REPÚBLICA DE COLOMBIA

**DIRECCIÓN GENERAL DE
POLÍTICA MACROECONÓMICA**

ACTUALIZACIÓN PLAN FINANCIERO 2018

13 DE ABRIL DE 2018

Actualización Plan Financiero 2018

Índice

I.	Introducción	4
II.	Sector Público No Financiero (SPNF)	5
1.	Gobierno Nacional Central (GNC).....	6
2.	Seguridad Social	14
A.	Salud	15
B.	Pensiones y Cesantías	16
3.	Empresas del Nivel Nacional	18
A.	Fondo de Ahorro y Estabilización Petrolera (FAEP).....	18
B.	Sector Eléctrico.....	18
C.	Resto Nacional.....	19
4.	Empresas del Nivel Local	21
5.	Regionales y Locales	23
III.	Sector Público Financiero	24
1.	Banco de la República	25
2.	Fogafin	26
IV.	Anexo: Balance Fiscal del Gobierno General	26

Actualización Plan Financiero 2018

Índice de Cuadros

Cuadro 1 : Balance Fiscal Sector Público Consolidado	4
Cuadro 2: Balance Fiscal Sector Público No Financiero	5
Cuadro 3: Balance Fiscal del Gobierno Nacional Central 2017 – 2018	6
Cuadro 4: Ingresos del Gobierno Nacional Central	8
Cuadro 5: Ingresos Tributarios del Gobierno Nacional Central	9
Cuadro 6: Gastos Totales del Gobierno Nacional Central	10
Cuadro 7: Balance Estructural del GNC 2017 – 2018	12
Cuadro 8: Fuentes y Usos del GNC 2018*	13
Cuadro 9: Balance Fiscal de la Seguridad Social	14
Cuadro 10: Balance Fiscal por Unidad de Negocio de la Seguridad Social	15
Cuadro 11: Balance Fiscal del Área de Salud	16
Cuadro 12: Balance Fiscal del Área de Pensiones y Cesantías	17
Cuadro 13: Balance Fiscal Empresas del Nivel Nacional	18
Cuadro 14: Balance Fiscal Resto Nacional	19
Cuadro 15: Balance Fiscal Establecimientos Públicos	20
Cuadro 16: Balance fiscal Empresas del Nivel Local	22
Cuadro 17: Balance Fiscal de Regionales y Locales (Incluye FNR y SGR)	24
Cuadro 18: Balance Sistema General de Regalías - SGR	24
Cuadro 19: Balance Sector Público Financiero	25
Cuadro 20: Estado de resultados del Banco de la República	25
Cuadro 21: Balance Fiscal de Fogafin	26
Cuadro 22: Balance Fiscal del Gobierno General 2017-2018	27

Actualización Plan Financiero 2018

I. Introducción

La actualización de las metas para la vigencia 2018 es un ejercicio de transparencia en el manejo de las finanzas públicas que permite la revisión de los objetivos en materia fiscal. Como tal, es una herramienta clave tanto para el Gobierno como para la ciudadanía al facilitar un diálogo abierto y democrático sobre la utilización de los recursos públicos.

Esta actualización del Plan Financiero 2018 (PF2018) muestra el continuo avance en la consolidación de un esquema de sostenibilidad fiscal para el sector público en Colombia. Así, para 2018 se estima un déficit del Sector Público Consolidado (SPC) de 2,4% del PIB, resultado constante en términos del PIB en relación con la proyección (preliminar) de cierre fiscal de 2017 (Cuadro 1).

Cuadro 1 : Balance Fiscal Sector Público Consolidado

BALANCES POR PERIODO	(\$ MM)		(% PIB)	
	2017*	2018*	2017*	2018*
1. Sector Público No Financiero	-23,298	-25,692	-2.5	-2.6
Gobierno Nacional Central	-33,464	-29,618	-3.6	-3.1
Sector Descentralizado	10,166	3,926	1.1	0.4
Seguridad Social	5,600	4,782	0.6	0.5
Empresas del Nivel Nacional	-2,893	-399	-0.3	0.0
Empresas del Nivel Local	-668	-543	-0.1	-0.1
Regionales y Locales	8,127	86	0.9	0.0
<i>Del cual SGR</i>	1,533	1,131	0.2	0.1
<i>Del cual FAE</i>	699	186	0.1	0.0
2. Balance del Banrep	351	1,232	0.0	0.1
3. Balance de Fogafin	920	976	0.1	0.1
SECTOR PÚBLICO CONSOLIDADO**	-22,027	-23,484	-2.4	-2.4

*Cifras proyectadas.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Para el Gobierno Nacional Central (GNC), en el marco del cumplimiento de la Ley de Regla Fiscal (Ley 1473 de 2011), se presenta en 2018 un déficit proyectado de 3,1% del PIB de acuerdo con lo establecido por el Comité Consultivo de Regla Fiscal (CCRF) en su reunión de marzo de 2017, lo que representa una corrección en el déficit de 0,5 puntos del PIB con respecto a 2017.

La reducción del superávit del Sector Descentralizado en 0,7pp del PIB para 2017 obedece al menor superávit de sector de Seguridad Social (0,1pp del PIB) y el sector Regionales y Locales (0,9pp del PIB) compensado ligeramente con una mejora del balance de las empresas del nivel nacional de 0,3pp del PIB. Esta proyección, sumada al balance del GNC generará un déficit de 2,6% del PIB para el Sector Público No Financiero (SPNF) en 2018.

En detalle, el menor superávit del sector de Seguridad Social se explica por un deterioro del balance del área de salud. En 2018 se estima un aumento de los gastos del sector salud de 0,2pp en términos del PIB, como resultado del incremento del valor de la Unidad de Pago por Capitación (UPC), licencias de maternidad y de las prestaciones no incluidas en el plan obligatorio de salud (POS) de acuerdo con lo establecido en la Resolución 5268 del 22 de diciembre de 2017.

Por otra parte, se estima un menor superávit del sector Regionales y Locales debido a la aceleración de los gastos las entidades territoriales del 20,3% en niveles, teniendo en cuenta que 2018 es el tercer año del periodo de gobierno de alcaldías y gobernaciones. Adicionalmente, para el Sistema General de Regalías, se espera un crecimiento de los pagos de 70,0%, dado el incremento de las aprobaciones de proyectos de inversión.

Respecto a las empresas del nivel nacional, se prevé una mejora del balance para el año 2018 debido al menor déficit del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC). Esto considerando que el precio interno de los combustibles tendrá una mayor capacidad para ajustarse a la dinámica internacional de los mismos, reduciendo el diferencial de compensación esperado para 2018. No obstante, se estima que el precio de paridad internacional de la gasolina y el diésel se situará por encima del precio de referencia nacional (ingreso al productor -IP-).

Finalmente, para el 2018 se proyecta un superávit de \$2.208 mm (0,2% del PIB) del Sector Público Financiero (SPF), producto de balance superavitario del Banco de la República (BR) por valor de \$1.232 mm (0,1% del PIB) y del Fondo de Garantías de instituciones Financieras (Fogafin) por valor de \$976 mm (0,1% del PIB). El mayor superávit obedece a un incremento estimado de los ingresos del Banco de la República por mayores rendimientos del portafolio de reservas internacionales y menores gastos asociados a la remuneración de los depósitos del Tesoro Nacional.

II. Sector Público No Financiero (SPNF)

Para el SPNF, en 2018 se proyecta un déficit de 2,6% del PIB (\$25.692 mm). Este valor es producto de un déficit del GNC de \$29.618 mm (3,1% del PIB) y un superávit del Sector Descentralizado de \$3.926 mm (0,4% del PIB). Adicionalmente, en la vigencia 2018 se estima un balance primario de \$4.572 mm (0,5% del PIB), resultado de un déficit primario del GNC de 0,1% del PIB compensado con un superávit de 0,6% del PIB del Sector Descentralizado. El Cuadro 2 presenta la composición del balance del SPNF de manera detallada.

Cuadro 2: Balance Fiscal Sector Público No Financiero

SECTORES	(\$ MM)		(% PIB)	
	2017*	2018*	2017*	2018*
Seguridad Social	5,600	4,782	0.6	0.5
Empresas del Nivel Nacional	-2,893	-399	-0.3	0.0
FAEP	-342	-322	0.0	0.0
Eléctrico	-391	-344	0.0	0.0
Resto Nacional	-2,160	267	-0.2	0.0
Empresas del Nivel Local	-668	-543	-0.1	-0.1
EPM	-607	-532	-0.1	-0.1
EMCALI	29	39	0.0	0.0
Resto Local	-90	-51	0.0	0.0
Regionales y Locales	8,127	86	0.9	0.0
<i>Del cual SGR</i>	<i>1,533</i>	<i>1,131</i>	<i>0.2</i>	<i>0.1</i>
Sector Descentralizado	10,166	3,926	1.1	0.4
Gobierno Nacional Central	-33,464	-29,618	-3.6	-3.1
SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO	-23,298	-25,692	-2.5	-2.6
Balance Primario	5,399	4,571	0.6	0.5

*Cifras proyectadas.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

II.I Sector central

1. Gobierno Nacional Central (GNC)

La actualización del PF2018 prevé una mejora en el resultado fiscal del Gobierno Nacional Central (GNC) de 0,5 pp del PIB frente al cierre de 2017. En términos absolutos, se proyecta que el déficit se ubique en \$29.618 mm (3,1% del PIB) en 2018, lo que representa una mejora en el balance de \$3.846 mm frente al año previo. Los ingresos previstos para 2018 se sitúan en 148.094 mm, de los cuales \$135.456 mm corresponden a ingresos tributarios, \$9.963 mm a Recursos de Capital, \$1.940 mm a Fondos Especiales y \$735 mm a No Tributarios. Por el lado de los gastos, se espera que estos asciendan a \$177.712 mm. Los gastos en funcionamiento se ubicarían en \$135.100 mm, con un incremento anual de 4,1%, inferior al crecimiento del PIB nominal. Los gastos de inversión, por su lado, se situarían en \$14.211 mm, presentando un ajuste de 0,5pp del PIB frente a 2017 (Cuadro 3). Un elemento para destacar es que el pago de intereses se estabiliza en 2,9% del PIB, tras tres años consecutivos de incrementos.

Vale la pena resaltar que las cifras contenidas en el PF2018 son consistentes con la meta de déficit establecida por el Comité Consultivo de la Regla Fiscal (CCRF) en su reunión ordinaria de marzo de 2017. Durante la sesión, el CCRF definió la meta de déficit con base en la metodología paramétrica estipulada para el cálculo del balance cíclico del Gobierno Nacional. De esta forma, el balance cíclico total se sitúa en 11.080 mm (1,1% del PIB), explicado por un ciclo económico que se amplía y un ciclo minero-energético que se reduce respecto a 2017, siendo el efecto de este último más fuerte sobre el balance cíclico total.

La senda decreciente que evidencia el déficit fiscal reafirma el compromiso del Gobierno con la sostenibilidad de las finanzas públicas y su importancia en la estabilidad macroeconómica.

Cuadro 3: Balance Fiscal del Gobierno Nacional Central 2017 – 2018

CONCEPTO	(\$ MM)		(% PIB)		Crec. (%)
	2017*	2018*	2017*	2018*	2018*/2017*
Ingresos Totales	143,834	148,094	15.7	15.3	3.0
Tributarios	126,621	135,456	13.8	14.0	7.0
No Tributarios	5,469	735	0.6	0.1	-86.6
Fondos Especiales	1,505	1,940	0.2	0.2	28.9
Recursos de Capital	10,239	9,963	1.1	1.0	-2.7
Gastos Totales	174,127	177,712	19.0	18.3	2.1
Intereses	26,692	28,401	2.9	2.9	6.4
Funcionamiento**	129,825	135,100	14.2	13.9	4.1
Inversión**	17,900	14,211	2.0	1.5	-20.6
Préstamo neto	-290	0	0	0	-100
Reserva para el futuro	3,171		0.3		
BALANCE TOTAL	-33,464	-29,618	-3.6	-3.1	13.0
BALANCE ESTRUCTURAL	-17,559	-18,538	-1.9	-1.9	-5.3
BALANCE CÍCLICO	-15,905	-11,080	-1.7	-1.1	43.6

*Cifras proyectadas.

**Gastos de Funcionamiento e Inversión incluyen pagos y deuda flotante.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

La proyección de una corrección en el balance fiscal en 2018 se explica por una disminución en los gastos que compensa más allá la reducción de los ingresos en términos del PIB. Por el lado de los ingresos, es importante tener en cuenta que en 2017 la Nación recibió ingresos extraordinarios por \$4.270 mm (0,5% del PIB), de los cuales \$3.171 mm se utilizaron como una reserva para asumir futuros compromisos, producto del pago de la multa de las empresas de telecomunicaciones. Debido a que se trata de ingresos recibidos por una sola vez, el Gobierno decidió reservarlos para utilizarlos cuando las condiciones así lo demanden en el futuro. Excluyendo del cálculo estos recursos en 2017, los ingresos totales como porcentaje del PIB se mantendrían estables en 2018.

Así las cosas, para 2018 se prevén ingresos equivalentes a 15,3% del PIB. Los ingresos tributarios DIAN aumentarían 0,2 puntos porcentuales del PIB frente a 2017 y alcanzarían 14,0% del PIB en 2018. Lo anterior es consecuencia de la recuperación económica, permitiendo un mayor recaudo de IVA al igual que mayores ingresos de tributos externos. Los ingresos no tributarios, entretanto, disminuirían desde un nivel de 0,6% del PIB en 2017 hasta uno de 0,1% del PIB en 2018, debido a que el pago de la multa por parte de las empresas de telecomunicaciones no se repetirá. Los recursos asociados a la administración de Fondos Especiales, entre los cuales resaltan el Fondo de Financiación para el Sector Justicia, el Fondo de Apoyo Financiero en Zonas no Interconectadas (FAZNI) y el Fondo de Energía Social (FAER), se mantendrían relativamente constantes en 0,2% del PIB. Entretanto, los recursos de capital se reducirían marginalmente de 1,1% del PIB en 2017 a 1,0% del PIB en 2018, lo cual está explicado principalmente por la proyección de menores rendimientos financieros, dada la expectativa de tasas de interés más bajas.

Frente a los gastos, se prevé una reducción de 0,7% del PIB entre 2017 y 2018. Los mayores ajustes se prevén en el rubro de funcionamiento (pasa de 14,2% del PIB en 2017 a 13,9% del PIB en 2018), seguido de inversión (pasa de 2,0% del PIB en 2017 a 1,5% del PIB en 2018).

A. Ingresos

En 2018 se estima que los ingresos totales del GNC se incrementen 3% anual hasta \$148.094 mm. Como porcentaje del PIB los ingresos totales pasarían de 15,7% en 2017 a 15,3% en 2018, debido a que los recursos correspondientes al Laudo en 2017 (\$4.270 mm que representan 0,5% del PIB) no se repetirán en 2018.

En el análisis por componentes de ingreso se proyecta que los ingresos tributarios sigan aumentando su participación en el PIB, pasando de 13,8% en 2017 a 14% en 2018. En términos nominales, se espera un incremento de 7%, con lo cual el recaudo tributario ascendería a \$135.456 mm en 2018.

Por su parte, los ingresos no tributarios retornarían a niveles consistentes con su tendencia y se reducirían desde \$5.469 mm en 2017 hasta \$735 mm en 2018. Los recursos de capital presentarían una reducción nominal de 2,7% hasta \$9.963 mm, mientras que los fondos especiales crecerían 28,9% anual hasta 1.940 mm (Cuadro 4).

Cuadro 4: Ingresos del Gobierno Nacional Central

CONCEPTO	(\$ MM)		(% PIB)		Crec. (%) 2018*/2017*
	2017*	2018*	2017*	2018*	
INGRESOS TOTALES	143.834	148.094	15,7	15,3	3,0
Ingresos Corrientes	132.090	136.191	14,4	14,0	3,1
Ingresos Tributarios	126.621	135.456	13,8	14,0	7,0
Adm. por la DIAN - Internos	106.987	113.661	11,7	11,7	6,2
Adm. por la DIAN - Externos	19.184	21.339	2,1	2,2	11,2
Resto tributarios	450	456	0,0	0,0	1,3
Ingresos No Tributarios	5.469	735	0,6	0,1	-86,6
De los cuales Laudo	4.270	ND	0,5	ND	ND
Fondos Especiales	1.505	1.940	0,2	0,2	28,9
Ingresos de Capital	10.239	9.963	1,1	1,0	-2,7
Rendimientos Financieros	3.777	2.156	0,4	0,2	-42,9
Excedentes de Empresas	2.030	3.245	0,2	0,3	59,8
Otros	4.432	4.562	0,5	0,5	2,9

*Cifras proyectadas.

ND es no disponible.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

En términos del PIB, la disminución de 0,4pp en los ingresos corrientes responde a la reducción de 0,5pp mencionada anteriormente en los ingresos no tributarios, que se compensa parcialmente con el aumento de 0,1pp en los ingresos tributarios administrados por la DIAN. Los fondos especiales se mantienen relativamente estables en 0,2% del PIB, mientras que los recursos de capital evidencian una ligera caída desde 1,1% del PIB en 2017 hasta 1% un año más tarde.

i. Ingresos tributarios

Se pronostica que en 2018 los ingresos tributarios netos (descontando los pagos con papeles y las devoluciones en efectivo) se ubiquen en \$135.456 mm (14% del PIB). Frente a 2017 se estima un crecimiento anual de 7,0%, que se explica principalmente por la recuperación de la actividad económica, la continuidad en las labores de gestión administrativa y reducción de la evasión por parte de la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales (DIAN) y el aumento del recaudo de impuestos externos asociado a la depreciación proyectada¹ (IVA externo y aranceles).

Por tipo de impuesto, el IVA interno es el que más contribuye a la aceleración del recaudo. En efecto, se proyecta que el recaudo de IVA interno exhiba un crecimiento anual de 15,0%, que incrementaría su participación en el PIB en 0,3pp hasta 3,5%, de la mano de la aceleración del consumo. En esta misma línea, se prevé un comportamiento favorable de las retenciones, especialmente de renta (crece 11,9%) y, en menor medida de IVA (crece 7,8%). El recaudo por este concepto alcanzaría 5,0% del PIB en 2018. El Gravamen a los Movimientos Financieros evidenciaría un crecimiento anual de 15,7% y representaría 0,8% del PIB, mientras que el recaudo de los impuestos al consumo, gasolina y timbre mantendrían su participación en el PIB estable frente a 2017. Finalmente, con la eliminación del impuesto a la riqueza, la Nación dejará de recibir 0,4% del PIB a partir de 2018.

¹ Depreciación nominal proyectada 2018/2017 = 3,6%.

Cuadro 5: Ingresos Tributarios del Gobierno Nacional Central

CONCEPTO	(\$ MM)		(% PIB)		Crec. (%)
	2017*	2018*	2017*	2018*	2018*/2017*
INGRESOS TRIBUTARIOS	126.621	135.456	13,8	14,0	7,0
Admin. por la DIAN - Internos	106.987	114.021	11,7	11,7	6,6
Renta + CREE	18.409	18.787	2,0	1,9	2,1
IVA Interno	29.934	34.413	3,3	3,5	15,0
Retenciones	44.369	48.402	4,8	5,0	9,1
Riqueza	3.773	413	0,4	0,0	-89,1
GMF	6.666	7.716	0,7	0,8	15,7
Consumo	1.938	2.171	0,2	0,2	12,0
Gasolina	1.819	2.032	0,2	0,2	11,7
Tímbr	78	87	0,0	0,0	11,4
Admin. por la DIAN - Externos	19.184	20.979	2,1	2,2	9,4
Gravamen Arancelario	3.843	4.376	0,4	0,5	13,9
IVA Externo	15.341	16.603	1,7	1,7	8,2
Resto **	450	456	0,0	0,0	1,3

*Cifras proyectadas.

**Corresponde a impuestos no administrados por la DIAN tales como turismo, oro, platino, entre otros.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

ii. Otros ingresos

Dentro de los otros ingresos de la Nación se encuentran los recursos provenientes de ingresos de capital, fondos especiales e ingresos no tributarios, como multas y tasas.

La mayor fuente de otros ingresos en 2017 fue el laudo arbitral, por el cual la Nación recibió \$4.270 mm. En 2018 se prevé que el rubro de ingresos no tributarios retorne a su tendencia y se ubique en \$735 mm (0,1% del PIB). Con relación a los recursos de capital, se prevén ingresos por \$9.963 mm (1% del PIB), jalonados por “otros” recursos de capital, en donde se contempla la venta de Coltel y la descapitalización de la Imprenta, el Fondo Nacional del Ahorro y la Escuela Superior de Administración Pública. Los excedentes de las empresas con participación de la Nación representarían ingresos por \$3.245 mm (0,3% del PIB), impulsados por los mejores resultados esperados para Ecopetrol como consecuencia de mejores precios y reducción de costos. En el caso de los excedentes financieros, se esperan recursos por \$2.156 mm, lo que implica una caída de 42,9% frente a 2017. Lo anterior es consecuencia de la expectativa de tasas de interés más bajas y de menor disponibilidad de caja.

B. Gastos

Con el fin de ajustar las cuentas fiscales a la nueva realidad económica, el gasto total del Gobierno Nacional en 2018 deberá reducirse en 0,7 puntos del PIB. Esta disminución es consistente con el estricto cumplimiento de la Regla Fiscal. En este sentido, el gasto total proyectado para 2018 ascendería a \$177.712 mm (18,3% del PIB), de los cuales \$28.401 mm (2,9% del PIB) corresponden al pago de intereses sobre la deuda, \$135.100 mm (13,9% del PIB) son destinados a partidas de funcionamiento mientras que \$14.211 (1,5% del PIB) corresponden a inversión.

Cuadro 6: Gastos Totales del Gobierno Nacional Central

CONCEPTO	(\$ MM)		(% PIB)		Crec. (%) 2018*/2017*
	2017*	2018*	2017*	2018*	
GASTOS TOTALES	174.127	177.712	19,0	18,3	2,1
Gastos Corrientes	156.517	163.501	17,1	16,8	4,5
Intereses	26.692	28.401	2,9	2,9	6,4
Funcionamiento**	129.825	135.100	14,2	13,9	4,1
Servicios Personales	21.959	24.170	2,4	2,5	10,1
Transferencias	102.251	105.031	11,2	10,8	2,7
SGP	35.302	36.552	3,9	3,8	3,5
Pensiones	32.432	35.556	3,5	3,7	9,6
Renta Especifica (9%***)	13.975	15.349	1,5	1,6	9,8
Otras transferencias	20.541	17.573	2,2	1,8	-14,5
Gastos Generales	5.615	5.899	0,6	0,6	5,1
Inversión*	17.900	14.211	2,0	1,5	-20,6
Préstamo Neto	-290	0	0,0	0,0	
Reserva Laudo	3.171		0,3		

*Cifras proyectadas.

**Gastos de Funcionamiento e Inversión incluyen pagos y deuda flotante.

*** La Ley 1753 de 2015 por la cual se expide el Plan Nacional de Desarrollo 2014-2018 "Todos por un nuevo país" en el artículo 66 establece la creación de la ADRES que comienza a operar en el segundo semestre de 2017, por lo que su operación se registra año completo a partir de 2018

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Frente a lo que se presentó en el MFMP 2017 se puede observar que en esta actualización se prevé una mayor corrección de los gastos corrientes de 2018. En junio de 2017, se proyectaban gastos corrientes por \$166.449 mm (17,0% del PIB) para 2018, mientras que esta cifra en la actualización del PF2018 ascienda a \$163.501 mm (16,8% del PIB). Esta disminución es necesaria para el cumplimiento de la Regla Fiscal y es consistente con el menor recaudo tributario esperado frente al MFMP 2017. Es así que para el año 2018, el gasto de funcionamiento disminuye respecto a 2017 como porcentaje del PIB (de 14,2% a 13,9%), sin perjuicio de los compromisos de gasto de orden constitucional, legal y preexistentes que el Gobierno debe atender. De esa forma se cumple con la misión del Estado y se garantiza la adecuada gestión de lo público en un marco de sostenibilidad de las finanzas públicas.

Es así que la actualización del PF 2018 atiende la estrategia fiscal planteada en el MFMP 2017, donde se estableció una senda decreciente de gasto en el mediano plazo. El Gobierno Nacional continuará dirigiendo el gasto de manera eficiente obteniendo los mejores resultados en materia económica y social.

i. Gastos corrientes

Para la proyección de gastos corrientes de la Nación en 2018, se estima un crecimiento del 4,5% en niveles con respecto al cierre preliminar de 2017. Así, el gasto corriente pasará de \$156.517 mm (17,1% del PIB) en 2017 a \$163.501 mm (16,8% del PIB) en 2018. El servicio de la deuda pública del GNC como porcentaje del PIB se mantendrá constante entre 2017 y 2018 (2,9% del PIB). Con respecto al PF presentado en junio del año pasado, se logró reducir en 0,1pp el pago intereses en la vigencia 2017 gracias a la combinación de la corrección de la inflación, la menor tasa de cambio

y a operaciones de tesorería en el manejo de la deuda. Para 2018 se proyecta un pago de intereses de \$28.401 mm, lo que representa un crecimiento nominal de 6,4% frente a lo observado en 2017, pero se mantendría estable como porcentaje del PIB. Este incremento se explica por dos fuerzas: i) unos vencimientos de deuda interna previstos para finales de 2018; y ii) al aumento de tasas de interés externas lo cual generaría ligeras presiones sobre la tasa de cambio en Colombia, transmitiéndose al pago de intereses de la deuda denominada en moneda extranjera.

Los gastos por servicios personales de 2018 se programaron con base en la inflación, el cumplimiento de los acuerdos establecidos con los sindicatos y asociaciones de empleados públicos, así como las sentencias de la Corte Constitucional en materia salarial. En este sentido, la proyección de estos gastos se realizó con la inflación estimada para 2017 en el MFMP 2017 (4,1%) más 1% adicional que equivale al 5,1%; a esto se deben sumar los incrementos salariales de la fuerza pública por efecto de ascensos. Adicionalmente, al sector judicial se destina \$1,2 billones de pesos para el reconocimiento de la Bonificación Judicial prevista en los Decretos 382, 383 y 384 de 2013 para 53 mil funcionarios de la Rama Judicial y la Fiscalía General de la Nación.²

En lo que respecta a las transferencias, se mantienen la proporción del Sistema General de Participaciones (SGP) en el total de transferencias, en donde los mayores recursos se concentran en los sectores de educación y salud. Las apropiaciones presupuestales destinadas al SGP dependían esencialmente de la variación del IPC más unos puntos reales explícitamente estimulados en la Carta Política; a partir de 2017, el crecimiento de las apropiaciones del SGP se calculan en función de la variación promedio en los ingresos corrientes de la Nación durante los cuatro años anteriores.

En relación con las rentas de destinación específica, es importante anotar que en virtud del artículo 102 de la Ley 1819 de 2016 se determinó que a partir del periodo gravable 2017 se reemplaza el Impuesto sobre la Renta para la Equidad (CREE) con 9 puntos porcentuales (9%) de la tarifa del Impuesto sobre la Renta y Complementarios de las personas jurídicas, (2,2 puntos se destinarán al ICBF, 1,4 puntos al SENA, 4,4 puntos al Sistema de Seguridad Social en Salud, 0,4 puntos a financiar programas de atención a la primera infancia, y 0,6 puntos a financiar las instituciones de educación superior públicas para el mejoramiento de la calidad de la educación superior y/o para financiar créditos beca a través del Icetex); asimismo, con el artículo 102 de la misma Ley (artículo 243 del Estatuto Tributario), se “eliminó” la garantía de recursos para el sector salud (SGSSS), por lo que el monto de la destinación específica pasa de 1,5% del PIB en 2017 a 1,1% del PIB en 2018.

No obstante, en el Cuadro 6 se presenta para el 2018 un gasto por renta específica de 1,6% del PIB en 2018 para hacer comparable el monto con el del año 2017, teniendo en cuenta que la Nación sí reconoce estos recursos que constituían la garantía a través de transferencia que financian la salud a través de la creada ADRES - Administradora de los Recursos del Sistema General de Seguridad Social en Salud.

C. Balance Estructural

La Ley 1473 de 2011, que introdujo la Regla Fiscal para Colombia, obliga al Gobierno Nacional Central a cumplir con metas puntuales de déficit fiscal estructural (2,3% y 1,9% del PIB, en 2014 y 2018, respectivamente) y a seguir una senda decreciente de ese indicador hasta alcanzar un mínimo de 1% del PIB a partir de 2022.

² Citado en Sección 7.1.1. Gastos de Personal del Anexo al Mensaje Presidencial Proyecto de Presupuesto General de la Nación 2017.

Según la norma, el balance estructural “corresponde al balance fiscal total ajustado por el efecto del ciclo económico, por los efectos extraordinarios y transitorios de la actividad minero energética y por otros efectos de naturaleza similar”³. En consecuencia, el cálculo del balance estructural, indicador de referencia para la Ley, requiere de la descomposición de los ingresos estructurales y cíclicos y de los gastos estructurales y contra-cíclicos, constituyéndose así los componentes estructurales del ingreso y del gasto en los insumos necesarios para el cálculo del balance estructural. La metodología utilizada para realizar dicha descomposición puede ser encontrada en el documento metodológico de la regla fiscal, disponible en la página web del Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

El cierre preliminar de 2017 prevé un déficit estructural del Gobierno Nacional de \$17.559 mm (1,92% del PIB). El balance estructural se descompone en ingresos estructurales por \$159.739 mm (17,4% del PIB) y gastos estructurales por \$177.298 mm (19,3% del PIB) (Cuadro 7). Por su parte, el ingreso cíclico en 2017 fue negativo por un valor a \$15.905 mm (1,7% del PIB). Lo anterior se explica por un ingreso petrolero negativo de \$11.440 (1,2% del PIB) e ingresos no petroleros cíclicos negativos por \$4.465 (0,5% del PIB). Esto obedece a que en 2016 se observó un precio promedio del petróleo de \$45,13 USD por barril, el cual fue menor al precio estructural de largo plazo proyectado para ese mismo año. De forma similar, el ciclo permitido por concepto de ingreso no petrolero en 2017 fue ligeramente mayor al de 2016 dada una brecha del PIB negativa que se siguió expandiendo en 2017. Por lo anterior se proyecta que el déficit total permitido para el año 2017 haya sido de \$33.464 mm (3,6% del PIB)⁴.

Cuadro 7: Balance Estructural del GNC 2017 – 2018

Concepto	(\$ MM)		(% PIB)	
	2017*	2018*	2017*	2018*
Ingresos Totales	143.834	148.094	15,7	15,3
Ingresos estructurales	159.739	154.913	17,4	16,0
Ingresos cíclicos	-15.905	-11.080	-1,7	-1,1
Gastos estructurales**	177.298	177.712	19,3	18,3
Balance Total	-33.464	-29.618	-3,6	-3,1
Balance Estructural	-17.559	-18.538	-1,9	-1,9

*Cifras proyectadas.

** En 2017, se incluyen los recursos provenientes de la reserva del laudo

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Así las cosas, el déficit total proyectado para la vigencia 2018 es de \$29.618 mm (3,1% del PIB) consistente con el cumplimiento de la Ley de Regla Fiscal, pues se cumple con la meta puntual de déficit estructural de 1,9% del PIB, que además es inferior al observado al cierre de 2017 (1,92% del PIB). El balance cíclico permitido asciende a -\$11.080 mm (-1,1% del PIB). El balance total para 2018 resulta de la diferencia entre ingresos por \$148.094 mm (15,3% del PIB) y gastos por \$177.712 mm (18,3% del PIB)

³ Artículo 3° Literal C Ley 1473 de 2011.

⁴ Disponible en:

http://www.minhacienda.gov.co/HomeMinhacienda/ShowProperty?nodeId=%2FOCS%2FMIG_1464661_3.PDF%2F%2FidcPrimaryFile&revision=latestreleased

D. Financiamiento

De acuerdo con la estrategia de financiación de la Nación, la actualización del PF2018 contempla emisiones de deuda interna en un 84% y externa en un 16%. Con los ajustes realizados a la estrategia de emisión, se proyecta una reducción en la participación del endeudamiento en moneda extranjera en el total, al pasar de 34,2% en 2016 a 32,8% para fines de 2018. En línea con este objetivo, en 2018 no se prevé colocación de bonos en mercados internacionales por parte del Gobierno nacional. A corte del 31 de diciembre de 2017, la composición de la deuda del GNC se ubicaba en 66,2% en pesos y 33,8% moneda extranjera. Con una estrategia similar hacia adelante (80/20), la meta del Gobierno Nacional es alcanzar una composición de (70/30) en 2021.

Dado lo anterior, el total de necesidades de financiamiento de la Nación en 2018 alcanzará un valor de \$50.622 mm, compuesto por un déficit a financiar de \$29.618 mm (3,1% del PIB), amortizaciones por \$16.581 mm (1,7% del PIB), deuda flotante por \$7.745 mm (0,8% del PIB), pago de obligaciones por \$2.600 mm (0,3% del PIB) y una disponibilidad final en caja de \$15.187 mm (1,6% del PIB). Las amortizaciones de deuda interna se disminuyen en \$1,7 billones, frente a lo presentado en el Marco Fiscal de Mediano Plazo de junio 2017, lo cual responde a los beneficios de operaciones de manejo de deuda ejecutadas durante el año pasado.

En la actualización del Plan Financiero 2018, se contemplan emisiones de Títulos de Tesorería TES por \$42,6 billones, de los cuales \$31 billones se esperan colocar a través de subastas y el restante con entidades estatales y otros. De la emisión a través de subastas, \$4 billones corresponden a TES de largo plazo. Esta operación permitirá que los inversionistas institucionales cuenten con instrumentos de inversión de largo plazo para el calce de sus pasivos, y a la vez contribuirá a extender la vida media del portafolio de deuda de la Nación.

De igual forma, en 2018 la Nación prevé recurrir a fuentes de financiamiento externas por US\$2.618 millones (\$8.002 mm, 0,9% del PIB) provenientes de entidades multilaterales.

Cuadro 8: Fuentes y Usos del GNC 2018*

FUENTES		\$ MM	71.731	USOS		\$ MM	71.731
Desembolsos			50.622	Déficit a financiar			29.618
Externos		(US\$ 2.618 mill.)	8.002	De los cuales:			
Bonos		(US\$ 0 mill.)	-	Intereses Internos		21.127	
Multilaterales y Otros		(US\$ 2.618 mill.)	8.002	Intereses Externos	(US\$ 2.380 mill.)	7.274	
Internos			42.620	Gastos en dólares	(US\$ 436 mill.)	1.334	
TES			42.600	Amortizaciones			16.581
Subastas			31.000	Externas	(US\$ 1.004 mill.)	3.068	
Entidades Públicas			9.000	Internas		13.513	
Pago de obligaciones (FEPC, CAPRECOM, Sentencias)			2.600	Deuda Flotante			7.745
Otros			20	Pago de obligaciones			2.600
Utilidades Banco de la República			784	Operaciones de tesorería			0
Ajustes por Causación			1.271	Disponibilidad Final			15.187
Operaciones de Tesorería			3.203	En pesos		12.000	
Disponibilidad inicial			15.851	En dólares	(US\$ 1.043 mill.)	3.187	
En pesos			8.080				
En dólares		(US\$ 2.582 mill.)	7.770				

*Cifras proyectadas.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Además de la disponibilidad inicial en caja (\$15.851 mm), el Gobierno proyecta un ingreso por mayores utilidades del Banco de la República por \$784 mm (0,1% del PIB). Mientras que \$1.271 mm (0,2% del PIB), resultan de ajustes por causación que se consideran en la contabilidad del déficit fiscal pero que no representa necesidades de caja, y se espera tener operaciones de tesorería por \$3.203 mm.

II.II Sector descentralizado

2. Seguridad Social

Para la vigencia 2018, se proyecta un superávit de \$4.782 mm (0,5 % del PIB) en el sector de seguridad social, resultado inferior en 0,1pp del PIB respecto al cierre preliminar proyectado de 2017. Este superávit es producto de ingresos por \$80.911 mm (8,3% del PIB) y gastos por \$76.129 mm (7,8pp del PIB) (Cuadro 9).

La mayor parte del cambio en el resultado fiscal proyectado entre las vigencias 2017 y 2018 se explica por el deterioro del balance del área de salud. Se estima un aumento de los gastos del sector salud de 0,2pp en términos del PIB, como resultado del incremento del valor de la Unidad de Pago por Capitación (UPC), licencias de maternidad y de las prestaciones no incluidas en el plan obligatorio de salud (POS). Adicionalmente, se prevé un incremento de los ingresos de 0,1pp del PIB debido a mayores aportes del Gobierno Central para el régimen contributivo y subsidiado.

Por su parte, para el área de pensiones se estima que el balance fiscal se mantendrá constante como porcentaje del PIB en 0,6%, debido a que el aumento nominal de 3,8% de los ingresos por mayores aportes del Gobierno Central será compensado con un incremento nominal en los gastos del 2,2% por mayores transferencias. El Fondo Nacional de Pensiones de las Entidades Territoriales (FONPET) incrementará sus transferencias para cubrir pasivos pensionales de las regiones, mientras que el Fondo de Solidaridad Pensional ejecutará mayores gastos para financiar los pagos de subsidios de aportes pensionales, comisiones fiduciarias, entre otros.

Cuadro 9: Balance Fiscal de la Seguridad Social

CONCEPTO	(\$ MM)		(% PIB)		Crec. (%)
	2017*	2018*	2017*	2018*	2018*/2017*
Ingresos Totales	76.627	80.911	8,4	8,3	5,6
Aportes del Gobierno Central	44.965	50.244	4,9	5,2	11,7
Funcionamiento	43.702	48.950	4,8	5,0	12,0
Inversión	1.262	1.294	0,1	0,1	2,5
Ingresos Tributarios	22.735	22.881	2,5	2,4	0,6
Otros Ingresos	8.928	7.786	1,0	0,8	-12,8
Rendimientos Financieros	4.954	4.913	0,5	0,5	-0,8
Otros	3.973	2.873	0,4	0,3	-27,7
Gastos Totales	71.027	76.129	7,7	7,8	7,2
Pagos Corrientes	70.936	76.043	7,7	7,8	7,2
Funcionamiento	70.936	76.043	7,7	7,8	7,2
Servicios Personales	778	802	0,1	0,1	3,0
Operación Comercial	1.936	873	0,2	0,1	-54,9
Transferencias	68.038	74.231	7,4	7,6	9,1
Gastos Generales y Otros	183	137	0,0	0,0	-25,2
Pagos de Capital	4	4	0,0	0,0	3,0
Otros Gastos	88	82	0,0	0,0	-6,7
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	5.600	4.782	0,6	0,5	-14,6

*Cifras proyectadas.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Por unidad de negocio se proyecta un déficit de \$1.296 mm para el área de salud (0,1% del PIB), y un superávit de \$ 6.079 mm (0,6% del PIB) para el área de pensiones y cesantías. (Cuadro 10).

Cuadro 10: Balance Fiscal por Unidad de Negocio de la Seguridad Social

CONCEPTO	(\$ MM)		(% PIB)	
	2017*	2018*	2017*	2018*
Salud	491	-1.296	0,1	-0,1
Pensiones y Cesantías	5.109	6.079	0,6	0,6
TOTAL	5.600	4.782	0,6	0,5

*Cifras proyectadas

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

A continuación, se hace un análisis del comportamiento de cada una de las áreas de la seguridad social.

A. Salud

En el área de salud se realiza seguimiento a los recursos del Presupuesto General de la Nación destinados a cubrir los gastos de los servicios médicos asistenciales de la Policía Nacional, Hospital Militar y la cuenta del Magisterio de salud. (Cuadro 11).

Cabe mencionar desde el tercer trimestre de 2017 entró en operación la Administradora de los Recursos del Sistema de Seguridad Social en Salud (ADRES) en reemplazo del Fondo de Solidaridad y Garantía (FOSYGA), que funcionaba como encargo fiduciario y estaba formado por cinco subcuentas que manejaban independencia de recursos. La ADRES administra los recursos mediante unidad de caja, efectúa el reconocimiento de la Unidad de Pago por Capacitación y demás recursos destinados al aseguramiento obligatorio en Salud.

Para la vigencia 2018, se proyecta un incremento en los ingresos totales de \$ 2.257 mm (0,1 pp del PIB) como resultado de la interacción de los siguientes efectos: en primer lugar, se estima aumento de \$2.208 mm (0,1pp del PIB) de los aportes de la Nación de funcionamiento y \$32 mm para los aportes de inversión. Estos recursos están destinados para el aseguramiento en salud de aproximadamente el 46% de la población colombiana que pertenecen al régimen subsidiado de salud, que equivale a 22,7 millones y para los 22,2 millones afiliados al régimen contributivo. Adicionalmente, estos ingresos cubren los gastos de vacunación, entre otros.

Se espera que los ingresos tributarios para 2018 aumenten en \$64 mm (0,6%) producto del crecimiento esperado de las cotizaciones al sistema de salud, que corresponden a los aportes realizados al sistema, por el empleador (8,5%) y el empleado (4%), las cotizaciones correspondientes a los regímenes especiales como magisterio y fuerza pública corresponde, a los mismos porcentajes de aportes para el empleador y el empleado, esta liquidación de cotizaciones se realiza sobre el índice base de liquidación que corresponde al salario devengado en el momento de la liquidación, impuesto a las armas, recaudo ley antitabaco, entre otros. Estas contribuciones tienen tres destinaciones específicas: financiar el aseguramiento en salud del régimen contributivo; hacer un aporte solidario al régimen subsidiado, y financiar programas de promoción y prevención en salud.

El rubro de otros ingresos disminuirá \$47 mm, debido a una caída de 18,5% en los rendimientos financieros que se registraban en las subcuentas que conformaban el portafolio del FOSYGA. Se

espera que el nuevo fondo de inversión de la ADRES tenga menores rendimientos financieros, ya que los recursos serán invertidos en cuentas de ahorros y certificados de depósito, hasta que se realice la contratación del encargo fiduciario establecido en el artículo 2.6.4.6.1.7 del Decreto 2265 del 29 de diciembre de 2017. El Fondo de Solidaridad y Garantía era administrado como encargo fiduciario asignado por el Ministerio de salud y protección social al consorcio SAYP, el cual realizaba inversiones en TES, Bonos y CDT.

Cuadro 11: Balance Fiscal del Área de Salud

CONCEPTO	(\$ MM)		(% PIB)		Crec. (%) 2018*/2017*
	2017*	2018*	2017*	2018*	
Ingresos Totales	22.999	25.256	2,5	2,6	9,8
Aportes del Gobierno Central	11.867	14.106	1,3	1,5	18,9
Funcionamiento	10.604	12.812	1,2	1,3	20,8
Inversión	1.262	1.294	0,1	0,1	2,5
Ingresos Tributarios	10.497	10.561	1,1	1,1	0,6
Otros Ingresos	636	589	0,1	0,1	-7,4
Rendimientos Financieros	97	79	0,0	0,0	-18,5
Otros	539	510	0,1	0,1	-5,4
Gastos Totales	22.508	26.552	2,5	2,7	18,0
Pagos Corrientes	22.420	26.470	2,4	2,7	18,1
Funcionamiento	22.420	26.470	2,4	2,7	18,1
Servicios Personales	4	4,3	0,0	0,0	3,3
Operación Comercial	841	498	0,1	0,1	-40,8
Transferencias	21.572	25.965	2,4	2,7	20,4
Gastos Generales y Otros	3	3	0,0	0,0	3,3
Otros Gastos	88	82	0,0	0,0	-6,7
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	491	-1.296	0,1	-0,1	-363,9

*Cifras proyectadas.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Para la vigencia 2018 se estima que los gastos crezcan en \$4.044 mm (0,2pp del PIB), debido al aumento establecido en la Resolución 5268 del 22 de diciembre de 2017 para la UPC del régimen contributivo y subsidiado, estos recursos serán destinados para financiar el plan obligatorio de salud en lo relacionado con el proceso de compensación y otros.

El incremento de \$4.393 mm (0,3 pp del PIB) de las transferencias, es producto del aumento definido en la UPC, el valor de los recobros corrientes correspondientes prestaciones no incluidas en el Plan Obligatorio de Salud, costo de las licencias de maternidad y paternidad y el apoyo a la afiliación de la población pobre.

B. Pensiones y Cesantías

En esta área se clasifican las entidades que administran recursos pensionales públicos y el pago de pensiones públicas. Se destacan dos grandes grupos, por un lado, Colpensiones que maneja el Régimen de Prima Media y por el otro, se encuentran los Fondos Públicos de Pensiones: Patrimonio Autónomo de Ecopetrol (PAE), Fondo de Solidaridad Pensional (FSP), Patrimonio Autónomo de Telecom (PARAPAT), Fondo de Pensiones Públicas del Nivel Nacional (FOPEP) y el Fondo Nacional de Pensiones de las Entidades Territoriales (FONPET), entre otros, los cuales son administrados a través de encargos fiduciarios.

En el área de pensiones y cesantías se proyecta un superávit de \$6.079 mm (0,6% del PIB), resultado superior en \$970 mm frente al superávit estimado para 2017, \$5.109 mm (0,6% del PIB). (Cuadro 12).

Cuadro 12: Balance Fiscal del Área de Pensiones y Cesantías

CONCEPTO	(\$ MM)		(% PIB)		Crec. (%) 2018*/2017*
	2017*	2018*	2017*	2018*	
Ingresos Totales	53.628	55.655	5,8	5,7	3,8
Aportes del Gobierno Central	33.098	36.138	3,6	3,7	9,2
Funcionamiento	33.098	36.138	3,6	3,7	9,2
Ingresos Tributarios	12.238	12.320	1,3	1,3	0,7
Otros Ingresos	8.292	7.198	0,9	0,7	-13,2
Rendimientos Financieros	4.858	4.835	0,5	0,5	-0,5
Otros	3.434	2.363	0,4	0,2	-31,2
Gastos Totales	48.519	49.577	5,3	5,1	2,2
Pagos Corrientes	48.516	49.573	5,3	5,1	2,2
Funcionamiento	48.516	49.573	5,3	5,1	2,2
Servicios Personales	774	797	0,1	0,1	3,0
Operación Comercial	1.095	376	0,1	0,0	-65,7
Transferencias	46.466	48.266	5,1	5,0	3,9
Gastos Generales y Otros	181	134	0,0	0,0	-25,7
Pagos de Capital	4	4	0,0	0,0	3,0
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	5.109	6.079	0,6	0,6	19,0

*Cifras Proyectadas.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

El balance esperado para 2018 es consecuencia del resultado superavitario de varios de los Fondos Públicos de Pensiones, entre los que se destaca el FONPET y el Fondo de Garantía de pensión mínima; este último recibe parte de las cotizaciones de los afiliados al régimen de ahorro individual, cuyos ingresos dependen de la rentabilidad de los Fondos de pensiones privadas. Este Fondo tiene por objeto garantizar que la pensión de los afiliados al régimen de ahorro individual sea equivalente al salario mínimo.

Los ingresos del fondo de solidaridad pensional⁵ crecerán en 2018 por mayores aportes de los afiliados al sistema general de pensiones cuya base de cotización sea igual o superior a cuatro salarios mínimos legales mensuales vigentes. Se espera que los afiliados dispongan de \$1.2 billones para garantizar la continuidad de 1.500 beneficiarios del programa de Colombia mayor.

Los aportes del Gobierno Nacional Central, crecen para 2018 en \$3.040 mm (0.1 pp del PIB), y garantizará el pago de la mesada pensional de 2.160.000 personas, considerando que la devolución de los saldos fue producto de traslados del Régimen de Ahorro Individual (RAIS) al de prima media, estos recursos son destinados para la bolsa de recursos del pago de las mesadas pensionales.

La disminución en otros ingresos es producto de la caída en las cuentas de otros ingresos corriente de las entidades del seguimiento en pensiones, los ingresos por rendimientos financieros disminuyen por la caída esperada en los recursos de la subcuenta de subsistencia del Fondo de Solidaridad pensional.

⁵ El Fondo De Solidaridad Pensional es una cuenta especial de la Nación, destinada a subsidiar las cotizaciones para pensiones de los grupos de población que por sus características y condiciones socioeconómicas no tienen acceso a los Sistemas de Seguridad Social, así como el otorgamiento de subsidios económicos para la protección de las personas en estado de indigencia o de pobreza extrema.

3. Empresas del Nivel Nacional⁶

En 2018 se espera una corrección del déficit de las empresas del nivel nacional de 0,3pp del PIB (Cuadro 13). Este resultado se explica por una recuperación del balance del Resto Nacional, en donde se estima que el Sector Público No Modelado mejore su balance en 0,1pp del PIB y el FEPC pase de un déficit de \$2.098 mm (0,2% del PIB) en 2017 a uno de \$1.608 mm (0,2% del PIB) en 2018.

Cuadro 13: Balance Fiscal Empresas del Nivel Nacional

CONCEPTO	(\$ MM)		(% PIB)	
	2017*	2018*	2017*	2018*
FAEP	-342	-322	0,0	0,0
Eléctrico	-391	-344	0,0	0,0
Resto Nacional	-2.160	267	-0,2	0,0
Empresas del Nivel Nacional	-2.893	-399	-0,3	0,0

*Cifras proyectadas

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

A. Fondo de Ahorro y Estabilización Petrolera (FAEP)

Se espera que, en 2017, el FAEP registre un déficit de \$342 mm, como resultado de la resta entre el ahorro de \$4 mm y el desahorro de \$346 mm. Así mismo, de acuerdo con lo establecido en el artículo 2.2.4.9.2.5 del Decreto 1082 de 2015, al estimar este saldo de 2017 por el factor de liquidación para 2018 equivalente a 12,5%, se obtiene un déficit de \$322 mm, por concepto de ahorro de \$2 mm, y desahorro de \$324 mm. El citado decreto determina los porcentajes máximos permitidos de desahorro para cada año hasta el 2019, año en el cual se liquida el fondo.

B. Sector Eléctrico

Se espera que en 2018 el sector eléctrico registre un déficit de \$344 mm, producto de ingresos por \$4.176 mm (0,4% del PIB), gastos por \$4.505 mm (0,5% del PIB) y amortización de préstamo neto por valor de \$15 mm. En comparación con lo proyectado para 2017, se calcula un aumento nominal de los ingresos de 6,1%, producto de mayores recursos por explotación bruta, por efecto del crecimiento de la demanda de energía del 4,3%⁷.

En cuanto a los gastos, se estima un incremento de 5,4% para 2018, principalmente por el aumento de las inversiones destinadas a la operación, comercialización y producción de energía. Las

⁶ El Sector de empresas nacionales está conformado por el Fondo de Ahorro y Estabilización Petrolera (FAEP), el Sector Eléctrico, los Establecimientos Públicos, la Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH), el Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC), el Fondo Nacional del Café y el Sector Público No Modelado.

⁷ Según el informe de la Unidad de Planeación Minero Energética (UPME), unidad adscrita al Ministerio de Minas y Energía, publicado en 2017, la demanda de energía nacional para 2018 sería en un escenario medio de 70.440 GWh, y en un escenario alto de 72.133 GWh, (sin incluir la demanda de Grandes Consumidores Especiales).

electrificadoras Gecelca y Gecelca 3 estiman realizar inversiones en 2018 por valor de \$789 mm y \$516 mm respectivamente.

Por último, es importante señalar que el aumento en la demanda y las condiciones normales de los embalses para 2018, afectarán el precio de la energía en bolsa con tendencia al alza, por lo que se espera un incremento en los gastos de comercialización en los negocios de generación de las electrificadoras.

C. Resto Nacional

A continuación, se presenta el balance fiscal de los principales componentes del Sector Resto Nacional (Cuadro 14).

Cuadro 14: Balance Fiscal Resto Nacional

CONCEPTO	(\$ MM)		(% PIB)	
	2017*	2018*	2017*	2018*
Resto Nacional	-2.160	267	-0,2	0,0
Establecimientos Públicos	-380	-281	0,0	0,0
ANH	309	486	0,0	0,1
FEPC	-2.098	-1.608	-0,2	-0,2
FNC	926	1.204	0,1	0,1
SPNM	-917	466	-0,1	0,0

*Cifras proyectadas.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

i. Establecimientos Públicos

La muestra de Establecimientos Públicos está conformada por INVIAS, ANI, SENA, ICBF y FONTIC. Según lo proyectado para 2018, se espera que el sector genere un déficit de \$281 mm (Cuadro 15), de los cuales -\$216 mm corresponden a la ANI, \$50 mm al INVIAS, \$34 mm al SENA, \$249 mm al FONTIC y -\$398 mm al ICBF.

Frente al cierre proyectado para 2017, para la vigencia en curso se estima un aumento de 3,3% en los ingresos totales, debido a mayores aportes del Gobierno Central a los establecimientos públicos por valor de \$498 mm (5,8%), para financiar principalmente programas de inversión del ICBF y SENA. Asimismo, se calcula un incremento anual de los ingresos tributarios (contribuciones parafiscales) del 3,3% en 2018. No obstante, se proyecta una caída de 2,4% en niveles para el rubro de otros ingresos, por menores rendimientos financieros del ICBF y rentas correspondientes a multas y contribuciones del INVIAS.

En cuanto a los gastos totales, en 2018 se estima un incremento anual de 2,6%, manteniéndose constante como proporción del PIB. Lo anterior se explica por mayores transferencias del ICBF para atender programas de atención integral de los derechos de la niñez y la familia y un incremento en los gastos de inversión. Se espera que los gastos destinados a la inversión crecerán 3,3%, para un total de \$12.726 mm (1,7% del PIB), de los cuales corresponden \$1.980 mm a la ANI, \$2.458 mm al INVIAS, \$3.412 mm al SENA, \$853 mm a la FONTIC y \$4.059 mm al ICBF.

Vale la pena mencionar que en 2018 la ANI estima invertir \$1.566 mm en programas de infraestructura de la red vial primaria de Colombia. Así mismo, se espera que para 2018 el ICBF continúe con el fortalecimiento de programas de “Protección y bienestar del recurso humano” y los programas de “Atención a la familia, primera infancia, niñez, adolescencia y juventud”; igualmente, para el SENA se proyecta un aumento de la ejecución en los programas de “Capacitación a trabajadores y desempleados para su desempeño en actividades productivas”, junto al programa de “Asesoría y asistencia técnica empresarial” y los programas para “Innovación y desarrollo tecnológico”.

Cuadro 15: Balance Fiscal Establecimientos Públicos

CONCEPTO	(\$ MM)		(% PIB)		Crec. (%)
	2017*	2018*	2017*	2018*	2018*/2017*
Ingresos Totales	15.465	15.979	1,7	1,6	3,3
Aportes del Gobierno Central	8.592	9.090	0,9	0,9	5,8
Funcionamiento	941	972	0,1	0,1	3,3
Inversión	7.650	8.117	0,8	0,8	6,1
Ingresos Tributarios	3.194	3.299	0,3	0,3	3,3
Otros Ingresos	3.680	3.590	0,4	0,4	-2,4
Gastos Totales	15.845	16.261	1,7	1,7	2,6
Pagos Corrientes	3.422	3.535	0,4	0,4	3,3
Funcionamiento	3.422	3.535	0,4	0,4	3,3
Servicios Personales	354	366	0,0	0,0	3,3
Transferencias	2.987	3.085	0,3	0,3	3,3
Gastos Generales y Otros	81	84	0,0	0,0	3,3
Pagos de Capital	12.319	12.726	1,3	1,3	3,3
Deuda Flotante	104	0	0,0	0,0	-
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	-380	-281	0,0	0,0	-

*Cifras proyectadas.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

ii. Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH)

Para 2017, se espera que la Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH) registre un superávit de \$309 mm, como resultado de ingresos por \$5.356 mm (0,6% del PIB), y gastos por \$5.047 mm (0,6% del PIB). El resultado se explica, principalmente, por la recuperación de los precios del petróleo, pues esta genera mayor actividad de exploración y producción, aumentando así los ingresos de la ANH por concepto de explotación bruta (20,0%). Por el lado de los gastos, se proyecta un incremento anual de 19% en los giros de regalías, provenientes de la explotación de hidrocarburos con destinación al Sistema General de Regalías.

Por otro lado, se espera que la ANH en la vigencia de 2018 registre un superávit de \$486 mm (0,1% del PIB), 57,5% mayor frente a la proyección de 2017. Este resultado se explica por ingresos de \$5.939 mm (0,6% del PIB) y gastos de \$5.453 mm (0,6% del PIB). Nuevamente, el incremento en el superávit se atribuye al crecimiento de los ingresos por concepto de explotación bruta por la recuperación adicional en los precios del petróleo, y a un crecimiento moderado de los rubros de gastos corrientes, como servicios personales, operación comercial, gastos generales y contribuciones y aportes parafiscales. Adicionalmente, se espera también un incremento de los giros destinados al Sistema General de Regalías de 8,2%, por el mismo mecanismo del incremento en los precios del petróleo. Por último, se espera que, para esta vigencia, la ANH reciba desahorros del FAEP por valor de \$323 mm, 6,6% menor a los desahorros esperados para la vigencia de 2017.

iii. Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC)

Se espera que, en 2018, el Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles presente un déficit de \$1.608 mm, explicado por el aumento estimado de los precios internacionales de la gasolina y el ACPM. Sin embargo, esta cifra sería inferior a la estimada para el cierre de 2017, la cual refleja un déficit de \$2,098 mm. La reducción en el déficit esperado del Fondo se explica por la estabilización en el comportamiento alcista de los precios internacionales de los combustibles, lo cual implicaría un mayor ajuste por parte del precio interno y, por consiguiente, una menor brecha entre estos precios. Vale la pena recordar que el mercado internacional de combustibles sufrió un choque climático fuerte en 2017, provocado por el huracán Harvey, lo cual no se repetiría durante el año en curso.

Teniendo en cuenta lo anterior, se estima que el precio de paridad internacional de la gasolina y el diésel se encuentren por encima del precio de referencia nacional (ingreso al productor-IP), por lo cual se generaría diferenciales de compensación. El monto estimado para el 2018 incluye todas las cuentas por pagar, tanto financieras como no financieras.

iv. Fondo Nacional del Café (FNC)

En 2018, se espera un superávit de \$1.204 mm, producto de ingresos estimados por \$1.682 mm (0,2% del PIB) y gastos por \$478 mm. Para el 2018 se prevé un aumento cercano al 6,0% en los ingresos y gastos, consistente con mayores ventas de café por \$1.360 mm, la estimación de la producción se ubica en un rango entre 13,9 y 14,7 millones de sacos, con mayor probabilidad de ubicarse en la parte media del pronóstico.

Los ingresos del fondo son producto de las ventas de café, contribuciones cafeteras, rendimientos financieros entre otros; son utilizados para cubrir compras de café, costos internos y externos y gastos de comercialización de café.

4. Empresas del Nivel Local

Para 2018 se estima que el sector de empresas del nivel local presente un déficit de \$543 mm, lo que indica una recuperación de \$125 mm frente a lo proyectado para 2017 debido a la mejora de los balances de las empresas públicas de Medellín (EPM), el metro de Medellín y la empresa de acueducto y alcantarillado de Bogotá (EAAB). En términos del PIB el resultado de 2018 es similar al déficit proyectado para 2017 (0,1% del PIB) (Cuadro 16).

Se prevé que EPM registrará un déficit de \$532 mm en 2018, producto de ingresos por \$8.306 mm (0,9% del PIB) y gastos por \$8.838 mm (0,9% del PIB). El menor déficit se explica por un crecimiento de las ventas por el servicio de energía y aguas del 5,9% y una disminución del 2,8% de los gastos de generales. Por su parte, los gastos de inversión para la ejecución de proyectos de expansión de los sistemas de acueducto y aguas junto con los de generación de energía eléctrica aumentarán 44,1%. Respecto al negocio de aguas se extenderán los programas de habilitación de viviendas y el programa “unidos por el agua”, que tienen por objeto llevar la prestación de servicio a sectores de difícil acceso en estratos 1, 2 y 3. En cuanto al negocio de energía, continúan las obras de la hidroeléctrica Ituango y se espera que en 2018 inicie operación la primera unidad de generación de energía de esta nueva hidroeléctrica con capacidad de 300 megavatios (MW).

Cuadro 16: Balance Fiscal Empresas del Nivel Local

CONCEPTO	(\$ MM)		(% PIB)	
	2017*	2018*	2017*	2018*
Empresas del Nivel Local	-668	-543	-0,1	-0,1
EPM	-607	-532	-0,1	-0,1
EMCALI	29	39	0,0	0,0
Resto Local	-90	-51	0,0	0,0
Metro	-153	-94	0,0	0,0
EAAB	261	293	0,0	0,0
ETB	-198	-250	0,0	0,0

*Cifras proyectadas.

Fuente: DGPM- Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Para las empresas municipales de Cali (EMCALI) se proyecta un superávit por \$39 mm, como resultado de ingresos por valor de \$2.245 mm y gastos por \$2.206. Se estima un aumento de los ingresos del 6,0%, producto de mayores ventas en los negocios de energía y aguas. En cuanto a los gastos, se calcula un incremento de 5,5%, explicado por mayores gastos de inversión por valor de \$10 mm, donde se destacan los programas de “reducción pérdidas de agua potable” y “reposición redes secundarias alcantarillado” para el negocio de acueducto y alcantarillado y el “plan de expansión EMCALI 2014 – 2024” para el negocio de energía.

Por su parte, para la empresa Metro de Medellín se calcula un déficit de \$94 mm, producto de ingresos por \$ 720 mm y gastos por \$814 mm. El déficit menor en 2018 obedece un crecimiento del 12,0% de los ingresos por explotación bruta, debido a la operación del tranvía de Ayacucho. Por otro lado, se prevé un leve incremento en los gastos de 0,6% producto de un aumento el pago de intereses deuda de \$27 mm compensado con una reducción de los gastos de inversión de \$23 mm. La empresa iniciará en 2018 la construcción del metrocable de Picacho con una extensión de 2,7 kilómetros.

Para el caso de la EAAB, se estima un superávit de \$293 mm, como resultado de ingresos por \$2.129 mm y gastos por \$1.836 mm. El mayor superávit es producto de un crecimiento en los ingresos de 5,4% originado, principalmente, por mayores ingresos derivados de la venta de servicios de acueducto, alcantarillado y aseo y de transferencias de la Secretaría Distrital de Hacienda y Ambiente de Bogotá. Por su parte, los gastos totales tendrán un aumento de 4,5%. Este comportamiento se explica por los mayores gastos de funcionamiento, asociados a un incremento en el número de empleados y a los procesos comerciales y operativos de mantenimiento de redes, canales, compra de medidores, entre otros.

Finalmente, para la empresa de telecomunicaciones de Bogotá (ETB) se proyecta un déficit de \$250 mm, producto de ingresos por \$1.373 mm y gastos por \$1.623 mm. El deterioro de \$52 mm del balance fiscal se explica por un incremento en los gastos de inversión (6,0%). No obstante, se espera recibir mayores ingresos (2,9% más que lo proyectado para 2017) como consecuencia de las inversiones realizadas en los últimos años, las cuales incluyen la ampliación de los servicios telefonía fija y móvil, banda ancha y televisión por suscripción en Bogotá y sus alrededores.

5. Regionales y Locales

El sector de Regionales y Locales está conformado por gobiernos municipales y departamentales, el Fondo Nacional de Regalías FNR (en liquidación) y los recursos del Sistema General de Regalías (SGR)⁸.

Se prevé que el 2017 registre un superávit de \$8.127 mm (0,9 % del PIB), como resultado de ingresos por \$61.026 (6,7% del PIB), y gastos por \$52.899 (5,8 % del PIB). Este resultado representaría un incremento de 0,6% del PIB frente al superávit del año anterior. La explicación de este cambio radica en un ajuste metodológico en el que se incorporó la información de gastos con pagos y no compromisos, como se estimaba anteriormente en el balance de las entidades territoriales. La información de pagos refleja de forma más precisa la dinámica de la ejecución efectiva de los distintos rubros del gasto, especialmente en el contexto del ciclo político presupuestal.

Adicionalmente, se prevé que los ingresos registren un incremento de 4,4%, que se explica por el crecimiento del recaudo tributario (6,6%) debido a la entrada en vigencia de las Leyes 1816 y 1819 de 2016, a través de las cuales se modificó la base gravable y la tarifa de los impuestos al consumo de licores y cigarrillos, respectivamente, y la gestión de fiscalización por parte de los gobiernos territoriales en materia de recaudo predial e ICA.

Por el lado de los gastos, se debe evidenciar cómo la contratación se aceleró en respuesta anticipada a la entrada en vigencia de la Ley de Garantías, lo que amplió el valor relativo de los compromisos frente a los pagos ejecutados antes del cierre de la vigencia. Lo anterior explica el superávit proyectado de 2017, que respondería a un alto nivel de contratación y bajo nivel de ejecución en la vigencia, por lo que se anticipa una aceleración de la ejecución de estos compromisos en 2018. Así mismo, se estima un superávit de \$1.533 mm (0,2% del PIB) del Sistema General de Regalías, explicado por el bajo nivel de aprobaciones y ejecuciones del sistema, especialmente en el Fondo de Desarrollo Regional. Se espera que el monto de las aprobaciones sea significativamente mayor en 2018, lo que generaría un menor superávit del Sistema.

En 2018 se prevé un superávit de \$86 mm de las entidades territoriales, explicado, principalmente, por la aceleración de la ejecución del gasto en el tercer año de gobierno. Por lo tanto, se espera un incremento en los gastos totales de 20%, pasando de \$52.899 en 2017 a \$63.618 en 2018. Para el Sistema General de Regalías, se espera un incremento en los pagos del 70%, pasando de \$2.661 a \$4.523, consistente con la aceleración de las aprobaciones de proyectos de inversión en 2018 y el segundo año del bienio en curso. Aun así, incorporando el comportamiento del Sistema en vigencias anteriores, se proyecta un superávit del mismo de \$1.131 (0,1% del PIB). Por último, se espera un crecimiento de 20% en los pagos de capital, lo que se explicaría por la aceleración de la ejecución del gasto en proyectos de inversión.

⁸ Establecido con el Acto Legislativo 05 de 2011 y reglamentado mediante la ley 1530 de 2012.

Cuadro 17: Balance Fiscal de Regionales y Locales (Incluye FNR y SGR)

CONCEPTO	(\$ MM)		(% PIB)		Crec. (%)
	2017*	2018*	2017*	2018*	2018*/2017*
Ingresos totales	61.026	63.704	6,7	6,6	4,4
Aportes nación	28.242	28.391	3,1	2,9	0,5
Tributarios	23.432	24.980	2,6	2,6	6,6
Otros ingresos	9.353	10.334	1,0	1,1	10,5
Gastos totales	52.899	63.618	5,8	6,6	20,3
Corrientes	8.999	11.191	1,0	1,2	24,4
Intereses y comisiones	513	531	0,1	0,1	3,4
Funcionamiento	8.485	10.661	0,9	1,1	25,6
Inversión	43.901	52.427	4,8	5,4	19,4
Formación Bruta de Capital	39.779	47.735	4,3	4,9	20,0
Otros	4.122	4.692	0,4	0,5	13,8
Déficit/superávit	8.127	86	0,9	0,0	-98,9
Del cual SGR	1.533	1.131	0,2	0,1	-26,2
Del cual FAE	699	186	0,1	0,0	-73

*Cifras proyectadas.

Fuentes: DGPM – DAF. Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Cuadro 18: Balance Sistema General de Regalías - SGR

CONCEPTO	(\$ MM)		(% PIB)		Crec. (%)
	2017*	2018*	2017*	2018*	2018*/2017*
Ingresos totales	5.506	6.254	0,6	0,6	13,6
Recaudo efectivo	5.506	6.254	0,6	0,6	13,6
Gastos totales	2.661	4.523	0,3	0,5	70,0
Asignación paz	97	331	0,0	0,0	241,0
Asignaciones directas	784	689	0,1	0,1	-12,2
Funcionamiento	254	100	0,0	0,0	-60,6
Fondo de Desarrollo Regional	184	1.102	0,0	0,1	499,0
Fondo de Compensación Reg.	1.166	1.653	0,1	0,2	41,8
Fondo de Ciencia Tecnología	144	473	0,0	0,0	228,3
Municipios Río Magdalena y Canal Dique	28	25	0,0	0,0	-9,1
Otros	4	150	0,0	0,0	3.652,1
Ahorro total	1.312	600	0,1	0,1	-54,3
FAE	699	186	0,1	0,0	-73,4
FONPET	613	414	0,1	0,0	-32,5
Déficit/superávit	1.533	1.131	0,2	0,1	-26,2

*Cifras proyectadas. No incluye disponibilidades iniciales.

Fuente: DGPTN y DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

III. Sector Público Financiero

Este sector está conformado por los balances del Banco de la República y el Fondo de Garantías de Instituciones Financieras (Fogafin). Para el 2018 se proyecta un superávit mayor del Sector Público Financiero (SPF) de 0,1 pp del PIB frente al cierre proyectado para 2017, (Cuadro 19).

Cuadro 19: Balance Sector Público Financiero

CONCEPTO	(\$ MM)		(% PIB)	
	2017*	2018*	2017*	2018*
Banco de la República	351	1232	0,0	0,1
Fogafin	920	976	0,1	0,1
DÉFICIT O SUPERÁVIT EFECTIVO	1.271	2.208	0,1	0,2

*Cifras proyectadas.

Fuente: Banco de la República y Fogafin.

1. Banco de la República

El superávit estimado para 2018 es \$1.232 mm resultado de ingresos por \$3.420 mm (0,4% del PIB) y gastos totales por \$ 2.188 mm (0,2% del PIB) (Cuadro 20).

Cuadro 20: Estado de resultados del Banco de la República

CONCEPTO	(\$ MM)		(% PIB)		Crec. (%)
	2017*	2018*	2017*	2018*	
INGRESOS TOTALES	2.931	3.420	0,3	0,4	16,7
Intereses y Rendimientos	2.276	3.003	0,2	0,3	31,9
Diferencia en Cambio	137	28	0,0	0,0	-79,6
Otros Ingresos Monetarios	3	2	0,0	0,0	-18,9
Moneda Metálica	331	202	0,0	0,0	-39,0
Ingresos corporativos	184	185	0,0	0,0	0,7
GASTOS TOTALES	2.580	2.188	0,3	0,2	-15,2
Gastos Monetarios	1.605	1.187	0,2	0,1	-26,0
Billetes y Monedas	321	227	0,0	0,0	-29,4
Gastos Corporativos	583	661	0,1	0,1	13,4
Gastos de Pensionados	72	112	0,0	0,0	57,0
DÉFICIT O SUPERÁVIT EFECTIVO	351	1.232	0,0	0,1	251,5

*Cifras proyectadas.

Fuente: Banco de la República y DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Al interior de los ingresos, se espera obtener mayores rendimientos del portafolio de reservas internacionales, distribuidos entre las inversiones del portafolio, los aportes a organismos internacionales, oro y otros. La proyección del rendimiento del portafolio de inversión se calculó teniendo en cuenta el promedio de las curvas forward de los títulos de renta fija de los mercados que hacen parte del índice de referencia⁹.

Los gastos disminuirán en \$393 mm debido a un efecto contrapuesto entre el decrecimiento en los gastos monetarios (\$418 mm) y un aumento de los gastos de pensionados (\$41 mm). Al interior de los gastos se espera que, al tener menores depósitos del Tesoro Nacional, el gasto asociado a su remuneración sea inferior, además se prevé un mayor valor por diferencia en cambio, producto de la variación proyectada del dólar frente al peso.

⁹ Títulos del gobierno de Estados Unidos, Canadá, Australia, Inglaterra, Nueva Zelanda y Suecia.

2. Fogafin

Para el año 2018 se proyecta un superávit de caja de \$976 mm lo que supone una mejora del balance fiscal de la entidad frente a lo esperado para el cierre de 2017. Este balance es resultado de ingresos por \$1.034 mm (0,1% del PIB) y gastos por \$58 mm (Cuadro 21). El balance de la entidad no presentará cambios significativos entre 2017 y 2018, al mantenerse en 0,1% del PIB.

Por el lado de los ingresos la principal fuente de recursos corresponde al recaudo de Seguro de Depósito, que es el seguro que protege a los ahorradores de las entidades financieras frente a una eventual liquidación de una entidad financiera, el cual se prevé crecerá 5,9%. En cuanto a los gastos no se proyecta ningún cambio significativo, toda vez que corresponden al gasto normal de gestión y funcionamiento de los portafolios administrados.

Cuadro 21: Balance Fiscal de Fogafin

CONCEPTO	(\$MM)		(% PIB)		Crec. (%)
	2017*	2018*	2017*	2018*	2018*/2017*
Ingresos Totales	976	1.034	0,1	0,1	5,9
Ingresos Corrientes	976	1.034	0,1	0,1	5,9
Recaudo Seguro de Depósito	971	1.029	0,1	0,1	5,9
Otros Ingresos Corrientes	4	5	0,0	0,0	5,9
Gastos Totales	56	58	0,0	0,0	4,0
Funcionamiento y Administración	55	58	0,0	0,0	5,6
Devolución Prima Seguro de Depósito	1	0	0,0	0,0	-100,0
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	920	976	0,1	0,1	6,0

*Cifras proyectadas.

Fuente: Fogafin y cálculos DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público

IV. Anexo: Balance Fiscal del Gobierno General

El Gobierno General está conformado por el Gobierno Nacional Central, las entidades de Seguridad Social y los Gobiernos Regionales y Locales. Adicionalmente, se incluyen las instituciones sin fines de lucro dedicadas a la producción no mercantil, que son controladas y financiadas principalmente por unidades gubernamentales.

Cabe mencionar que el balance fiscal del Gobierno General corresponde al resultado obtenido de la diferencia entre ingresos y gastos después de descontar las transferencias entre los sectores que lo conforman.

Para la vigencia 2018 se estima un deterioro del balance del Gobierno General de \$4.717 mm (0,4pp del PIB) producto de una reducción del superávit fiscal de las entidades del Resto del Gobierno General de \$8.562 mm, equivalente a 1,0% del PIB; esto compensado con una corrección del déficit del GNC de 0,5pp del PIB en cumplimiento con lo establecido por el Comité Consultivo de Regla Fiscal (Cuadro 22). Lo anterior se explica por un menor superávit del sector Seguridad Social de \$818mm (0,1pp del PIB) respecto al cierre estimado de 2017 debido al incremento estimado del valor de la Unidad de Pago por Capitación (UPC), licencias de maternidad y de las prestaciones no incluidas en el plan obligatorio de salud (POS). Por su parte, el menor superávit del sector Regionales y Locales (inferior en \$8.041mm) obedece a la aceleración de los gastos las

entidades territoriales teniendo en cuenta que el 2018 es el tercer año del periodo de gobierno de alcaldías y gobernaciones.

Cuadro 22: Balance Fiscal del Gobierno General 2017-2018

BALANCES POR PERIODO	(\$ MM)		(% PIB)	
	2017*	2018*	2017*	2018*
Gobierno Nacional Central	-33.464	-29.618	-3,6	-3,1
Resto Gobierno General	13.314	4.752	1,5	0,5
Seguridad Social	5.600	4.782	0,6	0,5
Regionales y Locales	8.127	86	0,9	0,0
Otras entidades	-413	-117	0,0	0,0
GOBIERNO GENERAL	-20.150	-24.867	-2,2	-2,6

*Cifras proyectadas.

** Conformas por: Establecimientos Públicos, ANH y FAEP.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público