

# Recuadro 1 Dinámica del consumo público en 2019

Juan José Ospina  
Juan Sebastián Corrales\*

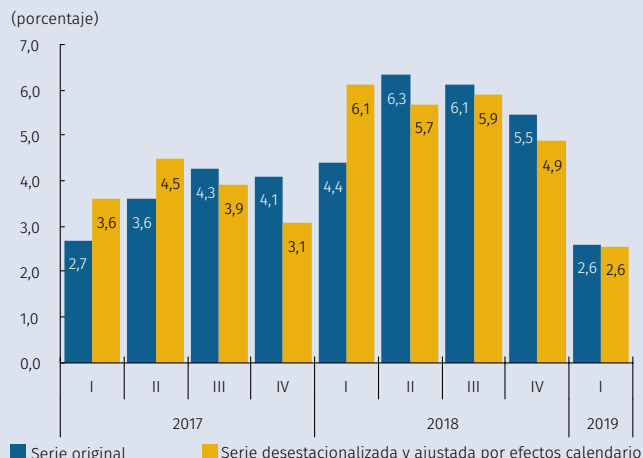
Según los resultados divulgados por el DANE, en el primer trimestre de 2019 el consumo público creció 2,6% anual, tanto en la serie original como en la serie desestacionalizada y ajustada por efectos de días calendario. Este ha sido el crecimiento anual más bajo de este gasto para un trimestre en los dos últimos años y un resultado inferior al registrado en todo 2018 (5,6%) (Gráfico R1.1). En este recuadro se argumentará por qué se espera que en lo que resta de 2019, principalmente en el segundo semestre, el consumo público tenga un mejor desempeño.

El consumo público representa alrededor del 15% del producto interno bruto (PIB) y en los últimos años su dinámica ha explicado cerca del 24% del crecimiento total de la economía (Gráfico R1.2). Debido a la alta participación en el PIB y a la relevancia en el análisis macroeconómico, es importante entender cómo se mide este tipo de gasto y las variables que podrían liderar su comportamiento esperado en el corto plazo. En las cuentas nacionales, el consumo público refleja, principalmente, las remuneraciones salariales, el consumo intermedio y el consumo de capital fijo que realizan, entre otros, el Gobierno Nacional Central (GNC) y los gobiernos departamentales y municipales.

El bajo crecimiento del consumo público fue acorde con la dinámica observada en la ejecución del presupuesto general de la nación (PGN) de 2019. Al cierre del primer trimestre dicha ejecución (22%) estuvo 13 puntos porcentuales (pp) por debajo del promedio de los últimos cinco años (35%). Al final de junio la ejecución presupuestal se mantuvo en niveles históricamente bajos (38% versus 54% del promedio entre 2014 y 2018) (Gráfico R1.3). A su vez, esto ha coincidido con un incremento significativo de los depósitos del Gobierno Nacional en el Banco de la República durante lo corrido del año, que al cierre de junio alcanzaron su máximo de COP39,5 billones (Gráfico R1.4).

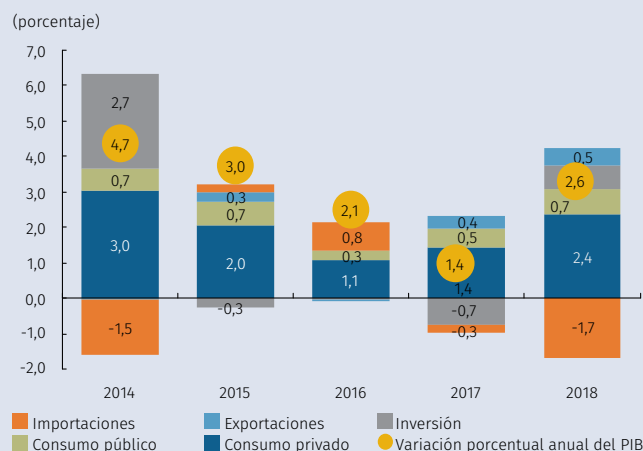
\* Los autores son, en su orden, jefe asesor y profesional líder de la sección de Sector público del Banco de la República. Las opiniones no comprometen al Banco de la República ni a su Junta Directiva.

Gráfico R1.1  
Crecimiento anual del consumo público de la PET



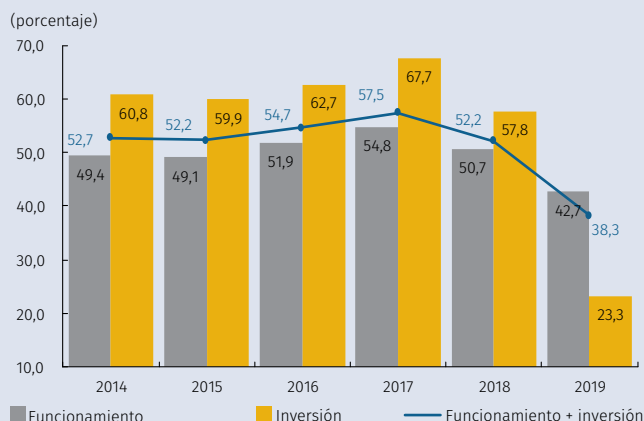
Fuente: DANE.

Gráfico R1.2  
Contribuciones al crecimiento del PIB



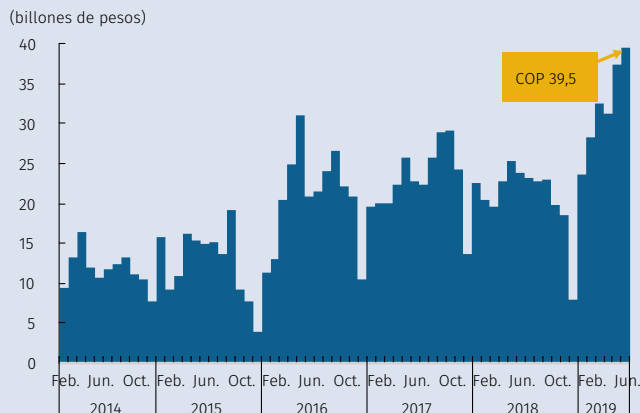
Fuente: DANE.

Gráfico R1.3  
Ejecución del PGN de 2019 al mes de junio  
(obligaciones como porcentaje de apropiación inicial)



Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

**Gráfico R1.4**  
Depósitos de la Dirección del Tesoro Nacional (DTN) en el Banco de la República

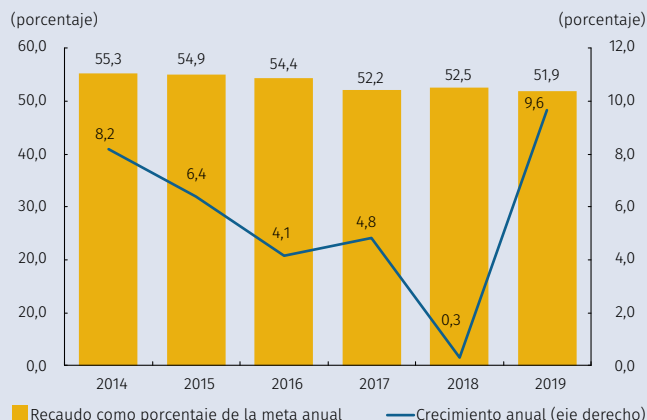


Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Los resultados a junio de la ejecución presupuestal sugieren que en el segundo trimestre del año el consumo público habría mantenido un crecimiento relativamente bajo comparado con años anteriores. Sin embargo, el recaudo tributario, principal componente de los ingresos del GNC (86%), registra un buen desempeño. Al cierre de junio el recaudo acumulado presentó un crecimiento de 9,6% frente al mismo período del año anterior y un cumplimiento de 52% frente a la meta de todo 2019: COP 157 billones (Gráfico R1.5), la cual es superior en COP 15,3 billones a la de 2018. De continuar la buena dinámica de ingresos del GNC, en el segundo semestre del año la ejecución presupuestal podría acelerarse, sujeto al cumplimiento de la meta del déficit fiscal de 2,4% del PIB para este año. Esto contribuiría a que el consumo público tenga un mejor desempeño en el segundo semestre del año. Adicionalmente, este es el último año de las administraciones territoriales, las cuales históricamente se han caracterizado por una mayor ejecución de recursos con respecto a los tres primeros años de mandato. Acorde con lo anterior, el pronóstico de crecimiento del consumo público se ubica entre 3,3% y 3,6% para todo 2019.

Para 2020 existen dos razones principales para esperar una desaceleración del consumo público. La primera es que será el primer año de los gobiernos regionales y locales, período en el que la ejecución de gasto ha sido tradicionalmente baja por parte de estas entidades. La segunda tiene que ver con que el anteproyecto del PGN para 2020 sugeriría un recorte frente al aprobado para 2019<sup>1</sup>.

**Gráfico R1.5**  
Recaudo tributario acumulado a junio



Fuente: DIAN.

<sup>1</sup> Al cierre editorial de este recuadro no se conocía el proyecto del PGN para 2020. Este se presentó al Congreso de la República el 29 de julio con un incremento frente al PGN de 2019. Sin embargo, los posibles riesgos que enfrenta el Gobierno Nacional para lograr los ingresos necesarios para financiar el PGN podrían materializarse en unos bajos niveles de ejecución que contribuirían a una desaceleración del consumo público en 2020.