



GFP

Comisión Intersectorial
de Información para la
Gestión Financiera Pública



Estadísticas del Gobierno General de base devengado – Tercer trimestre 2022

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

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

En este documento se presenta un extracto del Cierre Fiscal 3T-2022 - SPNF⁵ con el detalle de los resultados fiscales preliminares bajo la metodología de registro de base devengado.

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

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

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

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

⁵ Disponible en: https://www.minhacienda.gov.co/webcenter/ShowProperty?nodeId=%2FConexionContent%2FWCC_CLUSTER-212546%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 preliminares¹¹ 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 Nación¹². 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)¹³. Además, en relación con las estadísticas en base caja modificada, estas cifras presentan diferencias en términos de cobertura¹⁴, momentos de registro¹⁵ y valoración¹⁶.

Patrimonio neto del Gobierno General

Al finalizar el año 2021 el GG había registrado un patrimonio neto (PN)¹⁷ de \$20,4 billones, cifra que representa 1,7% del PIB de 2021 y 1,4% del PIB calculado para 2022. Al cierre del 3T2022 este indicador ascendió a \$120,4 billones, equivalente a 8,2% del PIB calculado para el año 2022 (Gráfico 14). Este aumento del PN al 3T2022 fue originado por un resultado de \$2,7 billones (0,2%

¹¹ 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.

¹² 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.

¹³ 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.

¹⁴ 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.

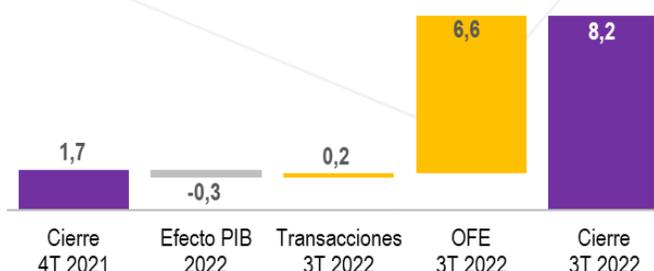
¹⁵ De acuerdo con esta metodología, las transacciones y otros hechos son reconocidos cuando ocurren y no cuando se efectúa su cobro o su pago en efectivo o equivalente.

¹⁶ 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.

¹⁷ 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.

del PIB) en las transacciones y de \$97,3 billones (6,6% del PIB) en los otros flujos económicos (OFE). El comportamiento de las transacciones estuvo en línea con un mayor flujo de ingresos (\$338,5 billones) en relación con los gastos (\$333 billones) gracias al registro de impuestos, dividendos y regalías, reflejo de la recuperación económica experimentada durante 2021 y 2022, y del crecimiento acelerado de los precios internacionales del crudo y el carbón en lo corrido de este último año, que fueron suficientes para cubrir los distintos gastos. 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, compensado levemente por el efecto de la devaluación del peso en la deuda denominada en moneda extranjera -dada la coyuntura política y económica del país y del mundo-, lo que redujo el valor de los pasivos y generó 4,9pp de los 6,6pp del incremento debido a OFE. Otra parte de los OFE estuvo relacionada con una mayor valoración de las reservas mineras y petroleras del país y de la inversión que la nación posee en Ecopetrol, impacto derivado tanto del aumento de los precios internacionales del petróleo y el carbón, como de la devaluación del peso (Tabla 11). Así, condiciones económicas adversas han redundado en menores valores de mercado de la deuda pública y mayor valor de algunos activos.

Gráfico 14. Evolución del patrimonio neto del GG (%PIB) (cierre 4T 2021 - 3T 2022)



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

Tabla 11. Integración de flujos y saldos del GG (cierre 4T 2021 - 3T 2022)

Concepto	Balance de cierre				Transacciones		OFE		Balance de cierre	
	4T 2021		Efecto		3T 2022		3T 2022		3T 2022	
	\$MM	%PIB 2021	%PIB 2022	PIB	\$MM	%PIB 2022	\$MM	%PIB 2022	\$MM	%PIB 2022
Ingresos (A)					338.468	23,1				
Gastos (B)					332.975	22,7				
Resultado operativo neto (C=A-B)					5.493	0,4				
Activos no financieros (D)	644.670	54,1	44,0	-10,0	7.282	0,5	13.688	0,9	665.639	45,5
Préstamo neto (E=C-D)					-1.789	-0,1				
Activos financieros (F)	444.392	37,3	30,4	-6,9	31.891	2,2	16.557	1,1	492.841	33,7
Pasivos (G)	1.068.665	89,6	73,0	-16,6	36.473	2,5	-67.040	-4,6	1.038.098	70,9
Patrimonio financiero neto (H=F-G)	-624.272	-52,3	-42,6	9,7	-4.582	-0,3	83.597	5,7	-545.257	-37,2
Patrimonio neto (D+F-G)	20.398	1,7	1,4	-0,3	2.700	0,2	97.285	6,6	120.382	8,2
Discrepancia estadística (E-H)*					2.793	0,2				

* 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 la mayor incidencia en generar el resultado positivo de 0,2% del PIB en las transacciones del GG, con una contribución de 1,6% del PIB, seguido del GD (0,4% del PIB) y del GCE (0,1% del PIB), revertido por lo registrado en GCP (-1,8 del PIB) y los FSS (-0,1% del PIB) (Tabla 12). En GM y GD los ingresos por impuestos, transferencias de otros niveles de gobierno y dividendos 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 líquidos¹⁸, 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 por venta de bienes y servicios, en su mayoría del Fondo Nacional del Café, alcanzaron a cubrir los gastos, para un balance positivo de 0,1% del PIB en las transacciones de este sector.

Tabla

Sector	Balance de cierre				Transacciones		OFE		Balance de cierre	
	4T 2021		Efecto		3T 2022		3T 2022		3T 2022	
	\$MM	%PIB	%PIB	PIB	\$MM	%PIB	\$MM	%PIB	\$MM	%PIB
Gobierno Central (GC)	-461.281	-38,7	-31,5	7,2	-24.790	-1,7	96.881	6,6	-389.190	-26,6
Gobierno Central Presupuestario (GCP)	-487.473	-40,9	-33,3	7,6	-26.326	-1,8	96.075	6,6	-417.725	-28,5
Gobierno Central Extrapresupuestario (GCE)	26.192	2,2	1,8	-0,4	1.537	0,1	806	0,1	28.535	1,9
Fondos de Seguridad Social (FSS)	24.437	2,0	1,7	-0,4	-1.819	-0,1	88	0,0	22.707	1,6
Gobierno Departamental (GD)	57.907	4,9	4,0	-0,9	6.292	0,4	-630	0,0	63.569	4,3
Gobierno Municipal (GM)	399.334	33,5	27,3	-6,2	23.016	1,6	946	0,1	423.297	28,9
Gobierno General (GG)	20.398	1,7	1,4	-0,3	2.700	0,2	97.285	6,6	120.382	8,2

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

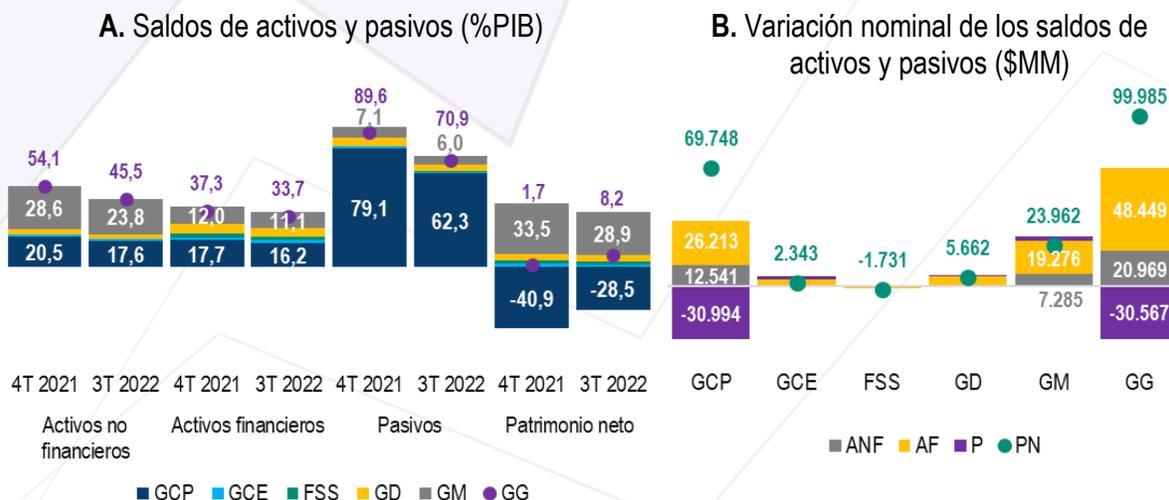
En cuanto a la composición del PN del GG, al cierre del 3T2022 los activos no financieros representaron 45,5% del PIB, los activos financieros 33,7% del PIB y los pasivos 70,9% del PIB (Gráfico 15A). En particular, 84% de los saldos de activos se concentraron en los sectores GCP y GM, y el mismo porcentaje 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 en lo corrido de 2022, se encuentra que el incremento del patrimonio neto del GG estuvo relacionado principalmente con: i) una reducción en la valoración de los pasivos del GCP, por el aumento de las tasas de interés de mercado, compensada levemente por las nuevas colocaciones y el impacto de la devaluación del peso en la deuda externa; ii) el incremento de los activos financieros de GCP, ante una mayor disponibilidad de recursos en la tesorería y la valorización de la inversión de la Nación en Ecopetrol, gracias a los buenos resultados registrados en lo corrido de 2022, entre otros; iii) el aumento en los activos no financieros de GCP,

¹⁸ Gasolina Motor Corriente (GMC) y Aceite de Combustión para Motores (ACPM).

principalmente por el registro y actualización de las reservas probadas de yacimientos y minas, 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 15B).

Gráfico 15. Comportamiento de los saldos de activos y pasivos por sector (cierre 4T 2021 - 3T 2022)



*ANF: activos no financieros; AF: activos financieros; P: pasivos; PN: patrimonio neto.

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

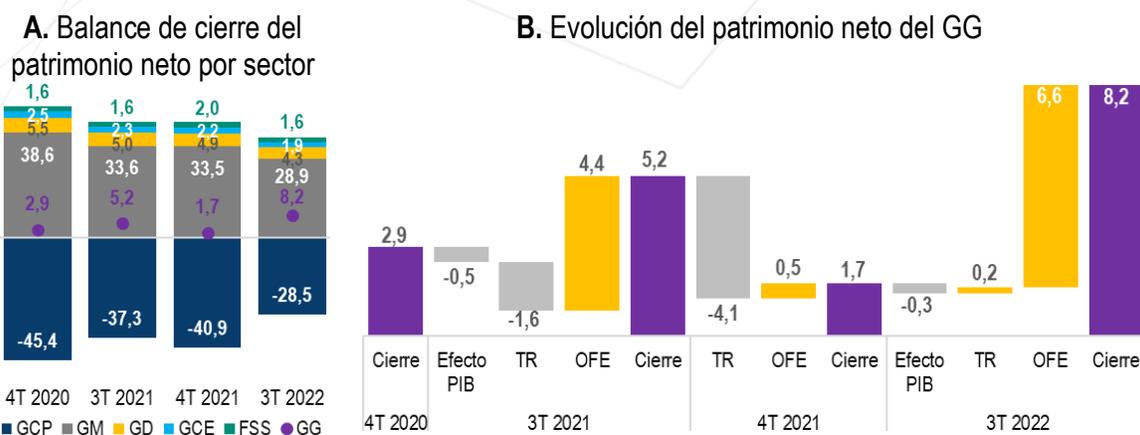
Con respecto al 3T2021, el balance de cierre del PN de GG presentó un incremento de 3,0pp del PIB, pasando de 5,2% del PIB a 8,2% del PIB en el 3T2022 (Gráfico 16). Lo anterior, derivado principalmente del efecto positivo de los OFE de 2022, los cuales revirtieron el resultado negativo de las transacciones del cierre de 2021. Al respecto, los OFE estuvieron asociados, en su mayoría, al incremento en las tasas de interés de mercado y a la devaluación del peso colombiano con impactos sobre la deuda y los activos como las reservas de recursos naturales. Por su parte, 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.

En contraste con las cifras de caja modificada, en particular, resaltan diferencias relacionadas con el registro de dividendos, así como con gastos por intereses y del FEPC. En cuanto al registro de 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 que, en caja modificada se registran en el momento del recaudo. Lo anterior explica una de las diferencias que se presentan en los primeros trimestres del año, considerando que en devengo se registra la totalidad de los ingresos por dividendos aprobados, mientras en caja modificada solamente la parte girada a las respectivas tesorías. Por su parte, los gastos por intereses pagados en caja

modificada varían de acuerdo con el flujo neto¹⁹ 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 título²⁰.

En relación con el FEPC, las diferencias entre caja modificada y devengo se dan en dos sentidos: la fuente de información y la sectorización institucional. Por un lado, si bien en ambas metodologías se registran los valores causados por el diferencial de compensación - incluyendo las estimaciones de periodos pasados aún no liquidados - la fuente de información las estimaciones en devengo es la información contable pública. Por su parte, en caja modificada surge de estimaciones propias realizadas por la DGPM, basadas en el diferencial de compensación que se estima para el fondo en cada periodo. Por otra parte, en devengo la sectorización ubica al FEPC como parte del sector GCP, pero en caja modificada se registra por fuera del GNC²¹ (equivalente al GCP en devengo). Por lo anterior, bajo esta última metodología, se da lugar a una transacción en la que el GNC registra como gasto el monto girado por la Nación para saldar la posición neta del fondo y, a su vez, en el FEPC ese giro se registra como un ingreso. En contraste, en devengo, dado que el FEPC hace parte del GCP, no hay lugar a una transacción entre subsectores de gobierno.

Gráfico 16. Evolución del patrimonio neto del GG por sector (%PIB) (cierre 4T 2020 - 3T 2022)



*TR: Transacciones; OFE: otros flujos económicos.

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

¹⁹ 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.

²⁰ 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.

²¹ En caja modificada el FEPC hace parte del Resto del Nivel Central y, por tanto, la causación total del diferencial de compensación afecta las métricas fiscales del GG y repercute en el balance del GNC en el momento en el que se realizan los pagos de la posición neta liquidada entre el gobierno y los refinadores e importadores.

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

En el 3T2022 el GG presentó un endeudamiento neto (déficit)²² de -0,1% del PIB, que se reflejó en transacciones de financiamiento de -0,3% del PIB, para una discrepancia estadística de 0,2% del PIB. El endeudamiento neto se derivó de un resultado operativo neto superavitario de 0,4% del PIB y una inversión neta en activos no financieros de 0,5% del PIB. Por su parte, las transacciones de financiamiento resultaron de una adquisición neta de activos financieros de 2,2% del PIB, inferiores al incurrimento neto de pasivos de 2,5% del PIB (Tabla 13).

Tabla 13. Estado de operaciones del GG por sector (%PIB) 3T 2022

Concepto	GCP	GCE	Elim GC	GC	FSS	GD	GM	Elim GG	GG
Ingresos (A)	15,0	0,8	-0,3	15,5	5,9	2,3	6,5	-7,1	23,1
Gastos (B)	16,6	0,7	-0,3	17,0	6,1	1,9	4,9	-7,1	22,7
Resultado operativo neto (C=A-B)	-1,6	0,1	0,0	-1,5	-0,2	0,4	1,6	0,0	0,4
Inversión neta en ANF (D)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,4	0,0	0,5
Endeudamiento/Préstamo neto (E=C-D)	-1,6	0,1	0,0	-1,5	-0,2	0,4	1,2	0,0	-0,1
Adquisición neta de AF (F)	0,8	0,1	-0,1	0,7	-0,1	0,4	1,3	-0,2	2,2
Incurrimento neto de pasivos (G)	2,6	0,0	-0,1	2,4	0,0	0,1	0,2	-0,2	2,5
Transacciones en AF y pasivos (H=F-G)	-1,8	0,1	0,0	-1,7	-0,1	0,4	1,1	0,0	-0,3
Variación en el patrimonio neto debido a transacciones (D+F-G)	-1,8	0,1	0,0	-1,7	-0,1	0,4	1,6	0,0	0,2
Discrepancia estadística (E-H)	0,2	0,0	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2

*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).

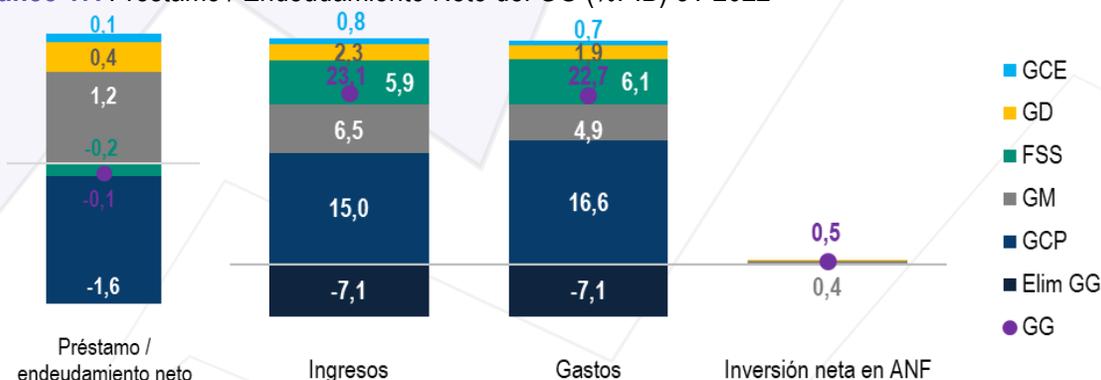
Endeudamiento neto del GG

El déficit del GG al 3T2022 se explicó en mayor medida por el valor observado en GCP (-1,6% del PIB), seguido de FSS (-0,2% del PIB), compensado parcialmente por el superávit de GM (1,2% del PIB), GD (0,4% del PIB) y GCE (0,1% del PIB). Respecto a la composición del déficit de

²² 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.

GG, los ingresos fueron equivalentes a 23,1% del PIB y se concentraron principalmente en GCP, GM y FSS. Entre tanto, las erogaciones²³ se ubicaron en 23,2% del PIB, explicadas en su mayoría por los gastos de GCP, FSS y GM, así como por una inversión neta en ANF de 0,4% del PIB en GM y casi nula en los demás sectores (Gráfico 17).

Gráfico 17. Préstamo / Endeudamiento Neto del GG (%PIB) 3T 2022



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

Con respecto a los ingresos de GG, al cierre de 3T2022 estuvieron representados en un 63,7% por impuestos, 22,6% por otros ingresos y 13,5% por contribuciones sociales (Tabla 14). En particular, los impuestos se distribuyeron principalmente entre directos (6,3% del PIB) e indirectos (8,4% del PIB) y se concentraron en los sectores GCP (80%) y GM (15%). En los indirectos el más representativo fue el IVA (4,8% del PIB), que alcanzó un 41% del total de impuestos recaudados por GCP, seguido de GMF (0,6% del PIB), aduanas (0,3% del PIB), impuesto nacional al consumo (0,14% del PIB) e impuestos a la gasolina y al carbono (0,11% del PIB). Así como el ICA (0,72% del PIB) en GM, que representó un 32% del total de impuestos recaudados por este sector. Por su parte, los impuestos directos comprendieron básicamente el impuesto de renta (5,1% del PIB), que representó el 43,5% del total de impuestos de GCP, y el impuesto predial (0,99% del PIB) que comprendió 44% de los impuestos de GM (Tabla 15).

Los *otros ingresos* también se registraron principalmente en GCP (3,1% del PIB) y GM (1,2% del PIB), mientras las *contribuciones* fueron recaudadas en su mayoría por los FSS (3,1% del PIB) (Tabla 14, Gráfico 18A). En GCP los otros ingresos estuvieron constituidos por regalías, por la explotación de minas e hidrocarburos (1% del PIB), y dividendos provenientes de Ecopetrol (1,02% del PIB), entre otros. En el caso de GM, se concentraron en excedentes financieros (0,16% del PIB), principalmente de Empresas Públicas de Medellín, Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá y EMCALI ESP, multas por infracciones de tránsito y sanciones asociadas a demoras en el pago de impuestos (0,12% del PIB) e ingresos por venta de pasajes del Sistema Integrado de Transporte Público - SITP (0,12% del PIB). Por su parte, las contribuciones sociales estuvieron compuestas, principalmente, por las cotizaciones al régimen contributivo de salud y los aportes a los regímenes especiales y de excepción a cargo de la ADRES (1,35% del PIB, 44% de las contribuciones del sector)

²³ Equivalen a la suma de los gastos más la inversión neta en activos no financieros.

y por las cotizaciones pensionales recibidas principalmente por Colpensiones (1,42% del PIB, 46% de las contribuciones del sector).

Tabla 14. Ingresos y erogaciones del GG por sector (%PIB y participación porcentual) 3T 2022

Concepto	GCP		GCE		GC		GD		GM		FSS		GG	
	%PIB	Part	%PIB	Part	%PIB	Part	%PIB	Part	%PIB	Part	%PIB	Part	%PIB	Part
Total ingresos	15,0	100%	0,8	100%	15,5	100%	2,3	100%	6,5	100%	5,9	100%	23,1	100%
Impuestos	11,8	78%	0,1	11%	11,9	76%	0,7	29%	2,2	35%	0,0	0%	14,7	64%
Contribuciones sociales	0,1	0%	0,0	0%	0,1	0%	0,0	0%	0,0	0%	3,1	52%	3,1	13%
Transferencias	0,1	1%	0,3	39%	0,1	1%	1,3	57%	3,1	47%	2,6	43%	0,1	0%
Otros Ingresos	3,1	21%	0,4	49%	3,5	23%	0,3	14%	1,2	18%	0,3	5%	5,2	23%
Total erogaciones	16,6	100%	0,7	100%	17,0	100%	1,9	100%	5,3	100%	6,1	100%	23,2	100%
Transferencias	9,9	59%	0,1	15%	9,7	57%	0,6	31%	1,2	22%	1,1	17%	5,5	24%
Funcionamiento	3,6	21%	0,6	84%	4,1	24%	1,2	63%	2,3	43%	0,2	3%	7,8	33%
Prestaciones sociales	0,1	0%	0,0	0%	0,1	0%	0,0	1%	1,3	24%	4,9	80%	6,2	27%
Intereses	3,0	18%	0,0	0%	3,0	18%	0,0	2%	0,1	2%	0,0	0%	3,2	14%
Inversión neta en ANF	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%	0,1	3%	0,4	8%	0,0	0%	0,5	2%
Otros gastos	0,1	1%	0,0	0%	0,1	1%	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%	0,1	1%
PN / EN	-1,6		0,1		-1,5		0,4		1,2		-0,2		-0,1	

*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).

Tabla 15. Recaudo tributario por tipo de impuesto y por sector (%PIB) 3T 2022

Tipo de impuesto	GCP		GCE		GC		FSS		GD		GM		GG	
	%PIB	Part	%PIB	Part	%PIB	Part	%PIB	Part	%PIB	Part	%PIB	Part	%PIB	Part
Directos	5,3	45%	0,0	43%	5,3	45%	0,0	0%	0,0	0%	1,0	45%	6,3	43%
Sobre el ingreso, las utilidades y las ganancias de capital	5,3	45%	0,0	0%	5,3	44%	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%	5,3	36%
Impuestos recurrentes sobre la propiedad inmueble	0,0	0%	0,0	43%	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%	1,0	45%	1,0	7%
Indirectos	6,5	55%	0,1	57%	6,5	55%	0,0	100%	0,7	100%	1,2	55%	8,4	57%
Sobre la nómina salarial y la fuerza de trabajo	0,2	2%	0,0	0%	0,2	2%	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%	0,2	1%
Sobre los bienes y servicios	5,9	50%	0,0	50%	6,0	50%	0,0	100%	0,6	84%	1,2	51%	7,7	52%
Sobre el comercio y las transacciones internacionales	0,3	3%	0,0	0%	0,3	3%	0,0	0%	0,0	1%	0,0	0%	0,3	2%
Otros impuestos	0,0	0%	0,0	7%	0,0	0%	0,0	0%	0,1	15%	0,1	4%	0,2	2%
Sobre el capital	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%
Gravámenes sobre el capital	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%
Total impuestos	11,8	100%	0,1	100%	11,9	100%	0,0	100%	0,7	100%	2,2	100%	14,7	100%

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). Part: participación de cada tipo de impuesto sobre el total de impuestos del sector.

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

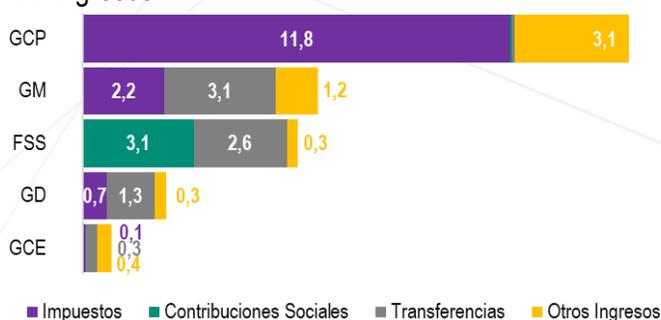
Los ingresos por transferencias fueron recibidos principalmente por GM (3,1% del PIB), GD (1,3% del PIB) y los FSS (2,6% del PIB) (Tabla 14, Gráfico 18A). En GM, las mayores transferencias fueron las recibidas de la ADRES (0,85% del PIB), para el financiamiento del sistema general de salud. Así mismo, se recibieron transferencias del SGP para educación, tanto en GM (0,72% del PIB) como en GD (0,73% del PIB), y por regalías para proyectos de desarrollo regional en GD (0,19% del PIB). Entre tanto, en los FSS las transferencias se dirigieron principalmente a la financiación de los sistemas

generales de salud (1,54% del PIB) y pensiones (0,27% del PIB), así como al pago de prestaciones sociales del Fondo Nacional de Prestaciones Sociales del Magisterio (FOMAG) (0,39% del PIB).

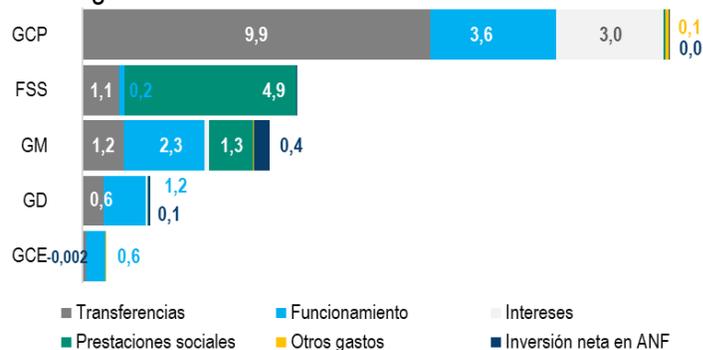
Por su parte, al finalizar el 3T2022 las erogaciones de GG estuvieron constituidas principalmente por gastos de funcionamiento (33%), prestaciones sociales (27%), transferencias (24%) e intereses (14%). El gasto en funcionamiento estuvo explicado en su mayoría por la remuneración a los empleados en GCP, GD y GM, así como por el uso de bienes y servicios, en su mayoría por el pago de honorarios por contratos de prestación de servicios en GCP, y los pagos efectuados a los operadores del SITP en Bogotá (GM). Las prestaciones sociales, pagadas en su mayoría por los FSS, fueron registradas principalmente por Colpensiones (1,9% del PIB) y la ADRES (1,9% del PIB). El gasto en intereses se concentró en GCP (3% del PIB), y se distribuyó en intereses de la deuda interna (2,2% del PIB) y externa (0,6% del PIB), y otros (0,3% del PIB), relacionados en particular con intereses causados sobre sentencias judiciales y bonos pensionales.

Gráfico 18. Ingresos y erogaciones del GG por sector (%PIB) 3T 2022

A. Ingresos



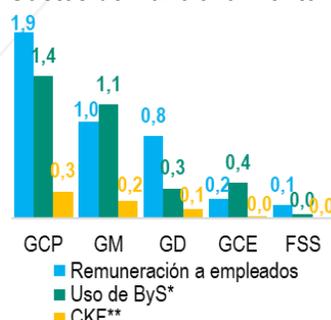
B. Erogaciones



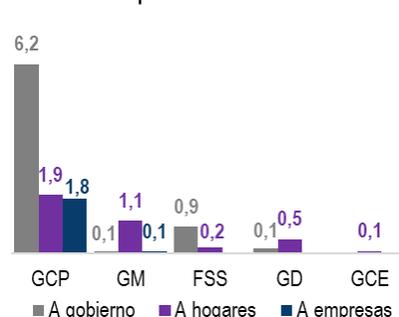
* Uso de bienes y servicios. ** CKF: Consumo de capital fijo.

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

B.1. Gastos de Funcionamiento



B.2. Gastos por Transferencias



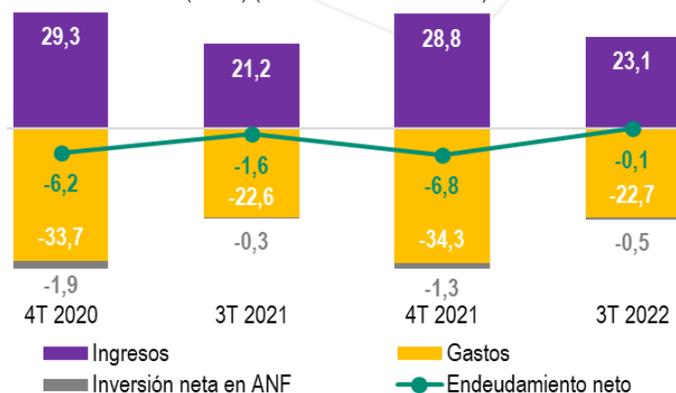
Los gastos por transferencias de GG se concentraron principalmente en GCP y se dirigieron a otros sectores de GG (6,2% del PIB), a hogares (1,9% del PIB) y a empresas (1,8% del PIB) (Gráfico 18B.2). En particular, los dirigidos a empresas estuvieron relacionados con los gastos de compensación a refinadores e importadores de combustibles a través del FEPC (1,6% del PIB) y los subsidios a las empresas prestadoras de servicios de energía eléctrica y gas (0,2% del PIB). Los FSS

también registraron transferencias hacia otros sectores de GG (0,9% del PIB), mientras que las transferencias de GM, GD y GCE se dirigieron principalmente a los hogares (1,1%, 0,5% y 0,1% del PIB, respectivamente).

La inversión neta en ANF fue tan solo el 2% del total de las erogaciones de GG y se concentró en GM con un monto de \$6,5 billones (0,5% del PIB). En particular, estuvo relacionada con la transferencia de zonas de cesión obligatoria gratuita por parte de los urbanizadores, la activación de bienes antes invadidos y la rehabilitación y mantenimiento de vías en Bogotá.

Respecto al mismo período del año anterior (3T2021), el endeudamiento neto de GG se redujo en 1,5pp del PIB, resultado del aumento de 1,9pp del PIB en los ingresos y de 0,4pp del PIB en las erogaciones (Tabla 16, Gráfico 19). La variación en los ingresos se explica principalmente por el incremento de 1,1pp del PIB en impuestos y de 0,9pp del PIB en *otros ingresos*, mientras que el cambio en las erogaciones resulta de un aumento en los gastos de transferencias a las empresas (0,9pp del PIB), intereses (0,5pp del PIB) e inversión neta en ANF (0,2pp del PIB), revertido por la disminución, en términos del PIB, de las prestaciones sociales (-0,6pp del PIB), las transferencias a los hogares (-0,5pp del PIB), y los gastos de funcionamiento (-0,3pp del PIB)²⁴.

Gráfico 19. Préstamo / Endeudamiento neto del GG (%PIB) (cierre 4T 2020 - 3T 2022)



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

La variación positiva en los impuestos de GG se explica por los resultados positivos presentados en GCP (1pp del PIB) y GM (0,1pp del PIB). En GCP el incremento se evidenció principalmente en el impuesto de renta (0,5pp del PIB), reflejo de la recuperación económica de 2021, un mayor número de declarantes y las medidas de gestión de fiscalización de la DIAN. Así mismo, incrementó el recaudo de IVA (0,4pp del PIB), por el aumento gradual en las ventas de bienes y servicios, y por el aumento de las importaciones, que se reflejó en un mayor recaudo de IVA externo. Por su parte, el crecimiento de 0,14pp del PIB en los impuestos de GM refleja especialmente el incremento del impuesto predial (0,07pp) y del impuesto de industria y comercio - ICA (0,04pp). Con respecto al impuesto predial, se presentaron ajustes en el calendario tributario con fechas máximas

²⁴ No obstante, en términos nominales, hubo un incremento de las prestaciones sociales (13%), las transferencias a los hogares (9%) y los gastos de funcionamiento (18%), aunque inferior al crecimiento nominal del PIB entre 2021 y 2022, que se estima en 22,7%.

de pago en agosto de 2022, y se generaron incentivos como descuentos por pronto pago y aumento de puntos de atención presencial para los contribuyentes; en cuanto al ICA, hubo un mayor dinamismo de la economía luego de la crisis por efecto de la pandemia por el Covid-19, lo cual se reflejó en el recaudo de este impuesto.

Concepto	GCP	GCE	GC	GD	GM	FSS	GG
Total ingresos	1,8	0,0	1,8	-0,2	0,3	-1,0	1,9
Impuestos	1,0	0,0	1,0	0,0	0,1	0,0	1,1
Contribuciones Sociales	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,1
Transferencias	0,1	0,0	0,0	-0,1	-0,2	-0,7	0,1
Otros Ingresos	0,8	0,0	0,8	-0,1	0,3	-0,2	0,9
Total erogaciones	-0,3	0,0	-0,3	-0,1	0,2	-0,5	0,4
Transferencias	-0,6	0,0	-0,6	0,0	0,1	0,0	0,4
A empresas	0,9	0,0	0,9	0,0	0,0	0,0	0,9
A gobierno	-1,0	0,0	-1,0	0,0	0,0	0,0	0,0
A hogares	-0,5	0,0	-0,5	-0,1	0,1	0,0	-0,5
Funcionamiento	-0,2	0,0	-0,2	-0,1	0,0	0,0	-0,3
Prestaciones sociales	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,4	-0,6
Intereses	0,4	0,0	0,4	0,0	0,1	0,0	0,5
Inversión neta en ANF	0,0	0,0	0,0	0,1	0,2	0,0	0,2
Otros gastos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Préstamo / endeudamiento neto	2,1	0,0	2,1	-0,1	0,0	-0,5	1,5

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 (0,8pp del PIB) y GM (0,3pp del PIB), disminuido parcialmente por la reducción en FSS (-0,2pp del PIB) y GD (-0,1pp del PIB). En GCP por el incremento de 0,9pp del PIB en los dividendos provenientes de Ecopetrol y de 0,5pp 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% más altos que en 3T2021, así como una mayor TRM. No obstante, este efecto positivo fue revertido por la reducción de 0,5pp 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, el aumento en los rendimientos financieros del SGR recibidos por los municipios, así como los generados por las inversiones del Instituto de Desarrollo Urbano, la incorporación de bienes de uso público recibidos de urbanizadores, y el incremento de los ingresos por concepto de pasajes del SITP²⁵ en Bogotá, 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, en los sectores GD, GM y FSS la reducción de los ingresos por este concepto ascendió a 1pp del PIB, consistente con una reducción de igual magnitud en los gastos por transferencias a gobierno de GCP. Esta reducción se explica principalmente por una

²⁵ Dada su incorporación en los reportes financieros del Distrito a finales de 2021.

disminución de las transferencias de la Nación hacia FSS en lo corrido de este año, en particular a Colpensiones. Esto, debido a que la entidad tuvo recursos excedentes como consecuencia de un repunte en los ingresos por traslados de la vigencia fiscal 2021, lo cual incrementó la disponibilidad inicial de 2022.

En cuanto a las demás erogaciones por transferencias del GG, las dirigidas a las empresas aumentaron 0,9pp del PIB y las recibidas por los hogares se redujeron 0,5pp; en ambos casos, la mayor variación se observó en GCP. Con respecto a las primeras, hubo un incremento de 1pp del PIB en los gastos de compensación a refinadores e importadores de combustibles a través del FEPC, como resultado del diferencial de precios registrado entre los precios de combustibles líquidos internos y los precios de referencia internacional, durante lo corrido del último año. Esto se vio contrarrestado levemente por la disminución de 0,1pp del PIB en las transferencias del Programa de Apoyo al Empleo Formal (PAEF), ante la recuperación de la economía, una vez finalizada la emergencia por el Covid-19. Por su parte, las transferencias de GCP a los hogares, si bien se redujeron 0,5pp del PIB, se mantuvieron relativamente constantes en términos nominales, con una leve reducción en los recursos asignados al Programa Colombia Mayor y los programas de transferencias monetarias (0,1pp del PIB).

Entre tanto, los gastos por intereses registraron un incremento de 0,5pp del PIB, pese a que el saldo de la deuda se contrajo. Este aumento fue registrado principalmente por GCP (0,4pp del PIB) 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 10,5% en la valoración del UVR (pasando de 286,1 a 316,2)²⁶. Por otro lado, los intereses de la deuda externa, pese a la depreciación del peso, se mantuvieron constantes en términos del PIB, del mismo modo que los intereses por otros conceptos como los créditos judiciales.

Por su parte, las prestaciones sociales se redujeron 0,6pp y los gastos de funcionamiento 0,3pp del PIB, si bien en términos nominales incrementaron 13% y 18%, respectivamente. En el primer caso, en FSS se observó una reducción de 0,2pp 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. En el segundo caso, la remuneración a los empleados presentó una caída de 0,4pp del PIB; sin embargo, experimentó un incremento nominal de 11,9%, impulsado principalmente por los aumentos previstos para la rama ejecutiva en GCP (Decreto 473 de 2022) y para docentes y empleados públicos de entidades territoriales en GM (Decretos 449 y 462 de 2022, respectivamente). De igual manera, aunque el consumo de capital fijo cayó 0,1pp del PIB, en términos nominales presentó un crecimiento de 6,1% por el aumento en la depreciación de carreteras en INVIAS y de edificaciones en el INPEC. Por otro lado, el consumo de bienes y servicios tuvo un incremento nominal del 30% y de 0,2pp del PIB, causado por el aumento de los contratos por prestación de servicios en GCP, el pago a operadores del SITP en el Distrito Capital (GM), y el aumento de los costos por compra de café reportados por el Fondo Nacional del Café (GCE).

²⁶ Del total de deuda representada en títulos de deuda a valor de mercado, el 76% corresponde a los colocados en mercados internos, de los cuales el 36% está denominado en UVR.

Transacciones de financiamiento de GG

Al cierre del 3T2022 la adquisición neta de activos financieros (AF) de 2,2% del PIB en GG estuvo concentrada en GM, GCP y GD (1,3%, 0,8% y 0,4% del PIB, respectivamente), mientras que el incurrimento neto de pasivos de 2,5% del PIB se asoció principalmente a lo ocurrido en GCP (2,6% 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 cobrar²⁷, 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 incurrimento neto de pasivos obedeció principalmente a la ejecución de las proyecciones de financiamiento de GCP, mediante la colocación neta²⁸ de títulos de deuda interna y externa y mediante préstamos de banca multilateral, así como 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

Subsector	Adquisición neta de AF (1)		Incurrimento neto de pasivos (2)		Transacciones en AF y pasivos (1-2)	
	\$MM	%PIB	\$MM	%PIB	\$MM	%PIB
Gobierno Central (GC)	10.681	0,7	35.486	2,4	-24.806	-1,7
Gobierno Central Presupuestario (GCP)	11.445	0,8	37.812	2,6	-26.367	-1,8
Gobierno Central Extrapresupuestario (GCE)	967	0,1	-595	0,0	1.562	0,1
Fondos de Seguridad Social (FSS)	-1.358	-0,1	461	0,0	-1.819	-0,1
Gobierno Departamental (GD)	6.557	0,4	1.042	0,1	5.516	0,4
Gobierno Municipal (GM)	19.281	1,3	2.754	0,2	16.527	1,1
Gobierno General (GG)	31.891	2,2	36.473	2,5	-4.582	-0,3

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

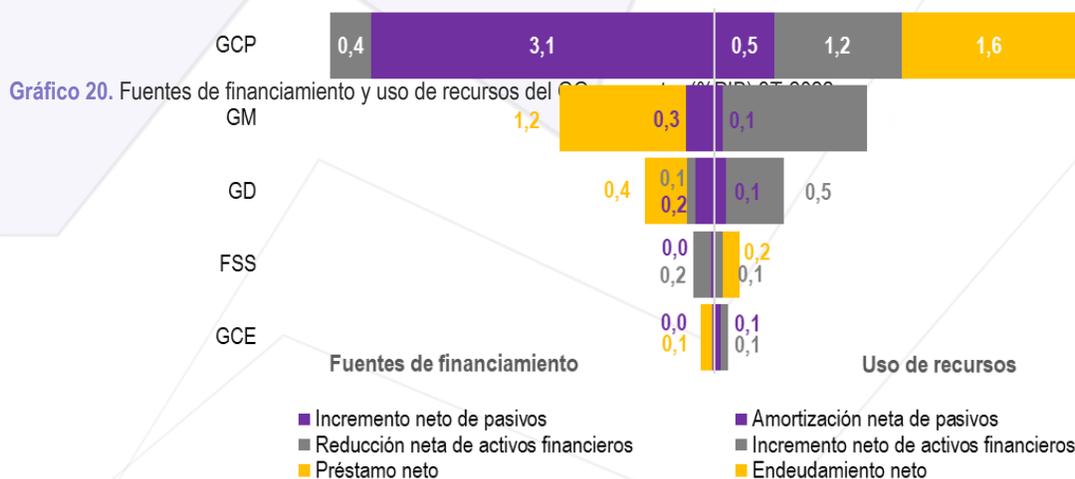
Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

Con respecto a las fuentes y usos del financiamiento, al cierre del 3T2022 GCP registró la mayor parte de estos flujos (Gráfico 20, Tabla 18). Las fuentes, explicadas por un aumento de 3,1% del PIB en los pasivos, estuvieron relacionadas principalmente con la colocación neta de títulos de deuda interna, la contratación de préstamos externos en su mayoría con banca multilateral y la acumulación de intereses por pagar con vencimiento en periodos futuros (3,0% del PIB), sumado al incremento de saldos pendientes de pago por diferencial de compensación a importadores y refinadores de combustibles a través del FEPC (0,6% del PIB). Así mismo, 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. En cuanto a los usos, además de financiar el déficit (endeudamiento neto) del sector con estos recursos (1,6% del

²⁷ El aumento de las cuentas por cobrar ocurrió en la primera mitad de 2022, 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 esa 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.

²⁸ Colocaciones o contrataciones menos amortizaciones.

PIB), hubo un incremento de la disponibilidad de tesorería y de las cuentas por cobrar a Ecopetrol como se mencionó previamente (1,2% del PIB). Del mismo modo, el MHCP realizó aportes a organismos internacionales, la ANI registró una amortización neta de pasivos con los concesionarios de proyectos de infraestructura y la UGPP amortizó pasivos pensionales (0,5% del PIB).



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

En los subsectores GM, GD y GCE el superávit a 3T2022 (préstamo neto de 1,2%, 0,4% y 0,1% del PIB, respectivamente) fue la mayor fuente de financiamiento, si bien GM y GD registraron otras fuentes asociadas con la adquisición de pasivos por 0,3% y 0,2% del PIB, respectivamente (Gráfico 20, Tabla 18). El primero, mediante la contratación de préstamos con la banca comercial, de acuerdo con los cupos de endeudamiento autorizados para apalancar los proyectos de inversión, el uso de crédito con concesionarios de los sistemas integrados de transporte público, y la colocación de títulos (0,2% del PIB). 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 (0,3% del PIB). Estos recursos se vieron reflejados en un incremento neto de los AF en las tesorerías de estos subsectores (0,6% del PIB), así como en la acumulación de cuentas por cobrar, en GM mayoritariamente por impuestos (Predial, ICA, impuestos sobre vehículos), contribuciones y multas (0,4% del PIB), y en GD por transferencias, principalmente relacionadas con SGR y SGP, provenientes de otros niveles de gobierno (0,1% del PIB). Adicionalmente, se registró un incremento de las inversiones y los recursos entregados en administración a fiducias, en ambos subsectores por 0,1% del PIB. Finalmente, 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 0,2% 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.

Concepto	3T (\$MM)						3T (%PIB)					
	GCP	GCE	FSS	GD	GM	GG*	GCP	GCE	FSS	GD	GM	GG*
Fuentes de financiamiento	51.348	1.931	2.870	9.266	20.733	53.570	3,5	0,1	0,2	0,6	1,4	3,7
Incremento neto de pasivos	45.809	250	465	2.526	3.827	47.761	3,1	0,0	0,0	0,2	0,3	3,3
Emisión neta de títulos de deuda	36.610	0	0	0	601	37.417	2,5	0,0	0,0	0,0	0,0	2,6
Efectivo y depósitos de terceros	1.497	56	465	93	1.364	2.104	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1
Adquisición neta de cuentas por pagar y otros	7.702	193	0	2.433	1.861	8.240	0,5	0,0	0,0	0,2	0,1	0,6
Reducción neta de activos financieros	5.539	49	2.405	1.204	14	5.809	0,4	0,0	0,2	0,1	0,0	0,4
Reducción neta de préstamos por cobrar	1.522	6	59	666	0	3.698	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3
Reducción neta de inversiones	3.940	42	0	0	0	2.075	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Reducción neta de cuentas por cobrar y otros	77	0	2.346	538	14	36	0,0	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0
Préstamo neto	0	1.633	0	5.536	16.892	0	0,0	0,1	0,0	0,4	1,2	0,0
Uso de recursos	48.476	1.860	3.406	9.245	20.367	50.777	3,3	0,1	0,2	0,6	1,4	3,5
Incremento neto de activos financieros	16.984	1.016	1.047	7.761	19.295	37.700	1,2	0,1	0,1	0,5	1,3	2,6
Incremento neto del efectivo	12.760	291	0	3.644	6.514	20.416	0,9	0,0	0,0	0,2	0,4	1,4
Incremento neto de cuentas por cobrar	2.174	12	757	2.576	11.715	14.867	0,1	0,0	0,1	0,2	0,8	1,0
Incremento neto de otros AF	2.050	713	290	1.541	1.066	2.417	0,1	0,0	0,0	0,1	0,1	0,2
Amortización neta de pasivos	7.997	844	4	1.484	1.072	11.288	0,5	0,1	0,0	0,1	0,1	0,8
Amortización neta de pensiones	7.963	669	0	1.478	1.072	11.183	0,5	0,0	0,0	0,1	0,1	0,8
Amortización neta de cuentas por pagar y otros	33	175	4	6	0	105	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Endeudamiento neto	23.495	0	2.355	0	0	1.789	1,6	0,0	0,2	0,0	0,0	0,1
Discrepancia estadística	2.872	71	-536	20	366	2.793	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2

* 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 3T 2021-2022

Concepto	3T (\$MM)		3T (%PIB)	
	2021	2022	2021	2022
Adquisición neta de AF (1)	23.426	31.891	2,0	2,2
Incurrimiento neto de pasivos (2)	45.793	36.473	3,8	2,5
Transacciones en AF y pasivos (1-2)	-22.366	-4.582	-1,9	-0,3

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

En comparación con el acumulado a 3T2021, el GG presentó un aumento de 0,2pp del PIB en la adquisición neta de AF y una reducción de 1,3pp en el incurrimiento neto de pasivos. Este comportamiento es consistente con el saldo neto negativo de las transacciones de financiamiento (0,3% del PIB), inferior en 1,6pp al observado en el mismo periodo de 2021 (1,9% del PIB), cuando se requirió una mayor contratación de deuda a fin de impulsar la recuperación económica después de la pandemia por el Covid-19 (Tabla 19). La mayor adquisición neta de AF se explica en que i) mientras en la vigencia fiscal 2021 se registró una transacción negativa por la venta de la participación que poseía la nación en ISA, dentro de las perspectivas de financiamiento para el año 2022 no se contempló la disposición de inversiones de capital; además, ii) hubo un incremento de las cuentas por cobrar, relacionado con el aumento de los ingresos por impuestos y dividendos, principalmente en GM. Por otra parte, a 3T2022 el GCP emitió menores montos de títulos de deuda interna en UVR, así

como en moneda extranjera, en comparación con el mismo periodo de 2021. Esto, en línea con las proyecciones del MFMP 2022, en el que se estimaba que las necesidades de financiamiento se retraerían, dadas las expectativas de recuperación económica y de contracción del gasto.

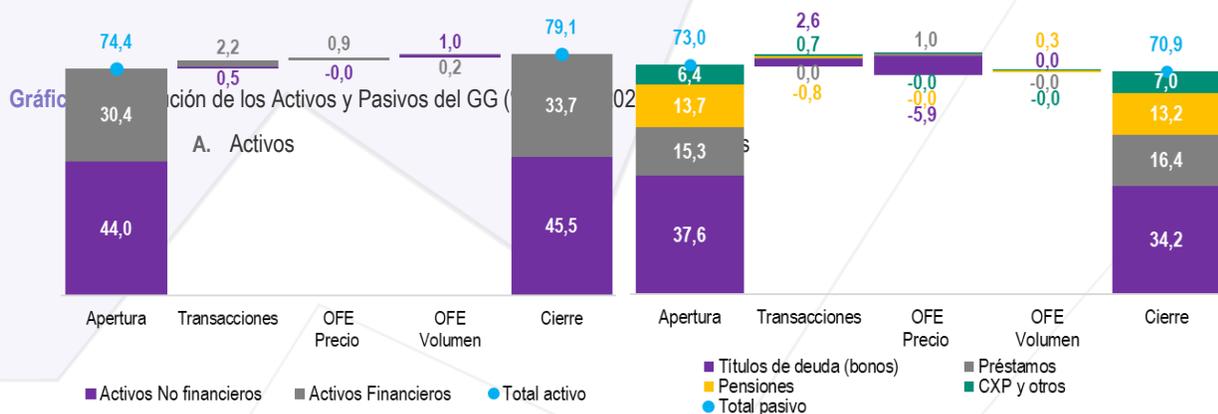
Otros Flujos Económicos (OFE)

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 3T2022 los saldos de activos de GG aumentaron en 4,7pp del PIB, 3,3pp en los AF (70%) y 1,4pp en los ANF (30%) (Gráfico 21). El incremento en los AF se dio principalmente a través de las transacciones (2,2% del PIB) descritas en el apartado anterior, y por efecto de OFE de 1,1% del PIB, asociados principalmente al reconocimiento de un mayor valor de la participación que la nación posee en Ecopetrol, considerando los resultados favorables registrados por la empresa en lo corrido de 2022. Por su parte, los ANF crecieron en 0,5% del PIB por las transacciones de GM que se mencionaron en el apartado *Endeudamiento neto del GG* y en 0,9% del PIB por OFE, ante el aumento en la valoración de las reservas de recursos minerales y petroleros de GCP, dados los precios favorables del petróleo y la depreciación del peso, y por la reclasificación de terrenos urbanos y de bienes inmuebles como edificaciones y casas del INPEC.

En relación con el mismo periodo de 2021, los activos de GG cerraron el 3T2022 con una reducción de 12,6pp, pasando de 91,8% del PIB a 79,1% del PIB, asociada al efecto denominador del PIB, puesto que nominalmente tuvieron un incremento de 6%. El mayor efecto se observó en los ANF con una reducción de 7,9pp, 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 4,7pp, relacionada con el efecto del denominador del PIB (ya que su valor nominal creció un 7,8%), y con una reducción de 0,6pp del PIB en los OFE de precio de las inversiones de GCP. Al respecto, en el 3T2021 se registró un OFE de 0,56% del PIB por las ganancias realizadas al momento de la enajenación de la participación accionaria de la Nación en ISA, mientras que en 2022 no hubo un hecho similar.



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

Pasivos de GG

En lo corrido de 2022 los saldos de pasivos del GG presentaron una reducción neta de 2,1pp del PIB, como resultado de transacciones por 2,5% del PIB y OFE por -4,6% del PIB (Gráfico 21). Las transacciones, descritas en la sección *Transacciones de financiamiento del 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 (5,9% del PIB), ante el aumento generalizado en las tasas de interés de mercado²⁹ 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 los préstamos externos a largo plazo (1% del PIB), causado por el aumento de la TRM de \$3.981,16 en diciembre 2021 a cerca de los \$4.600 en septiembre de 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 3T2021, los pasivos de GG cerraron con una reducción de 15,6pp, pasando de 86,5% del PIB a 70,9% del PIB. La categoría en la que se evidenció una mayor reducción (11,6pp) fue la de títulos de deuda, por efecto de las transacciones antes descritas, la caída en los precios de mercado previamente mencionada y el efecto del denominador del PIB. De igual manera, el pasivo pensional tuvo una reducción de 3,4pp del PIB, explicada por el efecto del PIB y los pagos de nómina pensional, que superaron un OFE de volumen positivo de 0,3% del PIB por la actualización del cálculo actuarial.

²⁹ En particular, la tasa de intervención del Banco de la República en Colombia pasó de 3% en diciembre de 2021 a 10% en septiembre de 2022.