

REPÚBLICA DE COLOMBIA

**DIRECCIÓN GENERAL DE
POLÍTICA MACROECONÓMICA**

CIERRE FISCAL I SEMESTRE 2014

DOCUMENTO 006/2014

23 DE ENERO DE 2015

Cierre Fiscal I Semestre 2014

Índice

I.	Introducción	4
II.	Sector Público No Financiero	5
1.	Gobierno Nacional Central	6
A.	Ingresos	7
B.	Gastos	12
C.	Financiamiento	14
2.	Seguridad Social	15
A.	Salud EGM (Enfermedad General y Maternidad)	17
B.	Pensiones y Cesantías IVM (Invalidez, Vejez y Muerte)	19
3.	Regionales y Locales	21
4.	Empresas del Nivel Nacional	23
A.	Fondo de Ahorro y Estabilización Petrolera (FAEP)	23
B.	Sector Eléctrico	24
C.	Resto Nacional	26
A.	Empresas Públicas de Medellín (EPM)	29
B.	Empresas Municipales de Cali (EMCALI)	29
C.	Resto Local	31
III.	Sector Público Financiero	31
1.	Banco de la República	32
2.	Fogafin	33

Cierre Fiscal I Semestre 2013

Índice de Gráficos

Gráfico 1: Ingresos totales del GNC (% del PIB)	8
Gráfico 2: Composición de los Ingresos Tributarios del GNC	9
Gráfico 3: Gastos totales del GNC (% del PIB)	12
Gráfico 4: Gastos totales del GNC	12
Gráfico 5: Ciclo político del presupuesto	22
Gráfico 6: Crecimiento de la demanda de energía	25
Gráfico 7: Evolución del ahorro neto del FEPC y del precio del petróleo	28

Índice de Cuadros

Cuadro 1: Balance Fiscal Sector Público Consolidado	4
Cuadro 2: Balance Fiscal Sector Público No Financiero	6
Cuadro 3: Balance Fiscal del GNC	6
Cuadro 4: Ingresos Totales del GNC	7
Cuadro 5: Ingresos Tributarios del GNC	8
Cuadro 6: Ingresos del GNC diferentes a tributarios	11
Cuadro 7: Gastos totales del Gobierno Nacional Central	13
Cuadro 8: Principales Proyectos de Inversión	14
Cuadro 9: Financiamiento del GNC	14
Cuadro 10: Balance Fiscal de la Seguridad Social	15
Cuadro 11: Balance Fiscal por Unidad de Negocio de la Seguridad Social	17
Cuadro 12: Balance Fiscal del Área de Salud	17
Cuadro 13: Balance Fiscal del Área de Pensiones y Cesantías	19
Cuadro 14: Saldo de los Fondos Públicos de Pensiones	20
Cuadro 15: Resultado Fiscal de Regionales y Locales	21
Cuadro 16: Detalle del Financiamiento de Regionales y Locales	22
Cuadro 17: Balance Fiscal Empresas del Nivel Nacional	23
Cuadro 18: Balance Fiscal del Sector Eléctrico	25
Cuadro 19: Balance Fiscal Resto de Entidades	26
Cuadro 20: Balance Fiscal Establecimientos Públicos	26
Cuadro 21: Balance Fiscal de las Empresas Públicas de Medellín	29
Cuadro 22: Balance Fiscal de las Empresas Municipales de Cali	30
Cuadro 23: Balance Fiscal del Resto Local	31
Cuadro 24: Balance Sector Público Financiero	32
Cuadro 25: Estado de Resultados del Banco de la República	32
Cuadro 26: Balance Fiscal de Fogafin	33

Cierre Fiscal I Semestre 2014¹

I. Introducción

El balance del Sector Público Consolidado (SPC) registró en el acumulado a segundo trimestre de 2014 (2T2014) un superávit fiscal de \$8.685 mm (1,1% del PIB), resultado inferior al registrado en el mismo período de 2013 cuando se presentó un superávit de \$18.530 mm (2,6% del PIB) (Cuadro 1). Este resultado está explicado en su totalidad por el superávit del Sector Público No Financiero (SPNF) que asciende a \$9.684 mm (1,3% del PIB), pues el Sector Público Financiero registró equilibrio fiscal. Finalmente, la discrepancia estadística² fue de -\$974 mm.

Cuadro 1: Balance Fiscal Sector Público Consolidado

BALANCES POR PERIODO	I SEM (\$ MM)		I SEM (% PIB)	
	2013	2014*	2013	2014*
1. Sector Público No Financiero	17.359	9.684	2,5	1,3
Gobierno Nacional Central	9.672	484	1,4	0,1
Sector Descentralizado	7.687	9.200	1,1	1,2
Seguridad Social	748	4.254	0,1	0,6
Empresas del nivel nacional	-653	-1.725	-0,1	-0,2
Empresas del nivel local	-647	173	-0,1	0,0
Regionales y Locales	8.239	6.498	1,2	0,9
Del cual SGR	1.102	1.340	0,2	0,2
Del cual FAE	393	913	0,1	0,1
2. Balance cuasifiscal del Banrep	-283	-379	0,0	0,0
3. Balance de Fogafín	311	375	0,0	0,0
4. Discrepancia Estadística	1.178	-974	0,2	-0,1
SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO **	18.530	8.685	2,6	1,1

* Cifras Preliminares.

** El cálculo del balance del SPC incluye el Costo de la Reestructuración Financiera. Para el 2T2013 y 2T2014 fue de \$34 mm y \$21 mm, respectivamente.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

El Gobierno Nacional Central (GNC), registró equilibrio fiscal como porcentaje del PIB, presentando un superávit de \$484 mm, inferior al balance observado en el mismo período del 2013 en 1,3 puntos porcentuales (pp) del PIB. Lo anterior obedeció a un aumento en el gasto total (0,5% del PIB) explicado principalmente por el aumento en los gastos de funcionamiento, específicamente en las transferencias, el cual es superior en 0,7 pp del PIB con relación a lo

¹ Todas las cifras contenidas en este documento son preliminares.

² La medición del balance fiscal realizada por el Banco de la República se calcula a partir de las fuentes de financiamiento del sector público. La diferencia entre este cálculo y la medición a partir de ingresos y gastos realizada por la Dirección General de Política Macroeconómica se denomina como discrepancia estadística. En promedio en los últimos dos años la discrepancia a primer trimestre fue del orden de -0,1 pp del PIB.

observado en 2013. Por su parte, los ingresos totales presentaron un decrecimiento de 0,8 pp del PIB explicado esencialmente por los menores recursos de capital provenientes de los excedentes financieros transferidos por la participación accionaria que la Nación tiene en Ecopetrol.

En lo corrido a 2T2014 el sector descentralizado registró un superávit de 1,2% del PIB. Este resultado fue superior en 0,1 pp del PIB al obtenido en igual período de 2013 y respondió a dos factores contrapuestos. Por un lado, el sector de Seguridad Social mostró un superávit considerablemente mayor al año anterior mientras que las empresas del nivel nacional registraron un déficit sustancialmente más alto.

El sector de Seguridad Social presentó un superávit de 0,6% del PIB, superior en 0.5 puntos porcentuales del PIB al registrado en el mismo periodo de 2013. El cambio en el resultado se debe principalmente a un cambio en el área de pensiones y cesantías, que incrementó su superávit en 0,4% del PIB, explicado principalmente por los mayores rendimientos financieros, equivalentes a 0,3% del PIB. Cabe recordar que durante el 2T2013 el aumento en la tasa de interés de los TES trajo consigo la pérdida de valor del portafolio de los fondos públicos de pensiones denominados en dichos instrumentos, lo que generó una rentabilidad por debajo de su promedio histórico. Por otro lado, el área de salud redujo su déficit en \$243 mm debido en gran medida a un aumento en los ingresos de la subcuenta de compensación del Fondo de Solidaridad y Garantía (Fosyga). Estos mayores ingresos provinieron de un aumento en las cotizaciones y de un incremento en las contribuciones que a partir de la presente vigencia realiza la Nación por cuenta del CREE al régimen contributivo en salud.

El balance de las empresas del Nivel Local refleja un aumento de 0,1 pp del PIB debido al resultado fiscal que obtuvo la empresa EPM que para 2T2014 registró un déficit acumulado de \$128 mm, como resultado de ingresos por \$3.249 mm y gastos por \$3.377 mm. En el caso de EMCALI, se presentó una mejoría en su balance como consecuencia del superávit observado en los negocios de acueducto y alcantarillado y de telecomunicaciones.

El superávit del sector de Regionales y Locales fue inferior en \$1.741 mm (0,3% del PIB) frente al registrado en el primer semestre de 2013 lo cual se explica principalmente por un menor balance de las entidades descentralizadas municipales y departamentales, las cuales en conjunto presentaron una disminución del 50,1% y 59,4%, respectivamente. Este hecho es consistente con una aceleración de los gastos, propia del tercer año de gobierno de alcaldes y gobernadores, y a un crecimiento importante de los ingresos corrientes de estas entidades.

Por último, el Sector Público Financiero (Banco de la República y Fogafin), registró equilibrio fiscal, como consecuencia de un déficit de \$379 mm del Banco de la República y un superávit de Fogafin de \$375 mm.

II. Sector Público No Financiero

Con corte al 2T2014 el SPNF obtuvo un superávit de 1,3% del PIB, consistente con un superávit primario de 2,4% del PIB, producto del superávit obtenido por el sector descentralizado (1,2% del PIB). En el Cuadro 2 se presenta la composición del balance del SPNF de manera detallada.

Cuadro 2: Balance Fiscal Sector Público No Financiero

SECTORES	I SEM (\$ MM)		I SEM (% PIB)	
	2013	2014*	2013	2014*
Seguridad Social	748	4.254	0,1	0,6
Empresas del nivel nacional	-653	-1.725	-0,1	-0,2
FAEP	-69	-26	0,0	0,0
Eléctrico	-695	-364	-0,1	0,0
Resto Nacional	110	-1.335	0,0	-0,2
Empresas del nivel local	-647	173	-0,1	0,0
EPM	-1.145	-128	-0,2	0,0
EMCALI	-43	23	0,0	0,0
Resto Local	542	278	0,1	0,0
Regionales y Locales	8.239	6.498	1,2	0,9
Del cual SGR	1.102	1.340	0,2	0,2
Del cual FAE	393	913	0,1	0,1
Sector Descentralizado	7.687	9.200	1,1	1,2
Gobierno Nacional Central	9.672	484	1,4	0,1
SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO	17.359	9.684	2,5	1,3

* Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

1. Gobierno Nacional Central

Al cierre del segundo trimestre de 2014 el Gobierno Nacional Central (GNC) registró equilibrio fiscal como porcentaje del PIB, producto de ingresos por \$65.672 mm (8,6% del PIB) y gastos por \$65.167 mm (8,5% del PIB) (Cuadro 3),

Cuadro 3: Balance Fiscal del GNC

CONCEPTO	I SEM (\$MM)		I SEM (% PIB)		Crec (%)
	2013	2014*	2013	2014*	
Ingresos Totales	66.300	65.672	9,4	8,6	-0,9
Tributarios	57.339	61.809	8,1	8,1	7,8
No Tributarios	537	264	0,1	0,0	-50,9
Fondos Especiales	499	718	0,1	0,1	43,9
Recursos de Capital	7.925	2.880	1,1	0,4	-63,7
Gastos Totales	56.593	65.167	8,0	8,5	15,1
Intereses	7.380	7.481	1,0	1,0	1,4
Funcionamiento **	39.287	47.697	5,6	6,3	21,4
Inversión**	9.925	9.991	1,4	1,3	0,7
Préstamo Neto	0	(2)	0,0	0,0	-673,1
Déficit/superávit	9.707	505	1,4	0,1	-
CRSF	34	21	0,0	0,0	-37,7
Total a Financiar	9.672	484	1,4	0,1	-

* Cifras Preliminares

**Incluye pagos y deuda flotante

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Los ingresos registraron una leve reducción en términos nominales (-0,9%), aunque como porcentaje del PIB este resultado implicó una reducción de 0,8 pp, al pasar de 9,4% a 8,6% entre enero – junio de 2013 y el mismo período de 2014. Esta reducción en los ingresos fue resultado de los menores recursos obtenidos por concepto de ingresos no tributarios y recursos de capital. Los gastos aumentaron 0,5 pp, lo que es consistente con un incremento nominal de 15,1%.

A continuación se presenta en detalle el balance de ingresos y gastos del Gobierno Nacional Central para el acumulado a primer semestre de 2014.

A. Ingresos

Durante el período enero – junio de 2014, los ingresos totales del GNC ascendieron a \$65.672 mm (8,6% del PIB), lo que representa una reducción nominal de 0,9% frente a lo observado un año atrás (\$66.300 mm; 9,4% del PIB) (**Cuadro 4**). Si bien se registraron incrementos significativos en los ingresos tributarios y de fondos especiales (7,8% y 43,9%, en su orden), estos no alcanzaron a compensar la caída en los otros componentes de los ingresos del gobierno. En particular, los ingresos no tributarios y recursos de capital, decrecieron 50,9% y 63,7%, respectivamente.

Cabe anotar que para la vigencia 2014 se proyectan menores ingresos por concepto de ingresos no tributarios y recursos de capital, de acuerdo con lo presentado en el Marco Fiscal de Mediano Plazo 2014. En efecto, para estos dos rubros se proyecta una reducción de 13,3% al cierre del año, por lo cual el comportamiento observado durante los primeros seis (6) meses es consistente con las proyecciones fiscales.

Cuadro 4: Ingresos Totales del GNC

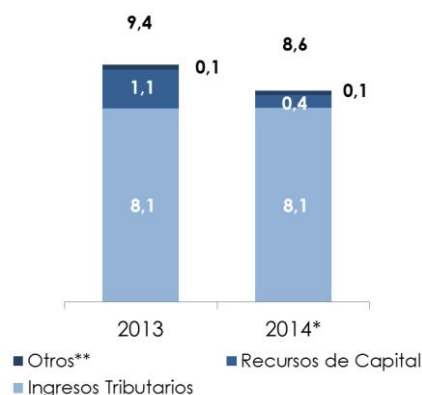
CONCEPTO	I SEM (\$MM)		I SEM (% PIB)		Crec (%)
	2013	2014*	2013	2014*	2014*/2013
INGRESOS TOTALES	66.300	65.672	9,4	8,6	-0,9
Ingresos Corrientes	57.876	62.073	8,2	8,1	7,3
Ingresos Tributarios	57.339	61.809	8,1	8,1	7,8
Ingresos no Tributarios	537	264	0,1	0,0	-50,9
Fondos Especiales	499	718	0,1	0,1	43,9
Ingresos de Capital	7.925	2.880	1,1	0,4	-63,7
Rendimientos financieros	292	657	0,0	0,1	125,0
Excedentes Financieros	6.045	1.778	0,9	0,2	-70,6
Otros ingresos de capital	1.588	446	0,2	0,1	-71,9

* Cifras Preliminares

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Como proporción del PIB, los ingresos tributarios se mantienen en 8,1%, mientras que los ingresos de capital pasan de 1,1% a 0,4% del PIB, cuando se compara el primer semestre de 2013 y el mismo período 2014. Por su parte, los otros ingresos (no tributarios, fondos especiales y otros) se mantienen en un nivel cerca al 0,1% del PIB, entre un año y otro.

Gráfico 1: Ingresos totales del GNC (% del PIB)



* Cifras Preliminares

** Incluye ingresos no tributarios, fondos especiales e ingresos causados

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

a. Ingresos Tributarios

Al cierre de junio de 2014, los ingresos tributarios ascendieron a \$61.809 mm, manteniéndose como porcentaje del PIB en 8,1% al igual que lo observado el primer semestre de 2013. Del total recaudado, el 87,2% (\$53.809 mm) correspondió al recaudo de impuestos internos³ y el restante 12,8% fue producto de la actividad externa (Cuadro 5).

Cuadro 5: Ingresos Tributarios del GNC

CONCEPTO	I SEM (\$MM)		I SEM (% PIB)		Crec (%)
	2013	2014*	2013	2014*	
INGRESOS TRIBUTARIOS	57.339	61.809	8,1	8,1	7,8
Administrados por la DIAN	57.099	61.690	8,1	8,1	8,0
Impuestos internos	49.988	53.809	7,1	7,1	7,6
Renta ^{1/}	19.278	10.255	2,7	1,3	-46,8
IVA ^{2/}	9.406	11.772	1,3	1,5	25,2
Retenciones ^{3/}	14.172	15.060	2,0	2,0	6,3
Timbre	28	36	0,0	0,0	30,8
GMF	2.852	3.063	0,4	0,4	7,4
Patrimonio	2.182	2.126	0,3	0,3	-2,5
Consumo	464	825	0,1	0,1	77,7
Combustibles	1.241	1.538	0,2	0,2	23,9
CREE	366	9.135	0,1	1,2	-
Impuestos externos	7.111	7.880	1,0	1,0	10,8
Gravamen Arancelario	1.795	1.892	0,3	0,2	5,4
IVA Externo	5.317	5.989	0,8	0,8	12,6
Otros	240	120	0,0	0,0	-50,1
Gasolina	147	0	0,0	0,0	-100,0
Resto	93	120	0,0	0,0	28,6

* Cifras Preliminares. Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

1/ Corresponde al recaudo de cuotas de renta

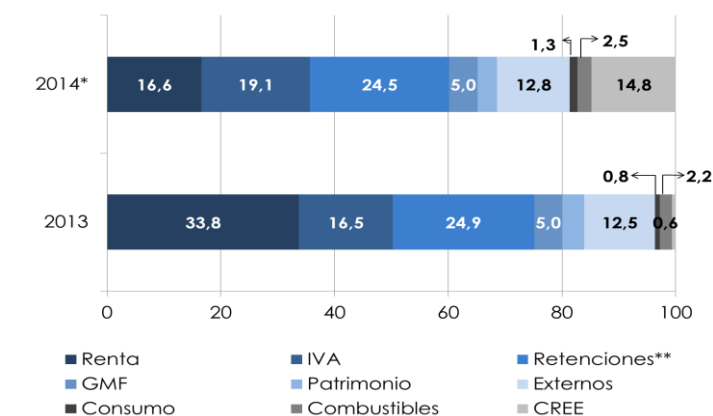
2/ Corresponde al recaudo por declaraciones de IVA

3/ Incluye los ingresos por retenciones de IVA y renta

³ Incluye los impuestos internos administrados por la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales – DIAN y el resto de impuestos.

En comparación con lo registrado durante el primer semestre de 2013, es importante señalar que el cambio en la participación de los impuestos en el total del recaudo refleja las modificaciones introducidas con la Ley 1607 de 2012, que aún tienen efecto en los ingresos de 2014. De esta manera, mientras que en 2013 el impuesto de renta participaba con el 33,8%, al cierre de junio de 2014 representa el 16,6% del recaudo total. Al respecto, es importante anotar que este efecto responde a la mayor participación adquirida por el Impuesto de Renta para la Equidad – CREE que pasó de 0,6% a 14,8%, consistente con lo dispuesto en la reforma (Gráfico 2).

Gráfico 2: Composición de los Ingresos Tributarios del GNC



* Cifras Preliminares

**Incluye los ingresos de timbre y retenciones de IVA y renta

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

i. Recaudo interno

Durante el primer semestre de 2014 el recaudo de impuestos asociados a la actividad interna registró un crecimiento nominal de 7,6%, al ascender a \$53.809 mm (7,1% del PIB). Esta dinámica obedeció principalmente a los mayores ingresos por concepto de impuesto al consumo, declaraciones de IVA, impuesto a los combustibles, y al Impuesto de Renta para la Equidad – CREE, que en general presentaron incrementos nominales superiores al 20%.

Al respecto, vale la pena destacar el comportamiento de los nuevos impuestos que explican en gran parte el comportamiento del recaudo entre enero y junio de 2013, y el mismo período de 2014. En efecto, los ingresos por CREE pasaron de \$366 mm (0,1% del PIB) a \$9.135 mm (1,2% del PIB). Este incremento obedece a que solo a partir de junio de 2013 se empezó a recaudar el impuesto, dado que la reglamentación del mecanismo de retención en la fuente se expidió en mayo de ese año.

Por su parte, el impuesto al consumo (asociado a la venta de bienes y servicios, como telefonía, servicios de restaurante y vehículos) también registró un incremento importante al ascender a \$825 mm (0,1% del PIB), al igual que el impuesto a los combustibles que aumentó 23,9% en términos nominales y alcanzó un recaudo de \$1.538 mm (0,2% del PIB).

En referencia a los otros impuestos internos, cabe anotar que al cierre de junio de 2014 el recaudo por cuotas de renta ascendió a \$10.255 mm (1,3% del PIB), siendo inferior en 1,4 pp del PIB frente a lo observado durante el primer semestre de 2013. Lo anterior, debido a la reducción en la tarifa nominal del impuesto, que a partir del año gravable 2013 se estableció en 25%.

Las declaraciones de IVA, así como las retenciones por concepto de renta e IVA, responden a la dinámica de la economía durante la vigencia. En este sentido, los ingresos de estos impuestos registraron incrementos nominales de 25,2% y 6,3%, respectivamente, frente a lo observado al cierre de junio del año anterior. De esta manera, el recaudo por declaraciones pasó de 1,3% a 1,5% del PIB, mientras que las retenciones se mantuvieron en 2,0% del PIB en 2014. Si bien, en el caso del recaudo por declaraciones de IVA refleja la programación del calendario tributario, lo cual puede ser un factor importante para el crecimiento observado, cabe anotar que este desempeño de los ingresos es consistente con la proyección de crecimiento real para 2014, la cual, de acuerdo con los supuestos publicados en el Marco Fiscal de Mediano Plazo, alcanzaría 4,8%.

Finalmente, el recaudo por el Gravamen a los Movimientos Financieros – GMF ascendió a \$3.063 mm (0,4% del PIB), entre tanto el recaudo asociado con el impuesto al patrimonio alcanzó \$2.126 mm (0,3% del PIB), monto que corresponde a la primera cuota programada para el año.

ii. Recaudo externo

El comportamiento del recaudo proveniente de la actividad económica externa presentó un crecimiento nominal de 10,8%, lo que implicó ingresos por \$7.880 mm (1,0% del PIB) durante el primer semestre de 2014. Del total de los ingresos asociados a la actividad externa, el 76% corresponden a IVA externo (\$5.989 mm; 0,8% del PIB), y el restante 24% a ingresos por aranceles a las importaciones (\$1.892 mm; 0,2% del PIB).

En comparación con lo observado entre enero y junio de 2013, el recaudo por concepto de IVA y aranceles presentó un crecimiento nominal de 12,6% y 5,4%, respectivamente, explicado en parte por la mayor tasa de cambio promedio observada durante el mismo período de 2014⁴, así como por el dinamismo de las importaciones

b. Resto de ingresos

Los ingresos diferentes a tributarios pasaron de \$8.961 mm a \$3.862 mm, lo que representa una caída de 0,8 pp del PIB. Esta reducción se explica por la caída en los ingresos no tributarios (-0,1% del PIB) y de capital (-0,7% del PIB), la cual no alcanza a ser compensada por el incremento en los fondos especiales (Cuadro 6).

⁴ Durante el primer semestre de 2013 la tasa de cambio promedio fue \$1.827, mientras la tasa de cambio promedio en 2014 fue \$1959, para el mismo período.

Cuadro 6: Ingresos del GNC diferentes a tributarios

CONCEPTO	I SEM (\$MM)		I SEM (% PIB)		Crec (%)
	2013	2014*	2013	2014*	2014*/2013
INGRESOS DIFERENTES A TRIBUTARIOS	8.961	3.862	1,3	0,5	-
Ingresos no Tributarios	537	264	0,1	0,0	-50,9
Fondos Especiales	499	718	0,1	0,1	43,9
Ingresos de Capital	7.925	2.880	1,1	0,4	-63,7
Rendimientos financieros	292	657	0,0	0,1	125,0
Rend. Finan. de Fondos Propios	166	503	0,0	0,1	203,0
Rend. Finan. de Fondos Administrados	39	61	0,0	0,0	54,7
Recuperación Cartera SPNF(intereses)	87	94	0,0	0,0	7,8
Excedentes Financieros	6.045	1.778	0,9	0,2	-70,6
Otros ingresos de capital	1.588	446	0,2	0,1	-71,9

* Cifras Preliminares

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Al cierre de junio de 2014, la Nación recibió ingresos de capital por \$2.880 (0,4% del PIB), de los cuales \$657 mm (0,1% del PIB) corresponden a rendimientos financieros, \$1.778 mm (0,2% del PIB) a excedentes de empresas, y \$446 mm (0,1% del PIB) a otros ingresos. Si bien los menores ingresos de capital obedecieron en su mayoría a la caída en los recursos provenientes de los excedentes de empresas (pasaron de \$6.045 mm a \$1.778 mm), los otros ingresos de capital, también contribuyeron al resultado, aunque en menor proporción (pasaron de \$1.588 a \$446 mm).

Los rendimientos financieros registraron un incremento de 0,1 pp del PIB, al pasar de \$292 mm a \$657 mm, producto de mayores ingresos por rendimientos de fondos propios generados por la mayor disponibilidad final de recursos de la Dirección General de Crédito Público y Tesoro Nacional (DGCPTN) en depósitos remunerados en el Banco de la República.

En particular, la caída en los excedentes de empresas se explica por el traslado de recursos de Ecopetrol. Mientras que durante el primer semestre de 2013 la empresa le transfirió dividendos a la Nación por \$5.495 mm, correspondientes a la tercera cuota del dividendo ordinario (\$2.569 mm), al dividendo extraordinario decretado para 2013 (\$1.347 mm), y a la primera cuota del dividendo decretado para 2014 (\$1.580 mm), durante el primer semestre de 2014 la transferencia a la Nación ascendió a \$1.310 mm, dado que los recursos restantes previstos para el 2014 serían girados por la empresa desde el mes de julio.

De otro lado, entre el resto de excedentes girados a la Nación se destacan los recursos transferidos por el Fondo de Tecnologías de la Información y las Comunicaciones - FONTIC (\$137 mm), ISAGEN (\$125 mm), y la Superintendencia de Notariado y Registro (\$63 mm), que en conjunto suman \$324 mm.

Por su parte, el resto de ingresos, conformados por otros ingresos de capital, ingresos no tributarios⁵ y fondos especiales⁶, sumaron \$1.428 mm (0,2% del PIB), monto inferior en 0,2 pp del PIB.

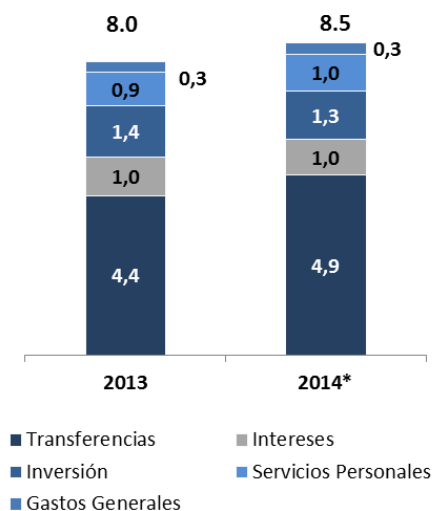
⁵ Incluyen tasas, multas, contribuciones y concesiones a sociedades portuarias.

⁶ Los Fondos Especiales del GNC son: Contribución Entidades Fiscalizadas Contraloría, Subsidio Familiar, Superintendencia de Industria y Comercio, Superintendencia Nacional de Valores, Contribución Entidades Controladas Superpuertos, Contribución para la Descentralización, Financiación Sector Justicia, Defensa Nacional, Pensiones de la CVC, Fondo de Estupecientes-Ministerio de Salud, Fondos Internos Policía Nacional, Bienestar Social Contraloría Nacional, Fondo Rotatorio-Ministerio de Minas, Fondo de Divulgación Tributaria, Fondo Pensiones Superintendencias, Fondo de Convivencia Ciudadana y otros fondos.

B. Gastos

A 2T2014 el gasto total presentó un incremento nominal de 15,1% con respecto al primer semestre del año anterior. Lo que implica un aumento de 0,5 pp del PIB (Gráfico 3).

Gráfico 3: Gastos totales del GNC (% del PIB)

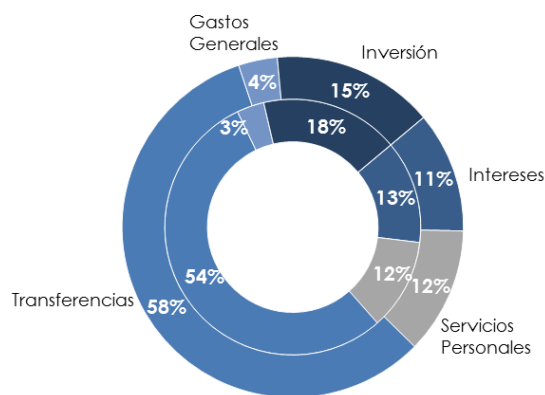


* Cifras Preliminares

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

La composición del gasto se mantiene prácticamente estable con relación a lo observado al cierre del primer semestre del año anterior (Gráfico 4).

Gráfico 4: Gastos totales del GNC
2013 Aro interno; 2014 Aro externo



*Cifras Preliminares

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

i. Gastos corrientes

Al finalizar el 2T2014 los gastos corrientes del GNC crecieron 18,2%, al pasar de \$46.668 mm a \$55.178 mm, lo que representa un incremento de 0,6 pp del PIB. Se observan incrementos en los gastos de intereses por \$101 mm y funcionamiento por \$8.410 mm (Cuadro 7).

Cuadro 7: Gastos totales del Gobierno Nacional Central

CONCEPTO	I SEM (\$MM)		I SEM (% PIB)		Crec (%)
	2013	2014*	2013	2014*	2014*/2013
GASTOS TOTALES	56.593	65.167	8,0	8,5	15,1
Gastos Corrientes	46.668	55.178	6,6	7,2	18,2
Intereses	7.380	7.481	1,0	1,0	1,4
Intereses deuda externa	1.788	1.911	0,3	0,3	6,9
Intereses deuda interna	5.170	4.473	0,7	0,6	-13,5
Indexación TES B (UVR)	422	1.097	0,1	0,1	159,9
Funcionamiento**	39.287	47.697	5,6	6,3	21,4
Servicios Personales	6.553	7.812	0,9	1,0	19,2
Transferencias	30.782	37.479	4,4	4,9	21,8
SGP	13.863	14.193	2,0	1,9	2,4
Pensiones	9.254	12.948	1,3	1,7	39,9
CREE	0	1.731	0,0	0,2	-
Otras transferencias	7.665	8.606	1,1	1,1	12,3
Gastos Generales	1.953	2.406	0,3	0,3	23,2
Inversión**	9.925	9.991	1,4	1,3	0,7
Préstamo Neto	0	-2	0,0	0,0	-
Déficit total	9.707	505	1,4	0,1	-
CRSF	34	21	0,0	0,0	-37,7
Necesidades de financiamiento	9.672	484	1,4	0,1	-

* Cifras Preliminares

**Pagos de Funcionamiento e Inversión incluyen pagos y deuda flotante

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Los primeros se incrementan a consecuencia de un repunte en los gastos asociados con las indexaciones de TES B. Por su parte, el gasto en funcionamiento del GNC aumentó en 0,7 pp del PIB, lo que representa un crecimiento nominal de 21,4%.

El incremento en el gasto de funcionamiento se explica en mayor proporción por el comportamiento de las transferencias, en particular, las asociadas a pensiones crecieron que 39,9%. El Sistema General de Participaciones (SGP) presentó un incremento de 2,4% nominal, reduciéndose su participación en una décima de PIB. En cuanto al gasto destinado al resto transferencias, este se incrementó en 12,3% nominal, lo que le permitió mantenerse constante como proporción del PIB.

ii. Inversión

En lo corrido a junio de 2014, el monto de gasto en inversión ascendió a \$9.991 mm (1,3% del PIB), inferior en 0,1 pp del PIB respecto a lo observado en 2013.

Se destaca que del total de programas de inversión ejecutados durante el primer semestre, más del 60% estuvo concentrado en 10 proyectos, cuatro de los cuales pertenecen al sector de transporte, estos concentran el 26% de ese total.

Cuadro 8: Principales Proyectos de Inversión

Programa	% Participación
Programa Familias en Acción	12,0%
Concesión Ruta del Sol	11,0%
Subsidio de Vivienda Desplazados	8,3%
Asistencia Primera Infancia	7,9%
Concesión Autopista Bogotá - Villavicencio	6,1%
Contratos Plan (Transporte)	5,2%
Concesión Córdoba - Sucre	3,8%
Subsidio de Vivienda Rural	3,3%
ICETEX	3,2%
Asistencia Técnica (Min. Trabajo)	3,1%

* Cifras Preliminares

Fuente: DGPPN. Cálculos DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

C. Financiamiento⁷

Como resultado del equilibrio fiscal registrado, la Nación no requirió hacer un esfuerzo especial de financiamiento (Cuadro 9).

Cuadro 9: Financiamiento del GNC

CONCEPTO	I SEM (\$MM)		I SEM (% PIB)		Crec (%)
	2013	2014*	2013	2014*	2014*/2013
FINANCIAMIENTO TOTAL	-9.672	-484	-1,4	-0,1	-95,0
Crédito Externo Neto	-2	2.644	0,0	0,3	-
Desembolsos	1.804	3.962	0,3	0,5	119,6
Amortizaciones	1.806	1.317	0,3	0,2	-27,0
Crédito Interno Neto	2.984	9.182	0,4	1,2	207,7
Desembolsos	15.288	19.869	2,2	2,6	30,0
TES	15.480	19.996	2,2	2,6	29,2
Entidades Públicas	5.160	6.748	0,7	0,9	30,8
Subastas	10.757	14.075	1,5	1,8	30,8
Prima de Colocación	-438	-827	-0,1	-0,1	-89,0
TRD	0	0	0,0	0,0	-
Otros títulos	10	14	0,0	0,0	35,1
TES Corto Plazo	-202	-141	0,0	0,0	-
Amortizaciones	12.304	10.687	1,7	1,4	-13,1
Privatizaciones	18	28	0,0	0,0	56,7
Otros Recursos	-9.065	-7.189	-1,3	-0,9	20,7
Ajustes por Causación	-3.608	-5.149	-0,5	-0,7	-42,7

* Cifras Preliminares

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

En particular, el crédito presentó un flujo positivo, indicando que durante el primer semestre de 2014 se efectuaron mayores desembolsos internos y externos (\$23.831 mm; 3,1% del PIB) que amortizaciones (\$12.004 mm; 1,6% del PIB). El comportamiento de los desembolsos y

⁷ El financiamiento es consistente con un déficit a financiar del Gobierno en el que se incluye los Costos de la Reestructuración Financiera, que para 2011 y 2013 fueron \$246 mm y \$68 mm, respectivamente.

amortizaciones difiere en niveles a lo observado un año atrás, en la medida en que el calendario de operaciones de deuda externa se concentró en el segundo semestre. Por su parte, las otras fuentes de financiamiento y los ajustes por causación compensaron el crédito neto positivo registrado en el agregado de fuentes internas y externas.

2. Seguridad Social

A 2T2014 el sector de Seguridad Social generó un superávit de \$4.254 mm (0,6% del PIB), resultado superior en 0,5% del PIB al registrado en el mismo periodo de 2013. Este balance fue producto de ingresos por \$35.512 mm (4,7% del PIB) y gastos por \$31.257 mm (4,1% del PIB) (Cuadro 10).

Cuadro 10: Balance Fiscal de la Seguridad Social

CONCEPTO	I SEM (\$MM)		I SEM (% PIB)		Crec. % 2014*/2013
	2013	2014*	2013	2014*	
Ingresos Totales	26.999	35.512	3,8	4,7	31,5
Explotación Bruta	805	1.023	0,1	0,1	27,1
Aportes del Gobierno Central	14.536	18.250	2,1	2,4	25,6
Funcionamiento	14.536	18.250	2,1	2,4	25,6
Ingresos Tributarios	7.382	9.644	1,0	1,3	30,6
Otros Ingresos	4.276	6.594	0,6	0,9	54,2
Rendimientos Financieros	371	2.534	0,1	0,3	583,3
Otros	3.906	4.060	0,6	0,5	4,0
Gastos Totales	26.251	31.257	3,7	4,1	19,1
Pagos Corrientes	26.021	31.030	3,7	4,1	19,2
Funcionamiento	26.021	31.030	3,7	4,1	19,2
Servicios Personales	141	103	0,0	0,0	-27,2
Operación Comercial	559	850	0,1	0,1	52,1
Transferencias	25.260	30.009	3,6	3,9	18,8
Gastos Generales y Otros	61	68	0,0	0,0	10,6
Pagos de Capital	4	5	0,0	0,0	4,4
Formación Bruta de Capital Fijo	4	5	0,0	0,0	4,4
Gastos Causados	225	223	0,0	0,0	-0,9
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	748	4.254	0,1	0,6	468,8

* Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

La mayor parte del cambio en el balance del sector se concentró en el área de pensiones y cesantías, que incrementó su superávit en 0,4% del PIB, debido principalmente a los mayores rendimientos financieros, equivalentes a 0,3% del PIB, registrados en el período. Cabe recordar que durante el 1S2013 el aumento en la tasa de interés de los TES trajo consigo la pérdida de valor del portafolio de los fondos públicos de pensiones denominados en dicho instrumentos, lo que generó una rentabilidad bastante por debajo de su promedio histórico. Por otra parte, el área de salud disminuyó su déficit en \$242 mm como consecuencia de un mejor balance al interior del Fondo de Solidaridad y Garantía en Salud (Fosyga), que obedeció a mayores ingresos en las subcuentas de compensación, tanto por el aumento en las cotizaciones como por las contribuciones que a partir de la presente vigencia realiza la Nación por cuenta del CREE al régimen contributivo en salud, y en la Subcuenta (ECAT) por mayores recaudos por concepto de Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT).

Los ingresos totales del sector aumentaron en 31,5% (\$8.513 mm), producto de mayores transferencias de la Nación (\$3.715 mm), ingresos tributarios⁸ (\$2.262 mm), rendimientos financieros (\$2.163 mm), ingresos por explotación bruta (\$218 mm) y otros ingresos (\$155 mm). El incremento en las transferencias de la Nación se concentró casi que en partes iguales entre las áreas de salud y de pensiones y cesantías. En el área de salud, este aumento se debió a la aplicación de la Ley 1607 de 2012 en lo que se refiere al reemplazo de las contribuciones de salud por parte de los empleadores por el impuesto sobre la renta para la equidad -CREE⁹, lo que tiene como consecuencia que dichos recursos sean recaudados por el Gobierno y luego transferidos al Fosyga, quien se encarga de repartirlo entre las Entidades Promotoras de Salud de acuerdo con los afiliados que éstas tengan. En el área de pensiones y cesantías dichos recursos tuvieron por objeto financiar los mayores gastos por pago de pensiones de jubilación y asignaciones de retiro.

Por otro lado, en el área de pensiones y cesantías los mayores ingresos tributarios se concentraron en el Fondo de Garantía de Pensión Mínima Privada, debido al incremento en los rendimientos financieros de los fondos de pensiones en relación al 1S2013¹⁰, mientras que en el área de salud el aumento en estos ingresos se debió a las mayores cotizaciones del régimen contributivo recaudadas por el Fosyga¹¹. Finalmente, el crecimiento en los ingresos por explotación bruta se concentró en la Unidad de Salud Caprecom y reflejan tanto al aumento de la Unidad de Pago por Capitación del régimen subsidiado como el número de afiliados de la entidad.

Por el lado de los gastos, se observó un crecimiento de 19,1% (\$5.007 mm) producto fundamentalmente del incremento por \$4.749 mm en las transferencias del sector, tanto de las destinadas al área de salud para el pago de los gastos de los regímenes contributivo y subsidiado, como al área de pensiones y cesantías para el pago de pensiones de vejez y asignaciones de retiro.

Por unidad de negocio, el área de pensiones y cesantías presentó un superávit de \$4.664 mm (0,6% del PIB) y el área de salud presentó un déficit de \$410 mm (0,1% del PIB) (Cuadro 11).

⁸ Conviene recordar que a partir de la publicación del MFMP 2014, hubo un cambio en la contabilización de los ingresos tributarios del sector de seguridad social, en particular de aquellos destinados al área de salud. Como una manera de distinguir las contribuciones de salud que financiaban el régimen contributivo y subsidiado, las cuentas fiscales separaban dichas contribuciones según su uso. Así, la porción de las cotizaciones en salud que ingresaban a la subcuenta de solidaridad del Fosyga para financiar el régimen subsidiado (hasta 1,5 pp del 12,5% del ingreso base de cotización de los trabajadores formales) se contabilizaba como ingreso tributario mientras que la porción que lo hacía en las subcuentas de compensación y promoción, para financiar el régimen contributivo y las actividades de promoción en salud, lo hacían como otros ingresos. La Dirección General de Política Macroeconómica considera que la distinción debe hacerse en términos de la fuente y no del uso de los recursos. En consecuencia, a partir de la publicación del MFMP 2014 las contribuciones en salud se contabilizarán en su totalidad como ingresos tributarios.

⁹ La Ley 1607 de 2012, en aras de disminuir los costos no salariales y fomentar la creación de empleo formal, estableció que las contribuciones en salud a cargo de los empleadores privados por concepto de sus empleados con asignaciones salariales inferiores a 10 SMLMV, así como los parafiscales correspondientes a SENA e ICBF, serían reemplazados por el CREE.

¹⁰ Los ingresos del Fondo de Garantía de Pensión Mínima Privada provienen de las cotizaciones de solidaridad (1,5% del ingreso base de cotización) de los afiliados al régimen pensional de ahorro individual, sumado a los rendimientos financieros sobre este saldo. La Dirección General de Política Macroeconómica no cuenta con el mecanismo para desagregar los ingresos del fondo, por lo que el cambio en su saldo, derivado tanto de los ingresos por cotizaciones como por los rendimientos financieros, se contabiliza como ingreso tributario. De esta manera, es probable que la mayor parte del incremento se deba al cambio en la rentabilidad del portafolio de los fondos privados de pensiones más que a un aumento inusitado en las cotizaciones.

¹¹ En buena medida, esto refleja un efecto contable relacionado con la incorporación de la mayor parte de los recaudos de las EPS al Fosyga. Durante el primer semestre de 2013, la mayor parte del recaudo de las cotizaciones destinadas a la financiación del régimen contributivo (alrededor del 79% del recaudo) no ingresaban al Fosyga sino que eran apropiadas al presupuesto de las EPS en el marco del proceso de compensación que estas realizaban. A 2T2014 el porcentaje que sí ingresó al Fosyga fue de 37%.

Cuadro 11: Balance Fiscal por Unidad de Negocio de la Seguridad Social

CONCEPTO	I SEM (\$MM)		I SEM (% PIB)		Crec. % 2014*/2013
	2013	2014*	2013	2014*	
Salud	-652	-410	-0,1	-0,1	-
Pensiones y Cesantías	1.400	4.664	0,2	0,6	233,1
TOTAL	748	4.254	0,1	0,6	468,8

* Cifras Preliminares

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 EGM (Enfermedad General y Maternidad)

A 2T2014, el área de salud presentó un déficit de \$410 mm (0,1% del PIB) como consecuencia de ingresos totales por \$9.706 mm (1,3% del PIB), y gastos totales por \$10.116 mm (1,3% del PIB). Este balance fue superior en \$243 mm al observado en el mismo periodo de 2013 (Cuadro 12).

Cuadro 12: Balance Fiscal del Área de Salud

CONCEPTO	I SEM (\$MM)		I SEM (% PIB)		Crec. % 2014*/2013
	2013	2014*	2013	2014*	
Ingresos Totales	6.665	9.793	0,9	1,3	46,9
Explotación Bruta	790	1.011	0,1	0,1	27,9
Aportes del Gobierno Central	1.623	3.522	0,2	0,5	117,0
Funcionamiento	1.623	3.522	0,2	0,5	117,0
Ingresos Tributarios	2.984	3.775	0,4	0,5	26,5
Otros Ingresos	1.268	1.486	0,2	0,2	17,2
Rendimientos Financieros	148	214	0,0	0,0	44,7
Otros	1.120	1.272	0,2	0,2	13,5
Gastos Totales	7.317	10.203	1,0	1,3	39,4
Pagos Corrientes	7.088	9.978	1,0	1,3	40,8
Funcionamiento	7.088	9.978	1,0	1,3	40,8
Servicios Personales	62	48	0,0	0,0	-22,3
Operación Comercial	489	740	0,1	0,1	51,2
Transferencias	6.511	9.150	0,9	1,2	40,5
Gastos Generales y Otros	26	40	0,0	0,0	55,8
Pagos de Capital	0	2	0,0	0,0	275,5
Formación Bruta de Capital Fijo	0	2	0,0	0,0	275,5
Gastos Causados	229	223	0,0	0,0	-2,4
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	-652	-410	-0,1	-0,1	-

* Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

El incremento de los ingresos totales, del orden de 45,6% (\$3.041 mm), obedeció a los mayores aportes del Gobierno Central (\$1.812 mm), ingresos tributarios (\$791 mm), ingresos por explotación bruta (\$221 mm), otros ingresos (\$152 mm) y rendimientos financieros (\$66 mm).

La mayor parte del aumento en los aportes de la Nación se concentró en el Fosyga (\$2.104 mm), donde resulta preciso identificar dos efectos. En primer lugar, la disminución en \$668 mm de los aportes con destino a la financiación del régimen subsidiado, puesto que para la presente vigencia buena parte de los aportes del Gobierno Central están financiados con cargo al portafolio de la Subcuenta ECAT¹²; en segundo lugar, el reemplazo de las contribuciones de salud de los empleadores privados por transferencias del Gobierno Central recaudadas a través del

¹² Para la vigencia 2014, los recursos ECAT trasladados a la subcuenta de solidaridad ascienden a \$2.142 mm. Es preciso recordar que si bien presupuestalmente estos recursos son aportes de la Nación, fiscalmente se contabilizan como déficit pues implican desacumulación de portafolio. Durante la vigencia 2013, el ECAT trasladó a la subcuenta de solidaridad \$333 mm.

CREE. Por este concepto, el Fosyga recibió a 2T2014 recursos por \$2.773 mm. Si bien se esperaba que la transferencia de la Nación viniera acompañada de una disminución menos que proporcional de los ingresos tributarios¹³, derivados de la exención en el pago de seguridad social por parte de los empleadores, estos en lugar de descender aumentaron en \$623 mm.

El incremento en los ingresos tributarios del Fosyga es resultado de dos efectos contrarios: por un lado, de una disminución en las cotizaciones totales de salud¹⁴ como consecuencia de la aplicación de la Ley 1607 de 2012, y, por otro, de un efecto contable que se origina porque un porcentaje mayor del recaudo de las contribuciones de salud fue incorporado al Fosyga. En este orden de ideas, el incremento en los ingresos tributarios del área observado obedece a un efecto contable y no a una realidad económica. En cualquier caso, es de notar que los recursos totales (esto es, con y sin situación de fondos) disponibles para la financiación del régimen contributivo (esto es, el porcentaje de las cotizaciones destinado al régimen contributivo sumado a los aportes de la Nación otorgados por concepto de CREE) se incrementaron 20% (\$1.401 mm) entre el primer semestre del 2013 y el mismo período de la presente vigencia, lo cual es resultado del proceso de formalización laboral que ha experimentado la Nación durante la presente vigencia.

Por otro lado, el incremento en otros ingresos se concentró en la subcuenta ECAT del Fosyga y se explica por los mayores recaudos por concepto de Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT) del orden de \$104 mm. Estos recursos tienen como fin financiar los gastos médicos e indemnizaciones de las víctimas de accidentes de tránsito, eventos catastróficos y atentados terroristas.

En lo relacionado con el incremento de 27,9% (\$221 mm) en los ingresos de explotación bruta, este se concentró en la Unidad de Salud de Caprecom y se debió al aumento de la Unidad de Pago por Capitación del régimen subsidiado (UPC-S) y a los mayores afiliados por parte de la entidad. La contraprestación de este ingreso es que los gastos de operación comercial de la empresa (esto es, la prestación de servicios de salud a sus afiliados) se incrementaron en 51,2% (\$251 mm).

Los gastos totales del área se incrementaron en 38,2% (\$2.798 mm), resultado principalmente de mayores transferencias (\$2.551 mm) y gastos por operación comercial (\$251 mm). Mientras que el aumento en los gastos de operación comercial se concentra en la Unidad de Salud de Caprecom, la mayor parte del incremento en las transferencias se concentra en el Fosyga (\$2.668 mm) y se debe a que, a raíz del financiamiento parcial del régimen contributivo con cargo a los recursos recaudados por el CREE, un porcentaje más elevado de los gastos del régimen contributivo se está realizando a través del Fosyga.

Para efectos de comparación, el déficit del proceso de compensación¹⁵ ascendió a \$649 mm a 2T2013 y a \$3.540 mm en el mismo período de la presente vigencia. Por su parte, los gastos de la subcuenta de Solidaridad, a través de la cual se cofinancia la afiliación del régimen subsidiado, se incrementaron apenas en \$9 mm pero al utilizar como fuente de financiación excedentes financieros acumulados en vigencias anteriores, se generó un déficit al interior del Fosyga que a

¹³ En principio, dado que los recursos recaudados a través CREE y distribuidos entre las EPS tienen como fin reemplazar las contribuciones de salud de los empleadores privados, ambos montos deberían ser equivalentes. Sin embargo, es preciso señalar que la totalidad de los aportes de la Nación ingresan al Fosyga mientras que apenas una parte de lo recaudado por las EPS lo hace (el resto lo apropian directamente en su presupuesto como parte del proceso de compensación). De esta manera, aún si ambos montos son equivalentes, se espera que el aumento en las transferencias del Gobierno Central sea mayor al interior del Fosyga que la disminución en el recaudo.

¹⁴ Esto es, de la sumatoria de las cotizaciones que ingresan al Fosyga (con situación de fondos) y de las que son apropiadas por las EPS en el marco del proceso de compensación (sin situación de fondos). Para efectos de las cuentas fiscales solamente se consideran los ingresos con situación de fondos.

¹⁵ Se refiere a los recursos que son distribuidos por el Fosyga entre las EPS para financiar la compensación de sus afiliados. Dicho rubro tiene que ascender pues los recursos de la Nación se distribuyen por esta vía.

2T2014 ascendió a \$1.313 mm, que fue compensado por superávits en las subcuentas de Compensación y ECAT del orden de \$381 mm y \$524 mm, respectivamente.

Por último, la disminución en los pagos de servicios personales, así como el aumento en los gastos generales, están asociados al proceso de liquidación de la Unidad de Gestión General del I.S.S. Conviene señalar que el déficit a 2T2014 de esta entidad ascendió a \$94 mm debido a que el presupuesto de la entidad se está financiado parcialmente con los recursos del fondo de vivienda y de cesantías, lo que implica una desacumulación del portafolio acumulado en vigencias anteriores.

B. Pensiones y Cesantías IVM (Invalidez, Vejez y Muerte)

Al 2T2014, el área generó un superávit de \$4.664 mm (0,6% del PIB) frente al superávit de \$1.400 mm (0,2% del PIB) obtenido durante el mismo periodo de 2013. Este resultado fue producto de ingresos totales por \$25.806 mm (3,4% del PIB) y gastos totales por \$21.141 mm (2,8% del PIB) (Cuadro 13).

Cuadro 13: Balance Fiscal del Área de Pensiones y Cesantías

CONCEPTO	I SEM (\$MM)		I SEM (% PIB)		Crec. % 2014*/2013
	2013	2014*	2013	2014*	
Ingresos Totales	20.334	25.806	2,9	3,4	26,9
Explotación Bruta	14	12	0,0	0,0	-18,3
Aportes del Gobierno Central	12.913	14.816	1,8	1,9	14,7
Funcionamiento	12.913	14.816	1,8	1,9	14,7
Ingresos Tributarios	4.398	5.869	0,6	0,8	33,5
Otros Ingresos	3.008	5.109	0,4	0,7	69,8
Rendimientos Financieros	223	2.320	0,0	0,3	-
Otros	2.786	2.789	0,4	0,4	0,1
Gastos Totales	18.933	21.141	2,7	2,8	11,7
Pagos Corrientes	18.933	21.139	2,7	2,8	11,7
Funcionamiento	18.933	21.139	2,7	2,8	11,7
Servicios Personales	79	54	0,0	0,0	-31,1
Operación Comercial	69	110	0,0	0,0	58,7
Transferencias	18.749	20.947	2,7	2,7	11,7
Gastos Generales y Otros	36	28	0,0	0,0	-22,0
Pagos de Capital	4	3	0,0	0,0	-30,6
Formación Bruta de Capital Fijo	4	3	0,0	0,0	-30,6
Gastos Causados	-4	0	0,0	0,0	-
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	1.400	4.664	0,2	0,6	-

* Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

El aumento del superávit fiscal en el área obedeció principalmente a los mayores rendimientos financieros registrados en el período. Durante 2013, la expectativa de normalización de la política monetaria en Estados Unidos generó un aumento de interés de los TES que trajo consigo la pérdida de valor del portafolio denominado en dicho instrumento (los títulos de deuda constituyen alrededor del 50% de los fondos públicos de pensiones), lo que generó que los rendimientos financieros durante dicha vigencia estuvieran por debajo de su promedio histórico; asimismo, el valor del Fondo de Garantía de Pensión Mínima Privada (compuesto por las cotizaciones de solidaridad del régimen de pensiones de ahorro individual y de los rendimientos financieros sobre dicho recaudo) se incrementó en \$997 mm, lo que explica buena parte del aumento en los ingresos tributarios¹⁶.

¹⁶ Dado que no es posible hacer una desagregación de los ingresos del Fondo de Garantía de Pensión Mínima Privada (FGPMP) el cambio en el saldo del mismo se contabiliza, para efectos de las cuentas fiscales del SPC, como ingresos tributarios.

Los ingresos totales del área de pensiones y cesantías se incrementaron en 26,9%, producto de mayores rendimientos financieros (\$2.097 mm), aportes del Gobierno Central (\$1.903 mm) e ingresos tributarios (\$1.471 mm). Por su parte, el cambio en los ingresos por explotación bruta y en otros ingresos es menor. Como se explicó con anterioridad, el incremento de los rendimientos financieros e ingresos tributarios fue consecuencia del aumento de la tasa de los TES durante la vigencia 2013, por lo que durante 2014 se observa un regreso a la tendencia histórica de rentabilidad. Por otro lado, el aumento en los aportes del Gobierno Central tuvo como objeto financiar los mayores gastos por pago de pensiones de jubilación y asignaciones de retiro. Por último, vale la pena señalar que, contrario a lo estimado en el Marco Fiscal de Mediano Plazo 2014, los ingresos por devolución de aportes de la Administradora Colombiana de Pensiones (Colpensiones), correspondientes a los recaudados por la entidad debido al traslado de afiliados del régimen de ahorro individual al de prima media, en lugar de disminuir se han incrementado en \$165 mm.

El superávit del área de pensiones y cesantías se concentró en 4 entidades: Fonpet (\$3.331 mm), Fondo de Garantía de Pensión Mínima Privada (\$1.126 mm), Colpensiones (\$152 mm) y Patrimonio de Pensiones de Ecopetrol (\$135 mm). Asimismo, se presentó un déficit de \$175 mm al interior del Patrimonio Autónomo Pensional de Telecom.

En el Fonpet, el superávit registrado obedeció al proceso de ahorro que está realizando el Fondo para el pago de las pensiones futuras de las entidades territoriales. De la misma forma, el Fondo de Garantía de Pensión Mínima no ha comenzado a efectuar pagos pues no se han agotado los saldos de las cuentas de capitalización individual de quienes así lo van a requerir. En consecuencia, todos los ingresos de este fondo (derivados tanto de los aportes de los afiliados al régimen de ahorro individual como de los rendimientos financieros sobre el saldo de estos aportes) constituyen superávit para el sector de Seguridad Social.

Por otra parte, el resultado fiscal de Colpensiones se explica por el traslado de afiliados del régimen de ahorro individual al de prima media, por cuyo concepto la entidad recaudó \$1.679 mm durante el semestre, mientras que el superávit del Patrimonio de Pensiones de Ecopetrol se debió a que sus rendimientos financieros fueron mayores a sus gastos. Finalmente, el déficit registrado en el Patrimonio Autónomo Pensional de Telecom sigue la senda de desacumulación prevista en el Conpes 3721 de 2012. A pesar de esta disminución, el saldo de los fondos públicos de pensiones se ha incrementado de manera importante (Cuadro 14).

En lo referente a los gastos totales, estos se incrementaron 11,7% (\$2.208 mm) debido a las mayores transferencias generadas por el crecimiento vegetativo de los pensionados, el incremento en la mesada promedio y el mayor reconocimiento en el pago de pensiones. Por orden de magnitud, estos incrementos se concentraron en Colpensiones (\$1.409 mm), correspondiente al pago de mesadas pensionales del régimen de prima medida, Fondo de Prestaciones Sociales del Magisterio (\$613 mm), para el pago de maestros, y en el Fondo de Solidaridad Pensional (\$136 mm), a través del cual se desarrolla el programa Colombia Mayor.

Cuadro 14: Saldo de los Fondos Públicos de Pensiones

CONCEPTO	I SEM (\$MM)		I SEM (% PIB)		Crec. % 2014*/2013
	2013	2014*	2013	2014*	
Fonpet	37.664	41.514	5,3	5,4	10,2
Ecopetrol	11.595	11.585	1,6	1,5	-0,1
Telecom	797	393	0,1	0,1	-50,7
TOTAL	50.057	53.492	7,1	7,0	6,9

* Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

3. Regionales y Locales

El sector de Regionales y Locales incluye gobiernos municipales y departamentales, algunas entidades descentralizadas del nivel regional, empresas regionales (loterías y licoreras), el Fondo Nacional de Regalías (en liquidación) y los recursos del Sistema General de Regalías (SGR)¹⁷.

Para la medición del resultado fiscal del SPC, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) calcula el balance “por encima de la línea” siguiendo los movimientos de ingresos y gastos de caja (flujo de efectivo), sin incluir las transacciones asociadas al financiamiento (amortización, desembolsos y recursos del balance, entre otros). Sin embargo, debido a las dificultades que implica realizar el seguimiento de más de 3.000 entidades territoriales¹⁸ por encima de la línea, en el caso de Regionales y Locales se toma el resultado fiscal “por debajo de la línea”, producto de las mediciones realizadas por el Banco de la República¹⁹.

A junio de 2014, las entidades territoriales presentaron un superávit por \$6.498 mm (0,9% del PIB), del cual \$5.472 mm (0,7% del PIB) corresponde al balance de las administraciones centrales y \$1.340 mm (0,2% del PIB) al resultado fiscal del SGR. Frente al resultado para el mismo periodo de 2013, el superávit fue inferior en \$1.741 mm (0,3% del PIB), lo cual se explica principalmente por un menor balance de las entidades descentralizadas municipales y departamentales, las cuales en conjunto presentaron una disminución del 50,1% y 59,4%, respectivamente (Cuadro 15).

Cuadro 15: Resultado Fiscal de Regionales y Locales²⁰
Superávit (-), Déficit (+)

CONCEPTO	I SEM (\$MM)		I SEM (% PIB)		Crec. % 2014*/2013
	2013	2014*	2013	2014*	
Administraciones Centrales	-7.143	-5.472	-1,0	-0,7	-23,4
Departamentos	-1.961	-1.293	-0,3	-0,2	-34,1
Municipios	-5.182	-4.179	-0,7	-0,5	-19,4
Ent. Desc. Municipales	-341	-170	0,0	0,0	-
Ent. Desc. Departamentales	-179	-73	0,0	0,0	-59,4
FNR en Liq	543	787	0,1	0,1	45,0
SGR	-1.102	-1.340	-0,2	-0,2	21,7
<i>Del cual FAE</i>	-393	-913	-0,1	-0,1	-
Otros**	68	-147	0,0	0,0	-315,8
DÉFICIT / (SUPERÁVIT) *	-8.154	-6.414	-1,2	-0,8	-21,3
Deuda Flotante FNR	-86	-84	0,0	0,0	-2,2
DÉFICIT / (SUPERÁVIT) *	-8.239	-6.498	-1,2	-0,9	-21,1

* Cifras preliminares.

** El residuo mostrado en el rubro ‘Otros’ corresponde a flujos en bonos y crédito externo.

Fuentes: Banco de la República y Cálculos Ministerio de Hacienda y Crédito Público - DGPM.

¹⁷ Establecido con el Acto Legislativo 05 de 2011 y reglamentado mediante la ley 1530 de 2012.

¹⁸ Colombia cuenta con 3.085 entidades del nivel territorial, de las cuales 1.101 son administraciones centrales del nivel municipal (alcaldías), 32 corresponden a administraciones centrales del nivel departamental (gobernaciones) y el resto son entidades descentralizadas tanto del nivel municipal como departamental.

¹⁹ El Banco de la República mide el déficit según las necesidades de financiamiento. Estas operaciones, conocidas como “por debajo de la línea”, son las asociadas al flujo de financiamiento de las entidades públicas, entendido este como el incremento o reducción del saldo de su deuda (interna y externa), movimientos de portafolio y privatizaciones. Específicamente, se consideran las operaciones activas y pasivas de las entidades territoriales con el sistema financiero, con excepción de los recursos por encargo fiduciario, los patrimonios autónomos constituidos por algunas entidades descentralizadas para el pago de pensiones y las operaciones activas o pasivas de los Institutos de Fomento, Inversión, Promoción y Desarrollo de los Entes Territoriales.

²⁰ Los datos presentados en los Cuadros 13 y 14 corresponden al resultado fiscal calculado por el Banco de la República. En el resultado fiscal, los valores positivos representan déficit y los valores negativos representan superávit.

De igual modo también se observó una desacumulación de recursos del SGR, el cual sin considerar el FAE, pasó de un superávit de \$709 mm en 2013 a uno de \$427 mm en 2014. El resultado del SGR fue consistente con mayores recursos destinados al FAE por \$913 mm.

Un análisis a partir del movimiento en las cuentas activas y pasivas entre los intermediarios financieros y las entidades territoriales, indica que se presentó una acumulación neta de recursos con el sistema financiero por \$5.601 mm, resultado principalmente de un aumento en el saldo de depósitos en cuenta de ahorro y corriente, de \$3.692 mm y 1.389 mm, respectivamente (Cuadro 16).

Cuadro 16: Detalle del Financiamiento de Regionales y Locales
Superávit (-), Déficit (+)

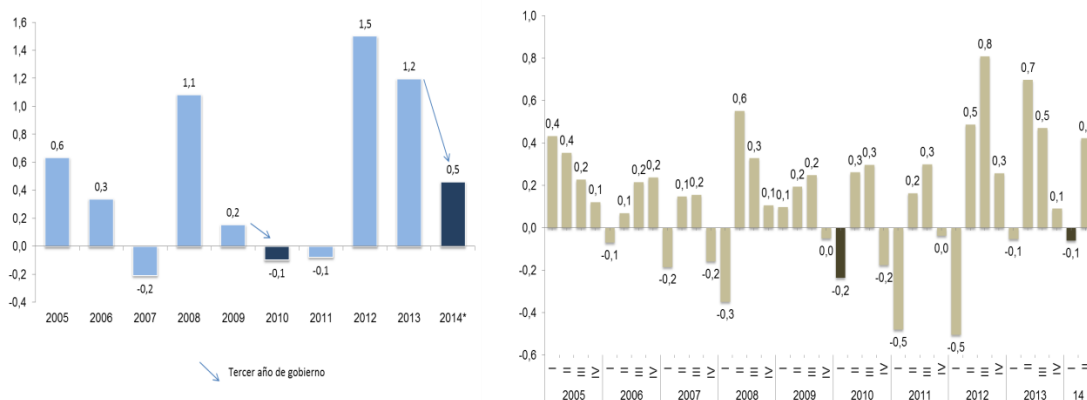
	2014 (\$MM)							
	Total R & L	Dptos	Mpio	Ent. Desc. Dptales	Ent. Desc. Mpales	FNR en L.	SGR	Otros *
Déficit/(Superávit)	-6.498	-1.293	-4.179	-73	-170	703	-1.340	-147
Deuda Flotante del FNR	-84					-84		
Déficit/(Superávit) (A+B+C+D+E)	-6.414	-1.293	-4.179	-73	-170	787	-1.340	-147
A. Sistema Financiero (1-2-3-4+5)	-5.601	-1.316	-4.048	-73	-170			5
1. Cartera de Créditos	182	-16	176	3	15			3
2. Depósitos en Cuenta Corriente	1.389	508	959	-10	-68			0
3. Certificados de Depósito a Término	702	14	530	29	129			0
4. Depósitos de Ahorro	3.692	777	2.736	57	124			-2
5. Recaudos	0	0	0					
B. Bonos	2	0	-100					102
C. Crédito externo	-209	23	-31					-201
D. FNR en L.	787					787		
E. SGR	-1.340						-1.340	

* El residuo mostrado en el rubro 'Otros' corresponde a los flujos en bonos y crédito externo, para los cuales no se cuenta con el detalle requerido para dividirlo por tipo de entidad.

Fuentes: Banco de la República y Cálculos Ministerio de Hacienda y Crédito Público - DGPM.

Finalmente, es de esperar que en los próximos trimestres los balances sean inferiores a los registrados en 2013, en la medida en que se avance en la estructuración y ejecución de proyectos de inversión, principalmente con cargo a los recursos por regalías, teniendo en cuenta que 2014 es el tercer año de las administraciones regionales (Gráfico 5).

Gráfico 5: Ciclo político del presupuesto
Balance fiscal del sector Regional y Local (% del PIB)



*Proyección para 2014 de acuerdo con el MFMP 2013.

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

4. Empresas del Nivel Nacional²¹

Las empresas de Nivel Nacional generaron un déficit de \$1.725 mm, lo cual representa un aumento del mismo en 0.1 pp del PIB. Este deterioro del balance se explica en su mayoría por un aumento del déficit del sector resto nacional, a continuación se explica el detalle (Cuadro 17).

Cuadro 17: Balance Fiscal Empresas del Nivel Nacional

CONCEPTO	I SEM (\$MM)		I SEM (% PIB)		Crec (%)
	2013	2014*	2013	2014*	2014*/2013
Empresas del nivel nacional	-653	-1.725	-0,1	-0,2	-164,1
FAEP	-69	-26	0,0	0,0	62,0
Eléctrico	-695	-364	-0,1	0,0	-47,6
Resto Nacional	110	-1.335	0,0	-0,2	-

* Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

A. Fondo de Ahorro y Estabilización Petrolera (FAEP)²²

El FAEP exhibió a 2T2014 un déficit por \$26 mm, mientras que en igual periodo de 2013 presentó un déficit por \$69 mm. Este déficit es el resultado de menores solicitudes de desahorro por parte de las entidades participantes en el fondo, según lo establecido en el Decreto 1074 de 22 de mayo de 2011. Éste decreto establece los porcentajes máximos permitidos de desahorro para cada año hasta 2019 (año de liquidación del fondo) como el producto entre un factor de liquidación determinado en el artículo 2 del mismo Decreto y el saldo de capital disponible a 31 de diciembre del año inmediatamente anterior.

Adicionalmente, prioriza la destinación de este desahorro. Así, los entes territoriales deben pagar primero las deudas con las Entidades Promotoras de Salud, y las inversiones en vías según lo establecido en los artículos 275 y 118 del Plan Nacional de Desarrollo 2010-2014. Una vez atendidos los anteriores compromisos, cada entidad territorial podrá destinar libremente el

²¹ 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.

²² Según la ley 209 de 1995, en la que se creó y reglamentó el funcionamiento del FAEP, Ecopetrol, las entidades territoriales receptoras de regalías y compensaciones monetarias, y el Fondo Nacional de Regalías ahorran o desahorran en el Fondo si su ingreso adicional excede o no, el ingreso adicional promedio. El ingreso adicional es la suma que supera el ingreso básico. Este ingreso básico es lo que corresponde por ley a cada entidad de acuerdo con su participación porcentual en cada categoría de entidades y partiendo de la siguiente base de ingresos por categorías (Esta base es ajustada cada año con la inflación de Estados Unidos): Ecopetrol: US\$9,3 millones, Fondo Nacional de Regalías: US\$2,09 millones, departamentos productores: US\$ 2,26 millones, municipios productores: US\$0,47 millones, municipios portuarios: US\$0,34 millones y departamentos no productores receptores: US\$0,22 millones. Estos ingresos se calculan como el producto entre el precio de liquidación de regalías y los volúmenes producidos por Cusiana-Cupiagua y Cravo Norte. Finalmente, el ingreso adicional promedio se calcula a partir del primer mes en que se obtiene ingreso adicional hasta el mes en consideración.

Se debe aclarar que los ahorros que tenía Ecopetrol en el fondo, fueron desahorrados por el Gobierno Nacional entre 2008 y 2010. Además, hoy en día ninguna entidad participe del FAEP está obligada a ahorrar en él, ya que el Decreto 1074 de 22 de mayo de 2011 establece el proceso de marchitamiento del fondo, estableciendo los montos de desahorro máximo hasta 2019 (año de liquidación del fondo), como el producto entre un factor de liquidación determinado en el artículo 2 y el saldo de capital disponible a 31 de diciembre del año inmediatamente anterior, además, establece que las entidades territoriales deben destinar este desahorro en orden de prioridad a pago de deudas con las Entidades Promotoras de Salud, y a inversiones en vías, según lo establecido en los artículos 275 y 118 respectivamente del Plan Nacional de Desarrollo 2010-2014, y para atender compromisos adquiridos por las entidades territoriales participes en el FAEP a 31 de diciembre de 2011. Una vez priorizados y atendidos los anteriores compromisos, cada entidad territorial podrá destinar libremente el saldo restante. Este proceso dará lugar a la liquidación del FAEP en el 2019, una vez agotados sus recursos.

saldo restante. Este proceso dará lugar a la liquidación del FAEP en el 2019, una vez agotados sus recursos.

B. Sector Eléctrico

La muestra del sector eléctrico que sigue la Dirección General de Política Macroeconómica (DGPM) está conformada por GECELCA, URRRA y el grupo de electrificadoras regionales: Amazonas, Nariño, Meta, Cauca, Quindío, Caquetá, Caldas, Huila y Tolima. A partir de este período se deja de hacer seguimiento a la Corporación Eléctrica de la Costa Atlántica (Corelca), a la Electrificadora de Santander (ESSA) y a Centrales Eléctricas del Norte de Santander (CENS). La primera debido a que fue liquidada, la segunda y tercera debido a que fueron adquiridas por EPM. Sin embargo, las cifras no se ven afectadas debido a que en años pasados dichas electrificadoras no representaban una porción sustancial de la industria.

i. Datos del Sector

En lo corrido al 2T2014, el precio promedio de la energía en bolsa creció 114,1% frente a lo observado en el mismo periodo de 2013, al pasar de \$169,9 kWh a \$363,2kWh. El precio en bolsa se vio afectado por el descenso en los aportes hídricos y el incremento en la valoración de los contratos de futuros con vencimiento entre 2014 y 2015. Las reservas hídricas acumuladas en los embalses del Sistema Interconectado Nacional (SIN) a mayo de 2014 fueron de 7.495 GWh, lo que representa el 49,65% de la capacidad útil de reserva, una capacidad menor a la observada durante el mismo periodo de 2013 (51,7%).

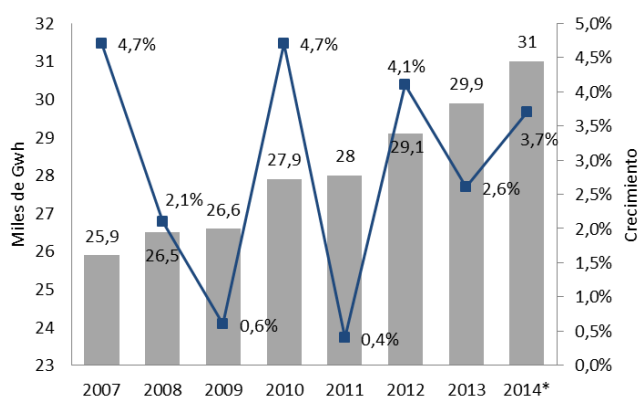
Por su parte, el precio promedio a través de contratos a largo plazo mostró un incremento con respecto al mismo período del año anterior. Por un lado, el precio en los contratos no regulados registrados en el II trimestre de 2014 aumentó en 3,2% a \$139,46 kWh. Por otro lado, el precio de los contratos regulados aumentó en 17,7% a \$166,49 kWh para el mismo período.

Es importante resaltar que el SIN ha incrementado su dependencia en la generación de energía térmica, pues aumentó 48.1% con respecto a junio de 2013. Por otro lado, la generación hidráulica se redujo 12,6% con respecto al mismo mes del año anterior.

La demanda acumulada de energía para el primer semestre de 2014 fue 30.991 GWh, creciendo 3,7% respecto a 2013 (Gráfico 6). En junio, la participación del mercado no regulado fue 33%, con un crecimiento de 4,4% frente al año anterior. El restante 67% de la participación es del mercado regulado, el cual presentó un incremento de 6,1%. Por actividad económica, la mayor demanda acumulada de energía al mes de mayo se originó en las industrias manufactureras con 3940 GWh lo que representa el 45,7% del total del mercado no regulado. El sector que presentó un mayor crecimiento porcentual fue el de la construcción, seguido por transporte con 17,1% y 11,1%, respectivamente²³.

²³ Fuente: Informe Mensual del Mercado Eléctrico a junio 2014. XM - Filial del grupo ISA.

**Gráfico 6: Crecimiento de la demanda de energía
I Semestre 2007 – 2014**



Fuente: Compañía de Expertos en Mercados S.A. E.S.P.-Filial del grupo ISA.

ii. Balance Fiscal del Sector Eléctrico

Al 2T2014 el sector eléctrico presentó un déficit de \$364 mm, lo que representó una reducción de 0.1 pp del PIB respecto al obtenido durante el mismo período de 2013. Dicho déficit resulta de ingresos por \$2.020 mm (0.3% del PIB), de gastos totales por \$2.284 mm (0.3% del PIB) y de gastos causados por \$100 mm.

En conjunto, las electrificadoras obtuvieron una reducción de sus ingresos totales cercana al 10% (\$218 mm) y una fuerte reducción de sus gastos totales cercana al 19% (\$549 mm) con respecto al mismo período del año anterior. Por una parte, los ingresos se vieron reducidos debido a una contracción en la explotación bruta de este período. Asimismo, los gastos totales se redujeron debido a una drástica disminución de los gastos causados tanto de las electrificadoras regionales como de Gecelca y por una caída cercana al 66% de los pagos de capital.

Cuadro 18: Balance Fiscal del Sector Eléctrico

CONCEPTO	I SEM (\$MM)		I SEM (% PIB)		Crec. % 2014*/2013
	2013	2014*	2013	2014*	
Ingresos Totales	2.239	2.020	0,3	0,3	-9,7
Explotación Bruta	2.064	1.817	0,3	0,2	-11,9
Otros Ingresos	175	203	0,0	0,0	16,0
Rendimientos Financieros	21	17	0,0	0,0	-18,9
Otros	154	186	0,0	0,0	20,8
Gastos Totales	2.934	2.384	0,4	0,3	-18,7
Pagos Corrientes	2.126	2.129	0,3	0,3	0,1
Intereses Deuda Externa	4	4	0,0	0,0	-
Intereses Deuda Interna	36	30	0,0	0,0	-
Funcionamiento	2.087	2.095	0,3	0,3	0,4
Servicios Personales	98	83	0,0	0,0	-15,5
Operación Comercial	1.513	1.496	0,2	0,2	-1,1
Transferencias	381	413	0,1	0,1	8,4
Gastos Generales y Otros	94	103	0,0	0,0	9,5
Pagos de Capital	445	156	0,1	0,0	-
Formación Bruta de Capital Fijo	445	156	0,1	0,0	-
Gastos Causados	362	100	0,1	0,0	-
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	-695	-364	-0,1	0,0	-

* Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

C. Resto Nacional

A continuación se presenta el balance fiscal de los principales componentes del Sector Resto Nacional.

Cuadro 19: Balance Fiscal Resto de Entidades

CONCEPTO	I SEM (\$MM)		I SEM (% PIB)	
	2013	2014*	2013	2014*
Resto Nacional	110	-1.335	0,0	-0,2
Esta. Públicos	483	-437	0,1	-0,1
ANH	84	327	0,0	0,0
FEPC	-317	-717	0,0	-0,1
FNC	-44	148	0,0	0,0
SPNM	-96	-656	0,0	-0,1

* Cifras preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público

1. Establecimientos Públicos

La muestra del sector Establecimientos Públicos está conformada por INVIAS, ANI, INCODER, ICBF y SENA. En el primer semestre de 2014 el sector generó un déficit de \$437 mm lo que representa un balance inferior en \$920 mm al observado en el mismo periodo de 2013.

Cuadro 20: Balance Fiscal Establecimientos Públicos

CONCEPTO	I SEM (\$MM)		I SEM (% PIB)		Crec. % 2014*/2013
	2013	2014*	2013	2014*	
Ingresos Totales	5.157	6.823	0,7	0,9	32,3
Aportes del Gobierno Central	2.357	5.169	0,3	0,7	119,3
Funcionamiento	66	130	0,0	0,0	97,2
Inversión	2.291	5.039	0,3	0,7	119,9
Ingresos Tributarios	2.218	1.213	0,3	0,2	-45,3
Otros Ingresos	582	441	0,1	0,1	-24,2
Gastos Totales	4.673	7.260	0,7	1,0	55,4
Pagos Corrientes	1.048	770	0,1	0,1	-26,5
Intereses Deuda Externa	0	0	0,0	0,0	-
Intereses Deuda Interna	0	0	0,0	0,0	-
Funcionamiento	1.048	770	0,1	0,1	-26,5
Servicios Personales	135	162	0,0	0,0	20,2
Transferencias	885	575	0,1	0,1	-35,0
Gastos Generales y Otros	28	33	0,0	0,0	17,4
Pagos de Capital	3.600	5.964	0,5	0,8	65,7
Formación Bruta de Capital Fijo	3.600	5.964	0,5	0,8	65,7
Deuda Flotante	25	525	0,0	0,1	0,0
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	483	-437	0,1	-0,1	-

* Cifras preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Los ingresos totales del sector en el primer semestre de 2014 fueron de \$6.823 mm, superiores en \$1.661 mm (32,3%) al observado al cierre del mismo periodo de 2013, como resultado de un incremento en los aportes totales de la Nación por valor de \$2.812 mm. Lo anterior se explicó por mayores aportes destinados a la inversión, los cuales pasaron de \$2.291 mm a \$5.039 mm, lo que representa un aumento de cuatro pp como porcentaje del PIB. Cabe mencionar que la caída de los ingresos tributarios destinados al ICBF y al SENA por valor de \$1.005 mm (45,3%) fue

compensada con un incremento en los aportes de la Nación por concepto del CREE por valor de \$1.997 mm lo que resulta en un incremento en los ingresos totales.

Por otra parte, el rubro otros ingresos presentó una reducción de \$141 mm (24,2%) debido una disminución de los rendimientos financieros del INVIAS y el ICBF.

En el primer semestre de 2014 los gastos registraron un incremento de \$2.587 mm (55,4%). En detalle, las erogaciones por servicios personales crecieron en \$27 mm (20,2%) y los gastos generales aumentaron \$5 mm (17,4%), como resultado del incremento en la adquisición de bienes y servicios por parte de la ANI (\$3 mm) y el INCODER (\$0,8 mm). De forma contraria a la tendencia, los pagos por transferencias presentaron una disminución de \$310 mm (35%) explicado principalmente por la reducción en los giros realizados por el ICBF para los programas de atención integral de los derechos de la niñez y la familia por valor de \$338 mm.

Los mayores aportes del Gobierno Central destinados a la inversión estimularon el gasto de la mayoría de entidades del sector. Los casos más sobresaliente son INVIAS, ICBF y ANI; el primero pasó de ejecutar inversiones de \$1.646 mm a \$2.400 mm como resultado del fortalecimiento del programa “mantenimiento, mejoramiento y conservación de vías, caminos de prosperidad”, para el cual se ha invertido \$306 mm.

El ICBF registró un incremento de la inversión de \$483 mm (51%) con respecto al mismo periodo de 2013, los programas más destacados son “asistencia a la primera infancia a nivel nacional” y “protección acciones para preservar y restituir el ejercicio integral de los derechos de la niñez y la familia” para los cuales se invirtieron \$1.395 mm.

En cuanto a la ANI, el gasto en inversión alcanzó un total de \$904 mm, \$756 mm más que en el primer semestre de 2013, esto como resultado de mayores inversiones en programas como “mejoramiento y mantenimiento de la concesión ruta caribe municipio de Barranquilla departamento de Atlántico” y el programa de “mejoramiento de la autopista Bogotá – Villavicencio”. En tales propósitos se invirtieron \$409 mm.

Finalmente, la ANI presenta un nivel de deuda flotante de \$944 mm, en su mayor parte producto de vigencias futuras causadas para los proyectos de concesión que tiene la entidad y que representan una cuenta por pagar a los concesionarios durante la presente vigencia según lo pactado contractualmente.

2. Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH)

El balance de la ANH a 2T2014 fue superavitario en \$327 mm, que representa una mejoría en el balance en \$243 mm respecto a igual periodo de 2013. Este superávit es el producto de unos ingresos por \$4.497 mm (0,6% del PIB), y de unos gastos por \$4.170 mm (0,5% del PIB).

Este resultado está determinado en gran medida por el balance operativo que resulta de restar a los ingresos por la venta de bienes y servicios, los gastos de funcionamiento e inversión. A 2T2014 éste fue de \$352 mm. Adicionalmente, la ANH le transfirió a la Nación \$52 mm, realizó una transferencia de los desahorros solicitados al FAEP por \$29 mm, y otras transferencias por \$4 mm.

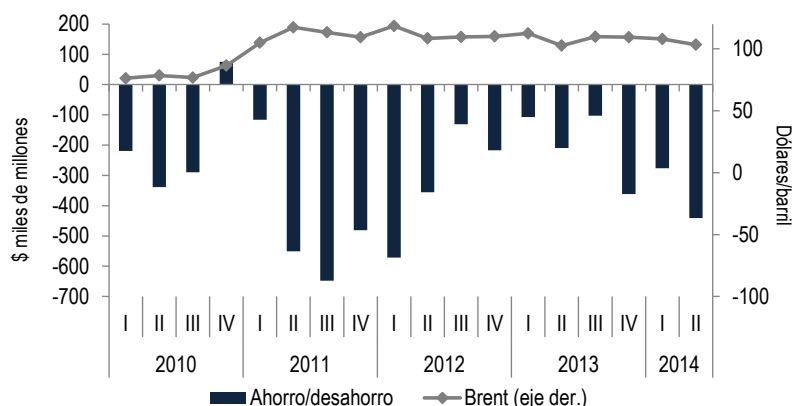
Por último, el recaudo neto de regalías por parte de la ANH fue de \$2 mm, que se origina debido a que existe un rezago de aproximadamente dos meses entre el momento en que la ANH recibe las regalías y el momento en que éstas se giran.

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

A 2T2014 el FEPC acumuló un déficit por \$717 mm, que representa un deterioro en el balance por \$400 mm respecto al déficit generado en el mismo periodo de 2013. Este menor balance es el resultado de un aumento en el diferencial negativo entre el precio de venta interno de los combustibles y su precio de paridad internacional. Este diferencial es el que permite la estabilización de precios, dado que el Gobierno fija un precio de venta interno que en este caso ha estado por debajo del precio de paridad que se reconoce al refinador. El mayor diferencial negativo se debe a mayores precios internacionales del crudo y sus derivados, y de una mayor estabilización de los precios. Adicionalmente, la necesidad de importación de diésel para cubrir su demanda interna ha generado un mayor déficit, pues el precio de paridad de importación de este producto es aún más alto que el de paridad de exportación.

Es importante aclarar que el déficit reportado en el párrafo anterior, corresponde a la deuda acumulada por el Fondo durante el período y no a pagos efectivos por parte del mismo a los refinadores e importadores. Lo anterior se debe a que los recursos del FEPC se agotaron durante el año 2010.

Gráfico 7: Evolución del ahorro neto del FEPC y del precio del petróleo



* Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público. Ministerio de Minas y Energía- Energy Information Administration (EIA).

4. Fondo Nacional del Café (FNC)

En el 2T2014, el Fondo Nacional del Café registró un superávit por \$148 mm, producto de ingresos por \$1.511 mm y gastos por \$1.363 mm.

Durante este periodo los ingresos tuvieron un incremento de 15%, debido principalmente a un incremento en los ingresos por ventas de café, que pasaron de \$294 mm a \$387 mm durante este periodo. De otra parte, los gastos aumentaron en 3,4%, explicado por mayores operaciones de cobertura por \$84 mm.

5. Sector Público No Modelado (SPNM)

Al 2T2014, el sector presentó un déficit de \$656 mm, 0.1% del PIB, superior en \$560 mm al observado en el mismo periodo de 2013 cuando registró un déficit de \$96 mm. Vale la pena mencionar que este resultado corresponde al balance de aquellas entidades que hacen parte del Sector Público No Financiero y que no son incluidas en la muestra de seguimiento fiscal.

6. Empresas del Nivel Local²⁴

A. Empresas Públicas de Medellín (EPM)

Al cierre del primer semestre de 2014 las Empresas Públicas de Medellín registraron un déficit acumulado de \$128 mm, balance superior en \$1.017 mm frente al observado en 2013. Este balance es resultado de ingresos por \$3.249 mm (0,4% del PIB) y gastos por \$3.377 mm (0,4% del PIB) (Cuadro 21).

Los ingresos totales de EPM presentaron un incremento de \$254 (8,5%) frente a la cifra observada a junio de 2013. Por unidad de negocio, tanto el sector de distribución de energía como el servicio público de aguas, acueducto y alcantarillado ampliaron sus ventas (\$169 mm y \$46 mm respectivamente) durante el primer semestre de 2014. Por otra parte, los rendimientos financieros disminuyeron \$21 mm (30,5%), mientras que el rubro de otros ingresos se amplió \$60 mm (23,4%) debido a mayores ingresos por inversiones (\$48 mm).

Cuadro 21: Balance Fiscal de las Empresas Públicas de Medellín

Concepto	I SEM (\$MM)		I SEM (% PIB)		Crec. % 2014/2013
	2013	2014	2013	2014	
Ingresos Totales	2.995	3.249	0,4	0,4	8,5
Explotación Bruta	2.665	2.880	0,4	0,4	8,1
Otros Ingresos	330	369	0,0	0,0	11,9
Rendimientos Financieros	70	49	0,0	0,0	-30,5
Otros Ingresos	260	320	0,0	0,0	23,4
Pagos Totales	4.140	3.377	0,6	0,4	-18,4
Pagos Corrientes	2.611	2.641	0,4	0,3	1,2
Interes deuda Externa	171	184	0,0	0,0	7,6
Interes deuda Interna	82	72	0,0	0,0	-11,7
Funcionamiento	2.357	2.384	0,3	0,3	1,1
Servicios Personales	346	207	0,0	0,0	-40,3
Operación Comercial	880	815	0,1	0,1	-7,4
Transferencias	1.021	796	0,1	0,1	-22,0
Gastos Generales y otros	110	566	0,0	0,1	416,0
Pagos de Capital	1.529	736	0,2	0,1	-51,9
Formación bruta de Capital Fijo	1.529	736	0,2	0,1	-51,9
(DEFICIT) / SUPERAVIT	-1.145	-128	-0,2	0,0	-

* Cifras preliminares.

Fuente: DGPM, Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Los gastos totales ascendieron a \$3.377 mm registrando una disminución de \$ 763 mm (18,4%) explicado por menores gastos de inversión (\$793 mm), servicios personales (\$139), operación comercial (\$65 mm) y transferencias (\$255), no obstante los gastos generales presentaron un aumento de \$456 mm.

B. Empresas Municipales de Cali (EMCALI)

En lo corrido del año a 2T2014 las Empresas Municipales de Cali (EMCALI) presentaron un superávit de \$23 mm, superior en \$66 mm al balance registrado en igual periodo de 2013. Este resultado es producto de ingresos por \$815 mm y gastos por \$791 mm.

²⁴ El Sector de empresas locales está conformado por Empresas Públicas de Medellín (EPM), Empresas Municipales de Cali (EMCALI), Empresa Metro de Medellín, Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá (EAAB) y la Empresa de Teléfonos de Bogotá.

El superávit generado por EMCALI está explicado por el resultado positivo observado en el negocio de acueducto y alcantarillado (\$89 mm); sin embargo, los negocios de energía y telecomunicaciones presentaron un déficit de \$17mm y \$49mm respectivamente.

Cuadro 22: Balance Fiscal de las Empresas Municipales de Cali

CONCEPTO	I TRIM (\$MM)		(%PIB)		Cto. 2013/2012
	2013	2014*	2013	2014*	
INGRESOS TOTALES	690	815	0,1	0,1	18,1
Explotación Bruta	625	787	0,1	0,1	26,0
Aportes del Gobierno Central	0	0	0,0	0,0	-
Ingresos Tributarios	0	0	0,0	0,0	-
Otros Ingresos	48	21	0,0	0,0	-56,0
Rendimientos Financieros	17	6	0,0	0,0	-64,0
GASTOS TOTALES	738	791	0,1	0,1	7,2
Pagos Corrientes	688	728	0,1	0,1	5,9
Interés deuda Externa	0	0	0,0	0,0	-
Interés deuda Interna	2	12	0,0	0,0	-
Funcionamiento	685	716	0,1	0,1	4,6
Servicios Personales	94	65	0,0	0,0	-30,7
Operación Comercial	244	479	0,0	0,1	95,9
Transferencias	125	112	0,0	0,0	-10,7
Gastos Generales y otros	221	61	0,0	0,0	-72,6
Pagos de Capital	51	63	0,0	0,0	24,2
Formación bruta de Capital Fijo	51	63	0,0	0,0	24,2
Prestamo Neto	5	0	0,0	0,0	-
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	-43	23	0,0	0,0	-153,4

* Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Los ingresos de EMCALI aumentaron \$125 mm (18,1%) frente a los recaudados durante el mismo período de la vigencia 2013. El incremento surge como resultado de mayores ingresos por explotación bruta en las gerencias de energía (\$131 mm), telecomunicaciones (\$15 mm) y acueducto y alcantarillado (\$17 mm). Estos incrementos se vieron parcialmente compensados en el balance por una disminución del rubro de otros ingresos (\$27mm) y de los rendimientos financieros (\$11 mm). Por su parte, los gastos totales crecieron en 7,2% producto de mayores erogaciones por concepto de operación comercial (\$235 mm), debido principalmente a un aumento en la compra de servicios para la venta de energía y el uso de redes. Adicional a lo anterior, los gastos de formación bruta de capital se incrementaron \$12 mm.

En cuanto a los programas de inversión se destaca la plataforma Telemedia para servicios y contenidos interactivos (\$17 mm) mediante la cual el negocio de telecomunicaciones mejorará los estándares de calidad de los servicios de telefonía fija, banda ancha y contenidos de televisión digital; además el negocio de energía ha invertido \$8mm para la construcción de la subestación en el sector sur Alférez.

C. Resto Local

A continuación se presenta el balance fiscal acumulado al 2T2014 de las empresas que componen el Resto Local (Cuadro 23).

Cuadro 23: Balance Fiscal del Resto Local

CONCEPTO	I SEM (\$MM)		I SEM (% PIB)		Crec. % 2014*/2013
	2013	2014*	2013	2014*	
Resto Local	542	278	0,1	0,0	-48,7
Metro	100	43	0,0	0,0	-57,0
EAAB	333	512	0,0	0,1	53,8
ETB	109	-277	0,0	0,0	-

* Cifras preliminares.

Fuente: DGPM, Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

En lo corrido del año hasta el 2T2014, la empresa Metro de Medellín presentó un superávit de \$43 mm, inferior en \$57 mm frente al mismo período de 2013. Este resultado se debió a un incremento de 11,5% en los ingresos totales y un aumento en los gastos totales de 82,5%. Los ingresos que presentaron el mayor crecimiento fueron los percibidos por venta de servicios (17,8%), seguido por los ingresos por venta de activos fijos (16,4%), mientras que los otros ingresos crecieron un 1,6%. El aumento en los gastos totales obedeció principalmente a un mayor gasto de inversión, pasando de \$8 mm a \$56 mm. Por su parte, los gastos por funcionamiento presentaron un crecimiento de 11,9% debido a un incremento en el gasto de operación comercial.

La Empresa de Acueducto, Alcantarillado y Aseo de Bogotá (EAAB-ESP), generó un superávit de \$512 mm, balance superior en \$179 mm respecto al valor observado a junio de 2013. Se destaca el crecimiento en los ingresos por transferencias corrientes que la Administración Distrital entrega a la empresa por Sistema General de Participaciones (SGP), el cual incluye ingresos para cubrir la medida de mínimo vital de agua potable. A junio de 2014 ha transferido por este último concepto un total de \$26 mm. Por su parte, el gasto total presentó un crecimiento de 25,7%, producto de mayores gastos de servicios personales (24,5%), gastos generales (9,5%), gastos de inversión (28,1%) y transferencias por pago de impuestos (100,6%) por valor de \$112 mm.

Por último, la Empresa de Teléfonos de Bogotá (ETB) generó un déficit de \$277 mm, resultado inferior en \$386 mm al balance observado en el mismo período de 2013 (\$109 mm). Este resultado se explica por un crecimiento en los gastos totales de 59,8% y una caída en los ingresos de 2,1%. Los ingresos disminuyeron principalmente por menores rentas contractuales y rendimientos financieros (\$22 mm), sin embargo se presentó un aumento de \$6 mm en los ingresos por venta en los servicios de telefonía local y de internet. Por su parte, el incremento de los gastos se debió a un mayor pago por operación comercial (\$67 mm) y a un menor gasto de inversión (\$295 mm).

III. Sector Público Financiero

En el primer semestre del 2014 el Sector Público Financiero – SPF reportó un déficit de \$4 mm, proveniente del superávit reportado por el Fondo de Garantías de las Instituciones Financieras, Fogafin de \$375 mm y del déficit de \$379 mm obtenido por el Banco de la República (Cuadro 24).

Cuadro 24: Balance Sector Público Financiero

CONCEPTO	I SEM (\$ MM)		I SEM (% PIB)	
	2013	2014*	2013	2014*
Banco de la República	-283	-379	0,0	0,0
Fogafin	311	375	0,0	0,0
DÉFICIT / SUPERÁVIT	28	-4	0,0	0,0

* Cifras preliminares.

Fuente: Banco de la República y Fogafin.

1. Banco de la República

Al 2T2014 el Banco de la República registró un balance deficitario en su PyG de caja de \$379 mm, lo que significó un menor resultado fiscal frente a lo obtenido al 2T2013. Este balance fue producto de ingresos por \$137 mm y gastos por \$516 mm (Cuadro 25).

Por el lado de los ingresos, el comportamiento de estos se explica fundamentalmente por la reducción de los intereses recibidos por concepto de las reservas internacionales y de los TES de expansión monetaria. En cuanto a las reservas, el rendimiento negativo obedece a la realización de pérdidas al momento del vencimiento de las inversiones del portafolio, dado el comportamiento de la tasa de cambio.

Cuadro 25: Estado de Resultados del Banco de la República

CONCEPTO	I SEM (\$ MM)		I SEM (% PIB)		Crec. (%) 2014/2013
	2013	2014*	2013	2014*	
Ingresos Totales	284	137	0,0	0,0	-
Intereses recibidos	230	77	0,0	0,0	-66,7
Reservas internacionales	19	-24	0,0	0,0	-
TES Expansión monetaria	153	46	0,0	0,0	-
Operaciones de liquidez	54	51	0,0	0,0	-4,5
Otros	4	3	0,0	0,0	-
Comisiones recibidas y pagadas	54	61	0,0	0,0	12,1
Pagos Totales	567	516	0,1	0,1	-9,0
Intereses pagados	216	230	0,0	0,0	6,6
Depósitos en DGCPTN	171	158	0,0	0,0	-7,5
Operaciones de Contracción	14	68	0,0	0,0	390,4
Otros	31	4	0,0	0,0	-
Gastos de personal y funcionamiento	305	179	0,0	0,0	-41,5
Gastos de personal	176	138	0,0	0,0	-21,2
Gastos de funcionamiento	130	40	0,0	0,0	-69,0
Gastos de pensionados netos	46	108	0,0	0,0	133,3
DÉFICIT / SUPERÁVIT	-283	-379	0,0	0,0	-

* Cifras preliminares.

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

Por su parte, el rendimiento por operaciones de liquidez mediante repos generó ingresos por \$51 mm, inferiores en 4,5% frente a lo registrado en 2013. Este comportamiento obedece al menor volumen de operaciones repo, debido a que la expansión monetaria se está realizando, principalmente, mediante compra de divisas.

Por el lado de los gastos se registró una reducción de 9%, al pasar de \$567 mm a \$516 mm. Este comportamiento obedece, principalmente, a la disminución de los gastos de personal y

funcionamiento, que disminuyeron en su conjunto 41,5%; dentro del total se destacan los salarios y prestaciones sociales y otros gastos de personal correspondientes a auxilios, capacitaciones, servicios médicos y aportes.

Los gastos de funcionamiento sumaron \$40 mm. Dentro de este rubro se destacan los impuestos, seguros, gastos culturales y los gastos generales. Estos últimos están representados por los servicios públicos y servicios de aseo y vigilancia, principalmente.

Finalmente, los gastos de pensionados netos, que son el resultado del pago de pensiones de jubilación, servicio médico, auxilios y aportes, y del rendimiento del portafolio constituido con los recursos de la provisión para pensiones y los intereses por los préstamos de vivienda, ascendieron a \$108 mm.

2. Fogafin

Al cierre del 2T2014 el balance de Fogafin fue superior en \$64 mm frente al registrado al 2T2013. Este resultado proviene de ingresos por \$528 mm y egresos por \$153 mm (Cuadro 26).

Cuadro 26: Balance Fiscal de Fogafin

CONCEPTO	I SEM (\$ MM)		I SEM (% PIB)		Crec. (%) 2014/2013
	2013	2014*	2013	2014*	
Ingresos Totales	487	528	0,1	0,1	8,4
Ingresos Corrientes	423	468	0,1	0,1	10,5
Recaudo Seguro de Depósito	348	393	0,0	0,1	12,9
Otros Ingresos Corrientes	75	74	0,0	0,0	-0,7
Ingresos de Capital	64	60	0,0	0,0	-5,5
Gastos Totales	176	153	0,0	0,0	-13,1
Pagos Corrientes	176	153	0,0	0,0	-13,1
Funcionamiento y administración	55	13	0,0	0,0	-77,3
Funcionamiento	13	9	0,0	0,0	-30,8
Gastos Financieros	3	2	0,0	0,0	-12,2
Otros Gastos	39	1	0,0	0,0	-97,3
Devolución prima seguro de depósito	121	140	0,0	0,0	-
Transferencias	0	0	0,0	0,0	-
DÉFICIT / SUPERÁVIT	311	375	0,0	0,0	-

* Cifras preliminares.

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

En relación con los ingresos, estos fueron superiores a los registrados en el mismo período del año anterior debido, principalmente, al aumento en los ingresos asociados al recaudo por seguro de depósito, que crecieron 12,9%. En cuanto a los gastos, estos fueron inferiores en \$23 mm frente a lo registrado al 2T2013. El cambio significativo obedece a los menores gastos de funcionamiento y administración de los depósitos administrados de Fogafin.