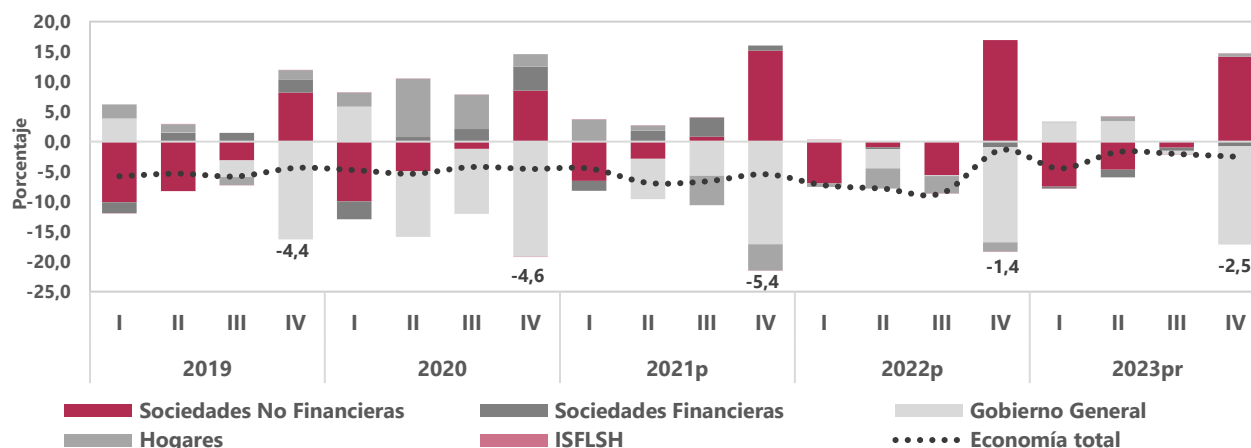


Cuentas Nacionales Trimestrales Por Sector Institucional (CNTSI)

IV trimestre 2023^{pr}

**Gráfico 1. Tasa de endeudamiento neto trimestral (porcentaje del PIB¹)
Sector institucional y nacional
2019 I - 2023^{pr} IV**



Fuente: DANE, Cuentas Nacionales Trimestrales por Sector Institucional (CNTSI).

^{pr}preliminar

^pprovisional

¹Series compiladas a precios corrientes

- Introducción
- Análisis de los principales agregados y saldos macroeconómicos serie 2019 I – 2023^{pr} IV, y anual 2020-2023^{pr}

- Resultados por sector institucional 2023^{pr} IV
- Política de revisiones
- Glosario

Introducción

El DANE ha elaborado un conjunto de cuentas anuales no financieras para los sectores institucionales durante varios años; así mismo, el Banco de la República ha realizado cuentas financieras anuales y de balance. En 2016, se decidió extender las estadísticas desde una perspectiva coyuntural, con una frecuencia y oportunidad mayor, integrando sus componentes en una sola publicación. Este trabajo es el resultado de la articulación e incorporación al sistema de cuentas nacionales del DANE, las estadísticas macroeconómicas del Banco de la República, contribuyendo al mejoramiento continuo y la ampliación de la medición estadística en Colombia.

Estas mediciones establecen un conjunto integrado de cuentas económicas financieras y no financieras para cada sector de la economía y para la economía total.

De igual forma, las cuentas por sector institucional facilitan el análisis simultáneo de las actividades económicas reales con las actividades financieras, y permiten relacionar las cuentas de balance sectorial, con el fin de comprender la generación de riqueza y riesgo para un país.

Este documento presenta las series con frecuencia trimestral desde 2019 y se divide en dos secciones; la primera parte, presenta el análisis de los principales agregados y saldos macroeconómicos 2019 I – 2023^{pr} IV y el análisis de los años 2020^p-2023^{pr}¹, a partir de los datos coyunturales y las actualizaciones realizadas en las cuentas anuales publicadas en febrero del presente año, las cuales integran la política de revisiones establecida en el DANE. En la segunda parte, se presentan los resultados por sector institucional 2023^{pr} IV.

Las series se han compilado hasta el cuarto trimestre de 2023^{pr} a precios corrientes y se publican trimestralmente. El rezago previsto es de noventa días después de finalizado el período de referencia.

¹ Para la publicación actual con periodicidad anual, los años 2020, 2021 y 2022 presentan datos provisionales y el año 2023 datos preliminares.

Antecedentes y relevancia

Este documento es el resultado del “Proyecto para desarrollar la capacidad de compilar cuentas y balances sectoriales” adelantado por la Cooperación Económica de la Secretaría de Estado para Asuntos Económicos (SECO), financiado por el Gobierno de Suiza con el apoyo técnico del Fondo Monetario Internacional (FMI) para desarrollar las cuentas sectoriales integradas en Colombia.

Las cuentas por sector institucional ofrecen a las autoridades del país un conocimiento mucho más profundo de la economía, muestran el comportamiento de los principales agentes económicos a lo largo del tiempo, la interrelación entre el sector real y el financiero, y contribuyen a la comprensión de vulnerabilidades que pueden surgir en sectores particulares.

De igual forma, las cuentas y balances sectoriales facilitan la comparabilidad internacional de las estadísticas y aportan de manera significativa al seguimiento por parte del FMI, a los países que tienen vínculos financieros y no financieros con el resto del mundo.

Estructura de las cuentas sectoriales

Las cuentas por sector institucional incluyen los seis sectores básicos de la economía con las cuentas que los componen, como se establece en el “Sistema de Cuentas Nacionales SCN 2008”. Esta sección presenta de manera muy general, la estructura de las cuentas para ayudar a la interpretación de los nuevos cálculos.

Dentro de las cuentas por sector se incluyen los hogares, las instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares (ISFLSH), las sociedades no financieras, las sociedades financieras, el gobierno general, la economía nacional y el resto del mundo, cubriendo todas las actividades económicas y financieras, y los stocks relativos a la economía. Es importante mencionar que la economía interna o nacional es la suma de los sectores nacionales, por lo que excluye el sector resto del mundo.

Los grupos de cuentas, tal como se explican a continuación, permiten la integración de la actividad económica y la acumulación de riqueza dentro de cada sector y de la economía en su conjunto.

- La cuenta de producción señala la producción bruta y el consumo intermedio utilizado en el proceso productivo, así como el valor agregado resultante por sector institucional.
- La cuenta de generación del ingreso reúne los ingresos derivados de la producción.
- Las transacciones de la cuenta de bienes y servicios residentes y no residentes permiten registrar los flujos comerciales del sector resto del mundo.
- La cuenta de asignación del ingreso primario indica los ingresos asignados a los sectores receptores cuyos principales componentes son los ingresos de actividades productivas y de inversión (para los hogares en forma de remuneración; para el gobierno general en forma de impuestos, para el resto

de los sectores en forma de excedente bruto de explotación, ingreso mixto, y renta de la propiedad que contiene los intereses, recibidos y pagados).

- El ingreso primario de todos los sectores de la economía es igual al Ingreso Nacional Bruto (INB) agregado, que se genera a partir del PIB y las relaciones de la economía nacional con el resto del mundo. El INB es una medida de los ingresos disponibles y tiene especial relevancia para países con ingresos o desembolsos significativos con entidades no residentes.
- La cuenta de distribución secundaria del ingreso reúne las transferencias corrientes intersectoriales, las prestaciones y contribuciones sociales recibidas y pagadas por los hogares, los impuestos sobre la renta y patrimonio pagados por los sectores institucionales, así como los registros de contraparte correspondientes.
- Esta cuenta produce resultados del ingreso disponible por sector, y del ingreso nacional bruto disponible para la economía total en relación con los flujos del resto del mundo. En conjunto, las cuentas de ingresos primarios y secundarios son esencialmente un estado de resultados.
- La cuenta de uso del ingreso disponible permite especificar los gastos corrientes de los sectores de Hogares, ISFLSH y Gobierno General, para derivar el ahorro bruto total y de cada sector de la economía.

El siguiente bloque, comprende las transacciones de las cuentas de acumulación, equivalente a "recursos y empleos de fondos" de la cuenta de ahorro. Contiene la cuenta de capital y la cuenta financiera, que forman parte del estado contable de cambio de la situación financiera.

El ahorro bruto se introduce como un recurso en la cuenta de capital y se combina con las transferencias de capital, en contrapartida se encuentra la formación bruta de capital por tipo de activo. Finalmente, al deducir la adquisición total de capital no financiero desde los recursos, se produce el saldo neto de préstamo/endeudamiento o superávit/déficit, para cada sector y para la economía en su conjunto.

La cuenta financiera por su parte ilustra los medios por los cuales los fondos se trasladan entre sectores en forma de transacciones financieras. Esta cuenta incluye las adquisiciones netas de activos financieros por tipo de instrumento (depósitos, acciones, entre otros), así como la contracción neta de pasivos (préstamos, valores de deuda, entre otros). La diferencia entre las transacciones de activos y de pasivos genera una segunda medida, conceptualmente igual, del saldo neto de préstamo/endeudamiento (o saldo neto de inversiones financieras).

En la práctica, estas dos medidas rara vez son iguales debido a las distintas y diversas fuentes de datos, pero deben seguir el mismo ciclo de tendencia. Es importante señalar que, si bien la actividad financiera respalda la actividad económica, solo puede reflejar transacciones financieras, por ejemplo, una venta de valores de deuda para comprar valores de renta variable.

Las cuentas de acumulación también cubren registros de revalorizaciones y saneamientos /amortizaciones de activos, que, junto con la cuenta de capital y financiera, impulsan los cambios en la cuenta de balance. Estos asientos forman parte de la cuenta de revalorización y la cuenta de otros cambios en el volumen; estas cuentas se compilan como parte del proceso de producción de las cuentas sectoriales trimestrales de la cuenta financiera.

La cuenta de balance es el resultado final de la actividad económica y financiera, así como de las revalorizaciones y cambios de volumen. Los activos y pasivos financieros de esta cuenta señalan el mismo detalle que la cuenta financiera.

Los balances de las cuentas de sectores institucionales en Colombia aún no incluyen activos no financieros; por lo que, en la actualidad, no es posible calcular el patrimonio neto sectorial y nacional.

La diferencia entre los activos y pasivos financieros totales es la posición del activo financiero neto, para cada sector y para la economía en su conjunto, este a su vez, se traduce en el saldo neto de préstamo/endeudamiento de la cuenta financiera.

1. Análisis de los principales agregados macroeconómicos serie 2019 I – 2023pr IV

1.1 PIB enfoque del ingreso, renta nacional, ingreso disponible, ahorro bruto y préstamo/endeudamiento neto

Las cuentas sectoriales son de alcance nacional, en ellas se denotan los ingresos, ahorros e inversiones en activos y pasivos de los residentes en una economía. Los ingresos se reciben, gastan, ahorran e invierten y lo que se ahorra e invierte acumula riqueza en el balance.

1.1.1 Producto interno bruto

El Producto Interno Bruto (PIB) es el resultado de sumar la contribución del capital al valor agregado en forma de Excedente Bruto de Explotación (EBE) e Ingreso Mixto (IM)², más la contribución del trabajo en forma de Remuneración a los Asalariados (RA), más la destinación al gobierno general en forma de impuestos netos³ (impuestos menos subvenciones).

La tabla 1 presenta el comportamiento del PIB desde el enfoque del ingreso. Para el año 2023^{pr}, el PIB presenta una variación de 7,0%; la remuneración de los asalariados percibida por los hogares desde la economía interna⁴ crece 13,4%; los impuestos sobre la producción percibidos por el gobierno general presentan una variación de 7,3%, y el EBE e ingreso mixto de 2,9% y 4,1% respectivamente. Por sector institucional el EBE de las sociedades financieras crece 16,3%, del gobierno general 14,0%, de los hogares 9,7%, y de las sociedades no financieras 0,5%.

Para el cuarto trimestre de 2023^{pr}, el PIB presenta una variación de 4,9%; la remuneración de los asalariados percibida por los hogares desde la economía interna² crece 14,5%; los impuestos sobre la producción menos subvenciones percibidos por el gobierno general presentan un decrecimiento de 0,1%, y el EBE de -0,5%. Por sector institucional, el EBE de las sociedades no financieras decrece 4,3%, contrarrestan sociedades financieras 25,0%, gobierno general 18,6% y hogares 8,6%. Por su parte, el ingreso mixto de los hogares presenta una variación de 2,3% (ver tabla 1).

² Implícitamente contiene un elemento de remuneración del trabajo realizado por el propietario o por otros miembros del hogar que no puede identificarse por separado del rendimiento obtenido por el propietario como empresario (Par 7.9 - SCN 2008).

³ Los impuestos a los que hace referencia son los que suceden en la generación de valor, es decir, los que se causan sobre la producción y las importaciones.

⁴ No incluye la remuneración pagada por el resto del mundo.

Tabla 1. Comportamiento del PIB desde el enfoque del ingreso (tasa de crecimiento anual y anual trimestral¹)
Sector institucional y nacional
2020 - 2023^{pr} IV

Agregado macroeconómico / transacciones	Año total				Anual trimestral							
	2020	2021 ^P	2022 ^P	2023 ^{pr}	2022 ^P				2023 ^{pr}			
					I	II	III	IV	I	II	III	IV
PIB	-5,8	19,4	23,2	7,0	23,5	29,8	24,7	16,4	13,7	6,9	3,3	4,9
Remuneración de los asalariados (Hogares)	2,0	9,0	12,8	13,4	11,5	15,4	13,0	11,4	12,1	13,5	13,4	14,5
Impuestos sobre la producción y las importaciones netos de subvenciones (Gobierno)	-13,2	28,2	29,5	7,3	41,7	26,8	27,5	20,5	15,9	10,1	1,7	-0,1
Excedente bruto de explotación (EBE) total	-11,8	26,8	25,4	2,9	24,1	39,3	24,7	16,3	14,8	1,4	-1,9	-0,5
EBE Sociedades No Financieras	-17,2	35,2	32,1	0,5	32,0	49,6	31,2	20,2	15,2	-0,9	-5,0	-4,3
EBE Sociedades Financieras	2,6	7,5	4,7	16,3	-3,9	17,8	4,8	0,7	25,0	9,5	7,8	25,0
EBE Gobierno General	12,8	19,7	4,2	14,0	10,5	15,7	-5,1	-1,0	9,4	11,6	15,4	18,6
EBE Hogares	4,5	3,2	4,8	9,7	3,9	4,7	5,2	5,2	8,8	10,0	11,4	8,6
Ingreso Mixto (Hogares)	-4,6	22,4	33,5	4,1	28,8	44,3	40,9	22,7	12,8	4,1	-1,0	2,3

Fuente: DANE, Cuentas Nacionales Trimestrales por Sector Institucional (CNTSI).

^Ppreliminar

^Pprovisional

¹Series compiladas a precios corrientes

1.1.2 Renta Nacional

El producto interno bruto (PIB) es la medida estándar de la actividad económica; se entiende como la suma de todos los bienes y servicios producidos por una economía o los ingresos derivados de la producción.

El ingreso nacional bruto (INB) es el resultado de sumar al PIB la renta neta de la propiedad con el resto del mundo. Es una medida de los ingresos que recibe el país, algunos de los cuales pueden generarse en el exterior. Por consiguiente, el INB puede ser superior o inferior al PIB en función de los flujos de ingresos transfronterizos.

Hay dos dimensiones importantes del INB, en primer lugar, representa una medida de poder adquisitivo nacional y, en segundo lugar, permite articular las cuentas por sector institucional. El ingreso nacional bruto y el saldo de ingreso primario tienen el mismo valor; sin embargo, para llegar a este saldo, en el primero se analiza la relación del PIB con el resto del mundo, mientras que el segundo expresa lo que ha ocurrido en la economía interna partiendo del EBE e IM y adicionando las rentas de la propiedad netas nacionales.

El INB para el año 2023^{pr} crece 8,0%, explicado principalmente por el comportamiento del PIB de 7,0% y por un crecimiento de la renta de la propiedad recibida del resto del mundo de 13,0%, mientras que la renta de la propiedad pagada al resto del mundo decrece 2,0%.

De forma trimestral, el INB para el cuarto trimestre de 2023^{pr} crece 1,3%, explicado principalmente por el crecimiento del PIB de 4,9% y por el decrecimiento de la renta de la propiedad recibida del resto del mundo de 58,1%, a su vez la renta de la propiedad pagada al resto del mundo decrece 17,8%.

Tabla 2. Ingreso Nacional Bruto (tasa de crecimiento anual y anual trimestral¹)

Total nacional
2020 - 2023^{pr} IV

Concepto	Año total				Anual trimestral							
	2020	2021 ^P	2022 ^P	2023 ^{pr}	2022 ^P				2023 ^{pr}			
					I	II	III	IV	I	II	III	IV
Producto interno bruto	-5,8	19,4	23,2	7,0	23,5	29,8	24,7	16,4	13,7	6,9	3,3	4,9
(+) Remuneración de los asalariados recibida del resto del mundo	5,7	8,7	30,4	37,8	36,9	34,8	23,4	28,1	50,7	44,8	27,5	29,6
(+) Renta de la propiedad recibida del resto del mundo	-20,0	43,7	98,8	13,0	36,0	26,6	55,8	255,6	94,1	124,0	35,2	-58,1
(-) Remuneración de los asalariados pagada al resto del mundo	-74,0	31,6	-40,0	733,3	0,0	-57,1	-42,9	-42,9	900,0	433,3	700,0	825,0
(-) Renta de la propiedad pagada al resto del mundo	-36,0	57,4	86,2	-2,0	76,0	106,2	103,7	65,5	40,7	-0,5	-17,6	-17,8
Ingreso nacional bruto	-4,6	18,7	22,5	8,0	21,6	26,4	21,9	20,7	14,7	11,3	6,0	1,3

Fuente: DANE, Cuentas Nacionales Trimestrales por Sector Institucional (CNTSI).

^Ppreliminar

^Pprovisional

¹Series compiladas a precios corrientes

En lo relacionado con el saldo del ingreso primario (flujos económicos en la economía interna), en 2023^{pr} los sectores que presentan una variación positiva respecto al 2022^P son los hogares con 14,0%, el gobierno general 12,1% y las sociedades financieras con 4,5%, en contraste, las sociedades no financieras reducen su ingreso primario en 21,3% y las Instituciones Sin Fines de Lucro al Servicio de los Hogares ISFLSH en 3,9% (ver tabla 3).

En el cuarto trimestre de 2023^{pr} los sectores con mayor participación en el ingreso primario total son los hogares (74,5%), las sociedades no financieras (15,7%), el gobierno general (10,1%), que presentan una variación en su ingreso primario individual de 4,0%, -16,3% y 0,2%, respectivamente frente al mismo periodo de 2022^P. En cuanto a las sociedades financieras su comportamiento es decreciente en 81,8% y las ISFLSH en 21,6%.

Tabla 3. Ingreso Primario (tasa de crecimiento anual y anual trimestral¹)
Sector Institucional y nacional
2020 – 2023^{pr} IV

Sector Institucional	Año total				Anual trimestral							
	2020	2021 ^P	2022 ^P	2023 ^{pr}	2022 ^P				2023 ^{pr}			
					I	II	III	IV	I	II	III	IV
Sociedades No Financieras	-3,0	37,4	20,7	-21,3	18,0	53,7	-5,9	21,4	-4,6	-29,2	-38,0	-16,3
Sociedades Financieras	-14,1	40,5	-78,9	4,5	-190,4	-34,0	-86,4	-243,3	-93,5	-29,2	-102,3	-81,8
Gobierno General	-14,7	14,0	31,7	12,1	29,7	46,6	34,8	17,6	22,2	6,6	16,0	0,2
Hogares	-2,6	15,3	24,0	14,0	17,4	21,3	29,2	27,0	18,8	25,0	11,7	4,0
ISFLSH	-41,9	-89,8	480,0	-3,9	63,0	685,7	-800,0	4750,0	-50,0	-10,9	585,7	-21,6
Ingreso Primario Total	-4,6	18,7	22,5	8,0	21,6	26,4	21,9	20,7	14,7	11,3	6,0	1,3

Fuente: DANE, Cuentas Nacionales Trimestrales por Sector Institucional (CNTSI).

^Ppreliminar

^Pprovisional

¹Series compiladas a precios corrientes

1.1.3 Ingreso Nacional Disponible

Dentro de la cuenta de distribución secundaria del ingreso se encuentra el Ingreso Nacional Disponible (IND), que es el resultado de sumar al Ingreso Nacional Bruto (INB) los pagos de transferencias corrientes netas con el resto del mundo.

Para la economía nacional o economía interna, el saldo de la cuenta de distribución secundaria del ingreso es el ingreso disponible bruto (IDB). Este saldo es equiparable al agregado macroeconómico ingreso nacional disponible (IND). Sin embargo, mientras que el (IND) muestra la interacción de la economía interna con el resto del mundo, el (IDB) muestra las interrelaciones entre los sectores de la economía interna.

El IND en el año 2023^{pr} presenta una variación de 7,9% (ver tabla 4). Se observa un crecimiento en las transferencias pagadas al resto del mundo de 8,3%, superior a la variación de las transferencias recibidas del resto del mundo de 6,4%; en valores las transferencias recibidas superan los desembolsos pagados al resto del mundo en 55,7 billones.

El comportamiento del IND en el cuarto trimestre de 2023^{pr} presenta una variación de 1,0%. Se observa un decrecimiento en las transferencias pagadas al resto del mundo de 12,5%, debido principalmente a la reducción en las transferencias por indemnizaciones de seguros no de vida en 79,7%. Siguiendo esta tendencia, las transferencias recibidas por el resto del mundo de Colombia presentan un decrecimiento de 8,9%, de esta forma la variación trimestral del IND es de 0,3 p.p. menos que el INB.

Tabla 4. Ingreso Nacional Disponible (tasa de crecimiento anual y anual trimestral¹)
Sector Institucional y nacional
2020 – 2023^{pr} IV

Concepto	Año total				Anual trimestral							
	2020	2021 ^P	2022 ^P	2023 ^{pr}	2022 ^P				2023 ^{pr}			
					I	II	III	IV	I	II	III	IV
(+) Ingreso Nacional Bruto (INB)	-4,6	18,7	22,5	8,0	21,6	26,4	21,9	20,7	14,7	11,3	6,0	1,3
(+) Otras transferencias corrientes recibidas del resto del mundo	11,9	25,8	30,2	6,4	42,9	16,4	27,1	35,3	18,1	19,9	1,7	-8,9
(-) Otras transferencias corrientes pagadas al resto del mundo	0,9	36,8	33,7	8,3	-17,7	38,8	45,6	55,9	98,4	5,6	-5,5	-12,5
Ingreso Nacional Disponible (IND)	-4,1	18,9	22,8	7,9	22,5	25,9	22,0	21,1	14,7	11,7	5,9	1,0

Fuente: DANE, Cuentas Nacionales Trimestrales por Sector Institucional (CNTSI).

^{pr}preliminar

^Pprovisional

¹Series compiladas a precios corrientes

El total del IDB en el año 2023^{pr} crece 7,9%, los sectores institucionales con mayor participación en el IDB son los hogares (78,1%), el gobierno general (13,4%) y las sociedades no financieras (7,2%), los cuales presentan una variación respecto a 2022^P de 13,8%, 38,0% y -45,3%, respectivamente.

Para el cuarto trimestre de 2023^{pr} crece 1,0%. Los sectores institucionales que inciden en este comportamiento son los hogares con una variación de 4,1%, el gobierno general con 30,5%, ISFLSH 10,4% y las sociedades financieras que pasan de un IDB de -2,0 billones a 3,1 billones en el cuarto trimestre de 2023. Contrarresta esta dinámica, el decrecimiento del IDB de las sociedades no financieras en 23,9% (ver tabla 5).

Tabla 5. Ingreso Disponible Bruto (tasa de crecimiento anual y anual trimestral¹)
Sector Institucional y nacional
2020 – 2023^{pr} IV

Sector Institucional	Año total				Anual trimestral							
	2020	2021 ^P	2022 ^P	2023 ^{pr}	2022 ^P				2023 ^{pr}			
					I	II	III	IV	I	II	III	IV
Sociedades No Financieras	3,1	55,0	30,2	-45,3	47,8	56,2	-3,2	37,0	-28,4	-85,4	-61,5	-23,9
Sociedades Financieras	-0,8	24,7	-58,5	3,7	7543,6	-54,5	-63,0	-123,1	-18,9	-45,7	-23,8	-252,3
Gobierno General	-28,6	13,4	22,4	38,0	14,5	44,6	37,5	-21,9	28,1	69,2	22,7	30,5
Hogares	-0,2	14,6	24,6	13,8	17,8	23,4	31,0	26,0	20,2	18,6	14,5	4,1
ISFLSH	-4,1	13,8	13,6	15,9	17,4	12,0	10,5	16,0	17,4	20,7	17,2	10,4
Ingreso Disponible Bruto (IDB)	-4,1	18,9	22,8	7,9	22,5	25,9	22,0	21,1	14,7	11,7	5,9	1,0

Fuente: DANE, Cuentas Nacionales Trimestrales por Sector Institucional (CNTSI).

^{pr}preliminar

^Pprovisional

¹Series compiladas a precios corrientes

1.1.4 Ahorro

Para que se lleve a cabo la inversión interna, debe existir una oferta de ahorro. En Colombia, la mayor parte de este ahorro es nacional, por lo que proviene de los sectores de la economía interna. El ahorro también fluye hacia la economía de fuentes externas, en el caso de un déficit, desde la cuenta corriente de la balanza de pagos; en caso de un superávit desde el sector del resto del mundo a través de las transacciones corrientes (el ahorro bruto del resto del mundo).

En el año 2023^{pr}, el ahorro bruto presenta una variación negativa de 20,0%, los sectores que explican este comportamiento son las sociedades financieras con una variación negativa de 91,1% y las sociedades no financieras con variación negativa de 45,3%. Mientras que los hogares tienen un crecimiento de 89,8% las ISFLSH con 18,5% y el gobierno reduce su desahorro pasando de -\$49,1 billones en el cuarto trimestre de 2022^P a -\$14,0 billones en el mismo periodo de 2023^{pr}.

En el cuarto trimestre de 2023^{pr}, el ahorro bruto presenta una variación negativa de 72,3%, los sectores que explican el comportamiento negativo son los hogares con una variación de 66,8%, las sociedades no financieras que decrecen 23,9% y el gobierno aumenta el desahorro 6,6%. Por su parte, las sociedades financieras reducen su desahorro al pasar de -\$687 mil millones en el cuarto trimestre de 2022^P a -\$539 mil millones en el mismo periodo de 2023^{pr} y el ahorro de las ISFLSH crece 41,0%.

Tabla 6. Ahorro Bruto (tasa de crecimiento anual y anual trimestral¹)
Sector Institucional y nacional
2020 – 2023^{pr} IV

Sector Institucional	Año total				Anual trimestral							
	2020	2021 ^P	2022 ^P	2023 ^{pr}	2022 ^P				2023 ^{pr}			
					I	II	III	IV	I	II	III	IV
Sociedades No Financieras	3,1	55,0	30,2	-45,3	47,8	56,2	-3,2	37,0	-28,4	-85,4	-61,5	-23,9
Sociedades Financieras	-19,1	33,1	-66,8	-91,1	-195,7	-68,7	-76,4	-113,1	-53,8	-149,5	-63,2	-21,5
Gobierno General	540,4	8,5	-22,6	-71,5	50,3	-42,6	-132,1	13,4	135,4	-290,8	143,0	6,6
Hogares	40,7	-56,3	-16,4	89,8	-49,9	-87,2	-286,6	458,0	63,4	845,0	202,3	-66,8
ISFLSH	-12,3	10,0	-3,0	18,5	21,8	19,0	-37,8	-15,2	-17,1	35,1	37,5	41,0
Ahorro Bruto	-15,5	8,1	27,8	-20,0	20,4	10,3	20,5	87,2	5,0	5,1	-25,6	-72,3

Fuente: DANE, Cuentas Nacionales Trimestrales por Sector Institucional (CNTSI).

^{pr}preliminar

^Pprovisional

¹Series compiladas a precios corrientes

Adicionalmente, se presentan las cifras del ahorro con los valores absolutos para facilitar la comprensión de las tasas de crecimiento (ver tabla 7).

Tabla 7. Ahorro Bruto (miles de millones de pesos¹)
Sector Institucional y nacional
2020 – 2023^{pr} IV

Sector Institucional	Año total				Anual trimestral							
	2020	2021 ^P	2022 ^P	2023 ^{pr}	2022 ^P				2023 ^{pr}			
					I	II	III	IV	I	II	III	IV
Sociedades No Financieras	104.485	161.984	210.926	115.460	41.530	41.981	46.218	81.197	29.723	6.113	17.805	61.819
Sociedades Financieras	15.858	21.105	7.006	626	2.729	2.228	2.736	-687	1.261	-1.103	1.007	-539
Gobierno General	-58.423	-63.362	-49.061	-13.995	7.014	-8.563	2.801	-50.313	16.508	16.342	6.807	-53.652
Hogares	81.836	35.731	29.878	56.720	10.880	1.915	5.639	11.444	17.774	18.096	17.049	3.801
ISFLSH	329	362	351	416	123	94	56	78	102	127	77	110
Ahorro Bruto	144.085	155.820	199.100	159.227	62.276	37.655	57.450	41.719	65.368	39.575	42.745	11.539

Fuente: DANE, Cuentas Nacionales Trimestrales por Sector Institucional (CNTSI).

^{pr}preliminar

^Pprovisional

¹Series compiladas a precios corrientes

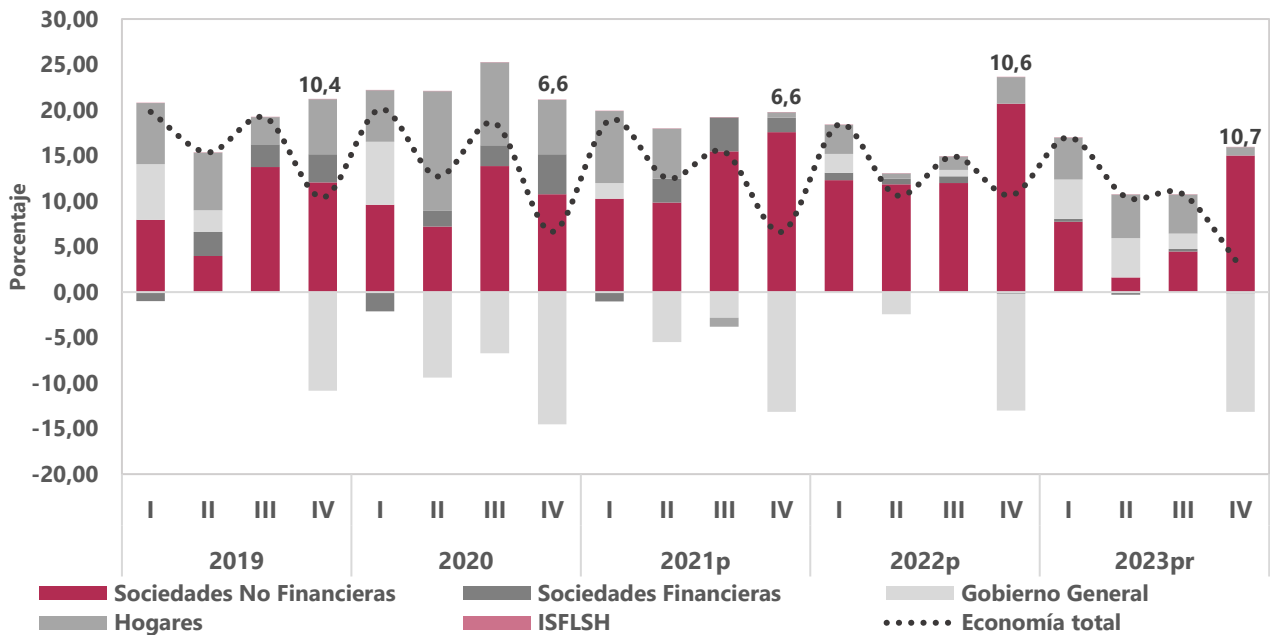
El ahorro bruto para el año 2023^{pr} presenta una variación negativa de 20,0%, comparado con el año 2022^p decrece 7,8 p.p., es decir, disminuye su participación sobre el PIB pasando de \$199,1 billones en el 2022^p a \$159,2 billones en el 2023^{pr}. Por su parte, el PIB tiene una variación positiva del 7,0% para el año 2023^{pr}.

El gráfico 2 muestra tendencias mixtas, con sectores como el gobierno e ISFLSH que presentan un aumento en la participación del ahorro respecto al PIB en 2023^{pr}, mientras las sociedades no financieras y financieras, reflejan una disminución en el ahorro en comparación con los años anteriores.

Gráfico 2. Tasa de ahorro bruto trimestral (porcentaje del PIB¹)

Sector institucional y nacional

2019 I - 2023^{pr} IV



Fuente: DANE, Cuentas Nacionales Trimestrales por Sector Institucional (CNTSI).

^{pr}preliminar

^pprovisional

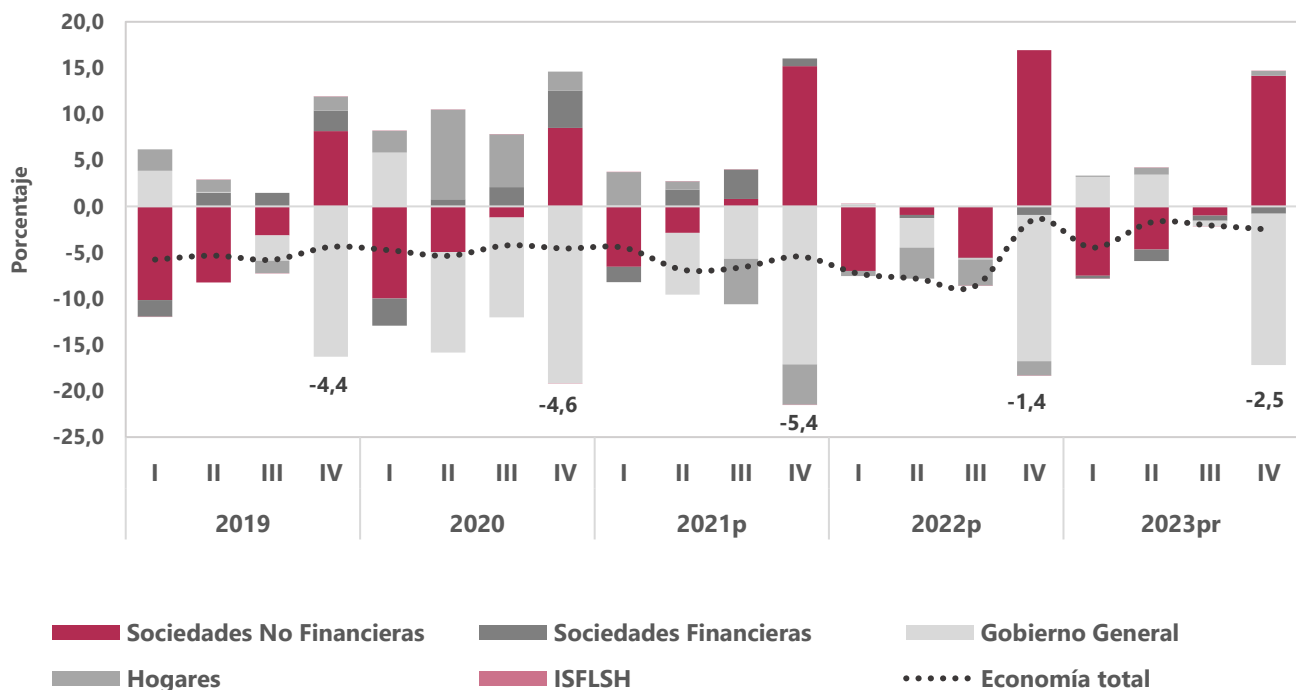
¹Series compiladas a precios corrientes

1.1.5 Préstamo Neto o Endeudamiento Neto

La tasa de endeudamiento neto expresado en términos del PIB se ubica en -6,2% para el año 2022^p y en -2,7% para el año 2023^{pr}

En cuanto al cuarto trimestre del año 2023^{pr}, la tasa de endeudamiento neto expresado en términos del PIB se ubica en -2,5%, inferior en 1,1 p.p. al cuarto trimestre de 2023^{pr}, que registra -1,4% en el mismo periodo de 2022^p.

**Gráfico 3. Tasa de endeudamiento neto trimestral (porcentaje del PIB¹)
Sector institucional y nacional
2019 I - 2023^{pr} IV**



Fuente: DANE, Cuentas Nacionales Trimestrales por Sector Institucional (CNTSI).

^{pr}preliminar

^pprovisional

¹Series compiladas a precios corrientes

El endeudamiento neto registra niveles de -\$91,1 billones a -\$42,3 billones en los años 2022^{pr} y 2023^{pr} respectivamente, lo cual corresponde a una variación de -53,6%. Durante este periodo los hogares pasan de endeudamiento a préstamo neto de -\$31,0 billones en 2022^p a \$5,9 billones 2023^{pr}, el gobierno general disminuye su endeudamiento de -\$73,3 billones a -\$44,4 billones. En contraste las sociedades

no financieras decrecen en préstamo de \$18,0 billones a \$7,6 billones, las sociedades financieras aumentan su endeudamiento al pasar de -\$4,8 billones a -\$11,3 billones.

De manera trimestral, el endeudamiento registra niveles de -\$5,6 billones y -\$10,3 billones en el cuarto trimestre de 2022^p y 2023^{pr} respectivamente, lo cual corresponde a una variación de 85,3%. Por sector institucional, el gobierno general aumenta su endeudamiento neto en 8,5% en el cuarto trimestre de 2023^{pr}, las sociedades no financieras decrecen su préstamo neto al pasar de \$66,4 billones a \$58,3 billones (ver tabla 8). Contrarrestando, los hogares pasan de endeudamiento neto a préstamo con niveles de -\$6,1 billones a \$2,1 billones y las sociedades financieras disminuye su endeudamiento en 10,9%.

Tabla 8. Endeudamiento/Préstamo Neto (miles de millones de pesos¹)
Sector Institucional y nacional
2020 – 2023^{pr} IV

Sector Institucional	Año total				Anual trimestral							
	2020	2021 ^p	2022 ^p	2023 ^{pr}	2022 ^p				2023 ^{pr}			
					I	II	III	IV	I	II	III	IV
Sociedades No Financieras	-16.277	27.890	18.054	7.605	-23.612	-3.287	-21.429	66.382	-28.886	-17.748	-4.024	58.263
Sociedades Financieras	10.048	13.233	-4.814	-11.329	411	-1.257	-279	-3.689	-1.158	-4.722	-2.161	-3.288
Gobierno General	-87.502	-93.283	-73.341	-44.478	520	-11.264	-476	-62.121	12.303	13.028	-2.377	-67.432
Hogares	46.816	-17.644	-31.010	5.923	-1.951	-11.963	-10.991	-6.105	558	2.885	340	2.140
ISFLSH	11	14	15	12	35	28	-14	-34	-2	17	-5	2
Endeudamiento Neto (-)	-46.904	-69.790	-91.096	-42.267	-24.597	-27.743	-33.189	-5.567	-17.185	-6.540	-8.227	-10.315

Fuente: DANE, Cuentas Nacionales Trimestrales por Sector Institucional (CNTSI).

^ppreliminar

^pprovisional

¹Series compiladas a precios corrientes

Nota: Los valores que se presentan con saldo negativo, corresponden a endeudamiento neto; por su parte, los valores que se presentan con saldo positivo corresponden a préstamo neto.

1.2 Transacciones y posiciones con el resto del mundo

El sector Resto del mundo (RM) es la cuenta de balanza de pagos (BDP) internacional, vista desde la perspectiva de los no residentes. La BDP está integrada en las transacciones y posiciones de cada sector institucional. Sin embargo, en las cuentas del sector, el RM debe mostrarse explícitamente para señalar las interconexiones y para contabilizar la contraparte de todas las transacciones y posiciones. Por ejemplo, según la balanza de pagos, las exportaciones de Colombia son importaciones para el sector RM y las importaciones de Colombia se igualan con las exportaciones del sector RM.

Otro ejemplo, es el caso de un préstamo de sociedades no financieras de no residentes (ambos mostrados como pasivo en el sector de la balanza de pagos y sociedades no financieras) que debe

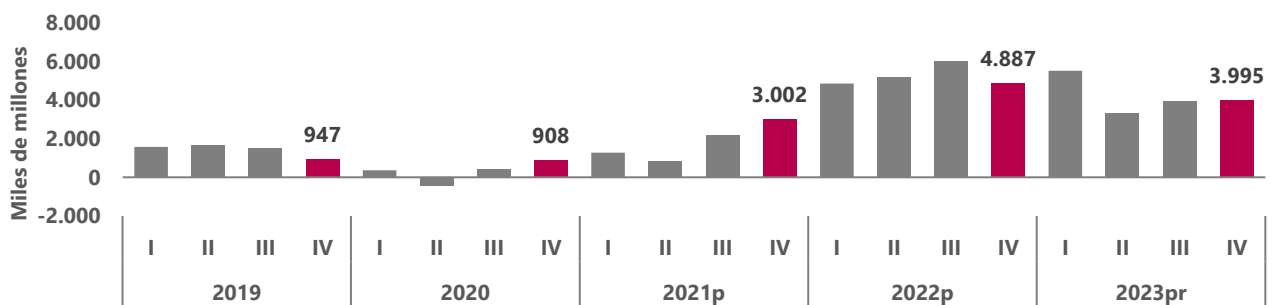
equipararse con un activo de préstamo para el sector RM en el sistema de cuentas sectoriales. Como tal, el sector RM invierte los ingresos y gastos, así como los activos y pasivos de la balanza de pagos.

El sector RM difiere en dos formas principales de los resultados actuales de la balanza de pagos. En primer lugar, en los flujos de comercio internacional donde están las importaciones y exportaciones de productos ilegales (contrabando⁵ y enclave⁶) y los flujos de la renta de la propiedad originados en este último. En segundo lugar, en las diferencias denominadas errores y omisiones de la balanza de pagos la cual es fuente de información para la elaboración de la cuenta financiera del resto del mundo.

En el año 2023^{pr} el saldo de intercambio externo de bienes y servicios presenta una variación de -30,2% debido a la disminución de las importaciones en 12,7%. Adicionalmente, las utilidades reinvertidas netas (recibidas por el resto del mundo menos las pagadas) disminuyen 19,8% al pasar de \$21,0 billones a \$16,8 billones, esto sumado al incremento de las transferencias netas recibidas por los hogares residentes en 8,6%, da como resultado un saldo corriente con el exterior inferior en \$48,8 billones al registrado en el año 2022^p.

Ahora bien, dentro del análisis trimestral del resto del mundo, el saldo del intercambio externo de bienes y servicios presenta variación de -41,4% en el cuarto trimestre de 2023^{pr}, explicado principalmente por la reducción en las importaciones en 20,3%. En este caso la variación en el saldo corriente con el exterior de 85,3%, se explica por un mayor valor en intereses recibidos, los cuales pasaron de \$11,9 billones a \$13,3 billones y de la disminución de las transferencias corrientes pagadas por el resto del mundo en 8,9%, en contraste, las utilidades netas de la inversión extranjera directa pasan de \$4,9 billones a \$4,0 billones.

Gráfico 4. Utilidades reinvertidas netas de la inversión extranjera directa (miles de millones de pesos¹)
Resto del mundo
2019 I - 2023^{pr} IV



Fuente: DANE, Cuentas Nacionales Trimestrales por Sector Institucional (CNTSI).

^{pr}preliminar

^pprovisional

⁵ El DANE incluye la medición de contrabando de acuerdo con las investigaciones y estimaciones realizadas por el sistema de cuentas nacionales, se incorporan los productos objeto de importación de contrabando.

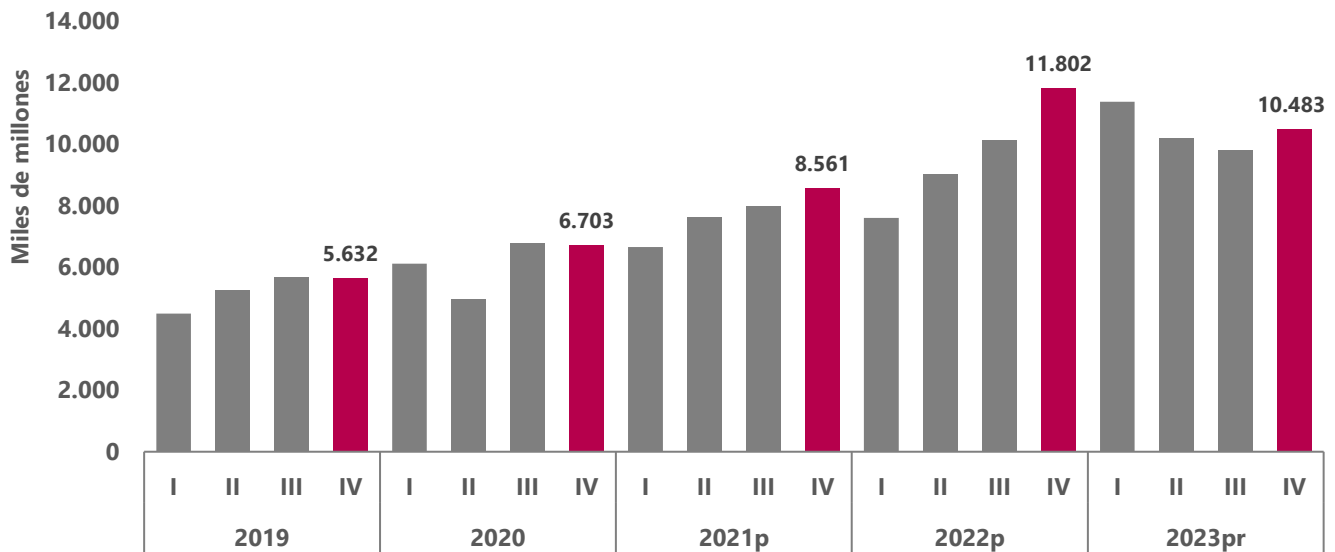
⁶ El DANE incluye la medición del enclave de cultivos ilícitos en el cálculo de las cuentas nacionales. El enclave de cultivos ilícitos, definido como el espacio extraterritorial en el que se tienen en cuenta todas las transacciones asociadas a la medición de las actividades de cultivos de marihuana y amapola y hoja de coca y producción de sus derivados.

¹Series compiladas a precios corrientes

Las transferencias corrientes netas entre hogares residentes y no residentes pasan de \$11,8 billones en el cuarto trimestre de 2022^p a 10,4 billones en el cuarto trimestre de 2023^{pr}, donde las transferencias pagadas son mayores que las transferencias recibidas. Para el cuarto trimestre de 2022^{pr} se registra una variación de -8,9% por concepto de transferencias corrientes pagadas por resto del mundo y recibidas por hogares residentes, lo cual deriva en una variación de -8,4% en las transferencias netas del resto del mundo.

Gráfico 5. Transferencias corrientes netas entre hogares residentes y no residentes (miles de millones de pesos¹)

Resto del mundo
2019 I - 2023^{pr} IV



Fuente: DANE, Cuentas Nacionales Trimestrales por Sector Institucional (CNTSI).

^{pr}preliminar

^pprovisional

¹Series compiladas a precios corrientes

2. Resultados por sector institucional 2023^{pr} IV

2.1 Gobierno General

El saldo del ingreso primario del sector gobierno general crece 0,2% en el cuarto trimestre del 2023^{pr}, explicado por una disminución en el recaudo de impuestos sobre la producción y las importaciones de 0,3%, donde el impuesto por concepto del valor agregado disminuye 5,0%. Del mismo modo, los intereses recibidos se reducen 13,5% y los ingresos recibidos por el uso de recursos naturales se reduce 14,2%, mientras la renta de la propiedad pagada crece 8,3%. Contrarrestando este comportamiento están los impuestos a los productos diferentes a IVA y sobre el comercio exterior, que aumentan 3,0%, y los dividendos recibidos con una variación de 61,1%.

En lo relacionado con el saldo de ingreso disponible bruto durante el cuarto trimestre del 2023^{pr} presenta una variación de 30,5%, el gobierno general presenta mayores ingresos por concepto de impuestos corrientes sobre el ingreso y la riqueza cuya variación es de 13,3%, y contribuciones sociales 6,3%, también las transferencias corrientes pagadas por el sector disminuyen 13,7%.

El ingreso disponible ajustado se ubica en saldo negativo de -\$2,6 billones en el cuarto trimestre del 2023^{pr} debido a que el valor de las transferencias sociales en especie (gasto de consumo individual) supera al ingreso disponible bruto, esto sumado a un incremento del gasto de consumo colectivo del sector en 14,8% tiene como resultado un aumento en el desahorro al pasar de -\$50,3 billones en el cuarto trimestre de 2022^p a -\$53,7 billones.

Por último, el gobierno general registra un aumento en su endeudamiento neto pasando de -\$62,1 billones en el cuarto trimestre del 2022^p a -\$67,4 billones en el mismo periodo del 2023^{pr} con una variación de 8,5%, explicado por el aumento en la formación bruta de capital de 12,6%.

Tabla 9. Principales saldos macroeconómicos (miles de millones de pesos y tasa de crecimiento anual¹)
Gobierno General
2019 IV - 2023^{pr} IV

Gobierno General	Miles de millones					Tasa de crecimiento (%)
	2019 IV	2020 IV	2021 ^p IV	2022 ^p IV	2023 ^{pr} IV	2023 ^{pr} IV
Excedente bruto de explotación	3.553	3.975	4.913	4.862	5.765	18,6
Ingreso primario	33.565	30.441	34.478	40.536	40.604	0,2
Ingreso disponible bruto	25.574	19.649	20.956	16.364	21.357	30,5
Ahorro bruto	-30.426	-39.939	-44.363	-50.313	-53.652	6,6
Endeudamiento (-) / Préstamo neto (+)	-45.714	-52.617	-57.657	-62.121	-67.432	8,5

Fuente: DANE, Cuentas Nacionales Trimestrales por Sector Institucional (CNTSI).

^{pr}preliminar

^pprovisional

¹Series compiladas a precios corrientes

Nota: Los valores que se presentan con saldo negativo, corresponden a endeudamiento neto; por su parte, los valores que se presentan con saldo positivo corresponden a préstamo neto.

2.2 Hogares

El ingreso mixto de los hogares presenta una variación de 2,3% en el cuarto trimestre de 2023^{pr} explicado por actividades inmobiliarias que presentó una variación de 13,1% y una contribución de 1,3 p.p. Le sigue construcción al crecer 9,8% y contribuir 0,7 p.p., entre tanto, comercio al por mayor y por, menor reparación, transporte, alojamiento y servicios de comida, de una parte, y actividades profesionales, científicas y técnicas y de servicios administrativos y de apoyo, de otra, contribuyen cada una en 0,5 p.p.

El ingreso primario de los hogares presenta una variación de 4,0% en el cuarto trimestre de 2023^{pr}, debido principalmente al aumento en 14,5% de la remuneración a los asalariados recibida, y los intereses recibidos en 9,7%. Restan a la variación, la disminución en los dividendos recibidos en 22,3% y el crecimiento de los intereses pagados en 13,8%.

El ingreso disponible bruto registra un aumento de 4,1% en el cuarto trimestre de 2023^{pr}, que se explica por el aumento en los ingresos por concepto de prestaciones sociales en 11,1% y en las transferencias corrientes totales en 7,6%. Contrarresta el crecimiento, las transferencias corrientes pagadas que crecen en 13,0%, donde se destacan los pagos relacionados con los aseguramientos por primas asociadas a los servicios de salud y los aportes a ISFLSH, del mismo modo los impuestos corrientes sobre el ingreso y la riqueza crecen 14,5%.

El ahorro disminuye 66,8% explicado por el aumento del gasto del consumo final 8,5%. Finalmente, los hogares pasan de endeudamiento neto a préstamo neto en el cuarto trimestre de 2023^{pr} de -\$6,1 billones

en 2022^P a \$2,1 billones en 2023^{Pr}, debido a la reducción en la formación bruta de capital fijo en 2,2% principalmente por menor inversión en maquinaria y equipo (incluye equipo de transporte).

Tabla 10. Principales saldos macroeconómicos (miles de millones de pesos y tasa de crecimiento anual¹)

Hogares

2019 IV – 2023^{Pr} IV

Hogares	Miles de millones					Tasa de crecimiento (%)
	2019 IV	2020 IV	2021 ^P IV	2022 ^P IV	2023 ^{Pr} IV	2023 ^{Pr} IV
Excedente bruto de explotación	13.430	14.043	14.715	15.484	16.816	8,6
Ingreso Mixto	55.351	57.346	68.063	83.514	85.430	2,3
Ingreso primario	197.048	199.186	227.270	288.539	299.965	4,0
Ingreso disponible bruto	211.575	214.476	250.216	315.206	328.266	4,1
Ahorro bruto	17.005	16.426	2.051	11.444	3.801	-66,8
Endeudamiento (-) / Préstamo neto (+)	4.323	5.744	-14.734	-6.105	2.140	-135,1

Fuente: DANE, Cuentas Nacionales Trimestrales por Sector Institucional (CNTSI).

^{Pr}preliminar

^Pprovisional

¹Series compiladas a precios corrientes

Nota: Los valores que se presentan con saldo negativo, corresponden a endeudamiento neto; por su parte, los valores que se presentan con saldo positivo corresponden a préstamo neto.

2.3 Sociedades no Financieras

El excedente de explotación bruto de las sociedades no financieras presenta un comportamiento negativo de 4,3% en el cuarto trimestre de 2023^{Pr}, explicado por el comportamiento negativo de minas y canteras en 35,4% y una contribución de -6,9 p.p., seguido de industrias manufactureras con 9,9% y una contribución de -2,2 p.p. Aporta de manera positiva a la variación la actividad del suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado, que muestra un incremento del 23,0% con una contribución de 2,6 p.p.

El ingreso primario de las sociedades no financieras decrece en 16,3% en el cuarto trimestre de 2023^{Pr}, pasa de \$75,8 billones a \$63,4 billones, justificado por el aumento de 21,7% en los dividendos pagados y de 84,3% en los intereses pagados. Por otra parte, los intereses recibidos aumentan 30,1%.

En el cuarto trimestre de 2023^{Pr} el ahorro bruto se sitúa en -23,9% pasando de \$81,2 billones en el 2022^{Pr} a \$61,8 billones en el 2023^{Pr}, debido a la reducción de las transferencias corrientes diversas recibidas en 5,2% y al aumento del pago por este mismo concepto que pasa de \$557 mil millones a \$5,8 billones, asociado al incremento de las transacciones de multas y litigios.

Finalmente, el endeudamiento de las sociedades no financieras se reduce en 12,2%, lo que se explica en la reducción de la formación bruta de capital fijo por menor adquisición de maquinaria y equipo en 29,4%, este comportamiento se ve reflejado principalmente en la reducción de las importaciones de maquinaria para la minería, la explotación de canteras, construcción y maquinaria agropecuaria, en equipo de transporte, equipos TIC (equipo y aparatos de radio, televisión y comunicaciones).

Tabla 11. Principales saldos macroeconómicos (miles de millones de pesos y tasa de crecimiento anual¹)

Sociedades no financieras

2019 IV – 2023^{pr} IV

Sociedades No Financieras	Miles de millones					Tasa de crecimiento (%)
	2019 IV	2020 IV	2021 ^p IV	2022 ^p IV	2023 ^{pr} IV	2023 ^{pr} IV
Excedente bruto de explotación	73.445	62.977	93.177	112.030	107.219	-4,3
Ingreso primario	37.984	32.320	62.396	75.755	63.394	-16,3
Ahorro bruto	33.785	29.532	59.251	81.197	61.819	-23,9
Endeudamiento (-) / Préstamo neto (+)	22.921	23.388	51.164	66.382	58.263	-12,2

Fuente: DANE, Cuentas Nacionales Trimestrales por Sector Institucional (CNTSI).

^{pr}preliminar

^pprovisional

¹Series compiladas a precios corrientes

Nota: Los valores que se presentan con saldo negativo, corresponden a endeudamiento neto; por su parte, los valores que se presentan con saldo positivo corresponden a préstamo neto.

2.4 Sociedades Financieras

En su excedente de explotación bruto, las sociedades financieras presentan una variación de 25,0% en el cuarto trimestre de 2023^{pr}. La remuneración pagada crece 2,4%, sustentado en la dinámica positiva de los gastos de personal; principalmente en las sociedades de seguros, los auxiliares financieros y los fondos de inversión, contrarrestando esta dinámica se encuentran las sociedades de depósitos con decrecimientos en sus gastos de personal.

El ingreso primario de las sociedades financieras para el cuarto trimestre de 2023^{pr} se ubica en -\$1,4 billones y en 2022^p en -\$7,5 billones, lo que refleja una variación de -81,8%. Este comportamiento del ingreso primario se explica por la renta de la propiedad recibida que crece 87,6%, justificado en gran parte por los intereses recibidos en el trimestre por las carteras otorgadas, esto debido al aumento de las tasas de interés en la economía, como consecuencia de las decisiones de política monetaria. Por otra parte, la renta de la propiedad pagada crece 32,4%.

El saldo del ingreso disponible bruto pasa de -\$2,0 billones en el cuarto trimestre de 2022^{Pr} a \$3,1 billones en el cuarto trimestre de 2023^{Pr}, este cambio se asocia al aumento en el saldo del ingreso primario del sector, y al aumento de las otras transferencias corrientes recibidas, principalmente las primas netas de seguros no de vida cuya variación es de 12,2%, en particular por el aseguramiento del sistema de seguros sociales en salud.

El comportamiento positivo del ingreso disponible bruto no compensa el aumento del pago por concepto de ajuste por la variación de la participación neta de los hogares en los fondos de pensiones, que tiene un efecto directo sobre el ahorro bruto, el cual se ubica en un valor negativo de \$539 mil millones.

Por último, el endeudamiento neto de las sociedades financieras pasa de -\$3,7 billones a -\$3,3 billones en el cuarto trimestre de 2023^{Pr} asociado a la dinámica explicada anteriormente y a los efectos de menores transferencias de capital pagadas, relacionadas principalmente con los traslados al régimen de prima media, de personas que se encontraban en el régimen de ahorro individual.

Tabla 12. Principales saldos macroeconómicos (miles de millones de pesos y tasa de crecimiento anual¹)

Sociedades financieras

2019 IV – 2023^{Pr} IV

Sociedades Financieras	Miles de millones					Tasa de crecimiento (%)
	2019 IV	2020 IV	2021 ^P IV	2022 ^P IV	2023 ^{Pr} IV	2023 ^{Pr} IV
Excedente bruto de explotación	6.915	7.262	7.475	7.525	9.410	25,0
Ingreso primario	6.095	9.938	5.229	-7.494	-1.366	-81,8
Ingreso disponible bruto	10.608	15.858	8.746	-2.021	3.077	-252,3
Ahorro bruto	8.666	12.106	5.259	-687	-539	-21,5
Endeudamiento (-) / Préstamo neto (+)	6.142	10.978	2.907	-3.689	-3.288	-10,9

Fuente: DANE, Cuentas Nacionales Trimestrales por Sector Institucional (CNTSI).

^{Pr}preliminar

^Pprovisional

¹Series compiladas a precios corrientes

Nota: Los valores que se presentan con saldo negativo, corresponden a endeudamiento neto; por su parte, los valores que se presentan con saldo positivo corresponden a préstamo neto.

Por subsector institucional, el excedente bruto de explotación de las sociedades de depósitos es el que tiene mayor influencia en el resultado del EBE total del sector, al pasar de \$1,5 billones en el cuarto trimestre de 2022^{Pr} a \$3,0 billones en el cuarto trimestre de 2023^{Pr}. En menor medida, contribuye positivamente el EBE de las sociedades de seguros con una variación de 6,6%.

En cuanto al ingreso primario se destacan, las sociedades de depósitos y los auxiliares financieros pasan de un saldo negativo en el cuarto trimestre de 2022^{Pr} a uno positivo en el mismo periodo de 2023^{Pr} (ver tabla 14). Por otra parte, las sociedades de seguros pasan de -\$1,1 billones en el cuarto trimestre de 2022^{Pr} a -\$3,7 billones en el mismo periodo de 2023^{Pr}.

Para todos los subsectores, a excepción de los fondos de pensiones por contribución definida el ingreso disponible bruto es equivalente al ahorro bruto. En este subsector, el ahorro bruto se reduce en 13,7% para el cuarto trimestre de 2023^{Pr}. El subsector de las sociedades de depósitos disminuye el desahorro total del sector al pasar de -\$1,6 billones a \$1,2 billones, seguido de las instituciones financieras cautivas y prestamistas con una variación de -76,0%. En contraste las sociedades de seguros pasan de \$4,2 billones a -\$3,4 billones.

Este comportamiento en el ahorro de las instituciones financieras cautivas y prestamistas y las sociedades de depósitos determina la reducción del endeudamiento neto total para el sector financiero, además de los auxiliares financieros que presentan un préstamo neto de \$898 mil millones para el cuarto trimestre de 2023^{Pr} (ver tablas 13 y 14).

**Tabla 13. Principales saldos macroeconómicos (tasa de crecimiento anual¹)
Subsectores de las sociedades financieras
2023^{Pr} IV**

Sector Financiero	Excedente bruto de explotación	Ingreso primario	Ingreso disponible bruto	Ahorro bruto	Endeudamiento/Préstamo neto
Banco de la República	0,0	-91,9	-72,9	-72,9	-71,9
Sociedades de depósitos	100,3	-210,1	-175,5	-175,5	-119,2
Fondos de mercado monetario y fondos de inversión	6,8	117,5	116,7	116,7	0,0
Otros Intermediarios financieros	5,4	-152,0	-131,4	-131,4	-131,4
Auxiliares Financieros	-25,7	-154,7	-217,6	-217,6	-216,3
Instituciones Financieras cautivas y prestamistas	200,7	-76,0	-76,0	-76,0	-76,0
Sociedades de seguros	6,6	236,4	-180,6	-180,6	-183,8
Fondos de Pensiones por contribución definida	0,0	-234,5	549,2	-13,7	-200,0
Fondos de pensiones por prestación definida	12,9	12,9	0,0	0,0	0,0

Fuente: DANE, Cuentas Nacionales Trimestrales por Sector Institucional (CNTSI).

^{Pr}preliminar

¹Series compiladas a precios corrientes

En la tabla 14 se presentan las cifras de los saldos macroeconómicos en valores absolutos para facilitar la comprensión de las tasas de crecimiento.

Tabla 14. Principales saldos macroeconómicos (miles de millones de pesos¹)
Subsectores de las sociedades financieras
2022^{Pr} IV– 2023^{Pr} IV

Sector Financiero	2022 ^{Pr} IV					2023 ^{Pr} IV				
	Excedente bruto de explotación	Ingreso primario	Ingreso disponible bruto	Ahorro bruto	Endeudamiento/ Préstamo neto	Excedente bruto de explotación	Ingreso primario	Ingreso disponible bruto	Ahorro bruto	Endeudamiento/ Préstamo neto
Banco de la República	0	-1.064	-1.280	-1.280	-1.301	0	-86	-347	-347	-366
Sociedades de depósitos	1.479	-1.243	-1.588	-1.588	-2.302	2.963	1.368	1.199	1.199	441
Fondos de mercado monetario y fondos de inversión	513	600	6	6	0	548	1.305	13	13	0
Otros Intermediarios financieros	92	-50	-86	-86	-86	97	26	27	27	27
Auxiliares Financieros	855	-1.069	-767	-767	-772	635	585	902	902	898
Instituciones Financieras cautivas y prestamistas	148	-3.378	-3.378	-3.378	-3.378	445	-810	-810	-810	-810
Sociedades de seguros	4.578	-1.092	4.225	4.225	4.150	4.880	-3.674	-3.406	-3.406	-3.478
Fondos de Pensiones por contribución definida	0	-58	847	2.181	0	0	78	5.499	1.883	0
Fondos de pensiones por prestación definida	-140	-140	0	0	0	-158	-158	0	0	0

Fuente: DANE, Cuentas Nacionales Trimestrales por Sector Institucional (CNTSI).

^{Pr}preliminar

¹Series compiladas a precios corrientes

2.5 Instituciones Sin Fines de Lucro que Sirven a los Hogares (ISFLSH)

El ingreso primario de las ISFLSH pasa de \$97 mil millones en el cuarto trimestre de 2022^{Pr} a \$76 mil millones para el cuarto trimestre de 2023^{Pr}, explicado principalmente por la reducción de 4,3% en la renta de la propiedad recibida que pasa de \$186 mil millones a \$178 mil millones, mientras que los intereses pagados aumentan 14,6%.

El ingreso disponible bruto crece 10,4% en el cuarto trimestre de 2023^{Pr}, explicado por el crecimiento de 170,8% en las transferencias corrientes diversas recibidas al pasar de \$583 mil millones a \$1,6 billones. A su vez, las transferencias corrientes diversas pagadas por el sector presentan un crecimiento de 104,8%.

El ahorro bruto de las ISFLSH para el cuarto trimestre de 2023^{Pr} presenta una variación anual de 41,0% (ver tabla 15), explicado por el aumento de 10,4% en el ingreso disponible bruto que supera el aumento en el gasto de consumo final de 9,0%. Por su parte, el sector cambia de endeudamiento neto a préstamo neto al pasar de -\$34 mil millones en el cuarto trimestre de 2022^{Pr} a \$2 mil millones en el mismo periodo de 2023^{Pr}, este cambio se fundamenta en el comportamiento de las transferencias corrientes recibidas y la reducción de la formación bruta de capital en 4,2%.

Tabla 15. Principales saldos macroeconómicos (miles de millones de pesos y tasa de crecimiento anual¹)

ISFLSH

2019 IV - 2023^{Pr} IV

ISFLSH	Miles de millones					Tasa de crecimiento (%)
	2019 IV	2020 IV	2021 ^P IV	2022 ^P IV	2023 ^{Pr} IV	2023 ^{Pr} IV
Ingreso primario	135	-50	2	97	76	-21,6
Ingreso disponible bruto	1.397	1.382	1.592	1.846	2.038	10,4
Ahorro bruto	119	93	92	78	110	41,0
Endeudamiento (-) / Préstamo neto (+)	14	-21	-15	-34	2	-105,9

Fuente: DANE, Cuentas Nacionales Trimestrales por Sector Institucional (CNTSI).

^{Pr}preliminar

^Pprovisional

¹Series compiladas a precios corrientes

Nota: Los valores que se presentan con saldo negativo, corresponden a endeudamiento neto; por su parte, los valores que se presentan con saldo positivo corresponden a préstamo neto.

3. Política de revisiones

En línea con los principios y las buenas prácticas estadísticas, las cuentas nacionales consideran tres secuencias de incorporación de datos fuente, las cuales generarán revisiones de las series previamente publicadas. De acuerdo con el parágrafo 12.8 del manual de Cuentas Trimestrales del Fondo Monetario Internacional – FMI de 2017, así:

En un primer ciclo (frecuente), se clasifican las revisiones generadas por la estadística básica, las cuales pueden deberse a actualizaciones, correcciones y/o revisiones de datos de la serie, y/o a la incorporación de un nuevo dato observado; los cambios generalmente se presentan por tratarse de datos preliminares sujetos a modificación.

En el segundo ciclo (regular), está determinado por la incorporación de nuevos datos o estimaciones de las Cuentas Nacionales Anuales (CNA) a las series trimestrales. Esta combinación de datos de baja y alta frecuencia mediante técnicas de evaluación comparativa genera la revisión de los datos trimestrales. Para el caso de las CNTSI, cada año se es incorporada la estimación de las cuentas nacionales anuales a la serie trimestral robusteciendo la medición y generando la revisión de las composiciones trimestrales estimadas previamente

Y el tercer ciclo (no regular), se deriva de la incorporación de revisiones metodológicas, recomendaciones internacionales, cambios de base y otros cambios que por su naturaleza no se pueden incorporar de forma regular.

En la tabla 16, se presenta la comparación de los resultados de endeudamiento/préstamo neto para el año 2020^p entre la publicación de las CNTSI de diciembre de 2023 y la presente publicación. Las diferencias entre ambas publicaciones se explican por los ajustes y revisiones en las cuentas anuales de los años 2020^p, 2021^p y 2022^p que repercuten trimestralmente sobre los resultados de las CNTSI.

En detalle, el endeudamiento neto para el total de la economía en 2020^p se explica principalmente por el ajuste del sector de las sociedades no financieras, al pasar de un endeudamiento de -\$18,2 billones en la publicación de diciembre 2023 a -\$16,3 billones en la presente publicación, y por los hogares, que pasan de un préstamo de \$47,1 billones a \$46,8 billones.

Tabla 16. Revisiones endeudamiento/préstamo neto (miles de millones de pesos¹)
Sector institucional y nacional
2020^P I - 2020^P IV

Sector Institucional	2020 ^P									
	dic-23					mar-24				
	I	II	III	IV	Anual	I	II	III	IV	Anual
Sociedades No Financieras	-26.347	-10.719	-3.040	21.892	-18.214	-26.148	-10.518	-2.999	23.388	-16.277
Sociedades Financieras	-7.743	1.611	5.211	10.969	10.048	-7.748	1.607	5.211	10.978	10.048
Gobierno General	15.278	-23.165	-26.993	-52.622	-87.502	15.275	-23.170	-26.990	-52.617	-87.502
Hogares	5.904	20.489	13.872	6.797	47.062	6.152	20.686	14.234	5.744	46.816
ISFLSH	15	6	6	-16	11	16	9	7	-21	11
Endeudamiento Neto (-)	-12.893	-11.778	-10.944	-12.980	-48.595	-12.453	-11.386	-10.537	-12.528	-46.904

Fuente: DANE, Cuentas Nacionales Trimestrales por Sector Institucional (CNTSI).

^Ppreliminar

^Pprovisional

¹Series compiladas a precios corrientes

En la tabla 17 se presentan las diferencias entre las dos publicaciones del año 2021^P. En cuanto al endeudamiento de la economía total, se observa un cambio de -\$1,1 billones, principalmente explicado por ajustes en las sociedades no financieras, las cuales pasan de tener un préstamo neto de \$23,6 billones a \$27,9 billones. Asimismo, el sector de los hogares pasa de tener un endeudamiento de \$14,5 billones a \$17,6 billones.

Tabla 17. Revisiones endeudamiento/préstamo neto (miles de millones de pesos¹)
Sector institucional y nacional
2021^P I - 2021^P IV

Sector Institucional	2021 ^P									
	dic-23					mar-24				
	I	II	III	IV	Anual	I	II	III	IV	Anual
Sociedades No Financieras	-17.142	-6.759	1.656	45.885	23.640	-17.921	-7.826	2.473	51.164	27.890
Sociedades Financieras	-4.518	4.969	9.882	2.900	13.233	-4.517	4.965	9.878	2.907	13.233
Gobierno General	175	-18.332	-17.609	-57.517	-93.283	209	-18.280	-17.555	-57.657	-93.283
Hogares	8.603	753	-14.976	-8.894	-14.514	9.953	2.406	-15.269	-14.734	-17.644
ISFLSH	22	16	15	-39	14	16	2	11	-15	14
Endeudamiento Neto (-)	-12.860	-19.353	-21.032	-17.665	-70.910	-12.260	-18.733	-20.462	-18.335	-69.790

Fuente: DANE, Cuentas Nacionales Trimestrales por Sector Institucional (CNTSI).

^Ppreliminar

^Pprovisional

¹Series compiladas a precios corrientes.

En la tabla 18 se presentan las diferencias entre las dos publicaciones del año 2022^P. En cuanto al endeudamiento de la economía total, se observa un cambio de -\$0,2 billones, principalmente explicado por ajustes en las sociedades no financieras, las cuales pasan de tener un préstamo neto de \$20,6 billones a \$18,1 billones, el gobierno general pasa de tener un endeudamiento de \$72,2 billones a \$73,3 billones y las sociedades financieras que cambia de -\$8,6 billones a -\$4,8 billones.

Tabla 18. Revisiones endeudamiento/préstamo neto (miles de millones de pesos¹)
Sector institucional y nacional
2022^P I - 2022^P IV

Sector Institucional	2022 ^P									
	dic-23					mar-24				
	I	II	III	IV	Anual	I	II	III	IV	Anual
Sociedades No Financieras	-14.679	-4.145	-21.073	60.490	20.593	-23.612	-3.287	-21.429	66.382	18.054
Sociedades Financieras	615	-445	-1.179	-7.629	-8.638	411	-1.257	-279	-3.689	-4.814
Gobierno General	469	-11.368	-62	-61.260	-72.221	520	-11.264	-476	-62.121	-73.341
Hogares	-6.679	-12.915	-11.905	489	-31.010	-1.951	-11.963	-10.991	-6.105	-31.010
ISFLSH	35	28	-14	-34	15	35	28	-14	-34	15
Endeudamiento Neto (-)	-20.239	-28.845	-34.233	-7.944	-91.261	-24.597	-27.743	-33.189	-5.567	-91.096

Fuente: DANE, Cuentas Nacionales Trimestrales por Sector Institucional (CNTSI).

^{Pr}preliminar

^Pprovisional

¹Series compiladas a precios corrientes

Adicionalmente, es importante destacar que las revisiones correspondientes al año 2023^{Pr} (ciclo frecuente) se explican por la actualización de la información básica, debido a que al cierre del año las entidades presentan datos más completos y precisos.

Glosario

Contabilidad por partida cuádruple: La aplicación simultánea de la contabilidad vertical y horizontal por partida doble da como resultado una contabilidad por partida cuádruple, que es el sistema contable subyacente en los registros del SCN. Así se trata de una forma coherente el caso de los agentes múltiples o grupos de agentes. cada uno de los cuales lleva su propia contabilidad vertical por partida doble. De este modo, cada transacción entre dos partes genera cuatro asientos (Par 3.116-SCN 2008).

Cuentas corrientes: Las cuentas corrientes están relacionadas con la producción, generación, distribución y utilización del ingreso. Cada cuenta sucesiva comienza con el saldo contable de la anterior, registrado como recursos. El último saldo contable es el ahorro, que en el contexto del SCN consiste en

la parte del ingreso generado en la producción, interna o exterior, que no se destina al consumo final (Par 2.83 - SCN. 2008).

Cuenta de capital: La cuenta de capital registra las transacciones ligadas a las adquisiciones de activos no financieros y a las transferencias de capital que comportan una redistribución de riqueza (Par 2.110 - SCN. 2008).

Cuenta financiera: En esta cuenta se contabilizan las transacciones relativas a los activos y a los pasivos financieros que tienen lugar entre las unidades institucionales residentes y entre éstas y el resto del mundo (Par 11.2- SCN. 2008). La establece el Banco de la República.

Saldos contables/saldos macroeconómicos: Un saldo contable es una construcción contable que se obtiene restando el valor total de los asientos de uno de los lados de una cuenta, del valor total del otro lado. No puede medirse independientemente de los demás asientos contables; al ser un asiento derivado, refleja la aplicación de las reglas contables generales a los asientos específicos en los dos lados de la cuenta. Se suelen utilizar como indicadores macroeconómicos clave para evaluar los resultados económicos (Par 2.135- Par 2.148-SCN- 2008).

Contienen una abundante información e incluyen algunos de los asientos más importantes de las cuentas, según puede comprobarse con los ejemplos de saldos contables de las cuentas de flujos enumerados a continuación.

- a. Valor agregado
- b. Excedente de explotación
- c. Ingreso disponible
- d. Ahorro
- e. Préstamo/endeudamiento neto
- f. Saldo corriente con el exterior

Sector institucional: Los sectores institucionales se conforman de acuerdo con la actividad económica que realizan las unidades institucionales que lo conforman, la cual se puede definir de acuerdo con la producción de bienes y servicios que produce, o el consumo que realizan para satisfacer las necesidades de la población o la acumulación de varias formas de capital. El sector al que pertenecen las unidades institucionales es excluyente entre sí, es decir, una unidad institucional solo puede pertenecer a un sector económico. Existen 5 sectores institucionales en la economía interna a saber:

- I. **Sociedades no financieras:** Las sociedades o cuasi sociedades no financieras son las unidades institucionales residentes cuya principal actividad es la producción de bienes o servicios no financieros de mercado (Par. 4.94- SCN. 2008).

- II. **Sociedades financieras:** son todas las unidades institucionales residentes dedicadas principalmente a prestar servicios financieros, que incluyen servicios en materia de intermediación financiera, gestión del riesgo financiero, transformación de la liquidez, financiación de seguros y fondos de pensiones y actividades financieras auxiliares, a otras unidades institucionales (Par. 4.98- SCN. 2008).
- III. **Sector gobierno general:** las unidades del gobierno constituyen clases únicas de entidades jurídicas creadas mediante procedimientos políticos y, dotadas de poder legislativo, judicial o ejecutivo sobre otras unidades institucionales en un área determinada. Sus principales funciones consisten en asumir la responsabilidad de la provisión de bienes y servicios a la comunidad o a hogares individuales y financiar dicha provisión con ingresos tributarios o de otra clase, redistribuir el ingreso y la riqueza mediante transferencias, y dedicarse a la producción de no mercado (Par. 4.9- SCN. 2008) (Par. 22.17- SCN. 2008).
- IV. **Sector hogares:** un grupo de personas que comparten la misma vivienda, que juntan total o parcialmente su ingreso y su riqueza y que consumen colectivamente cierto tipo de bienes y servicios, sobre todo, los relativos a la alimentación y el alojamiento (Par. 4.149- SCN. 2008).
- V. **Sector Instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares:** Las instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares (ISFLH) son ISFL de no mercado que son financiadas mayoritariamente por unidades distintas al gobierno general, que suministran bienes y servicios gratuitamente o a precios económicamente no significativos a los hogares. La mayor parte de estos bienes y servicios representan gastos individuales de consumo, pero es posible que también produzcan servicios colectivos (Par. 4.93- SCN. 2008).

Adicionalmente se encuentra el sector **"Resto del mundo"** el cual se constituye en el reflejo de las transacciones realizadas por unidades residentes con unidades no residentes.

Transacción: Flujo económico que consiste en una interacción entre unidades institucionales por mutuo acuerdo, o bien en una acción dentro de una unidad institucional que a efectos analíticos conviene tratar como una transacción. frecuentemente debido a que la unidad está operando en dos capacidades diferentes (Par 3.51- SCN. 2008).

Unidad institucional: Entidad económica que tiene capacidad, por derecho propio, de poseer activos, contraer pasivos y realizar actividades económicas y transacciones con otras entidades (Par 4.2 - SCN. 2008).



Si requiere información adicional, contáctenos a través del correo

contacto@dane.gov.co

Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE)
Bogotá D.C., Colombia

www.dane.gov.co