



MINISTERIO DE HACIENDA Y
CRÉDITO PÚBLICO

CIERRE **FISCAL**

Tabla de contenido

1. Introducción.....	3
2. Resumen ejecutivo	4
3. Estadísticas en base caja modificada.....	5
Gobierno Nacional Central (GNC)	5
Resto del Nivel Central.....	9
Gobierno Central (GC)	10
Regionales y Locales (R&L)	11
Seguridad Social (SS).....	12
Pensiones.....	14
Salud	14
Gobierno General (GG)	15
Empresas Públicas	18
Sector Público No Financiero (SPNF).....	18
Sector Público Financiero (SPF)	21
4. Estadísticas del Gobierno General en base devengado.....	22
Patrimonio neto del Gobierno General.....	22
Transacciones de ingresos y gastos de base devengado	23
1. La carga fiscal.....	25
2. Las transferencias del Gobierno General	26
3. El gasto de consumo final del Gobierno General	26
Inversión neta en activos no financieros – Gasto de capital	27
Transacciones de financiamiento del Gobierno General	28
Otros Flujos Económicos (OFE)	30
Balance de activos y pasivos.....	31
1. Evolución de los saldos de activos no financieros del GG	31
2. Evolución de los saldos de pasivo total del GG.....	32
3. Deuda neta del Gobierno General	33
5. Anexo: Discrepancia estadística	34

1. Introducción

El Ministerio de Hacienda y Crédito Público, desde la Dirección General de Política Macroeconómica históricamente ha realizado el análisis y seguimiento fiscal de las cifras de balance y deuda del sector público. En particular, es importante mencionar que el seguimiento de las finanzas públicas de Colombia actualmente se basa en los conceptos, el marco analítico y metodológico del Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas de 1986 (MEFP 1986) del Fondo Monetario Internacional (FMI), con algunas modificaciones. Metodología que fue adoptada siguiendo el acuerdo firmado por Colombia con el FMI en 1999. Este seguimiento se realiza teniendo en cuenta una muestra de entidades que conforman el Sector Público No Financiero (SPNF) y el Sector Público Financiero (SPF). El primero comprende a los diferentes subsectores que integran al Gobierno General (GG) y las Empresas Públicas, mientras que el segundo corresponde al Banco de la República y Fogafín.

Ahora bien, 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 de manera detallada los resultados de balance y deuda bajo la metodología de caja modificada (MEFP 1986) para el SPNF y SPF, y de igual manera, en aras de fortalecer la transparencia fiscal y la sostenibilidad de las finanzas públicas colombianas, detalla las estadísticas del GG con base en la metodología de devengo (MEFP 2014), 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).

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 en 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 *financiamiento neto*, calculado 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. Es importante considerar en el análisis del balance como porcentaje del PIB que, para el cierre trimestral de 2023 utiliza el supuesto de PIB publicado en el MFMP 2023. Adicionalmente, las cifras de deuda de este documento se calculan como proporción del PIB acumulado durante los últimos 12 meses, con corte al primer trimestre de 2023.

2. Resumen ejecutivo

- » **Con corte al 1T2023 el Sector Público No Financiero (SPNF) registró un déficit de 0,1% del PIB, recuperándose 0,9 puntos porcentuales (pp) del PIB, respecto al resultado observado en el mismo periodo del año anterior.** Este resultado se explica principalmente por la recuperación conjunta de 1,0pp que presentaron las métricas ficales del Gobierno General y el SPNM, dinámica que se contrarrestó parcialmente por el deterioro de 0,1pp en las métricas de las empresas públicas.
- » **Consistente con lo anterior, el balance fiscal del Gobierno General (GG) presentó una recuperación de 0,8pp del PIB, pasando de un déficit de 1,0% del PIB en 1T2022 a un déficit de 0,2% en 1T2023.** Este comportamiento está explicado por la recuperación en las métricas fiscales del Gobierno Nacional Central (GNC) (+0,4pp del PIB), del sector de Seguridad Social (+0,5pp del PIB) y del sector de Regionales y Locales (+0,1pp del PIB). Este comportamiento se vio contrarrestado por el deterioro de 0,1pp del PIB en el déficit del Resto del Nivel Central, dados los diferenciales de compensación causados por el FEPC entre enero y marzo.
- » **A cierre del 1T2023, las métricas de deuda del SPNF se vieron corregidas respecto al dato de cierre de 2022** En particular la deuda agregada se redujo 1,4pp del PIB, pasando de 68,2% del PIB en el 4T2022 a 66,9% del PIB en el primer trimestre de 2023. Por su parte, la deuda consolidada del SPNF, que descuenta los efectos de los pasivos contraídos entre las distintas entidades que conformar el SPNF, se redujo 1,1pp del PIB, pasando de 60,2% a 59,0% del PIB. Finalmente, la deuda neta alcanzó un nivel de 50,0% del PIB, reduciéndose 1,7pp respecto al 4T2022.
- » **De manera similar, la deuda agregada, consolidada y neta del Gobierno General presentaron una disminución entre el 1T2023 y el dato de cierre de 2022.** La deuda agregada tuvo una reducción de 1,2pp del PIB, ubicándose al cierre de marzo en 63,8% del PIB, mientras que la deuda consolidada presentó una reducción de 0,9pp, ubicándose en 56,3% del producto. Finalmente, la deuda neta se redujo 3,2pp, cerrando el trimestre en 47,5% del PIB. Al respecto es importante recalcar que las métricas de deuda del Gobierno General están marcadas por la corrección en la deuda del GNC, en la medida que esta representa el 93,4% de la deuda total del GG.
- » **En cuanto a las estadísticas de base devengado, con corte al 1T2023 el GG cerró con un patrimonio neto de 6,7% del PIB, superior en 1,9pp respecto al registrado en 1T2022.** Esta variación resultó del efecto positivo de Otros Flujos Económicos (OFE) por 4,2% del PIB, transacciones por -1,8% del PIB y un efecto denominador del PIB de -0,6% del PIB. Por un lado, los OFE registrados en lo corrido de 2022 (6% del PIB) estuvieron asociados, en su mayoría, a la variación de los precios internacionales del petróleo y el carbón, y el aumento de las tasas de interés de mercado; si bien, durante el 1T2023 se revirtió esta tendencia con los OFE de -1,8% del PIB, ante el aumento de los precios de mercado de la deuda y la reducción en el valor de la inversión del gobierno en Ecopetrol. Por otro lado, hubo un resultado negativo de las transacciones en 2022 (-4,3% del PIB), consistente con la política contracíclica del gobierno nacional 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; no obstante, en 1T2023 se presentó un superávit en el balance entre ingresos y gastos (2,5% del PIB), gracias a un mayor registro de dividendos, impuestos y regalías, en contraste con un flujo de gastos que no que creció al mismo ritmo.

3. Estadísticas en base caja modificada

En esta sección del documento se presentará el detalle de los resultados fiscales para las diferentes entidades y subsectores que conforman el Sector Público No Financiero (SPNF), compuesto por el Gobierno General (GG), las empresas de los niveles nacional y local y el Sector Público No Modelado (SPNM), y los resultados del Sector Público Financiero (SPNF) bajo la metodología de caja modificada.

Gobierno Nacional Central (GNC)

- » En el 1T2023, el déficit fiscal del GNC se ubicó en 0,8% del PIB⁵, reduciéndose en 0,4pp frente al mismo periodo del año anterior. Este resultado se explica por un aumento de 0,5pp del PIB en los ingresos, que se compensó parcialmente por un aumento de 0,1pp en los gastos.
- » El aumento observado en los ingresos del GNC en este periodo es resultado de un incremento de 0,3pp en los ingresos tributarios y de 0,1pp en los recursos de capital. Por su parte, el crecimiento experimentado en los gastos del GNC (0,1pp del PIB) se explica por el aumento de los gastos de funcionamiento e intereses, que se compensó parcialmente por un menor gasto en inversión.
- » La deuda neta del GNC al cierre del 1T2023 se ubicó en 56,1% del PIB, lo que representa una disminución de 1,9pp frente al cierre de 2022 y de 1,4pp frente al dato del primer trimestre de 2022.

El balance fiscal del GNC acumulado hasta marzo de 2023 se ubicó en -0,8% del PIB, corrigiéndose en 0,4pp del PIB frente al mismo periodo de 2022. Este comportamiento se explica por un aumento en los ingresos, que es compensado parcialmente por un incremento del gasto. Por una parte, los mayores ingresos están asociados al incremento sustancial del recaudo tributario en línea con la dinámica de la economía, la eliminación de algunos beneficios tributarios y el aumento de la tarifa nominal del impuesto de renta de personas jurídicas de la Ley 2155 de 2021. A esto se suma los mayores excedentes financieros percibidos por la Nación provenientes del Banco de la República y la Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH). Por su parte, la expansión del gasto total se fundamenta en las mayores presiones de gasto de funcionamiento e intereses, que se contrarrestó parcialmente por una disminución en el gasto en inversión. En este sentido, el comportamiento del gasto refleja el impacto de las presiones inflacionarias, las mayores tasas de interés y la depreciación sobre el gasto de intereses, junto con las mayores presiones de gastos de funcionamiento asociados a transferencias a subsidios de energía y pensiones.

⁵ Todas las cifras presentadas en este documento son preliminares. En el análisis de las cifras como porcentaje del PIB, para 2023 se utiliza el PIB para el año completo proyectado en el Marco Fiscal de Mediano Plazo 2023. Adicionalmente, las cifras de deuda de este documento se calculan como proporción del PIB acumulado durante los últimos 12 meses.

Por su parte, el superávit primario del GNC en el primer trimestre del año se ubicó en 0,3% del PIB, lo cual representa una mejora de 0,6pp frente al déficit primario de 0,3% del PIB registrado en el mismo periodo del año 2022. Ahora bien, lo anterior implica que el gasto de intereses se ubicó en 1,1% del PIB, cifra 0,2pp superior a la registrada en el 1T2022 (0,8% del PIB).

En el primer trimestre de 2023, los ingresos totales crecieron nominalmente 23,7% frente al mismo periodo del año anterior. Lo anterior, explicado principalmente por el mayor recaudo tributario y los ingresos de capital.

- » Frente al mismo periodo de 2022, los ingresos tributarios aumentaron 20,3%. Esto es explicado por el crecimiento nominal de la economía colombiana, la eliminación de algunos beneficios tributarios establecidos en la Ley de Turismo y en la Ley de Inversión Social, así como el incremento de 4pp en la tarifa nominal del impuesto de renta de personas jurídicas hasta 35%. Esto se reflejó principalmente en un crecimiento del recaudo de retención en la fuente, IVA interno y cuotas del impuesto de Renta.
- » Por su parte, los recursos de capital presentaron un incremento de 0,1pp del PIB como consecuencia del crecimiento que experimentaron las utilidades giradas por el Banco de la República al Gobierno nacional, junto con los excedentes que transfirió la ANH a la Nación.

Tabla 1 Fiscal del GNC*

CONCEPTO	I TRIM (\$MM)		I TRIM (%PIB)	
	2022	2023	2022	2023
Ingresos Totales	52.673	65.095	3,6	4,1
Tributarios	50.192	60.400	3,4	3,8
No Tributarios	289	396	0,0	0,0
Fondos Especiales	634	944	0,0	0,1
Recursos de Capital	1.558	3.355	0,1	0,2
Gastos Totales	69.512	77.301	4,8	4,8
Intereses	12.249	17.396	0,8	1,1
Funcionamiento **	46.771	53.536	3,2	3,3
Inversión**	10.505	6.384	0,7	0,4
Préstamo Neto	-14	-15	0,0	0,0
Balance Total	-16.839	-12.206	-1,2	-0,8
Balance Primario	-4.589	5.190	-0,3	0,3

* Cifras preliminares

** Gasto de funcionamiento e inversión incluye pagos y deuda flotante. Incluye el gasto ejecutado a través del FOME.

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Gráfico 1. Balance Fiscal Total del GNC 1T 2020-2023 (% PIB)



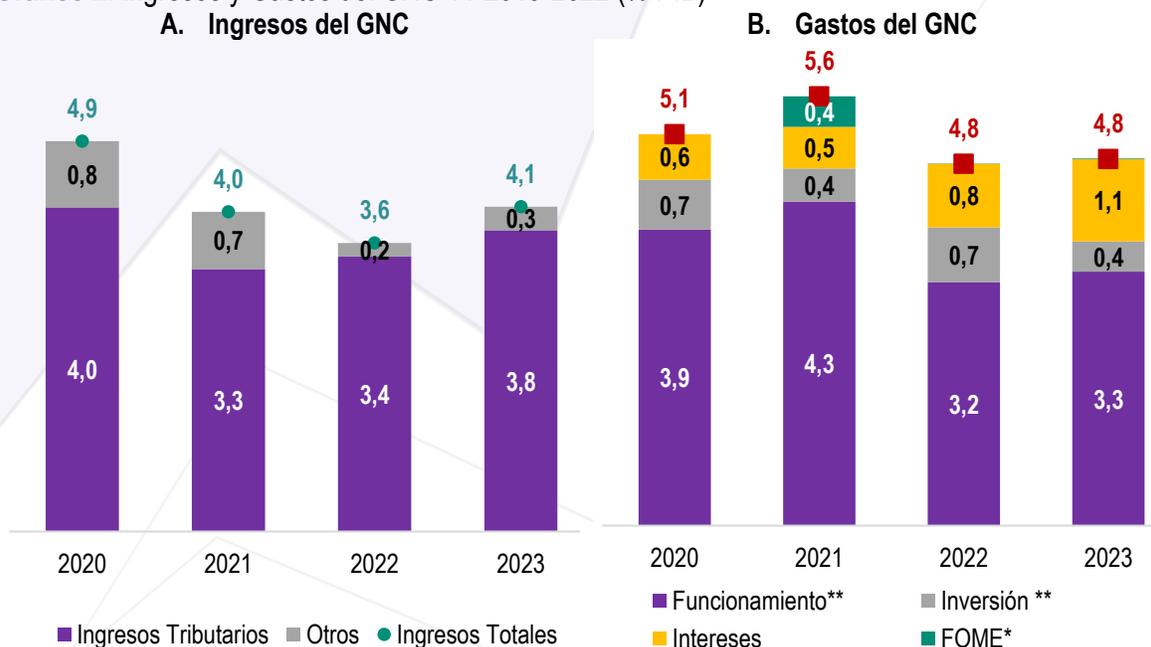
* Cifras preliminares

Fuente: Fuente: DGPM - MHCP

Por otra parte, para el 1T2023 los gastos totales del GNC crecieron en términos nominales 11,2% frente al mismo periodo de la vigencia fiscal anterior, lo cual se explica principalmente por la mayor presión en el gasto de intereses y funcionamiento, que no alcanza a ser compensada por la reducción del gasto en inversión.

- » Durante este periodo el gasto en intereses presentó un crecimiento nominal de 42%, ubicándose en 1,1% del PIB, lo que implica un incremento de 0,2pp frente al 1T2022 (0,8% del PIB). Esto se explica por la persistencia de las presiones inflacionarias que aumentan la causación de indexaciones de los TES emitidos en UVR, las mayores tasas de interés de mercado frente a la de los cupones que ocasionan una mayor colocación de bonos a descuento, y la mayor depreciación del peso frente al mismo periodo del año anterior.
- » Durante este periodo, el gasto en funcionamiento experimentó un incremento nominal de 14,5%, como resultado del crecimiento de 15,2% en el rubro de transferencias (+0,1pp del PIB). De este, los rubros que explican esta dinámica son otras transferencias (+0,2pp del PIB) y pensiones (+0,1pp del PIB), los cuales se ven compensados por una disminución de la transferencia que realiza el GNC al Sistema General de Participaciones (SGP).
- » En el primer trimestre de 2023 la inversión se ubicó en 0,4% del PIB, lo que implica una contracción de 39,2% en términos nominales, y de 0,3pp como porcentaje del PIB frente al mismo periodo del año anterior (0,7% del PIB).

Gráfico 2. Ingresos y Gastos del GNC 1T 2019-2022 (% PIB)



* Cifras preliminares

El gasto de funcionamiento e inversión incluye pagos y deuda flotante.

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Durante los primeros tres meses del 2023, tanto la deuda bruta como la deuda neta disminuyeron frente al cierre de 2022. Esta reducción se explica por el crecimiento nominal de la deuda interna por debajo del crecimiento nominal del PIB, así como el impacto de la apreciación del peso sobre la valoración de la deuda externa frente a diciembre de 2022. De este modo, la deuda neta se ubicó en 56,1% del PIB, menor en 1,9pp frente al cierre de 2022 (57,9% del PIB). En este mismo periodo la deuda bruta cerró en 59,7% del PIB, inferior en 1,5pp frente al dato de cierre de 2022 (61,1% del PIB). Lo anterior es consistente con el hecho de que los activos financieros cerraron en 3,6% del PIB el primer trimestre de 2023, mayores en 0,4pp frente al cierre de 2022 (3,2% del PIB).

Gráfico 3. Deuda del GNC (% del PIB) *



* Indicador calculado con el PIB acumulado de los últimos 4 trimestres para cada periodo.

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Resto del Nivel Central

Con corte al 1T2023, el Resto del Nivel Central presentó un deterioro de 0,1pp del PIB respecto al mismo periodo de 2022 y cerró el trimestre con un déficit del 0,5% del PIB. Lo anterior se explica por un deterioro de 0,1pp en el resultado fiscal Fondo de Estabilización de los Precios de los Combustibles (FEPC) el cual paso de un déficit de 0,4% en 1T2022 a uno de 0,5% en 1T2023. Este comportamiento se profundizó por un deterioro conjunto en el balance de los Establecimientos Públicos del orden nacional y en el Fondo Nacional del Café (FNC). Lo anterior, estuvo parcialmente compensado por el Fondo para el Desarrollo de la Infraestructura (FONDES).

Tabla 2. Balance Resto del Nivel Central

SECTORES	I TRIM (\$MM)		I TRIM (% del PIB)	
	1T 2022	1T 2023*	2022	2023*
Resto del Nivel Central	-5.584	-8.327	-0,4	-0,5
Establecimientos Públicos	256	-655	0,0	0,0
de los cuales ANH	-103	-773	0,0	0,0
FEPC	-6.354	-7.834	-0,4	-0,5
FNC	405	39	0,0	0,0
FONDES	110	124	0,0	0,0
<i>Patrimonio autonomo</i>	<i>110</i>	<i>124</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>
<i>Cuenta Especial</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>

*Cifras preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

En particular, el déficit registrado por el FEPC durante el 1T2023 (0,5% del PIB) se dio como resultado de los diferenciales de compensación causados por la brecha entre el precio de paridad internacional y el precio de referencia local en GMC⁶ y ACPM⁷. **En específico, el déficit acumulado al primer trimestre del año corresponde a \$7,8 billones de pesos.**

Sobre la dinámica del FEPC, hay dos efectos que se han evidenciado en los últimos meses. Primero, la senda de ajustes al ingreso al productor en GMC que impulsó el Gobierno nacional desde octubre del año pasado ha permitido aliviar parcialmente las presiones de gasto derivadas de este Fondo. De esta forma se ha atenuado el diferencial asociado a GMC ya que, en comparación con el mismo periodo del 2022, esta brecha se ha reducido en un 5,2%. Sin embargo, la tendencia creciente y sostenida que han tenido los precios internacionales de los combustibles líquidos, justifican el crecimiento del déficit del Fondo por la parte correspondiente a ACPM. En particular, el diferencial de compensación asociado al ACPM estos primeros 3 meses del año ha aumentado en un 26,7% respecto al valor que tenía este mismo trimestre del año pasado. En conjunto, el diferencial frente a los precios de referencia local se ubica en promedio para el primer trimestre en \$4.859 pesos por galón para GMC y \$9.291 pesos por galón para el ACPM (Gráfica 1).

⁶ Gasolina Motor Corriente.

⁷ Aceite Combustible para Motores.

Gráfica 1. Diferencial de precios promedio mensual 2020 a 1T-2023 para GMC y ACPM.



Fuente: Elaboración DGPM – MHCP con datos del Ministerio de Energía y Minas.

En cuanto a los establecimientos públicos del orden nacional, el déficit acumulado al 1T2023 de \$655 mm está jalonado por el resultado fiscal del Instituto Nacional de Vías – INVIAS, de la Agencia Nacional de Infraestructura – ANI, del Fondo Único para las Tecnologías de la Información y Comunicación – FUTIC y de la Agencia Nacional de Hidrocarburos – ANH. Lo anterior, se contrarrestó parcialmente por el resultado superavitario del Instituto Colombiano de Bienestar Familiar – ICBF y del Servicio Nacional de Aprendizaje – SENA. Por su parte, el FONDES y el FNC mantuvieron un resultado cercano al equilibrio fiscal, permaneciendo relativamente constante respecto al mismo periodo de 2022.

Gobierno Central (GC)

De acuerdo con lo anteriormente presentado, el Gobierno Central con corte al 1T203 registró un balance deficitario de 1,3% del PIB, recuperándose 0,3pp respecto al mismo periodo del 2022. Esto se explica por la recuperación de 0,4pp del PIB en el balance fiscal del Gobierno Nacional Central, producto de un incremento de 0,5pp en los ingresos, concentrados especialmente en los ingresos tributarios. Lo anterior, se contrarrestó por deterioro registrado en el resultado fiscal del resto del nivel central (-0,1pp del PIB), resultado marcado por la dinámica del FEPC explicada anteriormente.

Tabla 3. Balance fiscal del Gobierno Central

SECTORES	I TRIM (\$MM)		I TRIM (% del PIB)	
	1T 2022	1T 2023*	2022	2023*
Gobierno Nacional Central	-16.839	-12.206	-1,2	-0,8
Resto del Nivel Central	-5.584	-8.327	-0,4	-0,5
Balance Total	-22.423	-20.532	-1,5	-1,3

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Regionales y Locales (R&L)

Con corte al 1T2023 el subsector de regionales y locales (R&L) presentó un superávit de 0,7% del PIB, aumentando en 0,1pp como proporción del PIB respecto al mismo periodo de 2022. Lo anterior, se explica por el superávit de 0,5% y 0,2% del PIB que registraron las Administraciones centrales y el Sistema General de Regalías (SGR), respectivamente. En particular, respecto al mismo periodo de 2022 el SGR incremento su balance fiscal en 0,1pp del PIB, mientras que las Administraciones Centrales mantuvieron su balance constante.

Con corte al 1T2023, el SGR presentó un superávit de \$3,6 billones de pesos, resultado explicado principalmente por el incremento sustancial en el recaudo de regalías, particularmente el recaudo de la Agencia Nacional de Minería. La recuperación en la producción nacional de carbón y el aumento en la producción de petróleo justifican el incremento en los ingresos del Sistema. Por su parte, el balance del trimestre se vio beneficiado también por una leve caída en los gastos, asociados a una menor ejecución de los proyectos de inversión, en particular desde el fondo de Asignación para la Paz.

Tabla 4. Balance R&L: Administraciones Centrales y resto del nivel R&L

SECTORES	I TRIM (\$MM)		I TRIM (% del PIB)	
	1T 2022	1T 2023*	2022	2023*
Balance Administraciones centrales	7.395	7.491	0,5	0,5
Balance Resto del nivel regional y local	1.314	3.570	0,1	0,2
FAEP	0	0	0,0	0,0
SGR	1.314	3.570	0,1	0,2
Balance de Regionales y locales	8.710	11.061	0,6	0,7

*Cifras Preliminares.

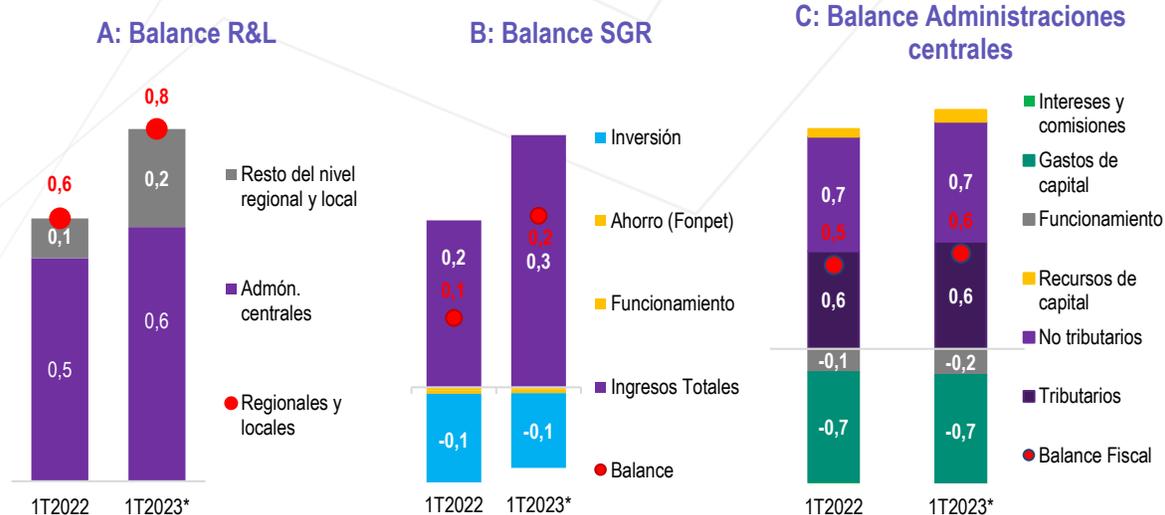
Fuente: DGPM - MHCP, DGAF - MHCP, SGPR - MHCP y Gesproy – DNP

Los ingresos totales del subsector de Regionales y Locales durante el 1T2023 presentaron un crecimiento nominal de 25,9% (+\$5,9 billones). Este comportamiento favorable está marcado casi en su totalidad por el incremento generalizado en los ingresos corrientes (+\$5,3 billones), producto en su mayoría del aumento de los ingresos por regalías, seguido por un aumento en el recaudo tributario y las transferencias, particularmente las provenientes del Sistema General de Participaciones (SGP). Por su parte, los recursos de capital presentaron una variación positiva (+\$0,5 billones) como consecuencia de mayores ingresos recibidos por reintegros y retiros del Fonpet.

Sobre el rubro de ingresos, se destaca el crecimiento nominal de 20,7% de los ingresos tributarios respecto al mismo periodo del año anterior. De esto, se puede resaltar el crecimiento de los ingresos tributarios para las capitales de 28% en el impuesto de Industria y Comercio – ICA, 17% en el impuesto predial unificado y 44% en el rubro de otros que contiene recaudo de vehículos, impuesto al consumo, entre otros. Para el caso del recaudo de las gobernaciones, se presentó un crecimiento del 19% y 14% en los impuestos a los cigarrillos y los licores, respectivamente. Lo anterior, acompañado de un crecimiento del 49% en el recaudo de las gobernaciones por otros conceptos como la contribución sobre contratos de obras públicas y la tasa pro-deporte y recreación.

Por su parte, los gastos totales del sector presentaron un crecimiento nominal de 25,3% del PIB (+3,5 billones) explicado principalmente por el incremento en los gastos de inversión. Lo anterior es consistente con el ciclo presupuestal del nivel regional al ser el último año de mandato de los gobiernos subnacionales.

Gráfico 4. Balance R&L, SGR y Administraciones Centrales (% del PIB)



* Cifras preliminares.
Fuente: DGPM – MHCP.

Seguridad Social (SS)

El sector de seguridad social registró un superávit de 0,4% del PIB en el 1T2023, evidenciando una mejoría de 0,5pp como proporción del producto en comparación con lo registrado en el mismo periodo de 2022. Este resultado se explica principalmente por las mejores condiciones financieras que han permitido una recuperación en el valor del Fondo de Garantía de Pensión Mínima (FGPM) y un incremento en los rendimientos del Fondo Nacional de Pensiones de las Entidades Territoriales (Fonpet) respecto al primer trimestre de la vigencia pasada.

Tabla 5. Balance Fiscal de la Seguridad Social

SECTORES	I TRIM (\$MM)		I TRIM (% del PIB)	
	1T 2022	1T 2023*	2022	2023*
Gobierno Central	-22.423	-20.467	-1,5	-1,3
Gobierno Nacional Central	-16.839	-12.140	-1,2	-0,8
Resto del Nivel Central	-5.584	-8.327	-0,4	-0,5
Regionales y Locales	8.710	11.061	0,6	0,7
Administraciones Centrales	7.395	7.491	0,5	0,5
Resto del Nivel Regional y Local	1.314	3.570	0,1	0,2
FAEP	0	0	0,0	0,0
SGR	1.314	3.570	0,1	0,2
Seguridad Social	-1.461	6.192	-0,1	0,4
Salud	-1.264	-484	-0,1	0,0
Pensiones	-197	6.676	0,0	0,4
Balance Total	-15.174	-3.213	-1,0	-0,2
Balance Primario del Gobierno General	-2.717	14.693	-0,2	0,9

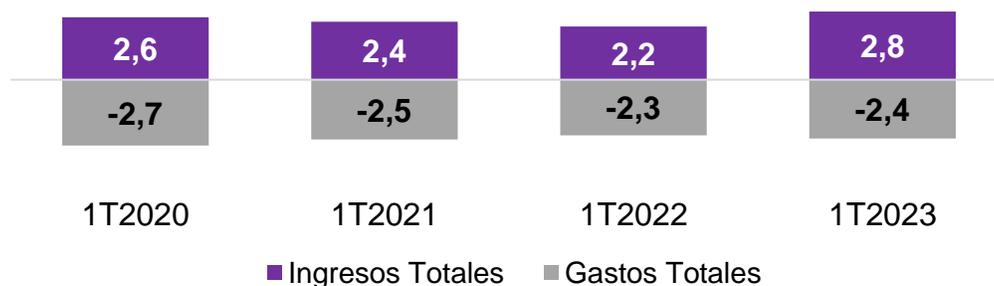
*Cifras preliminares, ** Entidades territoriales.

Nota: gastos totales incluye deuda flotante.

Fuente: DGPM – MHCP.

Para el primer trimestre de 2023, los ingresos totales de la seguridad social presentaron un incremento nominal de 40,9%, lo que representa un incremento de 0,6pp del PIB. Lo anterior, se explica, en primer lugar, por el fuerte efecto base derivado de las pérdidas financieras registradas por el Fonpet y el FGPM en los primeros meses de 2022, como consecuencia de las adversas condiciones de mercado. Así mismo, durante el primer trimestre de la vigencia en curso, el Fonpet y el Fondo Pensional de Ecopetrol acumularon importantes rendimientos financieros y el stock del FGPM aumentó su valor. A su vez, en línea con la dinámica positiva del mercado laboral, los ingresos tributarios de la seguridad social también han contribuido a la mejora en el balance del subsector. Por su parte, los gastos totales registraron un incremento de 0,1pp como porcentaje del PIB, como consecuencia del mayor gasto en pensiones y las transferencias al área de salud.

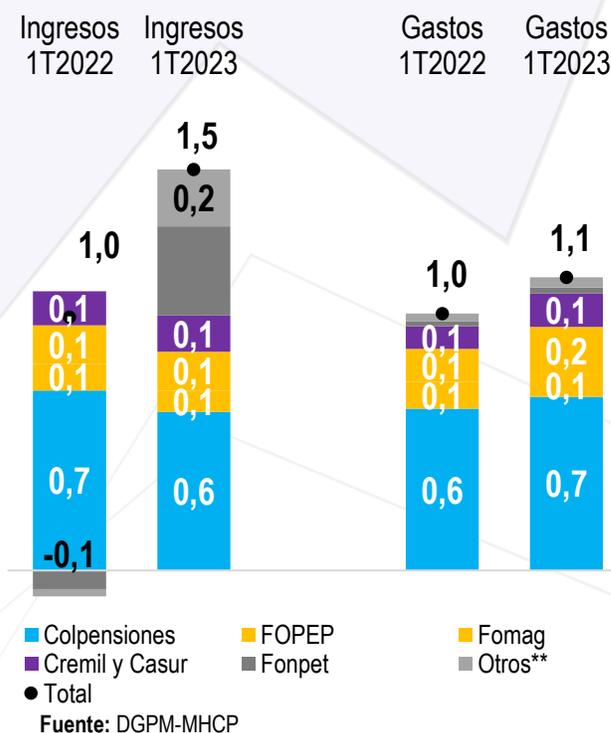
Gráfico 5. Ingresos y gastos de la seguridad social 2020-2023 (% del PIB)



Fuente: DGPM-MHCP

Pensiones

Gráfico 6. Ingresos y gastos por entidad (% del PIB)



El subsector de pensiones presentó un superávit fiscal de 0,4% del PIB en el 1T2023. Este resultado obedece principalmente al FGPM, que ha visto un incremento de los aportes de los afiliados al Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad (RAIS) y fruto de las mejores condiciones financieras, ha logrado acumular importantes rendimientos financieros. El valor del FGPM del fondo presentó una expansión de \$1.848 mm en términos nominales⁸.

En este sentido, el Fonpet mantiene la senda de recuperación de rendimientos financieros que venía registrando al cierre de la vigencia de 2022. Los mejores resultados del portafolio del Fonpet se explican por la mejoría en las condiciones financieras a nivel global e interno, fruto de una menor percepción de riesgo por parte del mercado.

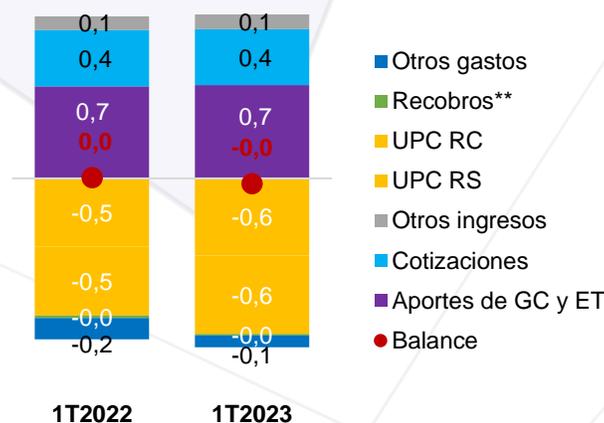
Por su parte, Colpensiones registró un déficit de 0,1% del PIB, como consecuencia de las mayores transferencias destinadas al pago de mesadas pensionales. A su vez, se destaca la importante dinámica que han registrado los traslados desde el RAIS al RPM, y que derivan en menores necesidades de recursos por parte de la entidad hacia el Gobierno Nacional Central.

Salud

En el 1T2023, el subsector de Salud presentó un déficit fiscal cercano al equilibrio como proporción del producto (0% del PIB). Lo anterior, es consistente con una recuperación de 0,1pp de los ingresos respecto al mismo periodo de 2022, resultado explicado por el incremento en las contribuciones sociales recibidas por la ADRES. Dado que dicha entidad representa el 96% de ingresos y de gastos del subsector, a continuación, se presenta una desagregación de su balance, así como un detalle de los ingresos por transferencias desde el Gobierno Nacional Central (GNC) y las ET. Respecto a la entidad, se evidencia un comportamiento estable en sus componentes de ingresos y gastos.

⁸ A cierre del primer trimestre de la vigencia fiscal, el valor del fondo fue de \$35.016 mm.

Gráfico 7. Evolución de ingresos y gastos Adres (% del PIB)



Fuente: DGPM – MHCP, Adres

Tabla 6. Desagregación de transferencias de GNC y ET (% del PIB)

CONCEPTO	\$ MM		% del PIB	
	1T 2022	1T 2023	1T 2022	1T 2023
Aportes del Gobierno Central y Entidades Territoriales	9.738	10.846	0,7	0,7
Aportes de la Nación	6.681	7.292	0,5	0,5
Aportes para Aseguramiento en Salud Cierre	4.728	5.401	0,3	0,3
Imporenta	1.755	1.632	0,1	0,1
Impuesto social a las municiones y explosivos	30	38	0,0	0,0
Impuesto social a las armas	3	2	0,0	0,0
Coljugos	166	219	0,0	0,0
Aportes de las ET	3.057	3.553	0,2	0,2
SGP	2.465	2.846	0,2	0,2
Compensación Regalías para el Régimen Subsidiado	0	0	0,0	0,0
Otros recursos ET	592	708	0,0	0,0

Fuente: DGPM – MHCP, Adres

Gobierno General (GG)

En esta sección se consolida el Gobierno General (GG), compuesto por las unidades de análisis de Gobierno Central (GC), los Gobiernos Regionales y Locales, y la Seguridad Social.

Con corte al 1T2023 el Gobierno General (GG) registró un déficit fiscal de 0,2% del PIB, mejorando su resultado en 0,8pp del PIB respecto al mismo periodo de la vigencia fiscal pasada. Este comportamiento es explicado por la mejora en las métricas fiscales del Sector de Seguridad Social (+0,5pp), del Gobierno Nacional Central (+0,4pp) y de Regionales y Locales (+0,1pp). Esto se vio contrarrestado por el deterioro de 0,1pp del PIB en el déficit del Resto del Nivel Central, dados los diferenciales de compensación causados por el FEPC entre enero y marzo.

En relación con el balance primario del GG, en el 1T2023 se recuperó 1,1pp del PIB, pasando de un déficit primario de 0,2% en 1T2022 a un superávit primario de 0,9% del PIB. Este resultado, responde a las mejoras conjuntas que presentaron en el balance primario del Gobierno Central (+0,5pp), de Seguridad Social (+0,5pp) y de Regionales y Locales (+0,1pp).

Tabla 7. Balance del Gobierno General (% del PIB)

SECTORES	I TRIM (\$MM)		I TRIM (% del PIB)	
	1T 2022	1T 2023*	2022	2023*
Gobierno Central	-22.423	-20.532	-1,5	-1,3
Gobierno Nacional Central	-16.839	-12.206	-1,2	-0,8
Resto del Nivel Central	-5.584	-8.327	-0,4	-0,5
Regionales y Locales	8.710	11.061	0,6	0,7
Administraciones Centrales	7.395	7.491	0,5	0,5
Resto del Nivel Regional y Local	1.314	3.570	0,1	0,2
FAEP	0	0	0,0	0,0
SGR	1.314	3.570	0,1	0,2
Seguridad Social	-1.461	6.192	-0,1	0,4
Salud	-1.264	-484	-0,1	0,0
Pensiones	-197	6.676	0,0	0,4
Balance Total	-15.174	-3.279	-1,0	-0,2
Balance Primario del Gobierno General	-2.717	14.628	-0,2	0,9

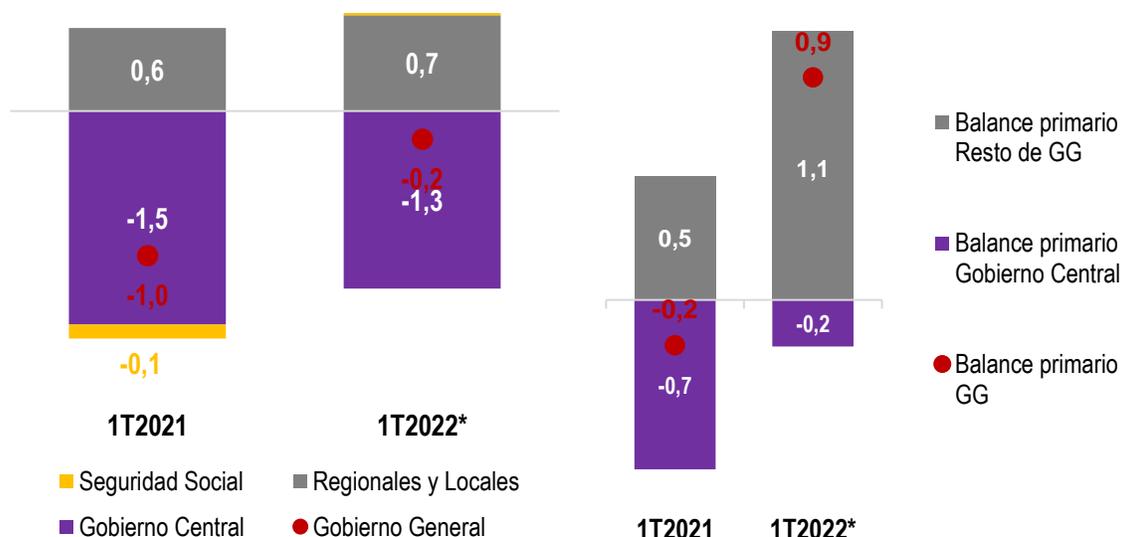
*Cifras preliminares.

Fuente: DGPM – MHCP

Gráfico 8. Balance total y primario GG

A: Balance Fiscal del GG

B: Balance primario del GG



*Cifras preliminares.

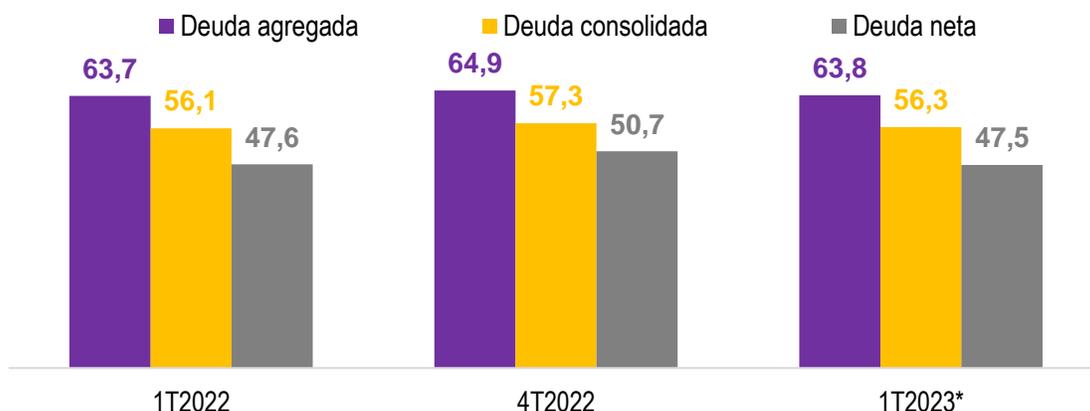
Fuente: DGPM – MHCP

De manera consistente con los resultados del balance primario, la deuda agregada⁹ del GG presentó una reducción de 1,2pp del PIB respecto al dato de cierre de 2022, ubicándose al cierre del primer semestre de 2023 en 63,8% del PIB. Este resultado se explica por una reducción de 1,5pp y 0,1pp en la deuda del Gobierno Nacional Central y de las Administraciones Centrales, respectivamente. Lo anterior se vio parcialmente contrarrestado por un incremento de 0,4pp en la deuda del resto de entidades que conforman el GG, particularmente como resultado del incremento del diferencial de compensación del FEPC que se encuentra pendiente de pago con los refinadores e importadores de combustible líquidos. Respecto al mismo periodo del año anterior, la deuda agregada registró un crecimiento de 0,1pp del PIB.

Por su parte, la deuda consolidada del GG, que netea las operaciones de deuda recíprocas entre entidades de gobierno, se ubicó en 56,3% del PIB, reduciéndose 0,9pp respecto al dato del cierre de 2022. Este ajuste es 0,2pp inferior al registrado en la deuda agregada, como resultado de una reducción de 0,4pp en las deudas contraídas dentro de las distintas entidades que conforman el GG diferente a GNC, esto se vio parcialmente compensado por un incremento de 0,2pp en los pagarés del GNC.

La deuda neta del GG, que respecto a la consolidada descuenta el valor de los activos financieros de las entidades de este nivel de gobierno, se ubicó en 47,5% del PIB, reduciéndose 3,2pp respecto al dato del 4T2022. Este comportamiento se explica por un incremento de 2,3pp del PIB en los activos líquidos en posesión de las entidades del Gobierno General. Los activos internos explican principalmente este comportamiento, pues los activos externos se mantuvieron relativamente estables como porcentaje del producto.

Gráfico 9. Deuda del Gobierno General, % del PIB



*Cifras preliminares.

Nota: Indicador calculado con el PIB acumulado de los últimos 4 trimestres para cada periodo

Fuente: DGPM – MHCP

⁹ La deuda agregada corresponde a la sumatoria de todas las deudas que registra cada subsector, dentro del sector de reporte. La deuda consolidada resta a la deuda agregada todas las deudas intergubernamentales del sector de reporte. La deuda neta se estima a partir de restarle a la deuda consolidada, los activos financieros líquidos del sector de reporte.

Empresas Públicas

En esta sección se presenta el sector de empresas que proveen bienes y servicios de los niveles nacional y local, compuesto por empresas controladas por los gobiernos¹⁰.

El balance fiscal del sector de empresas públicas cerró el 1T2023 con un balance deficitario cercano al equilibrio (0,0% del PIB), lo que significa un deterioro de 0,1pp frente al 1T2022. El sector terminó el primer trimestre de 2023 con un déficit de \$731 mil millones, producto de un balance deficitario de \$584mm de las empresas locales y \$147mm del sector eléctrico o del nivel nacional. El resultado fiscal del sector fue explicado en gran medida por la normalización del balance de EPM, pues el año anterior recibió pagos extraordinarios por concepto de indemnizaciones de seguros por catástrofes, relacionados al proyecto de generación de energía eléctrica de Hidroituango. Además, todas las empresas locales incluidas en el seguimiento, a excepción de EMCALI, mostraron un balance fiscal menor al periodo anterior en donde solo el Metro de Medellín y Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá (EAAB) tuvieron un superávit, lo que complementó el bajo resultado de las empresas locales. Por su parte, las empresas del nivel nacional mostraron una leve mejora de sus resultados jalonado por un incremento en la recuperación de cartera, acompañado de un aumento en el gasto de funcionamiento y una leve reducción en la deuda flotante frente al primer trimestre de 2022.

Tabla 8. Balance fiscal de las empresas públicas

SECTORES	I TRIM (\$MM)		I TRIM (% del PIB)	
	1T 2022	1T 2023*	2022	2023*
Empresas del nivel nacional	-170	-147	0,0	0,0
Sector Eléctrico	-170	-147	0,0	0,0
Empresas del nivel local	1.660	-584	0,1	0,0
EPM	1.896	-245	0,1	0,0
EMCALI	-266	-168	0,0	0,0
Resto Local	29	-171	0,0	0,0
Metro de Medellín	35	6	0,0	0,0
EAAB	151	9	0,0	0,0
ETB	-157	-185	0,0	0,0
Balance Empresas Públicas	1.490	-731	0,1	0,0

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Sector Público No Financiero (SPNF)

En esta sección se consolida el Sector Público No Financiero (SPNF), compuesto por el Gobierno General (GG), las empresas de los niveles nacional y local y el Sector Público No Modelado (SPNM).

¹⁰ Las empresas del nivel nacional y local de seguimiento fiscal actualmente incluyen: Urrá, Gecelca, Gecelca3, Electrohuila, EMSA, Cedelca, Cedenar, Electrocaquetá, Chec-Caldas, Edeq-Quindío, EPM, Emcali, ETB, EAAB y Metro de Medellín.

Con corte al 1T2023 el Sector Público No Financiero (SPNF) registró un déficit de 0,1% del PIB, recuperándose 0,9 puntos porcentuales (pp) respecto al resultado observado en el mismo periodo del año anterior. Este resultado se explica principalmente por la recuperación conjunta de 1,0pp que presentaron las métricas ficales del Gobierno General y el SPNM, dinámica que se contrarrestó parcialmente por el deterioro de 0,1pp en las métricas de las empresas pública, tal y como se explicó en las secciones anteriores.

Tabla 9. Balance Sector Público No Financiero

SECTORES	I TRIM (\$MM)		I TRIM (% del PIB)	
	1T 2022	1T 2023*	2022	2023*
Gobierno General	-15.174	-3.279	-1,0	-0,2
Gobierno Central	-22.423	-20.532	-1,5	-1,3
Gobierno Nacional Central	-16.839	-12.206	-1,2	-0,8
Resto del Nivel Central	-5.584	-8.327	-0,4	-0,5
Regionales y Locales	8.710	11.061	0,6	0,7
Administraciones Centrales	7.395	7.491	0,5	0,5
Resto del Nivel Regional y Local	1.314	3.570	0,1	0,2
Seguridad Social	-1.461	6.192	-0,1	0,4
Salud	-1.264	-484	-0,1	0,0
Pensiones	-197	6.676	0,0	0,4
Empresas Públicas	1.490	-731	0,1	0,0
Nivel Nacional	-170	-147	0,0	0,0
Nivel Local	1.660	-584	0,1	0,0
SPNM	-30	3.064	0,0	0,2
Balance Total ¹	-13.713	-946	-0,9	-0,1
Balance primario del SPNF ²	-1.129	16.174	-0,1	1,0
Balance primario del SPNF	-870	17.729	-0,1	1,1

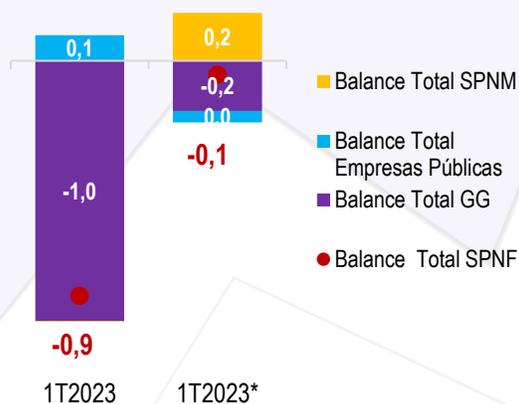
* Cifras preliminares.

¹ La discrepancia estadística para el SPNF fue de 0,4% del PIB para 1T2023 al restarle las amortizaciones realizadas durante el periodo de pasivos no explícitos de vigencias previas por sentencias, conciliaciones, laudos arbitrales y el sistema de salud (\$1 mm), además de las otras operaciones de financiamiento no reconocidas por encima de la línea del GNC, y la diferencia entre el valor de mercado y la diferencia entre la valoración nominal y de mercado de los rendimientos financieros del Fonpet (\$9.090mm) se obtiene una discrepancia estadística de \$1.882 mm (0,1% del PIB). Para más información sobre esta discrepancia metodológica, por favor, consultar el Anexo: Discrepancia estadística.

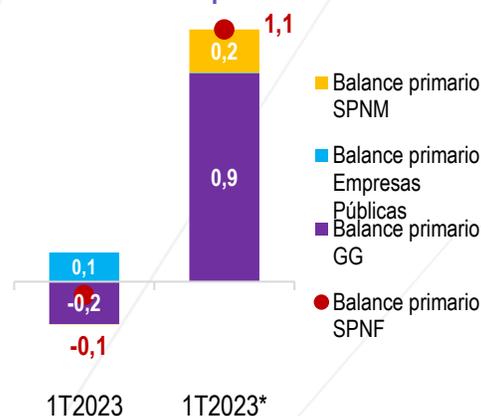
² De acuerdo con el artículo 2 de la Ley 819 de 2003, se descuenta \$258mm y \$1.555mm del balance del SPNF por transferencias de utilidades del Banco de la República giradas al GNC y registradas como ingreso fiscal durante 1T2022 y 1T2023, respectivamente.

Por su parte, el balance primario del SPNF presentó una recuperación de 1,2pp del PIB, registrando un superávit primario de 1,1% del PIB en el 1T2023. Estos resultados, están jalónados por la mejoría de 1,1pp y 0,2pp en el balance primario del Gobierno General y del SPNM, lo cual estuvo parcialmente contrarrestado por un deterioro de 0,1pp en el balance primario de las empresas públicas. Este mismo balance descontando las utilidades del Banco de la República transferidas al GNC, se recuperó 1,1pp, registrando un superávit primario de 1% del PIB.

Gráfico 10. Balance total y primario SPNF
A: Balance Fiscal del SPNF



B: Balance primario del SPNF



*Cifras preliminares.
Fuente: DGPM – MHCP

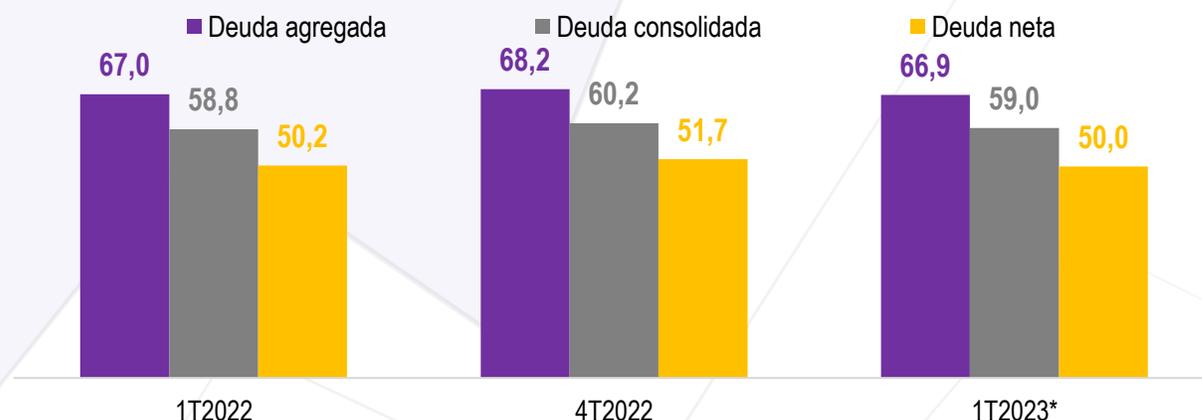
La deuda agregada del SPNF se ubicó en 66,9% al 1T2023, disminuyendo 1,4pp respecto al trimestre anterior (4T2022)¹¹. Este comportamiento es consistente con lo presentado en secciones anteriores, en donde destaca la reducción de la deuda del GNC y un incremento de menor magnitud en el endeudamiento del resto de entidades que conforman el GG como consecuencia del diferencial de compensación del FEPC. Adicional a lo anterior, la deuda de empresas públicas presentó una contracción de 0,2pp del PIB. En términos de composición de la deuda, la deuda interna aumentó 0,1pp del PIB mientras que la deuda externa se contrajo 1,5pp del PIB.

En cuanto a la deuda consolidada del SPNF, esta presentó una reducción 0,2pp menor al que registró la deuda agregada, producto de la dinámica de las deudas contraídas dentro de las distintas entidades que conforman el SPNF diferente a GNC (-0,4pp), y la deuda de este último con el resto del SPNF por concepto de la Cuenta Única Nacional (+0,2pp). Esto implicó que al cierre del 1T2023 la deuda consolidada disminuyera 1,1pp del PIB, respecto al nivel observado al cierre de la vigencia fiscal de 2022, llegando a 59,0% del PIB.

Finalmente, la deuda neta disminuyó 1,7pp frente al dato observado a diciembre de 2022, llegando a 50% del PIB. Este incremento, se explica por un aumento en los activos internos del SPNF, en particular de los activos líquidos del sector público y los activos de la Nación en manos del Banco de la República.

¹¹ 6,3pp frente al mismo trimestre del 2021

Gráfico 11. Deuda del SPNF, % del PIB



*Cifras preliminares.

Nota: Indicador calculado con el PIB acumulado de los últimos 4 trimestres para cada periodo.

Fuente: DGPM – MHCP

Sector Público Financiero (SPF)

Tabla 10. Balance fiscal del Sector Público Financiero

SECTORES	I TRIM (\$MM)		I TRIM (% del PIB)	
	1T 2022	1T 2023*	2022	2023*
Banco de la República	-	2.944	-0,1	0,2
Fogafín	744	817	0,1	0,1
Balance SPF	-1.313	3.760	-0,1	0,2

Fuente: Banco de la República, Fogafín.

El Sector Público Financiero cerró 1T 2023 con un balance superavitario de 0,2% del PIB, lo que implica un incremento de 0,3pp frente al mismo periodo de 2022. Fogafín mantuvo un comportamiento estable frente al primer trimestre de 2022, con un superávit de 0,1% del PIB, producto del recaudo por seguros de depósito. En ese sentido, la mejora en el balance del Sector Público Financiero se explica por el resultado del Banco de la República; en particular, de los mayores rendimientos financieros del portafolio de inversión de las reservas internacionales (RIN) y de los TES en poder del Banco de la República. Esta mejora en ingresos fue parcialmente compensada por una mayor remuneración a los depósitos del Tesoro, que se derivó de un mayor saldo promedio diario y una mayor tasa de interés frente al mismo periodo de 2022.

4. Estadísticas del Gobierno General en base devengado

En esta sección del documento se presentan resultados fiscales preliminares¹² bajo la metodología de registro devengado¹³, para los subsectores que conforman el Gobierno General (GG), según los criterios de registro de operaciones y clasificación de entidades establecidos en el Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas (MEFP) de 2014. La información de las operaciones proviene principalmente de los estados financieros que reportan las entidades contables públicas a la Contaduría General de la Nación¹⁴. Por su parte, la clasificación de entidades difiere de la sectorización institucional definida por el CONFIS para el seguimiento fiscal del GG y el SPNF presentado en el capítulo anterior.

Patrimonio neto del Gobierno General

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

Tabla 11. Patrimonio neto del Gobierno General por sector

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

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

¹² 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.

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

¹⁴ 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.

¹⁵ El patrimonio neto es el resultado de restarle a los activos los pasivos. Su variación se puede explicar en términos de las transacciones de ingresos y gastos, y de los otros flujos económicos.

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

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

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

Transacciones de ingresos y gastos de base devengado

A 1T2023 el resultado operativo neto del GG aumentó en 1,2pp del PIB con respecto a 1T2022, gracias a un incremento de 1,5pp del PIB en los ingresos y de 0,3pp del PIB en los gastos (Tabla 12). El cambio en los ingresos se explica principalmente por un mayor flujo de *otros ingresos* como los dividendos provenientes de Ecopetrol (0,6pp del PIB) e ingresos del Sistema General de Regalías (SGR) (0,1pp), así como por los impuestos sobre el ingreso, las utilidades y las ganancias de capital (0,3pp del PIB) y los impuestos sobre los bienes y servicios (0,2pp del PIB). Por su parte, la dinámica de los gastos resultó principalmente de un aumento en el pago de intereses de deuda interna y externa (0,2pp del PIB), en su mayoría interna por TES denominados en UVR, prestaciones sociales de salud y pensión (0,2), y compensación a refinadores e importadores de combustibles a través del FEPC¹⁶

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

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

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

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

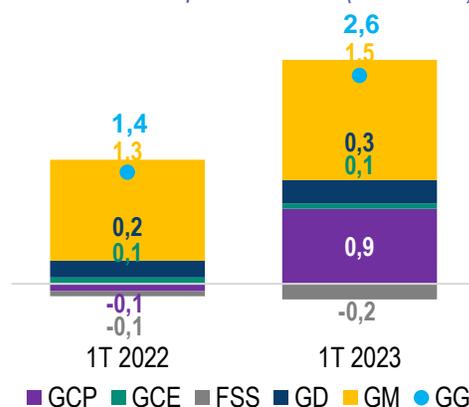
Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

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

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

A. Resultado operativo neto (% del PIB)

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



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

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

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

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

1. La carga fiscal

Durante el 1T2023 los ciudadanos y las empresas asumieron una carga fiscal¹⁷ del 6,5% del PIB, lo cual representa un incremento de 0,4pp en relación con la registrada en el 1T2022 (**¡Error! No se encuentra el origen de la referencia.**). En particular, la carga fiscal en forma de impuestos (5,5% del PIB) se distribuyó entre tributos indirectos (3,1% del PIB) y directos (2,4% del PIB), principalmente recaudados por el GCP (3,9% del PIB), seguido de los gobiernos territoriales que sumaron 1,6% del PIB. Este concepto presentó un aumento de 0,5pp del PIB con respecto al 1T2022, concentrado en GCP, el cual estuvo en línea con el crecimiento nominal de la economía (13,8%), la depreciación promedio del peso (21,6%) y las presiones inflacionarias observados durante el 1T2023, así como la finalización de algunos beneficios tributarios, el aumento en la tarifa nominal del impuesto de renta de personas naturales y el crecimiento nominal del recaudo de retención de la fuente, IVA interno e impuesto de renta, entre otros aspectos.

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

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

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

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

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

2. Las transferencias del Gobierno General

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

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

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

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

3. El gasto de consumo final del Gobierno General

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

Por conceptos, la remuneración a los empleados comprendió el 47,7% del GCF, seguida de las transferencias a los hogares (32,1% del GCF), el consumo neto de bienes y servicios²⁰ (14% del GCF) y el consumo de capital fijo (6,1% del GCF). La remuneración a empleados se concentró en los sectores de defensa y justicia del GCP, y de educación en GM. En cuanto a las transferencias, estas se dirigieron principalmente hacia la población vulnerable, tanto en el ámbito nacional como

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

¹⁹ 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).

²⁰ Equivalente al consumo menos la venta de bienes y servicios.

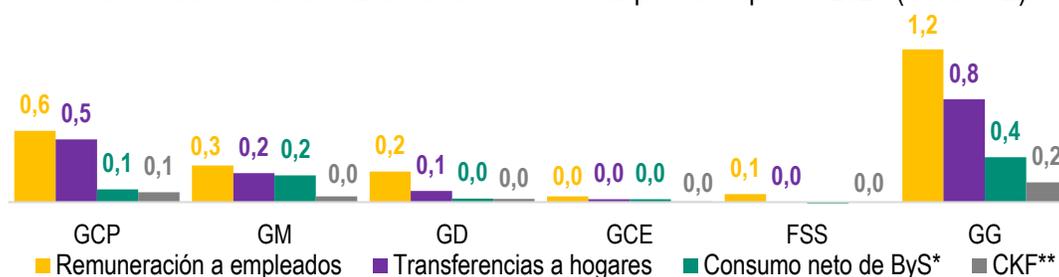
territorial, a través de programas de asistencia social. El consumo neto de bienes y servicios estuvo relacionado con el pago de honorarios, mantenimiento, servicios, materiales y suministros en los sectores de defensa, educación y justicia en GCP; mientras que en GM se centró en servicios de transporte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

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

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

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

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



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

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

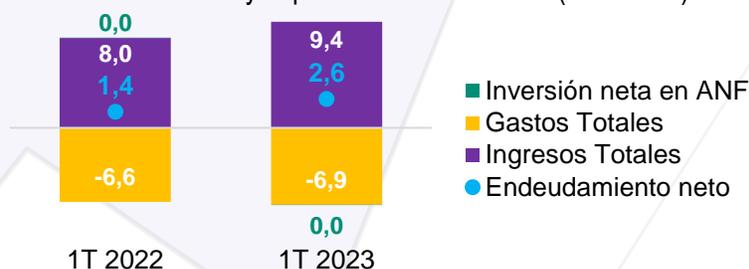
Inversión neta en activos no financieros – Gasto de capital

Al cierre del 1T2023, la inversión neta en Activos no Financieros (ANF)²¹ representó apenas el 0,4% del total de las erogaciones²² del GG (0,0% del PIB). A pesar de registrarse un ligero aumento en este indicador, por obras en la red de carretas del país, particularmente en proyectos nacionales y mejoras municipales, se presentó un incremento mayor en la depreciación de las vías en servicio por parte de INVIAS. Esto explica la leve disminución en el gasto de capital en comparación con la vigencia anterior.

²¹ 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.

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

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



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

Conforme a lo expuesto previamente, la inversión neta en ANF, junto con las transacciones de ingresos y gastos, condujo a un préstamo neto²³ del GG de 2,6% del PIB en el 1T2023. Este valor representa un incremento de 1,2pp con respecto al mismo periodo de 2022, jalonado principalmente por la dinámica observada en los ingresos.

Transacciones de financiamiento del Gobierno General

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

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

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

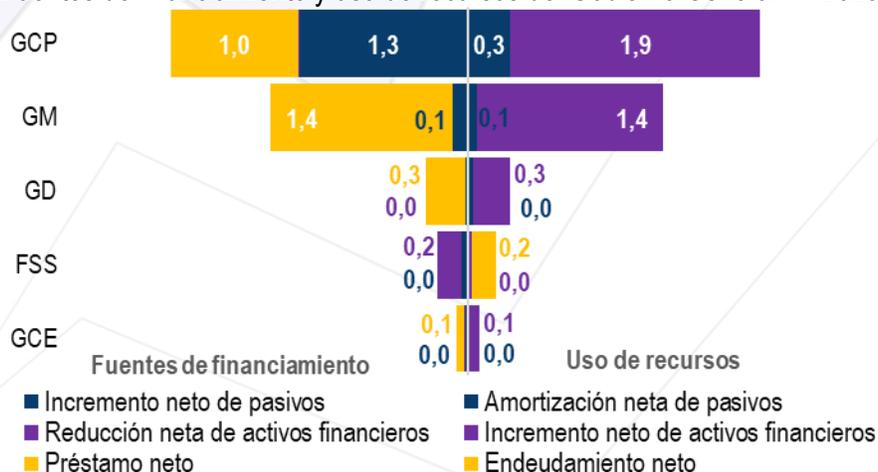
Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

Otros Flujos Económicos (OFE)

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

En lo corrido del 1T2023 los OFE redujeron el patrimonio neto del GG en -1,8pp del PIB. En particular, los AF se redujeron 0,7% del PIB, por el reconocimiento de un menor valor de la participación que la nación posee en Ecopetrol (-1% del PIB), debido a la distribución de dividendos sobre las utilidades generadas en el año 2022. No obstante, esta reducción se vio contrarrestada parcialmente por las ganancias por valoración de las inversiones de excedentes de liquidez gestionadas a través del Tesoro Nacional (0,2% del PIB). Por su parte, los ANF no presentaron OFE significativos en términos del PIB. En cuanto a los pasivos, aumentaron 1% del PIB ante el incremento de los precios de mercado de los títulos de deuda interna (1,2% del PIB) y externa (0,2% del PIB), dadas las menores expectativas de nuevos aumentos en las tasas de interés, ante la desaceleración esperada en la inflación, lo cual se compensó parcialmente por el impacto de la revaluación del peso²⁴ en los títulos y préstamos denominados en moneda extranjera (-0,4% del PIB) (Tabla 18).

Tabla 18. Integración de flujos y saldos del Gobierno General

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

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

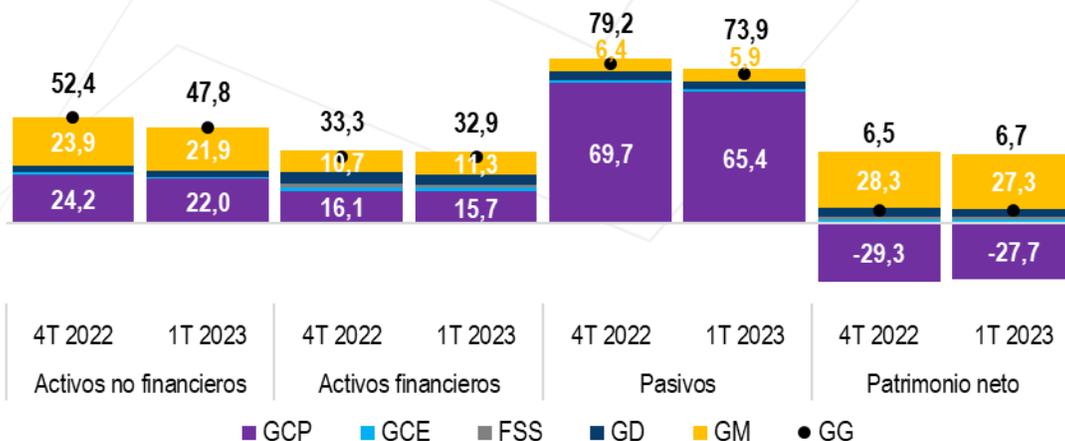
* El marco analítico del MEFP 2014 está diseñado para que las necesidades de endeudamiento (préstamo/endeudamiento neto) sean iguales al financiamiento efectivamente adquirido (diferencia entre transacciones en activos financieros y pasivos). Cuando estos indicadores difieren hay lugar a discrepancia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

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

Balance de activos y pasivos

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

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



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

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

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

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

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

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

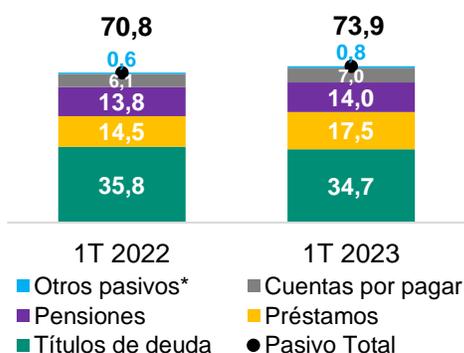
En contraste, persistió la tendencia decreciente (-0,9pp) del saldo de los activos fijos con respecto al PIB, la cual puede atribuirse a la tasa de inversión relativamente baja (lo que explica el ligero aumento en términos nominales) y a la disminución de valor de los activos existentes. Esta última,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

2. Evolución de los saldos de pasivo total del GG

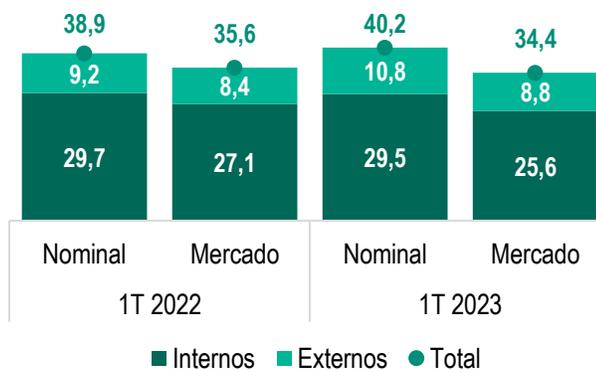
Con respecto al mismo periodo del año anterior, se presentó un crecimiento de 3,1pp del PIB en el saldo de los pasivos, explicado por las transacciones y OFE antes descritos, así como por la evolución que presentó este indicador en lo corrido de 2022. En particular, se registró un aumento de 3pp del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

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

A. Balance de cierre de los pasivos del GG por tipo de instrumento



B. Títulos de deuda del GCP a precios nominales y de mercado



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

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

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

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

3. Deuda neta del Gobierno General

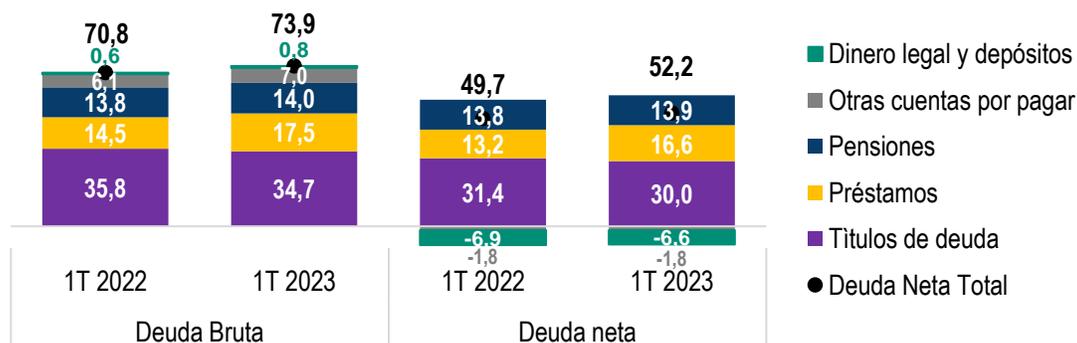
Al cierre de 1T2023 la deuda neta²⁵ del GG presentó un aumento de 2,4pp del PIB, se ubicó en 52,2% del PIB y se concentró principalmente en el GCP (57,3% del PIB) (Tabla 20). Para los sectores distintos a GCP, la deuda bruta ha estado respaldada en su totalidad por los AF acumulados, representados principalmente en dinero legal y depósitos y cuentas por cobrar, por lo que presentan saldos negativos de deuda neta. Entre tanto, el aumento de este indicador en GCP responde principalmente al incremento que presentó el instrumento de préstamos y que se explicó antes. Respecto a la composición de la deuda, en los últimos años ha sido constante la participación mayoritaria de los instrumentos Títulos de deuda, Préstamos y Pensiones (Gráfico 18).

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

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

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

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



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

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

5. Anexo: Discrepancia estadística

La discrepancia estadística es el resultado obtenido de sumar las diferencias en la estimación de los resultados fiscales de los distintos sectores que conforman la muestra de seguimiento fiscal del Consejo Superior de Política Fiscal (CONFIS) y el Banco de la República. El Ministerio de Hacienda y Crédito Público a partir de la información de operaciones por encima de la línea (ingresos y gastos) estima el balance fiscal del Sector Público No Financiero y sus subsectores, conforme la muestra de entidades definida por el CONFIS. El Banco de la República halla el resultado fiscal a partir de las variaciones netas de pasivos y activos. Las diferencias obtenidas entre ambas metodologías es lo que se define al inicio de este párrafo como discrepancia estadística.

Para el 2022, la discrepancia estadística en la estimación del resultado fiscal del SPNF fue de \$8.069, equivalente a -0,6% del PIB. A continuación, se describen las operaciones que ajustan la discrepancia estadística entre los resultados obtenidos para el GNC. Tal como se indicó en el informe de cierre de 2019 y el Marco Fiscal de Mediano Plazo 2019 (Capítulo 6), a partir de ese año se reconocieron en la deuda del GNC cuatro tipos de pasivos (relacionados con sentencias, conciliaciones y laudos arbitrales, el sistema de salud, el Fomag, y bonos pensionales) que se han venido acumulando en vigencias anteriores y que, por limitaciones metodológicas y de información, no habían sido incluidos hasta el momento de publicación del MFMP.

Dicha operación consistió en el reconocimiento de dichos pasivos como deuda pública de la Nación y su posterior amortización por medio de instrumentos de deuda de menor costo financiero. La estimación a la fecha del valor de los pasivos reconocidos por la Nación es \$24.556 mm, equivalentes a 2,3% del PIB de 2019. A partir del primer semestre de 2019 se incluyen en las cifras de deuda pública del GNC, el GG y el SPNF el saldo del reconocimiento de dichos pasivos, bajo la línea "CxP reconocimiento de pasivos - PGN 2019 y PND 2018-2022". Durante 2019, se realizaron amortizaciones de dicho pasivo por \$6.775 mm, en 2020 por \$2.432 mm, en 2021 por \$3.528mm y en 2022 por \$8.069mm. En 2023 se han realizado amortizaciones por \$1mm, con lo cual el saldo de dicho pasivo corresponde a \$3.751mm.

Como se mencionó, por distintas limitaciones metodológicas y de información no es posible asignar a vigencias específicas el mayor déficit que generó la acumulación de dichas cuentas por pagar de pasivos costosos. Sin embargo, para realizar las amortizaciones de dichos pasivos se requirieron fuentes de financiamiento adicionales en 2019, 2020, 2021, 2022 y en lo corrido de 2023, lo que implica un aumento adicional en los pasivos de la Nación. Esto genera una discrepancia estadística con el Banco de la República. Para el 1T2023 el monto total de dichas operaciones de amortización (que implicaron mayor financiamiento para la Nación) corresponden a \$1mm. Al restarle ese valor a la discrepancia estadística, y al tener en cuenta otro tipo de operaciones de financiamiento no reconocidas por encima de la línea del GNC, además de la diferencia entre el valor nominal y de mercado de los rendimientos financiero del Fonpet (\$9.090mm), la discrepancia estadística se ubica en \$1.882mm, equivalente a 0,1% del PIB, resultado consistente con los niveles históricos reportados.