

Cierre Fiscal Gobierno Nacional Central Tercer Trimestre 2014 Balance Preliminar

Al cierre del tercer trimestre de 2014 el Gobierno Nacional Central (GNC) obtuvo ingresos por \$97.280 mm (12,7% del PIB) y realizó gastos por \$100.634 mm (13,1% del PIB), con lo cual su balance fiscal es deficitario en 0,4% del PIB (\$3.354 mm). Este resultado implica un deterioro frente a lo observado en el mismo período de 2013, cuando el GNC registró un superávit de 0,7% del PIB (\$5.093 mm) (Cuadro 1).

Cuadro 1: Balance Fiscal del GNC

CONCEPTO	III TRIM (\$MM)		III TRIM (% PIB)		Crec (%)
	2013	2014*	2013	2014*	2014*/2013
Ingresos Totales	93.492	97.280	13,2	12,7	4,1
Tributarios	82.183	87.931	11,6	11,5	7,0
No Tributarios	760	370	0,1	0,0	-51,4
Fondos Especiales	849	1.244	0,1	0,2	46,5
Recursos de Capital	9.699	7.735	1,4	1,0	-20,2
Gastos Totales	88.399	100.634	12,5	13,1	13,8
Intereses	12.317	13.649	1,7	1,8	10,8
Funcionamiento **	61.570	72.466	8,7	9,4	17,7
Inversión**	14.512	14.523	2,1	1,9	0,1
Préstamo Neto	-0	-4	0,0	0,0	-
Déficit/superávit	5.093	-3.354	0,7	-0,4	-

* Cifras Preliminares

**Incluye pagos y deuda flotante

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Este balance responde principalmente a un crecimiento nominal superior del gasto (13,8%) en comparación con los ingresos (4,1%), lo cual es consistente con la dinámica normal registrada cada año, dado que por los procesos presupuestales y de contratación pública las obligaciones de gasto se concentran principalmente en el segundo semestre de la vigencia. Adicionalmente, el nivel de gasto observado es consistente con la proyección del Marco Fiscal de Mediano Plazo 2014 (MFMP 2014), que estima para el cierre de la vigencia un nivel de gasto superior al 19% del PIB.

A continuación se presenta en detalle el balance de ingresos y gastos del GNC a tercer trimestre.

A. Ingresos

En lo corrido del año a tercer trimestre, los ingresos totales del GNC ascendieron a \$97.280 mm (12,7% del PIB), producto de ingresos tributarios por \$87.931 mm (11,5% del PIB), recursos de capital por \$7.735 mm (1,0% del PIB), fondos especiales por \$1.244 mm (0,2% del PIB) e ingresos no tributarios por \$370 mm (Cuadro 2). En comparación con lo registrado un año atrás, este nivel de ingresos es inferior en 0,5 pp del PIB, debido a los menores recursos de capital, al menor recaudo de impuestos y a los ingresos no tributarios.

Cuadro 2: Ingresos Totales del GNC

CONCEPTO	III TRIM (\$MM)		III TRIM (% PIB)		Crec (%)
	2013	2014*	2013	2014*	2014*/2013
INGRESOS TOTALES	93.492	97.280	13,2	12,7	4,1
Ingresos Corrientes	82.943	88.301	11,7	11,5	6,5
Ingresos Tributarios	82.183	87.931	11,6	11,5	7,0
Ingresos no Tributarios	760	370	0,1	0,0	-51,4
Fondos Especiales	849	1.244	0,1	0,2	46,5
Ingresos de Capital	9.699	7.735	1,4	1,0	-20,2
Rendimientos financieros	403	878	0,1	0,1	118,0
Excedentes Financieros	7.654	6.289	1,1	0,8	-17,8
Otros ingresos de capital	1.643	569	0,2	0,1	-65,4

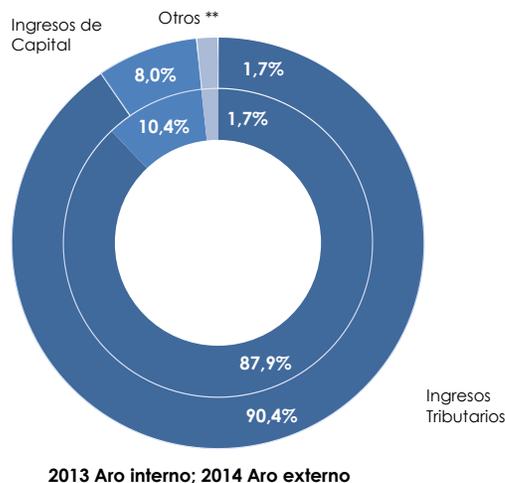
* Cifras Preliminares

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Si bien los ingresos tributarios registraron un crecimiento nominal de 7%, como porcentaje del PIB presentan una caída de 0,1 pp, al pasar de \$82.183 mm a \$87.931 mm, entre enero – septiembre de 2013, y el mismo periodo de 2014. Por su parte, la reducción en los ingresos de capital es producto de una reducción en los rubros de excedentes financieros y de otros ingresos, los cuales cayeron 17,8% y 65,4%, respectivamente.

En comparación con lo observado en 2013, al cierre de septiembre de 2014 los ingresos tributarios ganaron participación como porcentaje del total, al pasar de 87,9% a 90,4%. Lo anterior, como resultado de los ingresos observados por recursos de capital, cuya participación se redujo a 8%, mientras los otros ingresos se mantuvieron en 1,7% de los ingresos del GNC (Gráfico 1).

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



* 2014 Cifras Preliminares

**Incluye ingresos no tributarios y fondos especiales

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

a. Ingresos Tributarios

Al cierre del tercer trimestre de 2014 los ingresos tributarios aumentaron 7% en términos nominales, al pasar de \$82.183 mm (11,6% del PIB) a \$87.931 mm (11,5% del PIB). Este crecimiento se explica por el comportamiento de los impuestos administrados por la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales – DIAN, el cual representa el 99,8% del recaudo total. Cabe anotar que este porcentaje aumentó, dado que en 2014 el impuesto a la gasolina fue reemplazado por el Impuesto Nacional a la Gasolina y al ACPM, que anteriormente no hacía parte de los tributos administrados por la DIAN (Cuadro 3).

Cuadro 3: Ingresos Tributarios del GNC

CONCEPTO	III TRIM (\$MM)		III TRIM (% PIB)		Crec (%) 2014*/2013
	2013	2014*	2013	2014*	
INGRESOS TRIBUTARIOS	82.183	87.931	11,6	11,5	7,0
Administrados por la DIAN	81.885	87.747	11,6	11,4	7,2
Impuestos internos	70.870	76.031	10,0	9,9	7,3
Renta 1/	20.592	11.305	2,9	1,5	-45,1
IVA 2/	16.142	18.988	2,3	2,5	17,6
Retenciones 3/	20.991	22.453	3,0	2,9	7,0
Timbre	43	54	0,0	0,0	24,9
GMF	4.320	4.720	0,6	0,6	9,3
Patrimonio	4.217	4.074	0,6	0,5	-3,4
Consumo	924	1.359	0,1	0,2	47,1
Combustibles	1.997	2.194	0,3	0,3	9,9
CREE	1.644	10.884	0,2	1,4	-
Impuestos externos	11.016	11.717	1,6	1,5	6,4
Gravamen Arancelario	2.805	2.855	0,4	0,4	1,8
IVA Externo	8.211	8.861	1,2	1,2	7,9
Otros	298	184	0,0	0,0	-38,4
Gasolina	147	0	0,0	0,0	-
Resto	151	184	0,0	0,0	21,5

* Cifras Preliminares

1/ Corresponde al recaudo de cuotas de renta

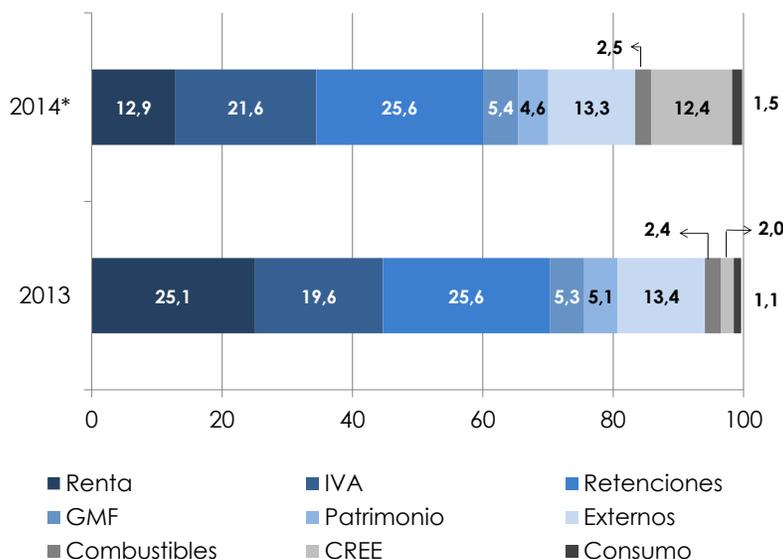
2/ Corresponde al recaudo por declaraciones de IVA

3/ Incluye los ingresos por retenciones de IVA y renta

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Frente a los ingresos tributarios acumulados a tercer trimestre de 2013, es importante señalar que la composición cambió de manera significativa en virtud de las modificaciones introducidas con la Ley 1607 de 2012. En particular, se observa que cuotas de renta reduce su participación en 12 pp en el recaudo total, al pasar de representar el 25,1% al 12,9%. Sin embargo, vale la pena señalar que dicho espacio es cubierto por los ingresos proveniente del Impuesto sobre la renta para la equidad (CREE), cuya participación aumentó de 2% a 12,4% del recaudo total, razón por la cual no se observó una reducción en los ingresos tributarios del GNC para el período enero-septiembre 2014 (Gráfico 2).

Gráfico 2: Composición de los Ingresos Tributarios del GNC



*2014 Cifras preliminares

**Incluye timbre y retenciones de IVA y renta

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Del total de los ingresos por impuestos, el 86,7% corresponde al recaudo interno (\$76.031 mm; 9,9% del PIB), tras registrar un crecimiento nominal de 7,3% frente a lo observado al cierre de septiembre de 2013 (\$70.870 mm; 10% del PIB). Por su parte, los ingresos por impuestos asociados a la actividad externa, que participan con el 13,3% del recaudo, pasaron de \$11.016 mm (1,6% del PIB) a 11.717 mm (1,5% del PIB), entre un año y otro.

Entre los aspectos a destacar en el recaudo está el comportamiento de los recursos recibidos por cuotas de renta del año gravable 2013, el cual fue inferior en 1,4 pp del PIB a lo observado en el acumulado al tercer trimestre de 2013 por el año gravable 2012. En efecto, los ingresos pasaron de \$25.592 mm (2,9% del PIB) a \$11.305 mm (1,5% del PIB), lo que representa una reducción de 45% en términos nominales. Estos menores ingresos se explican principalmente por la reducción en la tarifa nominal del impuesto para sociedades del 33% al 25% que se aprobó en la Ley 1607 de 2012¹.

No obstante, como se mencionó anteriormente, el efecto de la menor tarifa de renta es compensado con el recaudo de CREE, que en el acumulado a septiembre de 2014 ascendió a \$10.884 mm (1,4% del PIB). Al respecto es importante señalar que este recaudo es 1,2 pp del PIB superior al observado un año atrás, debido a que el Gobierno reglamentó el mecanismo de retención a partir del segundo semestre de 2013.

Otro componente que contribuyó a compensar el efecto de cuotas de renta en el total del recaudo fue el comportamiento de las declaraciones de IVA, que pasó de 2,3% a 2,5% del PIB, al alcanzar \$18.988 mm. Este comportamiento de los ingresos responde a la dinámica de la economía en el período corriente, la cual en el año corrido a septiembre registró un crecimiento real de 5%, de acuerdo con las cifras publicadas por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

¹ Artículo 240, Decreto Extraordinario 624 de 1989 (Estatuto Tributario)

De otra parte, las retenciones ascendieron \$22.453 mm (2,9% del PIB), tras un crecimiento nominal de 7% frente a lo observado entre enero y septiembre de 2013. Este comportamiento, al igual que las declaraciones de IVA, es consistente con la dinámica de la economía. Sin embargo, cabe anotar que el incremento observado en este rubro es menor, debido a la reducción en la retención en la fuente en el impuesto sobre las ventas.

Al igual que el CREE, el Impuesto Nacional a los Combustibles y el Impuesto al Consumo fueron creados con la Ley 1607 de 2013. El primero corresponde a impuesto generado por la venta, retiro, importación para el consumo propio o importación para la venta de gasolina y ACPM, y representó ingresos por \$2.194 mm (0,3% del PIB). El segundo, que grava las ventas de bienes y servicios, como telefonía, servicios de restaurante y vehículos alcanzó \$1.359 mm (0,2% del PIB).

Finalmente, por concepto de Gravamen a los Movimientos Financieros (4x1000) se recaudaron \$4.720 mm (0,6% del PIB), por impuesto al patrimonio \$4.074 mm (0,5% del PIB), por otros impuestos \$184 mm, y por impuestos asociados a la actividad externa \$11.717 (1,5% del PIB). En cuanto a estos últimos, es importante mencionar que del recaudo total el 75,6% se derivó del recaudo de IVA (\$8.861 mm; 1,2% del PIB), y el 24,4% estuvo asociado al recaudo por concepto de gravamen arancelario (\$2.855 mm; 0,4% del PIB).

b. Resto de ingresos

Los ingresos diferentes a tributarios presentaron una reducción en términos nominales de 17,3%, al pasar de \$11.309 mm a \$9.349 mm, entre enero y septiembre de 2013 y el mismo período de 2014. Este comportamiento se explica principalmente por los ingresos de capital, cuya participación es cercana al 83% de los ingresos del gobierno diferentes a impuestos, y registró una disminución de 0,4 pp del PIB (\$7735 mm; 1,0% del PIB). Los rubros restantes, que corresponden a ingresos no tributarios² y fondos especiales³, en conjunto sumaron \$1.614 mm, manteniéndose como porcentaje del PIB en 0,2%.

En detalle, el comportamiento de los ingresos de capital respondió a la reducción en los excedentes de empresas y de otros de capital, que fueron inferiores en 0,4 pp y 0,1 pp del PIB, respectivamente. Por el contrario, los rendimientos financieros de los diferentes fondos aumentaron en cerca de \$500 mm en lo corrido al tercer trimestre de 2014 (**Cuadro 4**).

² Incluyen tasas, multas, contribuciones y concesiones a sociedades portuarias.

³ 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 Estupefacientes-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.

Cuadro 4: Ingresos del GNC diferentes a tributarios

CONCEPTO	III TRIM (\$MM)		III TRIM (% PIB)		Crec (%)
	2013	2014*	2013	2014*	2014*/2013
INGRESOS DIFERENTES A TRIBUTARIOS	11.309	9.349	1,6	1,2	-17,3
Ingresos no Tributarios	760	370	0,1	0,0	-51,4
Fondos Especiales	849	1.244	0,1	0,2	46,5
Ingresos de Capital	9.699	7.735	1,4	1,0	-20,2
Rendimientos financieros	403	878	0,1	0,1	118,0
Rend. Finan. de Fondos Propios	221	618	0,0	0,1	178,9
Rend. Finan. de Fondos Administrados	63	136	0,0	0,0	114,5
Recuperación Cartera SPNF(intereses)	118	125	0,0	0,0	5,6
Excedentes Financieros	7.654	6.289	1,1	0,8	-17,8
Otros ingresos de capital	1.643	569	0,2	0,1	-65,4

* Cifras Preliminares

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Los excedentes financieros pasaron de \$7.654 mm a \$6.289 mm, disminuyendo como proporción del PIB en 0,3 pp. Al respecto es importante mencionar que en el MFMP 2014 se estimó una reducción de 22,4% de los ingresos por este concepto, consistente con la menor transferencia de dividendos de Ecopetrol a la Nación, la cual se proyectó caería en 0,4 pp del PIB. De esta manera, al cierre del tercer trimestre de 2014, los giros de la empresa ascendieron a \$5.690 mm, mientras que durante el mismo período del año anterior, dicho monto ascendió a \$7.075 mm. Para el último trimestre de 2014, se espera que Ecopetrol traslade a la Nación cerca del 47% de los dividendos proyectados.

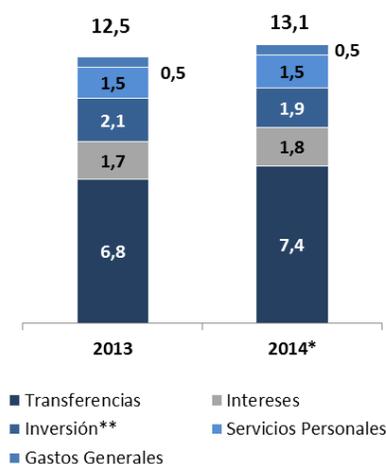
Adicionalmente, por concepto de excedentes financieros la Nación también recibió recursos del Fondo de Tecnologías de la Información y las Comunicaciones - FONTIC (\$137 mm), ISAGEN (\$125 mm), Interconexión Eléctrica S.A. -ISA (\$122 mm) y la Superintendencia de Notariado y Registro (\$63 mm).

Finalmente, el resto de ingresos de capital también contribuyeron en la disminución de los ingresos de capital al pasar de \$1.643 mm a \$569 mm. Esta diferencia responde principalmente a recursos adicionales que se recibieron en el período enero septiembre de 2013 por concepto del traslado de los recursos del margen de comercialización de la Agencia Nacional de Hidrocarburos. Dicho traslado se realizó por una única vez, por lo cual para la vigencia 2014 se espera que la Agencia transfiera solamente los recursos correspondientes a los resultados operativos.

B. Gastos

El gasto total al finalizar septiembre de 2014 ascendió a \$100.634 mm (13.1% del PIB), lo que representa un incremento de 13,8% en términos nominales y de 0,6 pp del PIB, frente a lo observado al mismo mes del año anterior (Gráfico 3). Este incremento en términos del PIB obedece a principalmente al incremento en las transferencias del GNC, que pasaron de 6,8% a 7,4%, y se mantiene como el principal rubro al representar el 57% del gasto total.

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



* Cifras Preliminares

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Consistente con lo anterior, el gasto corriente del GNC ascendió a \$86.115 mm (11,2% del PIB), como resultado de gastos de funcionamiento que registraron un crecimiento nominal de 17,7% (\$72.466 mm; 9,4% del PIB), y de intereses que aumentaron 10,8% (\$13.649 mm; 1,8% del PIB). Por otra parte, en comparación con lo observado al cierre del tercer trimestre de 2013, la inversión no registró incremento nominal al pasar de \$14.512 mm a \$14.523 mm, lo que representa una reducción en términos del PIB de 0,2 pp (Cuadro 5).

Cuadro 5: Gastos totales del Gobierno Nacional Central

CONCEPTO	III TRIM (\$MM)		III TRIM (% PIB)		Crec (%)
	2013	2014*	2013	2014*	
GASTOS TOTALES	88.399	100.634	12,5	13,1	13,8
Gastos Corrientes	73.887	86.115	10,4	11,2	16,5
Intereses	12.317	13.649	1,7	1,8	10,8
Intereses deuda externa	2.753	3.054	0,4	0,4	10,9
Intereses deuda interna	8.987	9.166	1,3	1,2	2,0
Indexación TES B (UVR)	577	1.429	0,1	0,2	-
Funcionamiento**	61.570	72.466	8,7	9,4	17,7
Servicios Personales	10.298	11.809	1,5	1,5	14,7
Transferencias	47.904	56.832	6,8	7,4	18,6
SGP	20.218	20.513	2,9	2,7	1,5
Pensiones	15.016	18.641	2,1	2,4	24,1
CREE	0	8.423	0,0	1,1	-
Otras transferencias	12.670	9.255	1,8	1,2	-27,0
Gastos Generales	3.368	3.825	0,5	0,5	13,6
Inversión**	14.512	14.523	2,1	1,9	0,1
Préstamo Neto	0	-4	0,0	0,0	-

* Cifras Preliminares

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

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

En particular, el incremento en el monto de intereses de deuda responde a los intereses asociados a la deuda externa, que pasaron de \$2.753 mm a \$3.054 mm, y a las indexaciones de TES B (UVR) que aumentaron de \$577 mm a \$1.429 mm. Entre las razones que explican estos resultados,

pueden mencionarse el aumento en el saldo de deuda entre septiembre de 2013 y el mismo mes de 2014, y la mayor inflación observada al cierre del mismo mes⁴.

Por otra parte, servicios personales y gastos generales crecieron 14,7% y 13,6% en términos nominales, respectivamente, y se mantuvieron como porcentaje del PIB frente a lo registrado en 2013, al ascender a \$11.809 mm (1,5% del PIB) y \$3.825 mm (0,5% del PIB). Al respecto, este comportamiento es consistente con la dinámica proyectada en le MFMP 2014, para la vigencia.

De otro lado, como se mencionó al inicio de la sección, el gasto en funcionamiento aumentó como resultado de la dinámica de las transferencias del GNC que ascendieron a \$56.832 mm. Sin embargo, la mayoría de sus componentes presentaron crecimientos significativos. Entre ellos se destaca el gasto asociado a las transferencias del CREE, que ascendió a \$8.423 mm (1,1% del PIB), y explica la mayor parte del incremento. Le sigue el gasto de pensiones, que corresponde al faltante que cubre la Nación por concepto de la diferencia entre los ingresos por cotizaciones y el pago de las mesadas pensionales, el cual presentó un incremento de 24,1%, al alcanzar \$20.513 mm al finalizar septiembre de 2014. Por el contrario, los componentes del Sistema General de Participaciones (SGP) y otras transferencias, disminuyeron en términos de PIB en 0,2 pp y 0,6 pp, en su orden.

C. Financiamiento

Las necesidades de financiamiento del GNC, ascendieron a \$3.385 (0,4% del PIB), producto de un balance deficitario por \$3.354 mm y costos de la reestructuración del sistema financiero por \$31 mm (Cuadro 6). Para cubrir estas necesidades, el gobierno realizó operaciones de crédito que le permitieron, además, atender las amortizaciones de deuda. Estas últimas ascendieron a \$18.307 mm, de las cuales el 91% (\$16.647 mm) correspondieron a amortizaciones de deuda interna y el restante 9% a deuda externa (\$1.660).

Cuadro 6: Financiamiento del GNC

CONCEPTO	III TRIM (\$MM)		III TRIM (% PIB)		Crec (%)
	2013	2014*	2013	2014*	
FINANCIAMIENTO TOTAL	-5.050	3.385	-0,7	0,4	-167,0
Crédito Externo Neto	4.268	2.348	0,6	0,3	-45,0
Desembolsos	6.482	4.008	0,9	0,5	-38,2
Amortizaciones	2.214	1.660	0,3	0,2	-25,0
Crédito Interno Neto	11.895	13.625	1,7	1,8	14,5
Desembolsos	24.554	30.272	3,5	3,9	23,3
TES	25.387	28.516	3,6	3,7	12,3
Entidades Públicas	7.909	8.730	1,1	1,1	10,4
Subastas	17.478	19.787	2,5	2,6	13,2
Prima/descuento Colocación	-648	1.949	-0,1	0,3	-
Otros títulos	16	22	0,0	0,0	35,9
TES Corto Plazo	-202	-216	0,0	0,0	7,4
Amortizaciones	12.659	16.647	1,8	2,2	31,5
Privatizaciones	29	30	0,0	0,0	5,1
Otros Recursos	-16.964	-7.854	-2,4	-1,0	-53,7
Ajustes por Causación	-4.278	-4.764	-0,6	-0,6	11,4

* Cifras Preliminares

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Por su parte, los desembolsos alcanzaron \$34.280 mm, producto principalmente de colocaciones de TES por \$28.516 mm, desembolsos externos por \$4.008 mm, que corresponden en gran parte

⁴Mientras que en lo corrido del año al tercer trimestre de 2013 la inflación era 2,15%, en el mismo período de 2014 fue 3,07%.

a la emisión de un nuevo bono global en dólares a 10 años por un monto de US\$1.000 millones, y otras fuentes.

En comparación con lo observado un año atrás, al finalizar septiembre de 2014, el financiamiento del gobierno cubrió el incremento en el monto de las amortizaciones totales por 0,3 pp del PIB, consistentes con los vencimientos de deuda interna de mayo y septiembre. De la misma manera, los desembolsos de TES aumentaron cerca de \$3,1 billones, dadas las necesidades de recursos estimadas en el MFMP 2014 y la meta de colocaciones prevista. En particular, de los \$28.516 mm (3,7% del PIB), \$19.787 mm (2,6% del PIB) corresponden a subastas y el monto restante a operaciones con entidades públicas.

Finalmente, las otras fuentes de financiamiento compensaron el crédito neto positivo, al reportar una deuda flotante de -\$6.224 mm e indexaciones de TES de \$1.460 mm (para un total de -\$4.764 mm en ajustes por causación).