



# GFP

Comisión Intersectorial  
de Información para la  
Gestión Financiera Pública

## Estadísticas del Gobierno General de base devengado – Año 2021

La Dirección General de Política Macroeconómica (DGPM) ha venido realizando la revisión y actualización del Modelo de Seguimiento Fiscal con el que se producen las estadísticas fiscales del país<sup>1</sup>, el cual fue construido bajo los principios del Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas (MEFP) de 1986 del Fondo Monetario Internacional (FMI), cuya metodología de registro de eventos económicos es la base caja<sup>2</sup>. Al respecto, desde el año 2012 la DGPM ha desarrollado actividades de naturaleza conceptual y metodológica encaminadas a implementar un Modelo de Seguimiento Fiscal acorde con los nuevos estándares internacionales de devengo del FMI, definidos en el MEFP 2001 y en su actualización de 2014<sup>3</sup>. Se espera que este trabajo de actualización metodológica en materia de Estadísticas de Finanzas Públicas (EFP) permita avanzar en la estandarización de conceptos y facilite la comparación de indicadores con pares globales y en el interior del país<sup>4</sup>.

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

En este documento se presenta un extracto del Marco Fiscal de Mediano Plazo 2022<sup>5</sup> con el detalle de los resultados fiscales preliminares bajo la metodología de registro en base devengado del Gobierno General para la vigencia 2021.

---

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

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

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

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

<sup>5</sup> Disponible en: [https://www.minhacienda.gov.co/webcenter/ShowProperty?nodeId=%2FConexionContent%2FWCC\\_CLUSTER-197963%2F%2FidcPrimaryFile&revision=latestreleased](https://www.minhacienda.gov.co/webcenter/ShowProperty?nodeId=%2FConexionContent%2FWCC_CLUSTER-197963%2F%2FidcPrimaryFile&revision=latestreleased)

## Apéndice 2: Estadísticas del Gobierno General con estándares internacionales

Las estadísticas que se presentan en este apéndice siguen los lineamientos metodológicos recomendados en el Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas (MEFP) de 2014 del Fondo Monetario Internacional (FMI). En comparación con la metodología vigente en Colombia, conocida como caja modificada<sup>291</sup>, el MEFP 2014 amplía el alcance de las Estadísticas de Finanzas Públicas (EFP) con la incorporación del principio del devengo<sup>292</sup>, la integración de flujos y saldos<sup>293</sup>, y el concepto de Otros Flujos Económicos (OFE), entre otros aspectos. Estos elementos contribuyen a contar con mejor información para los análisis de liquidez y de sostenibilidad fiscal<sup>294</sup> del gobierno.

**El MEFP 2014 contempla todos los eventos que afectan el desempeño financiero, la posición financiera o la situación de liquidez del Gobierno General (GG).** De este modo, posibilita el análisis integral de los efectos de la política fiscal sobre el *patrimonio* del gobierno, tanto en términos de la *posición* en un momento determinado (saldo), como de la *variación* en un periodo de tiempo (flujo). Al respecto, este Manual incorpora la medición y el análisis integrado de flujos y saldos de activos financieros (AF)<sup>295</sup>, no financieros (ANF)<sup>296</sup> y pasivos. En contraste, la metodología de caja modificada solo mide los saldos y flujos de un número limitado de pasivos<sup>297</sup> y la variación de los saldos no puede conciliarse completamente con los flujos del balance fiscal. Además, las estadísticas de base devengo se presentan bajo una estructura lógicamente codificada<sup>298</sup>, incluye nuevas partidas de resultado para enriquecer el análisis fiscal y recomienda el uso de precios de mercado para la valoración de saldos, entre otros aspectos.

**En cuanto a los flujos económicos, el MEFP 2014 los divide entre transacciones y OFE.** Las transacciones son flujos económicos que consisten en la interacción entre unidades institucionales por mutuo acuerdo o mediante la aplicación de la ley, o en una acción dentro de una unidad institucional que para efectos analíticos conviene tratar como una transacción, debido a que la unidad está operando en dos roles diferentes<sup>299</sup>. Los OFE son variaciones en los saldos que no son el resultado de transacciones, e inciden sobre los precios o las cantidades de los

<sup>291</sup> La cual se basa en los conceptos y en el marco analítico del MEFP de 1986 con algunas modificaciones, y difiere de la metodología que recomienda el MEFP 2014 en aspectos como las definiciones, clasificaciones, partidas de resultado, cobertura de unidades y eventos económicos, momento de registro de estos últimos, así como en la armonización con otros marcos de estadísticas macroeconómicas.

<sup>292</sup> De acuerdo con esta metodología, las transacciones y otros hechos son reconocidos cuando ocurren y no cuando se efectúa su cobro o su pago en efectivo o equivalente.

<sup>293</sup> Comprende la compilación de tres estados financieros básicos en base devengo: 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 *financiamiento neto*, calculado bajo la línea [activos financieros – pasivos] (FMI, 2014, párr. 4.53).

<sup>294</sup> Algunos detalles conceptuales de esta metodología se pueden consultar en el capítulo 11 del MFMP 2019. La hoja de ruta para su implementación y la comparación con la metodología oficial, se presentaron en el Apéndice 1 del MFMP 2021.

<sup>295</sup> Los AF incluyen cuentas por pagar / cobrar, dinero legal y depósitos, y pasivos pensionales, por ejemplo.

<sup>296</sup> Los ANF incluyen, por ejemplo, activos construidos destinados al beneficio y uso público, o no construidos, como los terrenos, los recursos minerales y energéticos y el espectro.

<sup>297</sup> Como préstamos, títulos de deuda y cuentas por pagar presupuestales.

<sup>298</sup> Ver estructura en IMF (2014, pág. 433).

<sup>299</sup> FMI, 2014, párr. 3.5.

activos y pasivos<sup>300</sup>. Los OFE son flujos no monetarios y no son compilados bajo la metodología de caja modificada.

**Para adaptar esta metodología a Colombia se ha avanzado en la definición de lineamientos en términos de la cobertura y sectorización institucional, el tratamiento estadístico de la información que se obtiene de diferentes fuentes, y el modelo de consolidación, entre otros aspectos<sup>301</sup>.** En particular, la cobertura y sectorización del Gobierno General (GG) se han definido en función de las entidades contables públicas que reportan sus estados financieros a la Contaduría General de la Nación (CGN) y que se agrupan en los subsectores: Gobierno Central Presupuestario (GCP), Gobierno Central Extrapresupuestario (GCE), Fondos de Seguridad Social (FSS), Gobierno Departamental (GD) y Gobierno Municipal (GM)<sup>302</sup>. Si bien la metodología de caja modificada ha buscado acercarse a este tipo de clasificación institucional, hay diferencias en cuanto a las entidades que se incluyen en cada sector y que pueden explicar parte de las diferencias en las cifras que se obtienen<sup>303</sup>. A continuación, se presentan los resultados del GG para 2021, con base en la adaptación del MEFP 2014 realizada en el país hasta el momento. Asimismo, en este ejercicio principalmente se destacan los conceptos y categorías de desagregación de la información que tiene esta metodología y no la vigente (caja modificada).

## A.2.1. Patrimonio neto de GG

**El patrimonio neto es el resultado de restarle a los activos los pasivos<sup>304</sup>, y su variación se puede explicar en términos de las transacciones de ingresos y gastos, y otros flujos económicos<sup>305</sup>.** Los ingresos se asocian con un incremento en los activos o una reducción de los pasivos, por lo que aumentan el patrimonio neto, mientras los gastos incrementan los pasivos o reducen los activos, con lo cual reducen el patrimonio neto<sup>306</sup>. Los OFE son flujos que están por fuera del control del gobierno y también afectan el patrimonio neto. Por su parte, las transacciones de activos y pasivos no modifican el patrimonio neto, sino cambian la composición o el nivel de los activos y pasivos.

**En 2020 el patrimonio neto del GG se ubicó en 2,9% del PIB, evidenciando una disminución de 7,8pp con respecto a 2019 (10,7% del PIB).** Esta reducción fue consecuencia del desbalance

<sup>300</sup> 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.

<sup>301</sup> En el siguiente vínculo se encuentran disponibles los documentos metodológicos que se han elaborado hasta ahora: <https://bit.ly/3OZcaqw>.

<sup>302</sup> Para un mayor detalle, consultar el documento *Clasificación de entidades del Sector Público colombiano para la elaboración de Estadísticas de Finanzas Públicas* (CIEFP, 2021), disponible en <https://bit.ly/3b5AwN4>.

<sup>303</sup> Algunas diferencias en términos de sectorización son: en caja modificada el FEPC hace parte del sector Resto de nivel central, el SGR del sector Resto del nivel regional y local, y en el sector Seguridad social se incluyen las entidades Fondo Nacional de Pensiones de las Entidades Territoriales (FONPET), Patrimonio autónomo de Ecopetrol (PAE), Fondo de Pensiones Públicas del Nivel Nacional de Colombia (FOPEP), Fondo de Solidaridad Pensional (FSP) y Fondo de Pasivo Social de Ferrocarriles Nacionales de Colombia; mientras que, en la adaptación del MEFP 2014, el FEPC y el SGR hacen parte del sector Gobierno Central Presupuestario (que se asemeja a GC de caja modificada) y estas entidades que se incluyen en el sector Seguridad Social en caja modificada, en la adaptación del MEFP 2014 se incluyen en sectores diferentes al de Fondos de Seguridad Social. En términos de cobertura cabe resaltar que, en la adaptación del MEFP 2014, en los sectores GD y GM se incluyen tanto entidades del nivel central como del descentralizado, mientras que, en caja modificada solo se consideran las ciudades capitales, las gobernaciones y el SGR.

<sup>304</sup> "Al igual que para todas las demás partidas del balance, el patrimonio neto también puede considerarse como una posición de saldo, resultado de las transacciones y otros flujos económicos de todos los períodos previos" (FMI, 2014, párr 7.1).

<sup>305</sup> FMI, 2014, párr. 4.46.

<sup>306</sup> FMI, 2014, párr. 5.1, 6.1.

observado en las transacciones (-5,8% del PIB) y los OFE (-2,6%), y se compensó levemente por el efecto denominador del PIB (0,7% del PIB), dada la contracción del PIB nominal que se experimentó en 2020, que contribuyó a incrementar el patrimonio neto en términos relativos (Gráfico A.2.1). En el caso de las transacciones, el GCP fue el sector que tuvo mayor incidencia en generar el resultado operativo neto<sup>307</sup> negativo que se observó de forma agregada en el GG, y que contribuyó a la caída en el patrimonio neto, en línea con el esfuerzo de canalizar recursos para atender los efectos socioeconómicos derivados de la pandemia, y como consecuencia de la reducción abrupta que tuvieron los ingresos, dada la contracción de la actividad económica. El resto de niveles de gobierno contrarrestaron parcialmente este desbalance, de forma consistente con el resultado operativo positivo que tuvieron los gobiernos departamentales y municipales, dado que se encontraban en el primer año de su periodo de gobierno. Lo anterior va en línea con la estacionalidad típica que presentan sus finanzas, dado el ciclo político regional. Estos resultados estuvieron en línea con un endeudamiento neto<sup>308</sup> de GG de 7,6% del PIB, dada una adquisición neta de activos no financieros (ANF) de 1,9% del PIB. Por el lado del financiamiento, este endeudamiento neto se reflejó en una adquisición neta de pasivos de 11,7% del PIB, que se contrarrestó parcialmente, en términos del patrimonio neto, con una adquisición neta de activos financieros de 4% del PIB (Tabla A.2.3). Desde la perspectiva de los OFE, el principal factor que contribuyó a deteriorar el patrimonio neto fue la depreciación del peso, dado el incremento que generó en la deuda externa.

**Al cierre de 2021 el patrimonio neto de GG fue equivalente a 2,3% del PIB y exhibió una reducción de 0,7pp con respecto al año anterior.** Este deterioro se genera por efectos en direcciones contrarias entre las transacciones y los OFE (Tabla A.2.1 y Tabla A.2.3). Por un lado, las transacciones siguieron contribuyendo al deterioro en el patrimonio neto (-5,1% del PIB) debido al resultado operativo neto deficitario que se observó, si bien esta contribución negativa de las transacciones presentó una corrección frente a lo observado en 2020 (-5,8%)<sup>309</sup>. Este ajuste se debió principalmente a lo observado en los FSS, en donde se generó un incremento en los ingresos y una contracción de los gastos, dada la recuperación del mercado laboral formal, el incremento en los traslados del RAIS al RPM, y el superávit de caja registrado en Colpensiones. Este resultado sigue reflejando un alto resultado operativo negativo de parte del GCP, de forma consistente con la política contracíclica implementada para impulsar la recuperación de la actividad económica y el empleo, y la reducción de la pobreza. Esta corrección del resultado operativo neto, junto con la disminución observada en la adquisición neta de ANF (pasó de 1,9% a 1,3% del PIB), contribuyó a que se redujera el endeudamiento neto de 7,6% a 6,2% del PIB. La caída de la inversión neta en activos no financieros, se explica por el comportamiento observado en el GCP y, en menor medida, en los gobiernos municipales. Además, el efecto denominador del PIB contribuyó en la reducción del patrimonio neto en términos relativos (0,4% del PIB), dado el crecimiento de 17,9% que registró el PIB nominal. Finalmente, los OFE contribuyeron de manera sustancial a contener una mayor disminución del patrimonio (aportaron 4,8% del PIB), toda vez que los pasivos, a precios de mercado, evidenciaron una desvalorización significativa, mientras que los activos del GG se valorizaron, especialmente en lo atinente a las participaciones

<sup>307</sup> El resultado operativo neto es igual a ingresos menos gastos.

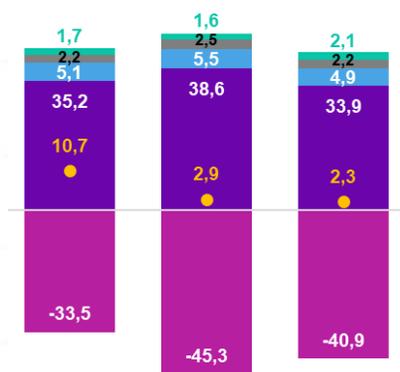
<sup>308</sup> El préstamo (+) o endeudamiento (-) neto equivale a Ingresos menos la suma de los Gastos y la Inversión neta en activos no financieros (ANF). La inversión neta en ANF equivale a adquisiciones netas (adquisiciones – disposiciones de ANF) - consumo de capital fijo. En caja modificada lo relacionado con la inversión neta en ANF solo comprende la adquisición neta de ANF realizada en efectivo, no contempla el consumo de capital fijo y se registra como parte del gasto.

<sup>309</sup> Si bien el resultado operativo neto fue de -5,7% del PIB, se registró una discrepancia estadística de 0,1pp, de tal forma que las transacciones contribuyeron con -5,8% del PIB a la variación del patrimonio neto.

de capital en Ecopetrol, Grupo Bicentenario y Grupo de Energía de Bogotá, por el reconocimiento de la participación del gobierno en las utilidades generadas por dichas empresas en 2021 (Gráfico A.2.5). En cuanto a los sectores, el comportamiento del patrimonio neto de GG se explica por el incremento de este indicador en el GCP (4,4pp del PIB) y FSS (0,5pp), que se contrarresta por la reducción de 4,7pp en GM, y de 0,9pp en GCE y GD de forma conjunta<sup>310</sup> (Gráfico A.2.1 y Tabla A.2.2).

**Gráfico A.2.1. Patrimonio neto del GG 2019-2021, % del PIB**

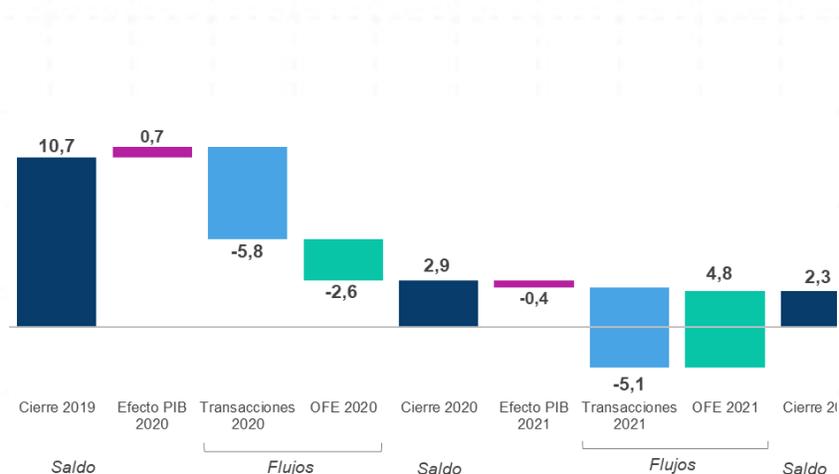
**A. Patrimonio neto GG por subsector**



Cierre 2019 Cierre 2020 Cierre 2021  
■ GCP ■ GM ■ GD ■ GCE ■ FSS ● GG

Fuente: Cálculos DGPM-MHCP.

**B. Evolución del patrimonio neto GG**



A continuación, se explican en detalle las transacciones que dieron lugar a la variación del patrimonio neto, las cuales se registran en el *Estado de Operaciones de Gobierno (EOG)*<sup>311</sup>, en el que se puede observar cómo las unidades de GG recaudan ingresos y gastan, así como los efectos de las decisiones de la política fiscal en términos de su capacidad de inversión en activos y su demanda de crédito (financiamiento neto<sup>312</sup>). Posteriormente, se detallan los *OFE*, que también explican la variación del patrimonio neto.

<sup>310</sup> En términos nominales, GCP se redujo en 6,4%, mientras los demás sectores alcanzaron un incremento de 5,4% en conjunto.

<sup>311</sup> "El Estado de Operaciones presenta detalles de las transacciones de ingreso y gasto, así como también la inversión neta en activos no financieros, la adquisición neta de activos financieros y el incurrimiento neto de pasivos" (FMI, 2014, párr. 4,16).

<sup>312</sup> El financiamiento neto equivale a la diferencia entre transacciones en activos financieros y pasivos.

**Tabla A.2.1. Integración de flujos y saldos de GG 2020-2021**

Concepto	Balance de cierre 2020			Efecto PIB	Transacciones 2021		OFE 2021		Balance de cierre 2021	
	\$Bn	%PIB 2020	%PIB 2021		\$Bn	%PIB 2021	\$Bn	%PIB 2021	\$Bn	%PIB 2021
Ingresos (A)					342,0	29,1				
Gastos (B)					399,7	33,9				
<b>Resultado operativo neto (C=A-B)</b>					<b>-57,6</b>	<b>-4,9</b>				
Activos no financieros (D)	629,2	63,0	53,4	-9,6	15,5	1,3	0,0	0,0	644,6	54,8
<b>Endeudamiento neto (E=C-D)</b>					<b>-73,1</b>	<b>-6,2</b>				
Activos financieros (F)	417,4	41,8	35,5	-6,3	-1,5	-0,1	27,5	2,3	443,4	37,7
Pasivos (G)	1.017,3	101,9	86,4	-15,4	73,4	6,2	-29,2	-2,5	1.061,4	90,2
<b>Patrimonio financiero neto (H=F-G)</b>	<b>-599,9</b>	<b>-60,1</b>	<b>-51,0</b>	<b>9,1</b>	<b>-74,9</b>	<b>-6,4</b>	<b>56,7</b>	<b>4,8</b>	<b>-618,1</b>	<b>-52,5</b>
<b>Patrimonio neto (D+F-G)</b>	<b>29,3</b>	<b>2,9</b>	<b>2,5</b>	<b>-0,4</b>	<b>-59,5</b>	<b>-5,1</b>	<b>56,7</b>	<b>4,8</b>	<b>26,6</b>	<b>2,3</b>
<b>Discrepancia estadística* (E-H)</b>					<b>1,8</b>	<b>0,2</b>				

Fuente: Cálculos DGPM-MHCP.

\* El marco analítico del MEFP 2014 está diseñado para que las necesidades de endeudamiento sean iguales al financiamiento efectivamente adquirido. Sin embargo, limitaciones en el detalle de la información contable, la temporalidad del registro o las metodologías de valoración empleadas, dificultan la clasificación estadística de ciertos hechos económicos, así como su simetría, y dan lugar a discrepancia estadística.

**Tabla A.2.2. Patrimonio neto de GG 2020-2021 por sector**

Subsector	Balance de cierre 2020			Efecto PIB	Transacciones 2021		OFE 2021		Balance de cierre 2021	
	\$MM	%PIB 2020	%PIB 2021		\$MM	%PIB 2021	\$MM	%PIB 2021	\$MM	%PIB 2021
<b>Gobierno Central (GC)</b>	<b>-427.408</b>	<b>-42,8</b>	<b>-36,3</b>	<b>6,5</b>	<b>-84.860</b>	<b>-7,2</b>	<b>56.794</b>	<b>4,8</b>	<b>-455.473</b>	<b>-38,7</b>
Gobierno Central Presupuestario (GCP)	-452.726	-45,3	-38,5	6,9	-86.360	-7,3	57.433	4,9	-481.653	-40,9
Gobierno Central Extrapresupuestario (GCE)	25.319	2,5	2,2	-0,4	1.500	0,1	-639	-0,1	26.180	2,2
<b>Fondos de Seguridad Social (FSS)</b>	<b>15.766</b>	<b>1,6</b>	<b>1,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>8.072</b>	<b>0,7</b>	<b>832</b>	<b>0,1</b>	<b>24.669</b>	<b>2,1</b>
<b>Gobierno Departamental (GD)</b>	<b>55.084</b>	<b>5,5</b>	<b>4,7</b>	<b>-0,8</b>	<b>5.226</b>	<b>0,4</b>	<b>-2.249</b>	<b>-0,2</b>	<b>58.061</b>	<b>4,9</b>
<b>Gobierno Municipal (GM)</b>	<b>385.865</b>	<b>38,6</b>	<b>32,8</b>	<b>-5,9</b>	<b>12.106</b>	<b>1,0</b>	<b>1.363</b>	<b>0,1</b>	<b>399.334</b>	<b>33,9</b>
<b>Gobierno General (GG)</b>	<b>29.307</b>	<b>2,9</b>	<b>2,5</b>	<b>-0,4</b>	<b>-59.455</b>	<b>-5,1</b>	<b>56.739</b>	<b>4,8</b>	<b>26.592</b>	<b>2,3</b>

Fuente: Cálculos DGPM-MHCP.

## A.2.2. Estado de Operaciones de Gobierno (EOG)

En 2021 el endeudamiento neto del GG ascendió a 6,2% del PIB en 2021, como resultado de ingresos por 29,1%, gastos por 33,9%, e inversión neta en ANF por 1,3%. De forma consistente con estos resultados, el resultado operativo neto del GG fue -4,9% del PIB, el cual, al ajustarse por la discrepancia estadística de 0,2% del PIB, es equivalente a las transacciones por -5,1% del PIB que tuvieron impacto en el patrimonio neto (Tabla A.2.3).

Tanto los ingresos como las erogaciones<sup>313</sup> de GG estuvieron concentrados principalmente en el GCP, el cual representó cerca de la mitad de estas operaciones. En particular, la participación del GCP dentro de estas fue de 43,2% en los ingresos, y de 54,2% en las erogaciones. Una vez se

<sup>313</sup> Las erogaciones equivalen a la suma de los gastos más la inversión neta en activos no financieros.

considera lo observado en el GCE, la participación del GC asciende a 45,8% en los ingresos y 56,2% en las erogaciones. Los ingresos de los sectores GM y GD sumaron en conjunto el 29,8% de los ingresos de GG, mientras que en las erogaciones esta ponderación alcanzó 23,5%. Por su parte, el sector FSS representó el 24,4% de los ingresos y el 20,3% de las erogaciones de GG.

**Tabla A.2.3. Estado de operaciones de GG 2020-2021, % del PIB**

Concepto	GCP		GCE		GC		FSS		GD		GM		GG	
	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021
Ingresos (A)	18,8	18,1	1,1	1,1	19,5	18,8	9,9	10,2	3,7	3,7	8,8	8,8	29,2	29,1
Gastos (B)	25,8	25,3	1,0	1,0	26,3	25,9	10,1	9,5	3,3	3,3	7,8	7,7	34,9	33,9
<b>Resultado operativo neto (C=A-B)</b>	<b>-7,0</b>	<b>-7,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-6,8</b>	<b>-7,1</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,7</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>-5,7</b>	<b>-4,9</b>
Activos no financieros (D)	0,9	0,5	0,1	0,1	1,0	0,6	0,0	0,0	0,1	0,1	0,8	0,6	1,9	1,3
<b>Endeudamiento/Préstamo neto (E=C-D)</b>	<b>-7,9</b>	<b>-7,8</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-7,8</b>	<b>-7,7</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,7</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,2</b>	<b>0,4</b>	<b>-7,6</b>	<b>-6,2</b>
Activos financieros (F)	3,7	-1,2	0,1	0,2	3,8	-1,1	-0,2	0,7	0,1	0,3	0,5	1,0	4,0	-0,1
Pasivos (G)	11,7	6,6	0,0	0,1	11,7	6,7	0,0	0,0	-0,2	0,0	0,3	0,6	11,7	6,2
<b>Financiamiento (H=F-G)</b>	<b>-8,0</b>	<b>-7,9</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-7,9</b>	<b>-7,8</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,7</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,2</b>	<b>0,4</b>	<b>-7,7</b>	<b>-6,4</b>
<b>Variación en el patrimonio neto debido a transacciones (D+F-G)</b>	<b>-7,1</b>	<b>-7,3</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-7,0</b>	<b>-7,2</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,7</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>-5,8</b>	<b>-5,1</b>
<b>Discrepancia estadística (E-H)</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>

Fuente: Cálculos DGPM – MHCP.

A su vez, los ingresos del GCP se concentran en un 80% en impuestos (14,5% del PIB), distribuidos entre indirectos (8,1% del PIB), directos (6,4% del PIB) y sobre el capital (0,1% del PIB). De los impuestos indirectos, el 73% estuvo asociado a IVA, mientras que los directos se relacionaron específicamente con el impuesto de renta. Por su parte, los impuestos sobre el capital comprendieron el recaudo del impuesto al patrimonio. La categoría de otros ingresos<sup>314</sup> representó el 19% de los ingresos de este sector, y está relacionada principalmente con ingresos por explotación de minas e hidrocarburos (ingresos del Sistema General de Regalías por 0,7% del PIB), y con los dividendos y excedentes financieros.

Con respecto a las erogaciones del GCP, el 60% obedeció a transferencias hacia otros subsectores de GG (11,2% del PIB), a hogares (3,8% del PIB) y a empresas (0,6% del PIB)<sup>315</sup>. El principal subsector receptor de las transferencias fue FSS (41,7%), seguido de GM (38%) y GD (17%). Las transferencias a los hogares correspondieron en general a las transferencias monetarias<sup>316</sup>, mientras que, las transferencias hacia las empresas se dirigieron a los refinadores e importadores de combustibles, a través del FEPC (0,3% de PIB; \$3,6 billones)<sup>317</sup>, así como a las empresas prestadoras del servicio de energía eléctrica y gas (0,2% de PIB). Las demás erogaciones de este sector correspondieron a funcionamiento (22,7% del total), intereses de

<sup>314</sup> Los "Otros ingresos" son: "todos los ingresos cobrables, excluidos impuestos, contribuciones sociales y donaciones. Esta categoría de ingreso incluye la renta de la propiedad, las ventas de bienes y servicios, y otros ingresos diversos." (FMI, 2014, párr. 5.106).

<sup>315</sup> Específicamente a los refinadores e importadores de combustibles, a través del FEPC (0,3% de PIB; \$3,6 billones). Así como a las empresas prestadoras del servicio de energía eléctrica y gas (0,2% de PIB).

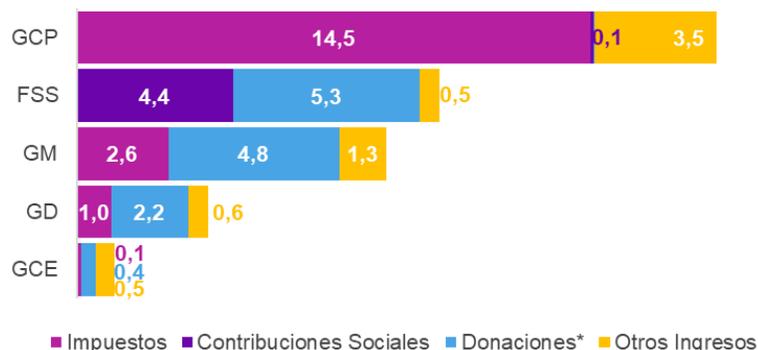
<sup>316</sup> Por ejemplo, las que se realizan en el marco de los programas de Ingreso Solidario (IS), Jóvenes en Acción (JeA), Familias en Acción (FeA), Colombia Mayor (CM) y compensación de IVA.

<sup>317</sup> El diferencial de compensación del III y IV trimestre, que ascendió a \$7 billones de pesos, contable y estadísticamente no se registró como un gasto, en la medida en que aún no se contaba con un decreto de liquidación de MinMinas al finalizar el año 2021, lo cual genera incertidumbre con respecto al valor a reconocer y le otorga un carácter contingente. Esto constituye una diferencia con respecto a lo registrado en caja modificada, en donde este diferencial sí se reconoció como un gasto.

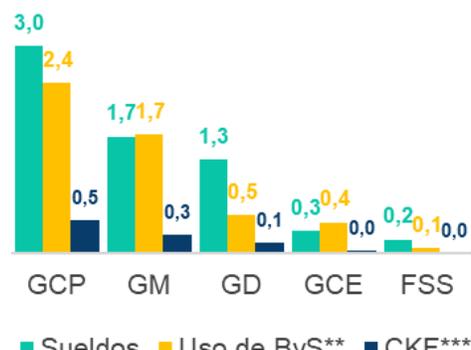
deuda (14,4%) e inversión neta en ANF (2%); esta última, relacionada con el avance en la construcción de infraestructura asociada a vías (carreteras).

### Gráfico A.2.2. Ingresos y erogaciones de GG por subsector 2021, % del PIB

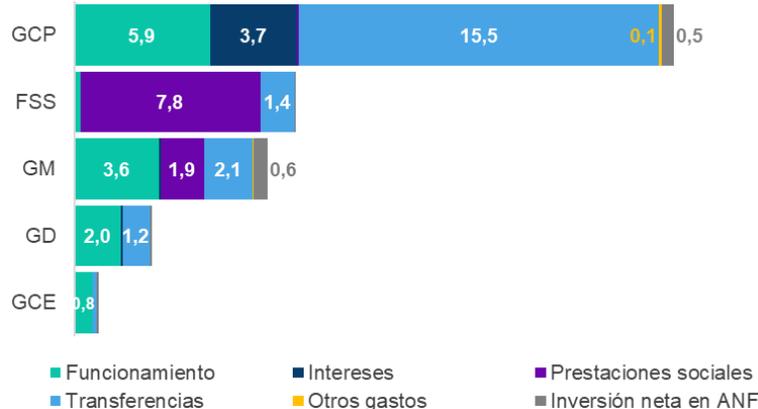
#### A. Ingresos



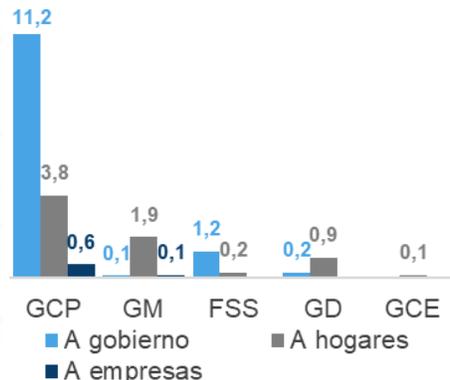
#### A.1. Gastos de Funcionamiento



#### B. Erogaciones



#### B.1. Gastos por Transferencias



Fuente: Cálculos DGPM – MHCP.

\*Donaciones: son transferencias recibidas por las unidades del gobierno, de parte de otras unidades del gobierno residentes o no residentes o de organismos internacionales, que no encajan en la definición de impuesto, subsidio ni contribución social (FMI, 2014, 5.101). Por ejemplo, las transferencias que reciben los GM de parte de GCP en el marco del Sistema General de Participaciones (SGP). \*\*Uso de bienes y servicios. \*\*\*CKF: Consumo de capital fijo.

Los ingresos de los demás sectores se obtuvieron en su mayoría de las transferencias (donaciones) del GCP (11,2% del PIB) o de otro nivel de gobierno (1,5% del PIB), mientras que las erogaciones correspondieron principalmente a prestaciones sociales (9,7% del PIB), funcionamiento (6,7% del PIB) y transferencias a los hogares (3,2% del PIB). GM y GD también percibieron ingresos por impuestos recaudados (3,6% del PIB) y otros ingresos (1,9% del PIB), FSS por concepto de contribuciones sociales de salud y pensiones (4,4% del PIB) y GCE por la venta de bienes y servicios<sup>318</sup> (0,5% del PIB). Además de GCP, solo GM presentó erogaciones significativas por inversión neta de ANF (0,6% del PIB), la cual estuvo concentrada

<sup>318</sup> Este comportamiento es acorde con la naturaleza del sector, integrado por entidades productoras de bienes y/o servicios transados a precios económicamente no significativos; es decir, que no permiten cubrir sus costos, por lo que para funcionar dependen de las donaciones. En este se encuentran principalmente instituciones de educación superior y de investigación, Corporaciones Autónomas Regionales (CAR) y fondos para la promoción agropecuaria, siendo el más representativo el Fondo Nacional del Café.

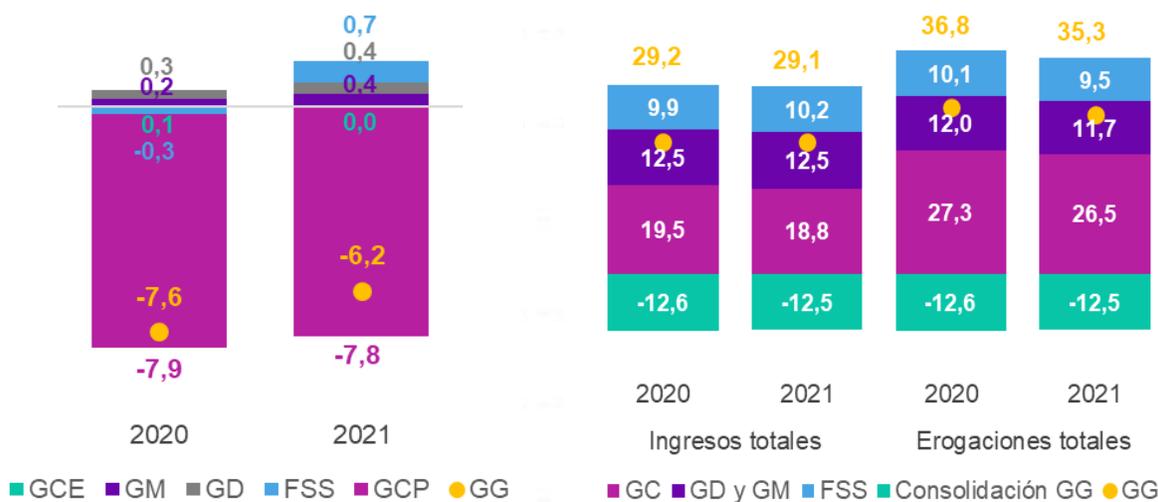
en Bogotá D.C y se explica por las transferencias de terrenos públicos que hicieron los urbanizadores al Distrito.

**El endeudamiento neto del GG (6,2% del PIB) presentó una reducción de 1,4pp del PIB con respecto a 2020 (7,6% del PIB).** Esta variación se explica principalmente por el resultado del sector FSS, que pasó de un endeudamiento/préstamo neto de -0,3% del PIB a 0,7% del PIB, dada la reducción de sus gastos como proporción del PIB y el aumento en los ingresos de Colpensiones. Esto último, relacionado con: i) el aumento en los traslados del RAIS; y ii) el mayor recaudo de cotizaciones y reducción de la cartera asociada a bonos pensionales, ante el impulso generado por la sólida reactivación económica. Igualmente, estos resultados son un reflejo del superávit de caja que mostró esta entidad. Por su parte, el préstamo neto del GM tuvo un incremento de 0,2pp del PIB, mientras que, los demás sectores presentaron un resultado similar al de 2020 como proporción del PIB. Estos resultados son consistentes con un endeudamiento neto del GCP que estuvo relativamente estable entre 2020 y 2021, de forma consistente con la implementación de una postura de política contracíclica para impulsar la reactivación económica y la disminución de la pobreza, con el fin de superar los efectos de la pandemia de Covid-19 sobre la economía.

**Gráfico A.2.3. Préstamo / Endeudamiento Neto de GG 2020-2021, % del PIB**

**A. Préstamo / Endeudamiento neto**

**B. Ingresos y erogaciones**



Fuente: Cálculos DGPM – MHCP.

**La reducción de 1,4pp del PIB del endeudamiento neto del GG en 2021 fue consistente con un descenso de las erogaciones (1,6pp del PIB), superior a la disminución de los ingresos (0,2pp del PIB) (Gráfico A.2.3.B y Tabla A.2.4).** Cabe aclarar que, en términos nominales, los ingresos aumentaron 17,1%, mientras los gastos lo hicieron en 12,9%, por lo cual las caídas que experimentan tanto ingresos como erogaciones, como proporción del PIB, son un reflejo del crecimiento del PIB nominal (17,9%), superior al incremento registrado en estos rubros.

**Tabla A.2.4. Ingresos y erogaciones de GG por subsector 2020-2021, % del PIB**

Concepto	Gobierno central		Gobierno departamental y municipal		Fondos de seguridad social		Consolidación GG		Gobierno general	
	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021
<b>Total ingresos</b>	<b>19,5</b>	<b>18,8</b>	<b>12,5</b>	<b>12,5</b>	<b>9,9</b>	<b>10,2</b>	<b>-12,6</b>	<b>-12,5</b>	<b>29,2</b>	<b>29,1</b>
Impuestos	14,0	14,6	3,7	3,6	0,0	0,0	-0,1	-0,1	17,6	18,1
Contribuciones Sociales	0,1	0,1	0,0	0,0	4,4	4,4	0,0	0,0	4,5	4,5
Donaciones	0,1	0,1	7,2	7,0	5,1	5,3	-12,5	-12,4	0,0	0,0
Otros Ingresos	5,2	4,0	1,6	1,9	0,3	0,5	0,0	0,0	7,1	6,4
<b>Total erogaciones</b>	<b>27,3</b>	<b>26,5</b>	<b>12,0</b>	<b>11,7</b>	<b>10,1</b>	<b>9,5</b>	<b>-12,6</b>	<b>-12,5</b>	<b>36,8</b>	<b>35,3</b>
Transferencias	15,5	15,3	3,1	3,2	1,9	1,4	-12,5	-12,4	7,9	7,6
Funcionamiento	7,2	6,7	5,7	5,7	0,2	0,3	0,0	0,0	13,1	12,5
Prestaciones sociales	0,1	0,1	2,2	1,9	7,9	7,8	0,0	0,0	10,3	9,8
Intereses	3,4	3,7	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	3,6	3,8
Inversión neta en ANF	1,0	0,6	0,9	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0	1,9	1,3
Otros gastos	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,1	0,1	0,2
<b>Préstamo / endeudamiento neto</b>	<b>-7,8</b>	<b>-7,7</b>	<b>0,5</b>	<b>0,8</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-7,6</b>	<b>-6,2</b>

Fuente: Cálculos DGPM – MHCP.

La mayor parte de la disminución de los ingresos del GG se explica por el GCP (-0,7pp), la cual se concentra en el rubro de otros ingresos (-1,2pp), a pesar de un incremento en el recaudo tributario (0,5pp). Así, la reducción de 0,2pp del PIB en los ingresos consolidados<sup>319</sup> del GG estuvo relacionada principalmente con la menor transferencia de dividendos desde Ecopetrol (0,6pp del PIB), dados los efectos de la disminución de los precios del petróleo que se experimentó durante 2020, y la caída en los excedentes financieros girados desde el Banco de la República (0,1pp del PIB) hacia el GCP.

Por otro lado, la reducción de 1,6pp del PIB en las erogaciones estuvo asociada, principalmente, a una menor inversión neta en activos no financieros (ANF) en los sectores GCP (-0,4pp) y GM (-0,2pp). De forma agregada, este comportamiento de la adquisición neta en ANF es consistente con el dinamismo observado de la construcción de obras civiles, la cual se mantuvo prácticamente constante en términos nominales entre 2020 y 2021, y con la ejecución de inversión del Gobierno General, según las cuentas nacionales por sector institucional. En el caso particular del GCP, esta inversión corresponde a la registrada por la ANI y el Invías, las cuales registraron un menor valor en 2021 con respecto a 2020; además, se destaca que Minminas reportó inversiones en 2020, pero en 2021 no presentó valores significativos por este concepto. Por otra parte, se observaron reducciones en varios de los otros rubros que componen las erogaciones del GG, los cuales presentaron incrementos en términos nominales, aunque disminuyeron como proporción del producto, al tener un crecimiento inferior al del PIB nominal (17,9%). Este es el caso de las prestaciones sociales de GM (-0,3pp) y FSS (-0,1pp), y la transferencia de recursos a los hogares en GCP (-0,4pp) y FSS (-0,3pp). Por su parte, las transferencias a empresas se incrementaron en términos del PIB (0,1pp), impulsadas por el FEPC, así como el gasto de intereses asociado a títulos de deuda interna de GCP (0,3pp), como consecuencia de un incremento en la inflación que aumentó la causación de intereses asociada a los bonos emitidos en UVR.

<sup>319</sup> En la compilación de estadísticas del GG se realiza un proceso de consolidación, en el que se eliminan las operaciones que tuvieron lugar entre los distintos sectores del GG, principalmente relacionadas con donaciones o transferencias. Este es un método para presentar las estadísticas de un conjunto de unidades (o entidades) como si constituyeran una sola unidad; para ello, se eliminan todos los flujos y saldos que representan relaciones entre las unidades o entidades que se consolidan (FMI, 2014, párr. 3.152 – 3.153).

### A.2.3. Financiamiento neto de GG 2021

Ante el resultado deficitario que presentó el GG (6,2% del PIB), se realizaron transacciones de financiamiento por un valor neto de 6,4% del PIB, inferiores en 1,4pp del PIB frente a las observadas en 2020 (7,7% del PIB) (Tabla A.2.5 y Gráfico A.2.4). Esto resultó de un incurrimiento neto de pasivos de 6,2% del PIB<sup>320</sup> y una disposición neta de activos financieros (AF) de 0,1% del PIB<sup>321</sup>. En particular, el GCP, que es el sector de gobierno que representa la mayor parte de estos flujos de financiamiento, en 2021 emitió títulos de deuda (5,3% del PIB)<sup>322</sup>, contrató préstamos (1,5% del PIB)<sup>323</sup> y adquirió nuevas cuentas por pagar (0,7% del PIB)<sup>324</sup>. Así mismo, GCP presentó una disposición de AF de 2,3% del PIB, de la cual 1,2% se explica por la enajenación de la inversión que se tenía en ISA (participaciones de capital)<sup>325</sup>, que se compensó parcialmente, tanto por el incremento de las participaciones en organismos internacionales como por los recursos en patrimonios autónomos por concesiones. Como parte de esta disposición de activos financieros, también hubo una reducción neta del dinero disponible (0,8% del PIB), por el uso de los recursos del FOME para atender la pandemia por el COVID 19 y una disminución en la disponibilidad de caja del Tesoro Nacional, que se complementó con una disposición neta de las inversiones en títulos de deuda (0,5% del PIB).

Tabla A.2.5. Fuentes de financiamiento y uso de recursos por subsector 2021

Concepto	\$ Billones						%PIB					
	GCP	GCE	FSS	GD	GM	GG*	GCP	GCE	FSS	GD	GM	GG*
<b>Fuentes de financiamiento</b>	<b>115,2</b>	<b>2,2</b>	<b>10,4</b>	<b>5,5</b>	<b>14,3</b>	<b>147,5</b>	<b>9,8</b>	<b>0,2</b>	<b>0,9</b>	<b>0,5</b>	<b>1,2</b>	<b>12,5</b>
<b>Incurrimiento de pasivos</b>	<b>88,4</b>	<b>1,5</b>	<b>1,3</b>	<b>0,8</b>	<b>8,6</b>	<b>86,4</b>	<b>7,5</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,7</b>	<b>7,3</b>
Emisión neta de títulos de deuda	62,8	0,0	0,0	0,0	0,9	63,3	5,3	0,0	0,0	0,0	0,1	5,4
Adquisición neta de préstamos	17,2	0,9	0,0	0,7	3,4	22,2	1,5	0,1	0,0	0,1	0,3	1,9
Adquisición neta de cuentas por pagar y otros	8,5	0,7	1,3	0,1	4,2	0,8	0,7	0,1	0,1	0,0	0,4	0,1
<b>Disposición de activos financieros</b>	<b>26,7</b>	<b>0,1</b>	<b>0,6</b>	<b>0,4</b>	<b>0,9</b>	<b>18,4</b>	<b>2,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>1,6</b>
Reducción neta del dinero disponible	9,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Disposición neta de títulos de deuda	5,7	0,0	0,1	0,0	0,0	5,3	0,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,4
Disposición neta de participaciones de capital	11,5	0,1	0,3	0,4	0,9	13,2	1,0	0,0	0,0	0,0	0,1	1,1
Disposición neta de cuentas por cobrar y otros	0,1	0,0	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Préstamo neto</b>	<b>0,0</b>	<b>0,5</b>	<b>8,5</b>	<b>4,3</b>	<b>4,9</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,7</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,0</b>
<b>Uso de recursos</b>	<b>114,0</b>	<b>2,3</b>	<b>9,9</b>	<b>5,4</b>	<b>14,1</b>	<b>145,7</b>	<b>9,7</b>	<b>0,2</b>	<b>0,8</b>	<b>0,5</b>	<b>1,2</b>	<b>12,4</b>
<b>Adquisición de activos financieros</b>	<b>12,0</b>	<b>2,3</b>	<b>8,7</b>	<b>4,5</b>	<b>12,9</b>	<b>16,9</b>	<b>1,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,7</b>	<b>0,4</b>	<b>1,1</b>	<b>1,4</b>
Crecimiento neto del dinero disponible	0,0	0,6	5,9	1,6	4,5	1,9	0,0	0,0	0,5	0,1	0,4	0,2
Concesión neta de préstamos	3,9	0,0	0,0	0,0	0,1	3,8	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3
Concesión neta de cuentas por cobrar y otros	8,1	1,7	2,7	2,9	8,3	11,2	0,7	0,1	0,2	0,2	0,7	1,0
<b>Amortización neta de pasivos</b>	<b>10,7</b>	<b>0,0</b>	<b>1,3</b>	<b>0,9</b>	<b>1,2</b>	<b>13,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>1,1</b>
<b>Endeudamiento neto</b>	<b>91,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>73,1</b>	<b>7,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>6,2</b>
<b>Discrepancia estadística</b>	<b>1,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,5</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>1,8</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>

Fuente: Cálculos DGPM-MHCP.

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

<sup>320</sup> Resulta de la diferencia entre el incurrimiento de pasivos (7,3% del PIB) menos la amortización neta de pasivos (1,1% del PIB).

<sup>321</sup> Diferencia entre la disposición de AF (1,6% del PIB) y la adquisición de AF (1,4% del PIB).

<sup>322</sup> En su mayoría en mercados internos (77%), denominados tanto en UVR como en pesos, así como en mercados externos (23%), denominados en dólares.

<sup>323</sup> Principalmente con la banca multilateral BIRF (41,9%), BID (32,7%), FMI (16,6%), CAF (8,4%) y otros (0,22%).

<sup>324</sup> Por conceptos como transferencias del SGR aprobadas y distribuidas por el DNP aún no giradas a los beneficiarios.

<sup>325</sup> En caja modificada esta enajenación representa un ingreso, dados los lineamientos metodológicos del MEFP 1986.

Además de usar estas fuentes de financiamiento mencionadas anteriormente por 9,8% del PIB para cubrir el endeudamiento neto (7,8% del PIB), el GCP presentó una adquisición de AF de 1% del PIB y una amortización neta de pasivos pensionales de 0,9% del PIB. La adquisición de AF de 1% del PIB resultó de un incremento neto en cuentas por cobrar (0,7% del PIB) y préstamos concedidos (0,3% del PIB). Mientras que, el pago de pasivos pensionales correspondió al efecutado periódicamente por la UGPP.

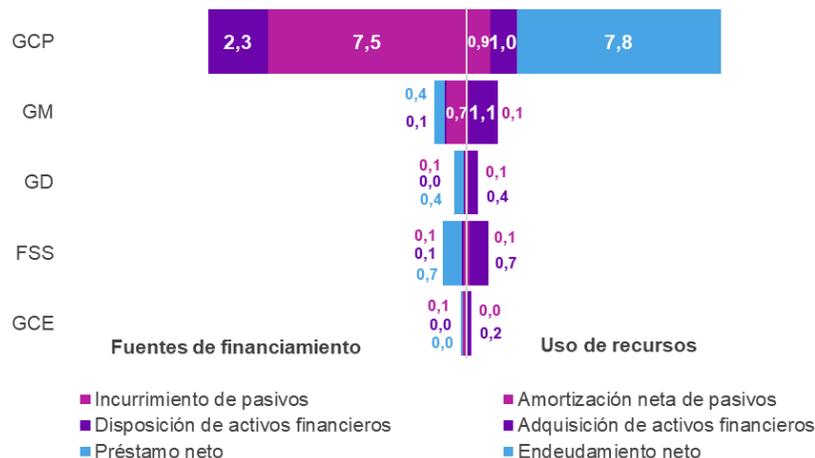
Los demás sectores incurrieron en pasivos, pese a registrar préstamo neto (superávit fiscal). En este caso, se destaca que en FSS, GD y GCE los montos de incurrimiento de pasivos fueron poco significativos (del orden de 0,1% del PIB). Por su parte, en GM este valor fue de 0,7% del PIB y se dio a través de la contratación de préstamos, cuentas por pagar, dinero legal y depósitos, y títulos de deuda, los cuales fueron usados principalmente en la adquisición de AF y, en menor medida, en la amortización neta de pasivos.

**Gráfico A.2.4. Financiamiento neto 2020-2021, % del PIB**

**A. Transacciones de financiamiento GG**



**B. Fuentes de financiamiento y uso de recursos GG 2021**



Fuente: Cálculos DGPM – MHCP.

## A.2.4. Activos de GG 2021

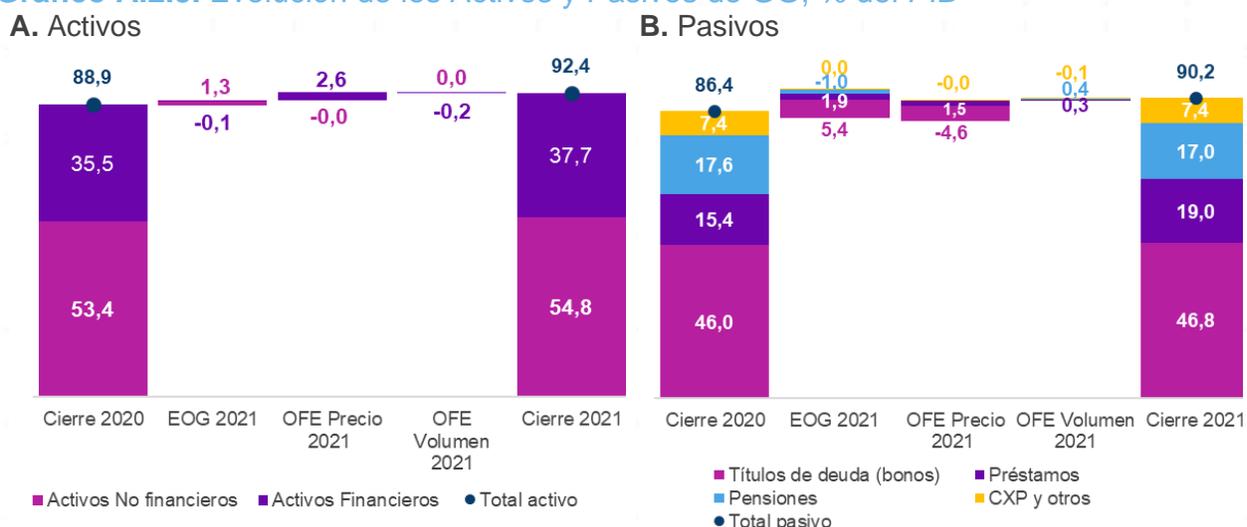
Los saldos de activos de GG durante 2021 se incrementaron en 3,5pp de PIB, de los cuales 2,2pp corresponden a AF y 1,3pp a ANF. La variación en el saldo de los AF en poder del GG se explica en 2,6pp del PIB por OFE de precio, los cuales se contrarrestan parcialmente por disminuciones de 0,2pp por OFE de volumen, y en 0,1pp por el efecto de la disposición neta de estos activos detallada en la sección anterior, y que se usó para cubrir las necesidades de financiamiento de la vigencia. Los OFE de precio se registraron principalmente por el GCP, que se explican en su mayoría por la valoración de las inversiones en 17 entidades clasificadas como controladas, de las que Ecopetrol y Grupo Bicentenario son las más representativas, seguido de la valoración de inversiones en entidades controladas reportada por GM, en la que se destaca la inversión del Distrito Capital en el Grupo de Energía de Bogotá. Por otro lado, los OFE de volumen de -0,2pp del PIB se relacionan con bajas de cuentas por cobrar en GCP, GCE y GM. En relación

con los ANF, estos aumentaron por transacciones de 1,3% del PIB en GM y GCP, las cuales constituyen la inversión neta en ANF descrita en la sección de ingresos y erogaciones. Los OFE de volumen representaron 0,0% del PIB, como resultado de registros positivos en GM, por la incorporación del equipo de transporte del SITP, compensados con registros negativos en GCP, por retiro de activos y agotamiento de los recursos minerales y energéticos por su extracción.

### A.2.5. Pasivos de GG 2021

Los saldos de pasivos del GG presentaron un crecimiento neto de 3,8pp de PIB, de los cuales 3,7pp correspondieron a préstamos y 0,7pp a títulos de deuda, lo cual se compensó con una disminución en los pasivos por pensiones de 0,6pp, mientras las cuentas por pagar se mantuvieron estables en términos del PIB. Estos resultados podrían desvirtuar lo presentado en el apartado de financiamiento, en el que se puede observar que el incurrimiento neto de pasivos estuvo asociado principalmente a la emisión de títulos de deuda, mientras el Gráfico A.2.5 refleja un mayor crecimiento de los pasivos correspondientes a préstamos. Cabe aclarar que no existe tal contradicción, ya que al considerar los flujos se observa que, efectivamente, la mayor transacción estuvo asociada a la emisión de títulos de deuda (5,4% del PIB), pero esta se vió compensada por un OFE de precio negativo (4,6% del PIB), dando como resultado un aumento neto de 0,7pp en el saldo. Lo anterior se deriva del uso de precios de mercado para la valoración de los títulos, los cuales registraron una fuerte caída durante el año 2021 debido al crecimiento de las tasas de interés del mercado, que derivó en una desvalorización de los títulos de deuda. Así las cosas, si bien el GG aumentó su pasivo mediante títulos de deuda, el saldo de este instrumento se mantuvo relativamente constante debido a la caída en los precios de mercado, lo que a su vez se contrarrestó parcialmente con la depreciación del peso que se observó. Finalmente, los OFE de préstamos estuvieron relacionados con el impacto de dicha depreciación sobre los créditos en moneda extranjera.

**Gráfico A.2.5. Evolución de los Activos y Pasivos de GG, % del PIB**



Fuente: Cálculos DGPM-MHCP.