



Comisión Intersectorial
de Información para la
Gestión Financiera Pública

Estadísticas del Gobierno General de base devengado – Tercer trimestre 2023

La Dirección General de Política Macroeconómica (DGPM) ha venido realizando la revisión y actualización del Modelo de Seguimiento Fiscal con el que se producen las estadísticas fiscales del 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, se ha avanzado en la generación de cifras preliminares de base devengado, cuyo principal insumo es la información contable que recopila la Contaduría General de la Nación (CGN) a través del CHIP (Consolidador de Hacienda e Información Pública). Se denominan preliminares, dado que la metodología para su generación aún continúa en construcción, por lo que todavía no se consideran como cifras oficiales para el análisis de la política fiscal.

En este documento se presenta el Cierre Fiscal a 3T-2023⁵ - Gobierno General (Base Devengado)⁶ ofreciendo un análisis detallado de los resultados fiscales preliminares.

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 Las cifras corresponden a los valores acumulados a esta fecha en lo corrido del año.

⁶ Disponible en: https://www.minhacienda.gov.co/webcontent/rportal/EntidadesFinancieras/pages_EntidadesFinancieras/PoliticaFiscal/cf/cierrefiscal2023/cierresfiscalestrimestralesgncyspnf.

1. Introducción

El Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas de 2014 (MEFP 2014) del FMI amplía el alcance de las estadísticas de finanzas públicas contemplado en el MEFP 1986 e incorpora el principio del devengo¹, la integración de flujos y saldos², y el concepto de Otros Flujos Económicos (OFE), entre otros aspectos³. Estos elementos contribuyen a mejorar la calidad de la información para análisis de liquidez y sostenibilidad fiscal. Teniendo en consideración lo anterior, este documento⁴ presenta el detalle de las estadísticas del Gobierno General (GG) con base en la metodología de registro devengado⁵, para la cual se ha definido la cobertura institucional en función de las entidades contables públicas que reportan sus estados financieros a la Contaduría General de la Nación (CGN), 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 CGN⁶. Por su parte, la clasificación de entidades difiere de la sectorización institucional definida por el CONFIS para el seguimiento fiscal del GG y el Sector Público no Financiero (SPNF), que para este periodo en particular se presentó en un documento separado⁷.

2. Resumen ejecutivo

Con corte al 3T2023 el GG cerró con un patrimonio neto (PN)⁸ de 13,2% del PIB, superior en 5,4pp respecto al registrado en 3T2022. Lo anterior resultado de Otros Flujos Económicos (OFE) por 5,9% del PIB, transacciones por -0,1% del PIB y un efecto denominador del PIB de -0,4pp entre estos dos periodos. El impacto de los OFE estuvo asociado mayoritariamente con el incremento de la valoración de las reservas de recursos minerales y petroleros, realizada anualmente al cierre de cada año, así como con la disminución del valor de la deuda pública a precios de mercado, como consecuencia de la revaluación del peso y del aumento de las tasas de interés de mercado. Esto contrarrestado parcialmente con un aumento en el pasivo por pensiones (que deriva en una reducción

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

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

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

⁴ Todas las cifras presentadas en este documento son preliminares, 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. Por otro lado, es importante considerar que el análisis de los diferentes indicadores como porcentaje del PIB, se utiliza el dato del PIB publicado por el DANE.

⁵ Detalles de esta metodología y del proceso de convergencia a esta en: el apéndice 1 del MFMP 2021 y el apéndice 2 del MFMP 2022.

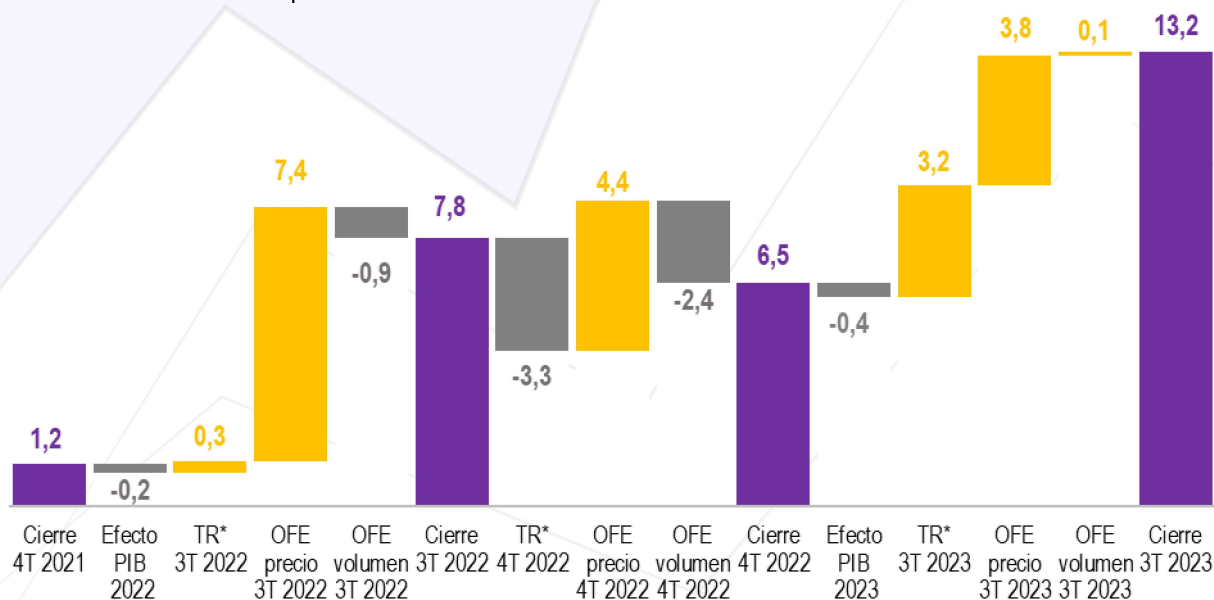
⁶ Si bien se emplean fuentes alternativas, como el recaudo neto de impuestos de la DIAN (dado que los impuestos del Gobierno Central Presupuestario se presentan en base caja), y ejecuciones presupuestales de los fondos de pensiones, entre otras.

⁷ Disponible [aquí](#).

⁸ 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 PN), dada la actualización del cálculo actuarial de las pensiones asumidas por la Unidad de Gestión Pensional y Parafiscales (UGPP) y la disminución de la valoración de las inversiones posterior a la distribución anual de dividendos (Gráfico 1).

Gráfico 1. Evolución del patrimonio neto del Gobierno General 3T 2022-2023



* TR: transacciones.

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

3. Estadísticas de base devengado del Gobierno General

Patrimonio neto

Al cierre del 3T2023 el patrimonio neto del GG ascendió a 13,2% del PIB, lo cual representa un incremento de 6,7pp con respecto a lo registrado al final del año 2022 (6,5% del PIB). Este aumento fue originado por otros flujos económicos (OFE) de 3,9% del PIB y transacciones de 3,2% del PIB, revertido levemente por un efecto denominador del PIB de -0,4% del PIB. En términos de su composición por sectores, el PN del Gobierno Central cerró con un saldo negativo de 20,8% del PIB, lo cual se compensó con el balance positivo de los demás sectores, que sumó 34% del PIB. Con respecto al cierre de 2022, a excepción de los Fondos de Seguridad Social (FSS), en los demás sectores del GG este indicador aumentó en términos reales (Tabla 1). En relación con el balance de activos y pasivos, esta variación positiva del PN es resultado del incremento de los activos financieros (AF) y no financieros (ANF), sumado a la reducción de los pasivos, producto de las transacciones y OFE que se detallarán más adelante (Tabla 2).

Tabla 1. Patrimonio neto del Gobierno General por sector

Sector	Balance de cierre 4T 2022			Efecto PIB	Transacciones 3T 2023		OFE de precio 3T 2023		OFE de volumen 3T 2023		Balance de cierre	
	\$MM	%PIB 2022	%PIB 2023		\$MM	%PIB 2023	\$MM	%PIB 2023	\$MM	%PIB 2023	\$MM	%PIB 2023
Gobierno Central	-399.210	-27,2	-25,4	1,8	16.912	1,1	52.730	3,4	2.306	0,1	-327.262	-20,8
Presupuestario	-428.504	-29,2	-27,2	1,9	15.461	1,0	52.230	3,3	1.800	0,1	-359.013	-22,8
Extrapresupuestario	29.294	2,0	1,9	-0,1	1.451	0,1	500	0,0	507	0,0	31.752	2,0
Fondos de Seguridad	22.728	1,5	1,4	-0,1	-2.600	-0,2	332	0,0	9	0,0	20.469	1,3
Gobierno Departamental	58.205	4,0	3,7	-0,3	8.648	0,5	3.430	0,2	-728	0,0	69.556	4,4
Gobierno Municipal	414.106	28,2	26,3	-1,8	28.090	1,8	2.852	0,2	-180	0,0	444.869	28,3
Gobierno General	95.830	6,5	6,1	-0,4	51.050	3,2	59.344	3,8	1.408	0,1	207.632	13,2

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

Tabla 2. Integración de flujos y saldos del Gobierno General

Concepto	Balance de cierre		Efecto PIB	EOG	OFE de precio	OFE de volumen	Balance de cierre
	4T 2022						
	%PIB 2022	%PIB 2023					
					3T 2023 (%PIB 2023)		
Ingresos (A)				26,9			
Gastos (B)				23,6			
Resultado operativo neto (C=A-B)				3,3			
Activos no financieros (D)	52,1	48,7	-3,4	0,6	2,2	0,2	51,7
Préstamo neto (E=C-D)				2,7			
Activos financieros (F)	33,2	31,0	-2,2	2,9	-0,4	-0,2	33,3
Pasivos (G)	78,8	73,6	-5,2	0,2	-2,0	-0,1	71,8
Patrimonio financiero neto (H=F-G)	-45,6	-42,6	3,0	2,7	1,6	-0,1	-38,5
Patrimonio neto (D+F-G)	6,5	6,1	-0,4	3,2	3,8	0,1	13,2
Discrepancia estadística (E-H)*				0,1			

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

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

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

Transacciones de ingresos y gastos de base devengado

A 3T2023 el resultado operativo neto del GG aumentó en 2,9pp del PIB con respecto a 3T2022, debido a un incremento de 4,0pp del PIB en los ingresos y de 1,1pp en los gastos (Tabla 3). El

cambio en los ingresos se explica principalmente por un mayor flujo de impuestos sobre el ingreso, las utilidades y las ganancias de capital (2,4pp del PIB) y de impuestos sobre los bienes y servicios (0,3pp del PIB), así como de *otros ingresos* como los dividendos provenientes de Ecopetrol (0,4pp del PIB), regalías (0,2pp del PIB) y utilidades del Banco de la República asignadas a la Nación (0,1pp del PIB). Por su parte, la dinámica de los gastos resultó principalmente de un aumento en el pago de prestaciones sociales de salud y pensión (0,6pp del PIB)⁹, así como de intereses sobre la deuda interna (0,2pp) y externa (0,1pp del PIB). En particular, hubo colocaciones de deuda que involucraron tasas de interés relativamente altas¹⁰, si bien se redujo el ritmo en la valoración de la UVR asociada a la desaceleración de la inflación¹¹, mientras en los intereses de deuda externa fue determinante la tasa promedio de depreciación del peso en el año corrido¹². Lo anterior, revertido por la disminución del gasto por compensación a refinadores e importadores de combustibles a través del FEPC¹³ (-0,3pp del PIB).

Tabla 3. Ingresos y gastos de base devengado del Gobierno General

Concepto	\$MM		%PIB		Var (pp PIB)
	3T 2022	3T 2023	3T 2022	3T 2023	
Ingresos Totales	336.996	422.938	22,9	26,9	4,0
Impuestos	215.471	271.893	14,7	17,3	2,6
Contribuciones Sociales	45.147	46.476	3,1	3,0	-0,1
Transferencias de externos*	770	729	0,1	0,0	0,0
Otros Ingresos	75.607	103.840	5,1	6,6	1,5
Gastos Totales	330.990	370.775	22,5	23,6	1,1
Remuneración a empleados	57.972	66.135	3,9	4,2	0,3
Uso de bienes y servicios	47.920	51.692	3,3	3,3	0,0
Consumo de capital fijo	7.852	7.615	0,5	0,5	-0,1
Intereses	46.735	53.988	3,2	3,4	0,3
Subsidios	27.186	23.765	1,8	1,5	-0,3
Transferencias a externos*	127	186	0,0	0,0	0,0
Transferencias a hogares	50.719	58.310	3,5	3,7	0,3
Prestaciones sociales	91.313	107.253	6,2	6,8	0,6
Otros gastos	1.166	1.830	0,1	0,1	0,0
Resultado operativo neto	6.006	52.163	0,4	3,3	2,9

Las cifras son consolidadas, es decir, omiten las transacciones recíprocas entre las entidades del Gobierno General.

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

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

⁹ Dado un incremento de 0,4pp% del PIB en el sector FSS; en salud, por el aumento de 16,2% en la UPC del régimen subsidiado y contributivo y, en pensiones, por aumento de las mesadas pensionales, dados los incrementos observados en el IPC (13,12%) y el salario mínimo (16%).

¹⁰ En las cifras de base caja modificada se reportó una reducción en el gasto de intereses considerando que este varía de acuerdo con el flujo neto entre las primas y descuentos en la colocación de títulos realizada en el periodo objeto de reporte. En base devengado por su parte, 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.

¹¹ Al primer trimestre del año tuvo un techo de 13,3% y en septiembre se ubicó 10,9%.

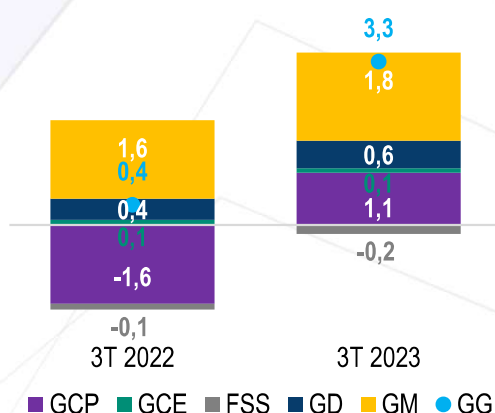
¹² La TRM promedio pasó de \$4.072,13 en septiembre de 2022 a \$4.410,88 en septiembre de 2023.

¹³ Bajo la metodología de base caja modificada, la causación de las operaciones del FEPC se realiza en el sector Resto del nivel central y no en GNC (equivalente al GCP), en el que solo se registran los pagos. Además, los valores registrados se obtienen a partir de estimaciones propias realizadas por la DGPM. Por su parte, en la metodología de registro devengado todas las operaciones del FEPC se registran en GCP y provienen de la información contable pública, tanto del balance como de las cuentas de orden.

Por sectores, el resultado operativo neto del GM (1,8% del PIB) y el GCP (1,1 del PIB) explica en mayor medida el valor positivo del GG, seguido de los demás sectores, a excepción de los FSS que presentaron un resultado negativo (Gráfico 2A). En términos de la variación con respecto a 3T2022, el GCP fue determinante en el incremento de 2,9pp del PIB en el indicador del GG, con un aumento de 2,7pp. La variación de estos agregados en los demás sectores no fue significativa (Gráfico 2B).

Gráfico 2. Resultado operativo neto por sector del Gobierno General 3T 2022-2023

A. Resultado operativo neto (% del PIB)



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

Sector	Ingresos	Gastos	Resultado operativo neto
GC	3,7	1,1	2,6
GCP	3,7	1,1	2,7
GCE	0,0	0,0	0,0
FSS	0,5	0,6	-0,1
GD	0,3	0,2	0,1
GM	0,7	0,5	0,2
GG	4,0	1,1	2,9

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

1. Carga fiscal

Al cierre del 3T2023 los ciudadanos y las empresas asumieron una carga fiscal¹⁴ del 20,2% del PIB, lo cual representa un incremento de 2,5pp en relación con la registrada en el 3T2022 (Tabla 4). En particular, la carga fiscal en forma de impuestos (17,3% del PIB) se distribuyó entre tributos directos (8,5% del PIB) e indirectos (7,2% del PIB), principalmente recaudados por el GCP (14,3% del PIB), seguido de los gobiernos territoriales que sumaron 3% del PIB. Con respecto al 3T2022, la carga fiscal en impuestos aumentó 2,6pp del PIB, efecto que se concentró en GCP, si bien los tributos externos (IVA externo y Aduana) presentaron una disminución (0,1pp % del PIB), dada la caída en las importaciones en dólares. Este incremento estuvo en línea con el crecimiento nominal de la economía (1,0%), la implementación de las reformas tributarias orientadas a generar mayor recaudo¹⁵, la finalización de algunos beneficios tributarios estipulados en las Leyes de Turismo e Inversión Social, y las medidas de control de la DIAN, asociadas entre otras, con la expedición de la factura electrónica.

Por su parte, la carga fiscal por contribuciones sociales fue captada en su mayoría por los FSS (2,9% del PIB). Se destacan las pensionales, recibidas por Colpensiones (1,36% del PIB), y las de

¹⁴ La carga fiscal es un indicador de las contribuciones obligatorias al gobierno. Representa la cuantía que los ciudadanos y las empresas asumen en forma de impuestos y contribuciones al sistema de seguridad social.

¹⁵ Leyes 2155 de 2021 y 2277 de 2022, artículo 240.

salud, a cargo de la Administradora de los Recursos del Sistema General de Seguridad Social en Salud (ADRES) (1,39% del PIB). Con respecto al 3T2022, se evidencia una disminución del 0,1 % del PIB, explicada por una reducción real en las contribuciones reportadas por Colpensiones Fondo Vejez. No obstante, en términos nominales se evidenció un crecimiento del 2,9% con respecto al mismo periodo de la vigencia anterior, que responde, entre otros aspectos, al incremento del recaudo a través de la PILA.

Tabla 4. Evolución de la carga fiscal por sector del Gobierno General

Concepto	\$MM		%PIB		Var (pp PIB)
	3T 2022	3T 2023	3T 2022	3T 2023	
Gobierno Central (GC)	174.429	226.616	11,9	14,4	2,5
Presupuestario (GCP)	173.176	225.228	11,8	14,3	2,5
Extrapresupuestario (GCE)	1.300	1.452	0,1	0,1	0,0
Fondos de Seguridad Social (FSS)	44.149	45.377	3,0	2,9	-0,1
Gobierno Departamental (GD)	9.778	10.969	0,7	0,7	0,0
Gobierno Municipal (GM)	32.935	36.264	2,2	2,3	0,1
Gobierno General (GG)	260.618	318.369	17,7	20,2	2,5

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

2. Transferencias del Gobierno General

El GCP registró la mayoría de los gastos por transferencias (10,7% del PIB) del GG, seguido de GM (1,3% del PIB) y FSS (1,1% del PIB)¹⁶ (Tabla 5). En particular, de las transferencias realizadas por el GCP, un 68,1% se dirigió a otros sectores del GG, 18,6% a los hogares y 13,4% a empresas. De los recursos dirigidos a otros sectores, el 35,3% se realizó bajo el esquema del Sistema General de Participaciones, principalmente para programas de educación (54,7%) y salud (23,6%). Así mismo, el 22,3% se destinó a la financiación del Sistema General de Seguridad Social en Salud, administrado por la ADRES, y el 11,8% correspondió a transferencia de recursos del SGR hacia los territorios, de los cuales 40,9% consistió en asignaciones directas para inversión regional e inversión local. Por su parte, el 94,5% de las transferencias de los FSS se dirigió a los GM para financiar el régimen subsidiado de salud, mientras el 86,8% de las transferencias de los GM se dirigió a los hogares.

3. Gasto de consumo final del Gobierno General

En 3T2023 el gasto de consumo final (GCF)¹⁷ del GG alcanzó el 10,4% del PIB, lo que representó un aumento de 0,5pp en comparación con el mismo periodo de 2022. El incremento tuvo lugar en los sectores GCP (0,2pp) y GM (0,2pp) principalmente, los cuales abarcaron el 48,2% y 31,1% del total de este indicador, respectivamente. Los sectores GCE y GD tuvieron un leve aumento, mientras

¹⁶ Estos porcentajes no incluyen las transferencias realizadas entre entidades de un mismo sector (por ejemplo, 26,3% del PIB en GCP), las cuales en su mayoría tuvieron como fin garantizar recursos para funcionamiento, inversión y pago del servicio de la deuda.

¹⁷ Aproximado por la suma de: remuneración a empleados, uso de bienes y servicios, consumo de capital fijo, compras menos ventas de bienes y servicios para transferir a los hogares (principalmente prestaciones sociales en especie).

los FSS no presentaron variación en términos del PIB. En general, los sectores mantuvieron relativamente estable su participación en el total de este indicador, en comparación con el 3T2022 (Tabla 6).

Tabla 5. Transferencias entre sectores del Gobierno General 3T 2023 (% del PIB)

Concepto	Transferencias recibidas							Total transferencias realizadas a otros sectores
	GCP	GCE	FSS	GD	GM	Hogares	Empresas	
Transferencias realizadas								
Gobierno Central (GC)	26,3	0,3	3,2	1,5	2,3	2,1	1,4	10,5
Presupuestario (GCP)	26,3	0,3	3,2	1,5	2,3	2,0	1,4	10,7
Extrapresupuestario (GCE)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1
Fondos de Seguridad Social (FSS)	0,0	0,0	0,0	0,0	1,0	0,1	0,0	1,1
Gobierno Departamental (GD)	0,0	0,0	0,0	0,1	0,2	0,5	0,0	0,7
Gobierno Municipal (GM)	0,0	0,1	0,0	0,0	0,4	1,1	0,1	1,3

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

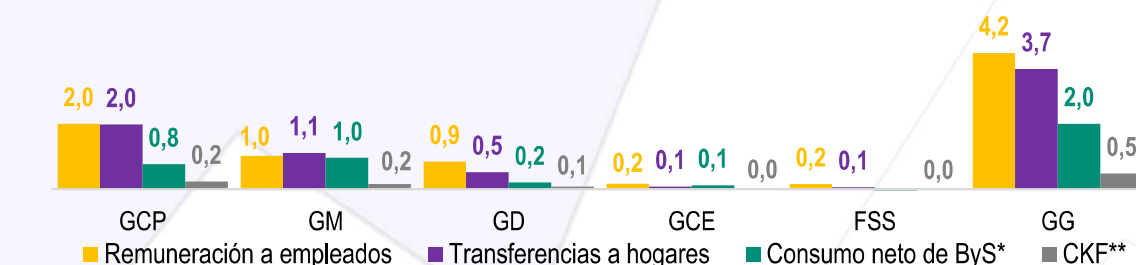
Tabla 6. Evolución del Gasto de Consumo Final por sector del Gobierno General

Concepto	\$MM		%PIB		Var (pp PIB)
	3T 2022	3T 2023	3T 2022	3T 2023	
Gobierno Central (GC)	75.809	84.524	5,2	5,4	0,2
Presupuestario (GCP)	71.118	78.707	4,8	5,0	0,2
Extrapresupuestario (GCE)	4.738	5.883	0,3	0,4	0,1
Fondos de Seguridad Social (FSS)	3.102	2.767	0,2	0,2	0,0
Gobierno Departamental (GD)	22.727	26.133	1,5	1,7	0,1
Gobierno Municipal (GM)	45.426	51.306	3,1	3,3	0,2
Gobierno General (GG)	146.349	163.825	10,0	10,4	0,5

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

Por conceptos, la remuneración a los empleados comprendió el 40,4% del GCF, seguido de las transferencias a los hogares (35,6% del GCF), el consumo de bienes y servicios (19,4% del GCF) y el consumo de capital fijo (4,6% del GCF). La remuneración a empleados se concentró en GCP (47,8%) y GM (24,4%); en el primero, el gasto de los sectores defensa y justicia representó un 63,8% del total, y en el segundo, el gasto en educación un 54%. Las transferencias a los hogares también se concentraron en estos dos sectores (83,9%) y se dirigieron principalmente a la atención de población vulnerable a través de programas como Más familias en acción, Jóvenes en acción, Ingreso mínimo vital, y de atención integral de la niñez, entre otros. El consumo neto de bienes y servicios estuvo relacionado con el pago de honorarios para prevención de desastres, educación, procesos electorales y promoción de los derechos humanos en GCP; mientras en GM se concentró en servicios de transporte terrestre, honorarios y gastos generales para educación. Finalmente, el consumo de capital fijo en GCP se focalizó en la red de carreteras y en la maquinaria, equipo y edificaciones a cargo del Ministerio de Defensa, mientras en GM, además de los conceptos anteriores, destacaron los sistemas integrados de transporte, principalmente de ciudades como Bogotá y Medellín (Gráfico 3).

Gráfico 3. Gasto de consumo final del Gobierno General por concepto 3T 2023 (% del PIB)



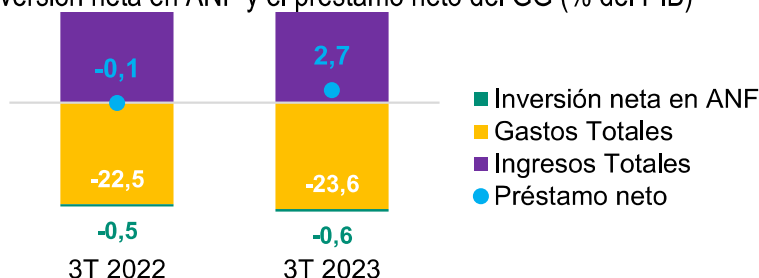
* Consumo menos venta de bienes y servicios. ** CKF: Consumo de capital fijo.

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

Inversión neta en activos no financieros – Gasto de capital

Al concluir el 3T2023, la inversión neta en Activos no Financieros (ANF)¹⁸ representó el 2,4% del total de las erogaciones¹⁹ del GG, equivalente a 0,6% del PIB. Esto refleja un incremento de 0,1pp en comparación con el mismo periodo del año anterior (Gráfico 4). El sector que más contribuyó al crecimiento del gasto de capital fue GM, en el que aumentaron los activos fijos y los activos no producidos. En particular, se destacan la ejecución de obras del consorcio del Metro de Bogotá, la construcción y entrega de obras para mejorar la red de carreteras municipales, principalmente en el Distrito Capital, y la incorporación de terrenos en uso, también en esta ciudad, producto de la cesión obligatoria gratuita por parte de urbanizadores.

Gráfico 4. La inversión neta en ANF y el préstamo neto del GG (% del PIB)



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

Considerando los ingresos, gastos e inversión neta en ANF para 3T2023, el préstamo neto²⁰ del GG fue equivalente a 2,7% del PIB. Esta cifra representó un aumento de 2,8pp respecto al mismo periodo del año anterior, impulsado principalmente por el incremento de los ingresos del GCP.

¹⁸ La inversión neta en ANF, o gasto de capital, equivale a la adquisición menos la disposición de ANF menos el consumo de capital fijo. Representa las transacciones que modifican la tenencia o la condición de un activo de largo plazo (maquinaria y equipo, edificaciones, terrenos, etc.), lo cual impacta en la producción de bienes y servicios, la renta de la propiedad o las ganancias por tenencia.

¹⁹ Las erogaciones equivalen a la suma de los gastos más la inversión neta en ANF.

²⁰ El préstamo o endeudamiento neto equivale a ingreso menos gasto menos inversión neta en ANF.

Transacciones de financiamiento del Gobierno General

Respecto al 3T2022, hubo una menor acumulación de AF en 0,9pp del PIB, así como un menor incurrimiento de pasivos en 3,7pp del PIB (Tabla 7). Lo anterior directamente asociado a un préstamo neto del GG mayor en 2,8pp del PIB y a la decisión de política fiscal de reducir los niveles de deuda en el mediano plazo.

Tabla 7. Evolución de las transacciones de financiamiento del Gobierno General

Concepto	\$MM		%PIB		Var (pp PIB)
	3T 2022	3T 2023	3T 2022	3T 2023	
Adquisición neta de AF (1)	55.206	45.873	3,8	2,9	-0,9
Incurrimiento neto de pasivos (2)	58.008	3.656	4,0	0,2	-3,7
Transacciones en AF y pasivos (1-2)	-2.802	42.217	-0,2	2,6	2,8

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

En particular, en lo corrido de 2023 el préstamo neto del GG de 2,7% del PIB se reflejó en una acumulación de activos financieros (AF) por 2,9% del PIB y un incurrimiento neto de pasivos por 0,2% del PIB (Tabla 8). Estas transacciones predominaron en el GCP, que registró un aumento de 4,7% del PIB en sus AF, principalmente representados en efectivo y títulos de deuda, lo cual, más allá de reflejar el resultado positivo, se derivó del traslado temporal de los recursos del FONPET al Tesoro Nacional. Lo anterior generó, a su vez, un pasivo de la misma magnitud con los gobiernos territoriales²¹, que, sumado a la emisión de títulos de deuda en el mercado interno, el diferencial de compensación del FEPC con los importadores y refinadores de combustibles líquidos, y el pago de pasivos pensionales y de proyectos de APP, dio como resultado un incurrimiento neto de pasivos por 3,7% del PIB en este sector (Gráfico 5).

Tabla 8. Transacciones de financiamiento del Gobierno General 3T 2023

Subsector	Adquisición neta de AF (1)		Incurrimiento neto de pasivos (2)		Transacciones en AF y pasivos (1-2)	
	\$MM	%PIB	\$MM	%PIB	\$MM	%PIB
Gobierno Central (GC)	74.413	4,7	56.961	3,6	17.452	1,1
Presupuestario (GCP)	73.212	4,7	57.538	3,7	15.674	1,0
Extrapresupuestario (GCE)	1.412	0,1	-366	0,0	1.778	0,1
Fondos de Seguridad Social (FSS)	-2.549	-0,2	48	0,0	-2.597	-0,2
Gobierno Departamental (GD)	8.714	0,6	966	0,1	7.748	0,5
Gobierno Municipal (GM)	23.353	1,5	3.881	0,2	19.472	1,2
Gobierno General (GG)	45.764	2,9	3.688	0,2	42.075	2,7

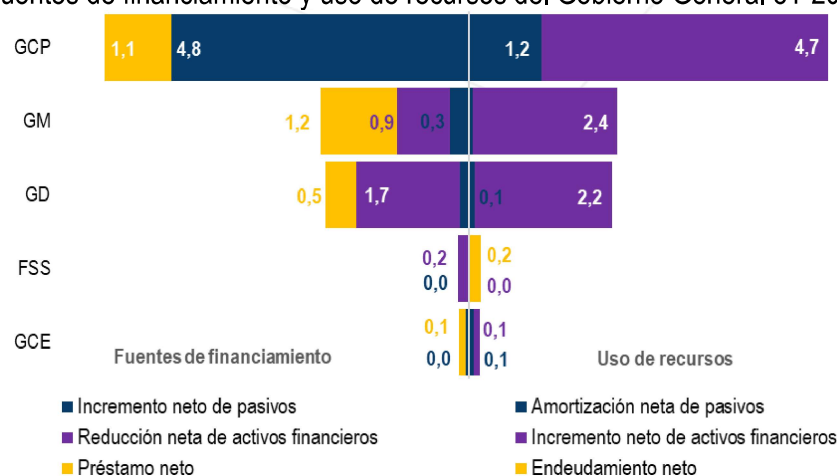
Las cifras son consolidadas, es decir, omiten las transacciones recíprocas de las entidades del Gobierno General.

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

²¹ Esta operación no se ve reflejada ni en la adquisición neta de AF ni en el incurrimiento neto de pasivos del GG dado que se hace una consolidación de esta entre GCP y los gobiernos territoriales.

Por su parte, los gobiernos territoriales presentaron un resultado positivo (préstamo neto) de 1,7% del PIB que se reflejó en una variación neta de 2,0% del PIB en las tenencias de AF y de 0,3% del PIB en el incurrimiento neto de pasivos. Este efecto se derivó del registro de ingresos por impuestos como el predial, multas y sanciones relacionadas, transferencias del SGR y dividendos sobre las utilidades de la Empresa de Energía de Bogotá, que aún no se han recaudado y que se reflejaron en un aumento de las cuentas por cobrar. Así mismo, hubo un incremento de los recursos disponibles en efectivo y en depósitos, que además de reflejar el resultado positivo, se derivó de la reclasificación de los recursos del FONPET²² desde la categoría participaciones de capital, dada la transferencia de estos al Tesoro Nacional. Por otro lado, el incremento de los pasivos fue resultado principalmente de la contratación de créditos con la banca comercial para la financiación del plan de desarrollo de Bogotá, así como el registro de cuentas por pagar diversas, contrarrestado por el pago de pasivos pensionales. Por otro lado, los sectores GCE y FSS mostraron comportamientos opuestos entre sí. GCE con resultado positivo (0,1% del PIB) acumuló AF en efectivo e inversiones colectivas realizadas a través de patrimonios autónomos y fondos; mientras los FSS financiaron su resultado deficitario (0,2% del PIB) con el uso de recursos disponibles en tesorería y el recaudo de cuentas por cobrar a otras unidades del GG.

Gráfico 5. Fuentes de financiamiento y uso de recursos del Gobierno General 3T 2023 (% del PIB)



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

Otros Flujos Económicos (OFE)

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

Con respecto al 3T2022, el efecto de los OFE sobre el patrimonio neto del GG se redujo en 2,6pp del PIB, pasando de 6,5% del PIB a 3,9% del PIB en 3T2023 (Tabla 9). Esta reducción se observó en los activos financieros y los pasivos. En los primeros, contrario a lo registrado en 2022, a 3T2023

²² Corresponden a los AF administrados por el FONPET destinados a financiar los pasivos pensionales.

se presentó una menor valoración de la participación que la nación posee en Ecopetrol. Por su parte, la disminución en los pasivos estuvo relacionada principalmente con la revaluación del peso, si bien se mantuvo el efecto negativo del incremento de las tasas de interés de mercado, aunque inferior a lo observado en 2022.

En lo corrido del 2023 el efecto positivo de los OFE recayó principalmente sobre activos no financieros y pasivos. En particular, los ANF crecieron 2,4% del PIB, impulsados por el alza de la valoración de las reservas de recursos minerales (1,6% del PIB) y petroleros (0,6% del PIB). Los pasivos por su parte experimentaron un impacto de -2,1% del PIB ante la caída de los precios de mercado de los títulos de deuda interna y externa (-0,2% del PIB), producto del aumento generalizado de las tasas de interés de mercado²³ y la percepción de riesgo global de los inversionistas; así como por el impacto de la revaluación del peso sobre los títulos y préstamos denominados en moneda extranjera (-1,9% del PIB)²⁴. Los AF disminuyeron 0,6% del PIB principalmente por la reducción de la valoración de las inversiones, registrada después de la distribución anual de dividendos, así como la desvalorización del fideicomiso FAE, contrarrestada parcialmente por el aumento de la valoración de los activos que respaldan pensiones, entre otros los del FONPET (Tabla 9).

Tabla 9. Estado del total de las variaciones del patrimonio neto del Gobierno General

Concepto	\$MM		%PIB		Var (pp PIB)
	3T 2022	3T 2023	3T 2022	3T 2023	
Transacciones que afectan el patrimonio neto:					
Ingresos (A)	336.996	422.938	22,9	26,9	4,0
Gastos (B)	330.990	370.775	22,5	23,6	1,1
Resultado operativo neto (C=A-B)	6.006	52.163	0,4	3,3	2,9
Variaciones en el patrimonio neto debido a otros flujos económicos:					
Activos no financieros (D)	13.681	37.050	0,9	2,4	1,4
OFE de precio	24.632	34.423	1,7	2,2	0,5
OFE de volumen	-10.951	2.627	-0,7	0,2	0,9
Activos financieros (F)	16.205	-9.491	1,1	-0,6	-1,7
OFE de precio	12.670	-6.793	0,9	-0,4	-1,3
OFE de volumen	3.535	-2.698	0,2	-0,2	-0,4
Pasivos (G)	-65.501	-33.193	-4,5	-2,1	2,3
OFE de precio	-71.536	-31.714	-4,9	-2,0	2,9
OFE de volumen	6.035	-1.479	0,4	-0,1	-0,5
Otros flujos económicos totales (H=D+F-G)	95.387	60.751	6,5	3,9	-2,6
Variación total en el patrimonio neto (I=C+H)	101.393	112.914	6,9	7,2	0,3

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

Balance de activos y pasivos

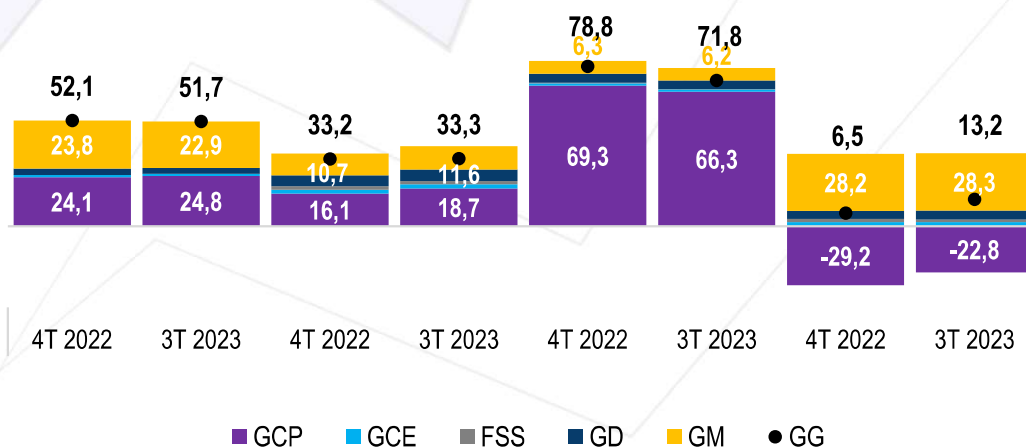
Derivado de las transacciones y los OFE antes descritos, al cierre de 3T2023 el PN del GG (13,2% del PIB) fue resultado de ANF por 51,7% del PIB y AF por 33,3% del PIB, suficientes para cubrir en conjunto los saldos de los pasivos por 71,8% del PIB (Gráfico 6). Los sectores GCP y

²³ La tasa de intervención del Banco de la República pasó de 12% al cierre de 2022 a 13,25% al cierre de septiembre de 2023

²⁴ La TRM pasó de \$4.810,20 en diciembre de 2022 a \$4.053,76 en septiembre de 2023.

GM concentraron la mayor parte de los saldos del GG, con un PN similar, pero de signo contrario. Las proporciones de ANF, que fueron similares entre estos sectores, correspondieron en GCP principalmente a recursos minerales y petroleros (51% del total de ANF), mientras que en GM se agruparon principalmente en terrenos (61,8% del total de ANF). Los AF por su parte, estuvieron relacionados en su mayoría con participaciones de capital en GCP y con cuentas por cobrar en GM. Los saldos de pasivos se focalizaron mayoritariamente en GCP, con una diferencia de más de 60pp del PIB en relación con GM, y estuvieron representados en un poco más del 50% por títulos de deuda.

Gráfico 6. Balance de cierre de activos y pasivos del Gobierno General (% del PIB)



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

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

Al cierre del 3T2023, los saldos de los ANF del GG presentaron un aumento de 6,4pp en comparación con el mismo periodo de 2022 (Tabla 10). Este crecimiento fue impulsado principalmente por el efecto de los OFE sobre las reservas minerales y petroleras, como se detalló en secciones anteriores. En contraste, se observó una disminución de 0,3pp en el saldo de los activos fijos con respecto a 3T2022, derivada de la combinación de diferentes factores como el uso de valores históricos no actualizados para el reporte de estos, una tasa de inversión baja en términos nominales y el registro periódico de la desvalorización de estos por su uso normal.

Tabla 10. Balance de cierre de los activos no financieros del Gobierno General

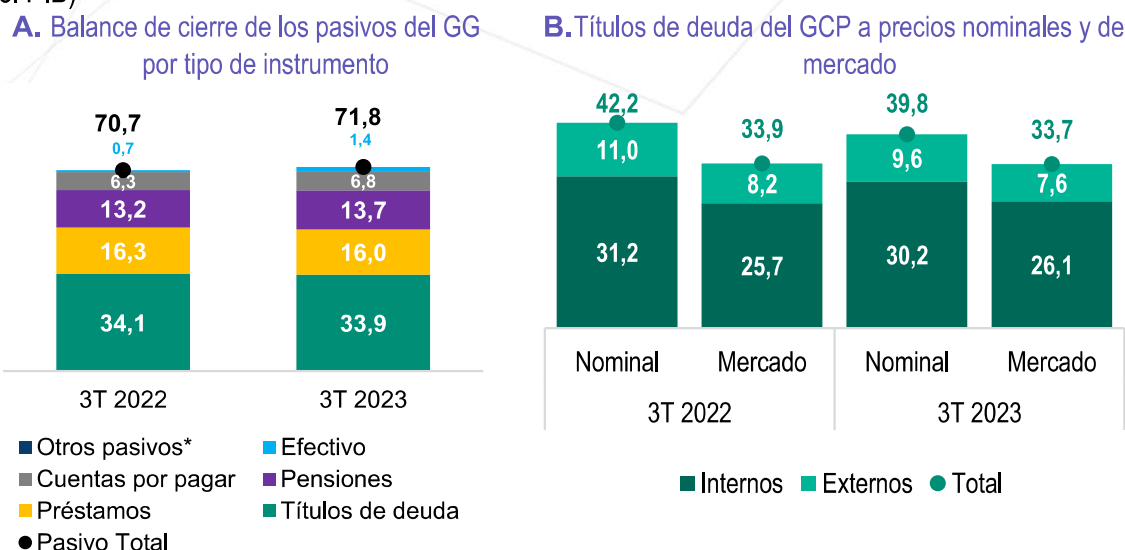
Instrumento	\$MM		%PIB		Var (pp PIB)
	3T 2022	3T 2023	3T 2022	3T 2023	
Activos fijos	305.223	322.252	20,8	20,5	-0,3
Existencias	11.367	11.578	0,8	0,7	0,0
Objetos de valor	441	443	0,0	0,0	0,0
Activos no producidos	348.604	478.147	23,7	30,4	6,7
Total Activos no financieros	665.635	812.420	45,3	51,7	6,4

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

2. Evolución de los saldos de pasivo total del GG

Con respecto al mismo periodo del año anterior, se presentó un crecimiento de 1,1pp del PIB en el saldo de los pasivos. Este efecto se originó en GCP en donde se registró un aumento tanto en los pasivos asociados con pensiones como con cuentas por pagar (Gráfico 7A). En el primer caso, producto de la actualización del cálculo actuarial de las pensiones a cargo del gobierno nacional, registradas por la UGPP²⁵, y en el segundo, principalmente por un incremento del pasivo por diferencial de compensación del FEPC con los importadores y refinadores de combustibles líquidos. Lo anterior compensado con una reducción de los pasivos por préstamos, mayoritariamente con la banca multilateral y de los títulos de deuda, debido a la revaluación del peso²⁶. Si bien, en relación con estos últimos confluyeron además otras variables como la readquisición de títulos por parte del Tesoro Nacional, entre otras cosas, derivado de la recepción de los recursos del FONPET y los bajos precios de mercado debido a las altas tasas de interés de mercado y a la percepción de riesgo de los inversionistas, lo que genera diferencias significativas entre su valor nominal y su valor de mercado (Gráfico 7B).

Gráfico 7. Pasivos del Gobierno General y títulos de deuda del Gobierno Central Presupuestario (% del PIB)



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

*Bajo la categoría "Otros pasivos" se agruparon los instrumentos: Derivados financieros y Participaciones de capital.

De acuerdo con lo anterior, al cierre del 3T2023 el pasivo total del GG ascendió a 71,8% del PIB; sin embargo, si solo se consideran los títulos de deuda y los préstamos, este valor se reduce a 49,9% del PIB. En línea con la metodología de registro en base devengado, tanto los pasivos como los AF se clasifican en ocho categorías, de las cuales la metodología de caja modificada contempla básicamente títulos de deuda y préstamos; además, en devengo estos primeros se reportan a precios

²⁵ Unidad de Gestión Pensional y Parafiscales

²⁶ En septiembre de 2022 la TRM se situó en \$4.532,07, mientras septiembre de 2023 en \$4.053,76

de mercado. No obstante, el GG presenta pasivos por pensiones, cuentas por pagar y otros, que en el 3T2023 ascendieron a 21,9% del PIB y que no son considerados en su totalidad bajo el registro de caja modificada (Gráfico 7A).

3. Deuda neta del Gobierno General

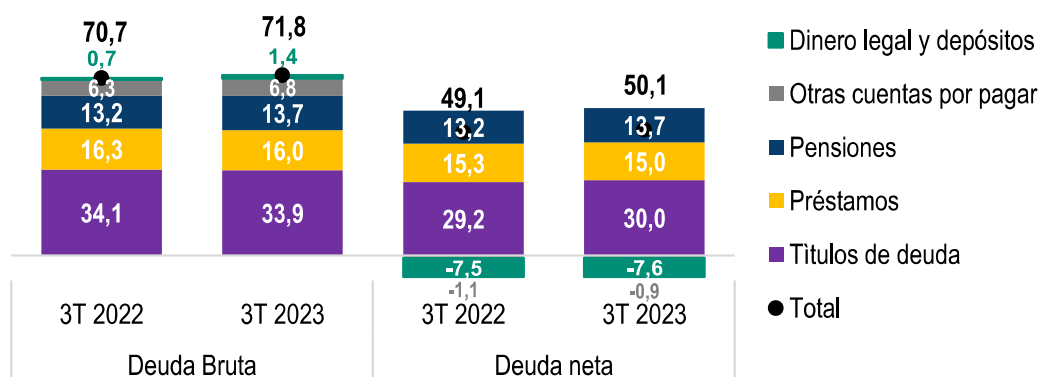
Al cierre de 3T2023 la deuda neta del GG presentó un aumento de 1pp del PIB con respecto a 3T2022, se ubicó en 50,1% del PIB y se concentró principalmente en el GCP (55,9% del PIB) (Tabla 11). Los saldos de los AF, principalmente dinero legal y depósitos, títulos de deuda y cuentas por cobrar, respaldaron la totalidad de la deuda bruta para los sectores distintos del GCP, por lo que el indicador de deuda neta fue negativo en dichos sectores. Por su parte, la deuda bruta para GCP, que está compuesta en mayor medida por títulos de deuda, préstamos y pensiones, superó el saldo de los AF de este sector, definiendo el nivel final de la deuda neta del GG. Mientras tanto, la variación en puntos porcentuales del PIB respondió al aumento en la deuda bruta de pensiones del GCP, así como al traslado de recursos del FONPET al Tesoro Nacional, que generó variaciones en los instrumentos de títulos de deuda y dinero legal y depósitos (Gráfico 8).

Tabla 11. Evolución de la deuda del Gobierno General por sector (% del PIB)

Concepto	Deuda bruta			Deuda neta		
	3T 2022	3T 2023	Var pp PIB	3T 2022	3T 2023	Var pp PIB
Gobierno Central (GC)	62,8	67,0	4,1	54,1	55,2	1,1
Presupuestario (GCP)	62,1	66,3	4,2	54,7	55,9	1,2
Extrapresupuestario (GCE)	1,1	1,0	-0,1	-0,5	-0,6	-0,1
Fondos de Seguridad Social (FSS)	0,3	0,3	0,0	-1,4	-1,2	0,2
Gobierno Departamental (GD)	4,3	4,2	-0,1	-0,8	-1,0	-0,2
Gobierno Municipal (GM)	6,0	6,2	0,2	-2,8	-2,9	-0,1
Gobierno General (GG)	70,7	71,8	1,1	49,1	50,1	1,0

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

Gráfico 8. Evolución de la deuda del Gobierno General por instrumento (% del PIB)



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