM y GD los ingresos por impuestos y transferencias de otros niveles de gobierno sobrepasaron la totalidad de los gastos de funcionamiento, transferencias a hogares y prestaciones sociales, mientras que en GCP los ingresos por impuestos, dividendos y regalías no fueron suficientes para cubrir los gastos por transferencias a otros niveles de gobierno y a los hogares, intereses, subsidio a los combustibles líquidos<sup>19</sup>, salarios y otros. Entre tanto, en los FSS los ingresos por transferencias del gobierno nacional y por cotizaciones no alcanzaron a suplir los gastos por transferencias para el régimen subsidiado y por pago de prestaciones de pensiones y salud del régimen contributivo, generando un balance negativo de 0,1% del PIB en las transacciones. Finalmente, en GCE los ingresos, principalmente por transferencias desde otros niveles de gobierno y venta de bienes y servicios en su mayoría del Fondo Nacional del Café, fueron suficientes para cubrir los gastos, para un balance positivo de 0,1% del PIB en las transacciones de este sector.

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

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

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

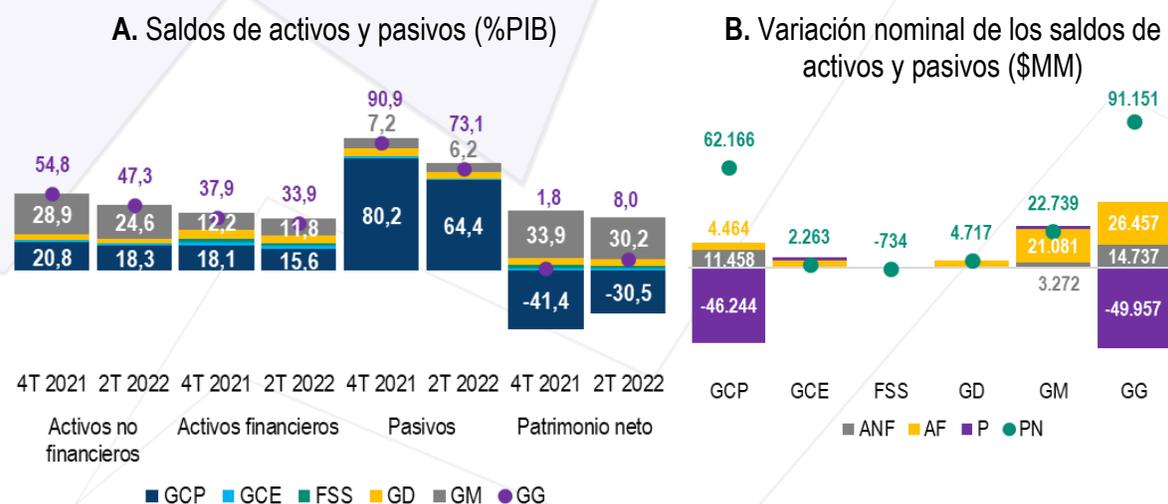
En cuanto a la composición del PN del GG, al cierre del 2T2022 los activos no financieros representaron 47,3% del PIB, los activos financieros 33,9% del PIB y los pasivos 73,1% del PIB (Gráfico 14A). En particular, más del 80% de los saldos de activos se concentró en los sectores GCP y GM, y el 88% de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

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

<sup>19</sup> Gasolina Motor Corriente -GMC y Aceite de Combustión para Motores – ACPM.

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

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



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

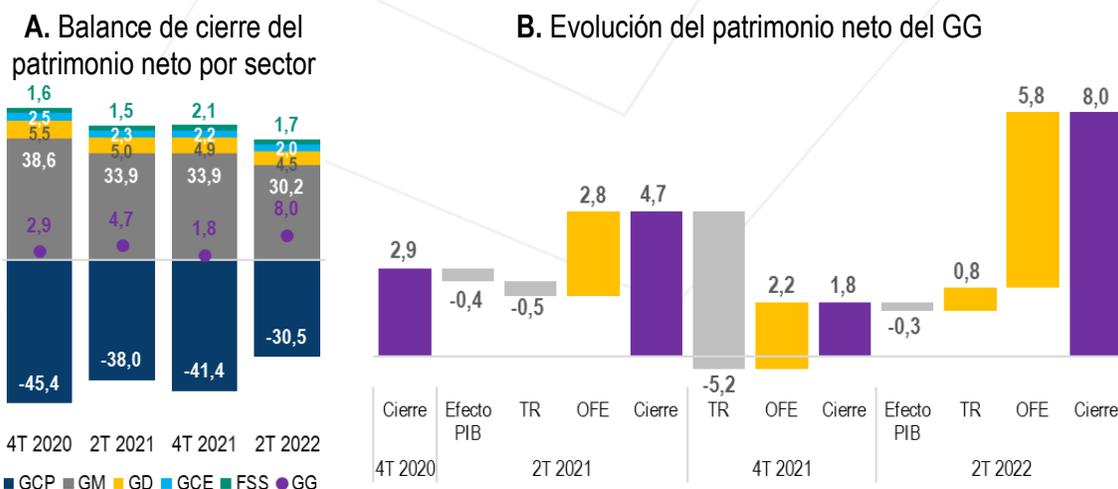
Con respecto al 2T2021, el PN de GG presentó un incremento de 3,3pp del PIB, pasando de 4,7% del PIB a 8% del PIB en el 2T2022 (Gráfico 15). Lo anterior, derivado de un resultado negativo en las transacciones del segundo semestre de 2021, que se revirtió levemente en 2022, sumado a un efecto positivo de los OFE, que en 2022 duplicó los valores observados en 2021. La dinámica de las transacciones en 2021 fue consistente con la política contracíclica implementada por el gobierno para impulsar la recuperación de la actividad económica, el empleo y la reducción de la pobreza, lo cual se reflejó, en particular, en un mayor flujo de gastos que de ingresos en GCP. Por su parte, para 2022 el superávit en las transacciones estuvo relacionado principalmente con incrementos en el registro de ingresos por impuestos y dividendos en los distintos niveles de gobierno, resultado de ajustes en el calendario tributario y en el procedimiento adoptado para la expedición de recibos por impuestos en Bogotá, así como de la dinámica económica positiva registrada en el año 2021 y lo corrido de 2022<sup>20</sup>, entre otros aspectos. Finalmente, los OFE estuvieron asociados, en su mayoría, al incremento en las tasas de interés de mercado y a la devaluación del peso colombiano con impacto sobre la deuda y activos como las reservas de recursos naturales.

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

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

registran en el momento del recaudo; lo que explica una de las diferencias en las cifras de este semestre, considerando que en devengo ya se registró la totalidad de los ingresos por dividendos, mientras que en caja modificada solamente la parte que ya ha sido girada a las respectivas tesorerías. Los gastos por intereses y por diferencial de compensación a refinadores e importadores de combustibles a través del FEPC reciben un tratamiento similar, por cuanto las cifras en devengo presentan los valores causados en el periodo<sup>21</sup>, los cuales no necesariamente coinciden con el monto girado por la Nación para saldar la posición neta del fondo. Adicionalmente, los gastos por intereses pagados en caja modificada varían de acuerdo con el flujo neto<sup>22</sup> entre las primas y descuentos en la colocación de títulos realizada en el periodo objeto de reporte, mientras que en devengo el efecto de las primas y descuentos se refleja a lo largo de la vida del título<sup>23</sup>.

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



\*TR: Transacciones; OFE: otros flujos económicos.

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

## Estado de Operaciones de Gobierno (EOG)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Préstamo neto de GG

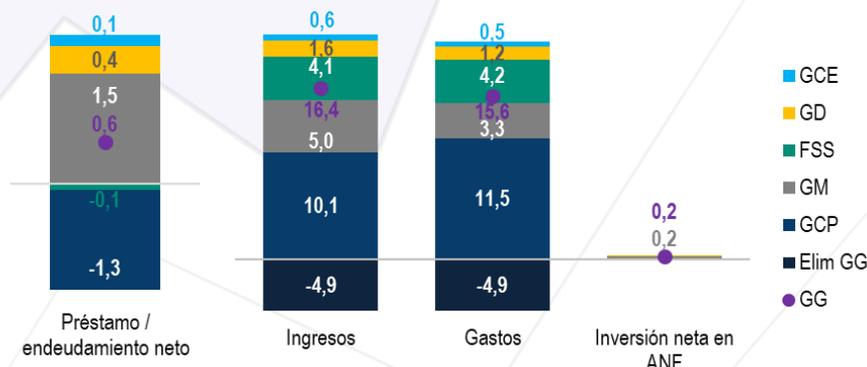
El superávit de GG se explicó en mayor medida por el valor observado en GM (1,5% del PIB), respaldado principalmente por el resultado operativo neto de 1,7% del PIB, sumado al superávit de 0,4% del PIB en GD, que obtuvo un resultado operativo neto de igual magnitud. No obstante, el indicador positivo en los gobiernos subnacionales se vio revertido por el endeudamiento neto (déficit) del gobierno central (1,2% de PIB), ante el déficit de 1,3% del PIB de GCP, levemente disminuido por el superávit de 0,1% del PIB del GCE. El sector FSS, por su parte, presentó un déficit igual a su resultado operativo neto de -0,1% del PIB. Respecto a la composición del superávit de GG, los ingresos fueron equivalentes a 16,4% del PIB y se concentraron principalmente en GCP y GM. Entre tanto, las erogaciones<sup>25</sup> se ubicaron en 15,8% del PIB, explicadas en su mayoría por los gastos de

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

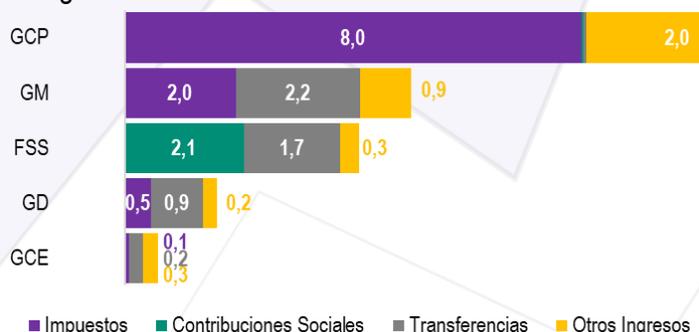
Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

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

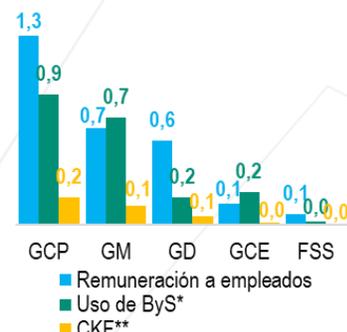
interna (1,6% del PIB) y externa (0,4% del PIB), y otros (0,2% del PIB) relacionados en particular con intereses causados sobre bonos pensionales y sentencias judiciales.

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

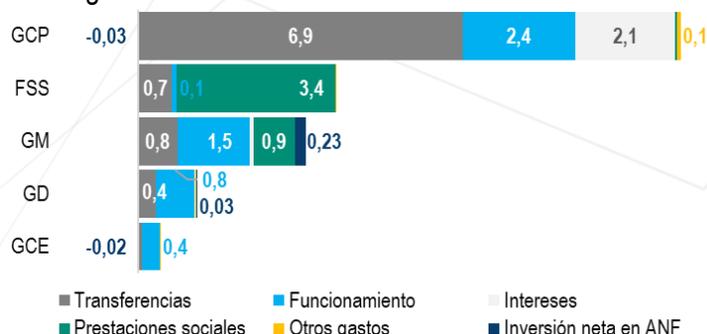
A. Ingresos



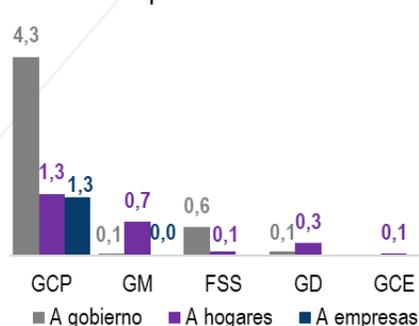
B.1. Gastos de Funcionamiento



B. Erogaciones



B.2. Gastos por Transferencias



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

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

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

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

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

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

La variación positiva en los impuestos de GG se explica por los resultados positivos presentados en GCP (0,8pp del PIB) y GM (0,3pp del PIB). En GCP el incremento se evidenció principalmente en el IVA, gracias al buen desempeño de actividades económicas como *comercio al por mayor y por menor y alojamiento y servicios de comida*, que en el primer semestre del año fueron las que más contribuyeron al crecimiento de 10,6% en el PIB<sup>26</sup>. Por su parte, el crecimiento de 0,3pp del PIB en GM refleja especialmente el incremento del impuesto predial, resultado de ajustes en el calendario tributario a las fechas habituales prepandemia, además del registro y procesamiento de los documentos de cobro de impuestos durante el primer y segundo trimestre del año, lo cual en años previos se realizaba a demanda del contribuyente.

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

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

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

El aumento en los *otros ingresos* también es resultado de las variaciones en los sectores GCP (0,2pp del PIB) y GM (0,3pp del PIB). En GCP por el incremento de 0,5pp del PIB en los dividendos provenientes de Ecopetrol y de 0,1pp en los ingresos por regalías del SGR dado un mayor valor de las liquidaciones de hidrocarburos y minerales reportados por la ANH, ante precios del Brent que en promedio han sido 60,9% más altos que en 2T2021, así como una mayor TRM. No obstante, este efecto positivo fue revertido por la reducción de 0,4pp del PIB en los excedentes financieros del Banco de la República, como consecuencia del aumento generalizado de las tasas de interés, lo que redujo el rendimiento de las reservas internacionales. En GM, la incorporación de bienes de uso público recibidos de urbanizadores e ingresos por concepto de pasajes del SITP<sup>27</sup> en Bogotá, además del

<sup>26</sup> DANE, 2022.

<sup>27</sup> Dada su incorporación en los reportes financieros del Distrito a finales de 2021.

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

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

**En cuanto a las erogaciones, la variación de las transferencias en GG se deriva principalmente del aumento de 0,7pp del PIB en las transferencias dirigidas a las empresas, revertido por la reducción de 0,3pp en las dirigidas a los hogares; en ambos casos este comportamiento se explica principalmente por la variación observada en GCP.** Con respecto a las primeras, corresponden al incremento de 0,8pp del PIB en los gastos de compensación a refinadores e importadores de combustibles a través del FEPC<sup>28</sup>, dado el comportamiento creciente en el precio internacional de los combustibles y la depreciación del peso colombiano, reducido levemente por la disminución de 0,1pp del PIB en los subsidios de energía y gas. Por su parte, las transferencias a los hogares se redujeron 0,4pp del PIB, de los cuales 0,3pp corresponden al efecto denominador del PIB.

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

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

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

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

## Transacciones de financiamiento de GG

Al cierre del 2T2022 la adquisición neta de activos financieros (AF) de 1,5% del PIB en GG estuvo jalonada por GM y GD (1,6% y 0,4% del PIB, respectivamente), mientras que el incurrimiento neto de pasivos de 1% del PIB se asoció principalmente a lo ocurrido en GCP (1,4% del PIB) (Tabla 17). La adquisición neta de AF se evidenció mayoritariamente en un aumento de las disponibilidades de tesorería, así como de las cuentas por cobrar<sup>30</sup>, como resultado del balance positivo en la generación de ingresos, principalmente por impuestos y dividendos, así como de los flujos de transferencias entre los distintos niveles de gobierno. Por su parte, el incurrimiento neto de pasivos obedeció principalmente a la ejecución de las proyecciones de financiamiento de GCP, mediante la colocación neta<sup>31</sup> de títulos de deuda interna, y al reconocimiento de pasivos con cargo al FEPC, pese a que el gobierno ya ha puesto en marcha los mecanismos de pago definidos en el MFMP 2022.

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

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

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

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

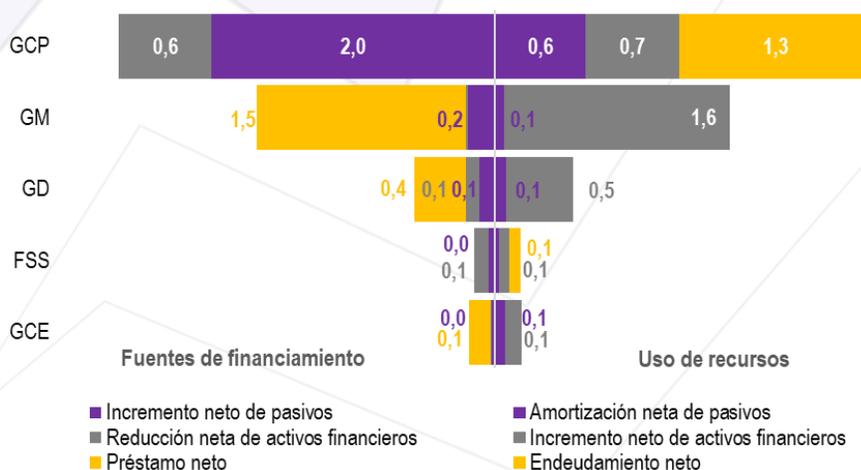
Con respecto a las fuentes y usos del financiamiento, al cierre del 2T2022 GCP registró la mayor parte de estos flujos (Gráfico 18, Tabla 18). Las fuentes, explicadas principalmente por un aumento de 2% del PIB en los pasivos, estuvieron relacionadas con la colocación neta de títulos de deuda interna,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

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

<sup>31</sup> Colocaciones o contrataciones menos amortizaciones.

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Otros Flujos Económicos (OFE)

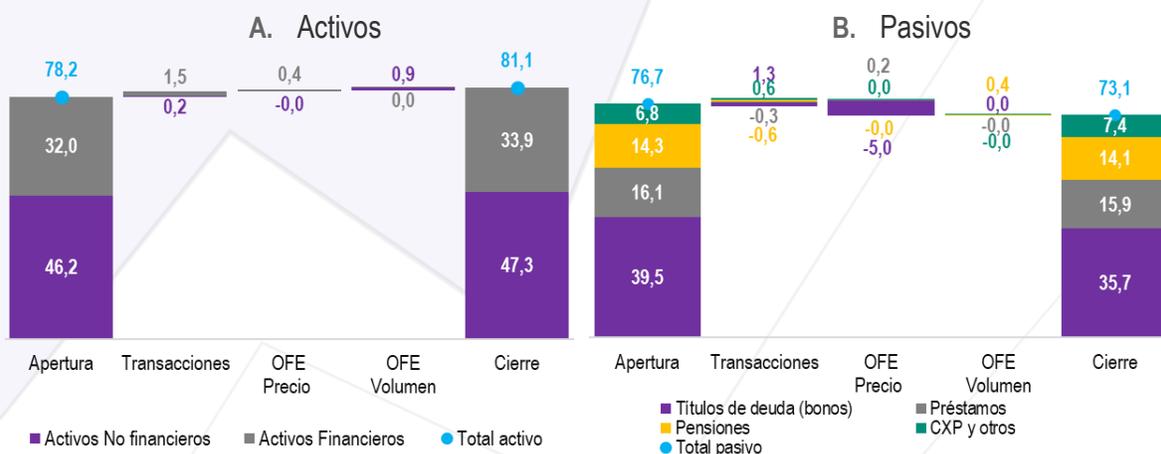
*En este apartado se explica en detalle la variación total del patrimonio neto debido a los Otros Flujos Económicos (OFE). Los OFE son variaciones en los saldos que no son el resultado de transacciones, e inciden sobre los precios o las cantidades de los activos y pasivos. Un ejemplo de OFE asociado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

### Activos de GG

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

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

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



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

## Pasivos de GG

Durante el primer semestre de 2022 los saldos de pasivos del GG presentaron una reducción neta de 3,6pp del PIB, como resultado de transacciones por 1,0% del PIB y OFE por -4,6% del PIB (Gráfico 19B). Las transacciones, descritas en la sección *Transacciones de financiamiento de GG*, se concentraron en GCP. Los OFE estuvieron relacionados principalmente con cambios en los precios (-4,9% del PIB), seguidos de cambios en volumen (0,3% del PIB). Los primeros fueron reportados en su mayoría por GCP, por la caída de los precios de mercado de los títulos de deuda interna y externa (-5,4pp del PIB), ante el aumento generalizado en las tasas de interés de mercado<sup>32</sup> para neutralizar el aumento de la inflación y dada la mayor prima de riesgo país. Efecto contrarrestado parcialmente por el incremento en el valor de la deuda externa, en títulos de deuda (0,3% del PIB) y préstamos (0,2% del PIB), por el aumento de la TRM de \$3.981,16 en diciembre 2021 a \$4.127,27 en junio 2022. Por otro lado, los OFE de volumen fueron reportados principalmente por GCP y GCE y estuvieron asociados a cambios en el cálculo actuarial de pensiones.

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

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