

REPÚBLICA DE COLOMBIA

**DIRECCIÓN GENERAL DE
POLÍTICA MACROECONÓMICA**

CIERRE FISCAL III TRIMESTRE 2014

DOCUMENTO 002/2015

11 DE MARZO DE 2015

Cierre Fiscal III Trimestre 2014

Índice

I.	Introducción	4
II.	Sector Público No Financiero	5
1.	Gobierno Nacional Central	6
A.	Ingresos	6
B.	Gastos	11
C.	Financiamiento	13
2.	Seguridad Social	14
A.	Salud EGM (Enfermedad General y Maternidad)	16
B.	Pensiones y Cesantías IVM (Invalidez, Vejez y Muerte)	18
3.	Regionales y Locales	20
4.	Empresas del Nivel Nacional	22
A.	Fondo de Ahorro y Estabilización Petrolera (FAEP)	23
B.	Sector Eléctrico	23
C.	Resto Nacional	25
5.	Empresas del Nivel Local	29
A.	Empresas Públicas de Medellín (EPM)	29
B.	Empresas Municipales de Cali (EMCALI)	30
C.	Resto Local	30
III.	Sector Público Financiero	31
1.	Banco de la República	32
2.	Fogafin	33

Cierre Fiscal III Trimestre 2014

Índice de Gráficos

Gráfico 1: Ingresos totales del GNC (% del PIB)	7
Gráfico 2: Composición de los Ingresos Tributarios del GNC	9
Gráfico 3: Gastos totales del GNC (% del PIB)	12
Gráfico 1: Ciclo político del presupuesto	22
Gráfico 3: Crecimiento de la demanda de energía	24
Gráfico 6: 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	5
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	12
Cuadro 8: Financiamiento del GNC	13
Cuadro 8: Balance Fiscal de la Seguridad Social	14
Cuadro 9: Balance Fiscal por Unidad de Negocio de la Seguridad Social	16
Cuadro 10: Balance Fiscal del Área de Salud	16
Cuadro 11: Balance Fiscal del Área de Pensiones y Cesantías	18
Cuadro 13: Saldo de los Fondos Públicos de Pensiones	20
Cuadro 14: Resultado Fiscal de Regionales y Locales	21
Cuadro 15: Detalle del Financiamiento de Regionales y Locales	22
Cuadro 16: Balance Fiscal Empresas del Nivel Nacional	23
Cuadro 15: Balance Fiscal del Sector Eléctrico	25
Cuadro 16: Balance Fiscal Resto de Entidades	25
Cuadro 17: Balance Fiscal Establecimientos Públicos	26
Cuadro 18: Balance Fiscal de las Empresas Públicas de Medellín	29
Cuadro 19: Balance Fiscal de las Empresas Municipales de Cali	30
Cuadro 22: Balance Fiscal del Resto Local	31
Cuadro 21: Balance Sector Público Financiero	32
Cuadro 22: Estado de Resultados del Banco de la República	32
Cuadro 23: Balance Fiscal de Fogafin	33

Cierre Fiscal III Trimestre 2014¹

I. Introducción

El Sector Público Consolidado (SPC) registró un superávit fiscal de \$3.137 mm (0,4% del PIB) acumulado a tercer trimestre de 2014 (3T2014), resultado inferior al observado en el mismo período de 2013 cuando se presentó un superávit de \$15.665 mm (2,2% del PIB) (Cuadro 1). Este resultado está explicado por un superávit del Sector Público No Financiero (SPNF) de \$4.054 mm (0,5% del PIB) y un déficit de \$96 mm del Sector Público Financiero. Finalmente, la discrepancia estadística² fue de -\$790 mm (-0,1% del PIB).

El Gobierno Nacional Central (GNC) registró un déficit de 0,4% del PIB, lo que representa un balance inferior en 1,1% del PIB frente a lo observado en 2013. 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.

Cuadro 1: Balance Fiscal Sector Público Consolidado

BALANCES POR PERIODO	III TRIM (\$ MM)		III TRIM (% PIB)	
	2013	2014*	2013	2014*
1. Sector Público No Financiero	14,993	4,054	2.1	0.5
Gobierno Nacional Central	5,050	-3,385	0.7	-0.4
Sector Descentralizado	9,944	7,439	1.4	1.0
Seguridad Social	1,269	4,718	0.2	0.6
Empresas del nivel nacional	-768	-1,987	-0.1	-0.3
Empresas del nivel local	252	982	0.0	0.1
Regionales y Locales	9,189	3,726	1.3	0.5
Del cual SGR	1,008	2,085	0.1	0.3
Del cual FAE	811	1,319	0.1	0.2
2. Balance cuasifiscal del Banrep	-467	-696	-0.1	-0.1
3. Balance de Fogafín	508	600	0.1	0.1
4. Discrepancia Estadística	675	-790	0.1	-0.1
SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO **	15,665	3,137	2.2	0.4

* Cifras Preliminares.

** El cálculo del balance del SPC incluye el Costo de la Reestructuración Financiera.

Para el 2T2012 y 2T2013 fue de \$68 mm y \$34 mm, respectivamente.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Por su parte, el superávit del sector descentralizado ascendió a 1,0% del PIB. Este resultado es menor al obtenido en igual período de 2013 (1.4% del PIB) debido a dos factores contrapuestos. Por un lado, el sector de Seguridad Social mostró un superávit considerablemente mayor al año

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 discrepancia estadística. En promedio, en los últimos dos años la discrepancia a (tercer trimestre) fue del orden de -0,2 pp del PIB.

anterior mientras que el sector de Regionales y Locales, de la mano con las empresas nacionales, registraron un menor balance.

El sector de Seguridad Social presentó un superávit de 0,6% del PIB, superior en 0.4 puntos porcentuales del PIB al resultado registrado en el mismo periodo de 2013. El cambio en el resultado se debió principalmente a un mayor superávit en el área de pensiones y cesantías, del orden de 0,4% del PIB, explicado 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 otra parte, el área de salud incrementó su déficit en \$243 mm como consecuencia de un aumento de las cuentas por pagar, en particular al interior de la Unidad de Salud de Caprecom.

El sector de Regionales y Locales registró un superávit de 0,5% del PIB, inferior en \$5.463 mm (0,8% del PIB) frente al observado a 3T2013. Este resultado refleja una fuerte caída en el balance de las administraciones centrales (0,9% del PIB) que se contrapone a un mayor superávit del Sistema General de Regalías (SGR). Tal comportamiento es consistente con la aceleración de la dinámica de gasto, propia del tercer año de gobierno de las administraciones locales.

Por último, el Sector Público Financiero (Banco de la República y Fogafin), reportó un déficit de \$96 mm. Esto como consecuencia de un déficit de \$696 mm del Banco de la República y un superávit de \$600 mm de Fogafin.

II. Sector Público No Financiero

En lo corrido del año a 3T2014, el SPNF obtuvo un superávit de 0,5% del PIB, consistente con un superávit primario de 2,5% del PIB. Este resultado es producto del déficit del GNC (0,4% del PIB) compensado por el superávit obtenido tanto por el sector de seguridad social (0,6% del PIB) como el del sector de Regionales y Locales (0,5% 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	III TRIM (\$ MM)		III TRIM (% PIB)	
	2013	2014*	2013	2014*
Seguridad Social	1,269	4,718	0.2	0.6
Empresas del nivel nacional	-768	-1,987	-0.1	-0.3
FAEP	-67	-175	0.0	0.0
Eléctrico	-352	23	0.0	0.0
Resto Nacional	-348	-1,835	0.0	-0.2
Empresas del nivel local	252	982	0.0	0.1
EPM	-519	219	-0.1	0.0
EMCALI	-34	-66	0.0	0.0
Resto Local	806	829	0.1	0.1
Regionales y Locales	9,189	3,726	1.3	0.5
Del cual SGR	1,008	2,085	0.1	0.3
Del cual FAE	811	1,319	0.1	0.2
Sector Descentralizado	9,944	7,439	1.4	1.0
Gobierno Nacional Central	5,050	-3,385	0.7	-0.4
SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO	14,993	4,054	2.1	0.5

* Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

1. Gobierno Nacional Central

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 3).

Cuadro 3: Balance Fiscal del GNC

CONCEPTO	III TRIM (\$MM)		III TRIM (% PIB)		Crec (%) 2014*/2013
	2013	2014*	2013	2014*	
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 4). 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 4: Ingresos Totales del GNC

CONCEPTO	III TRIM (\$MM)		III TRIM (% PIB)		Crec (%)
	2013	2014*	2013	2014*	
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

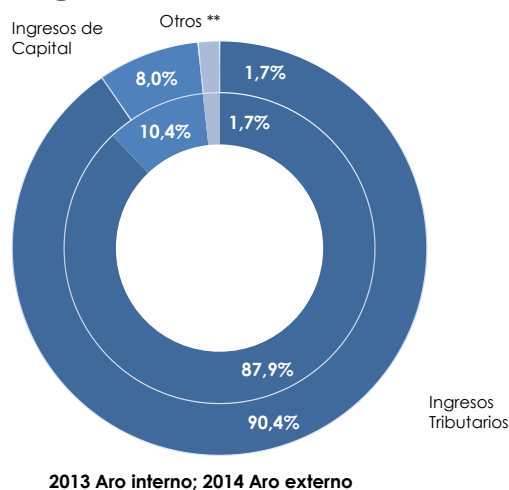
* Cifras Preliminares

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 11,6% a 11,5%, 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 5).

Cuadro 5: Ingresos Tributarios del GNC

CONCEPTO	III TRIM (\$MM)		III TRIM (% PIB)		Crec (%)
	2013	2014*	2013	2014*	2014*/2013
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

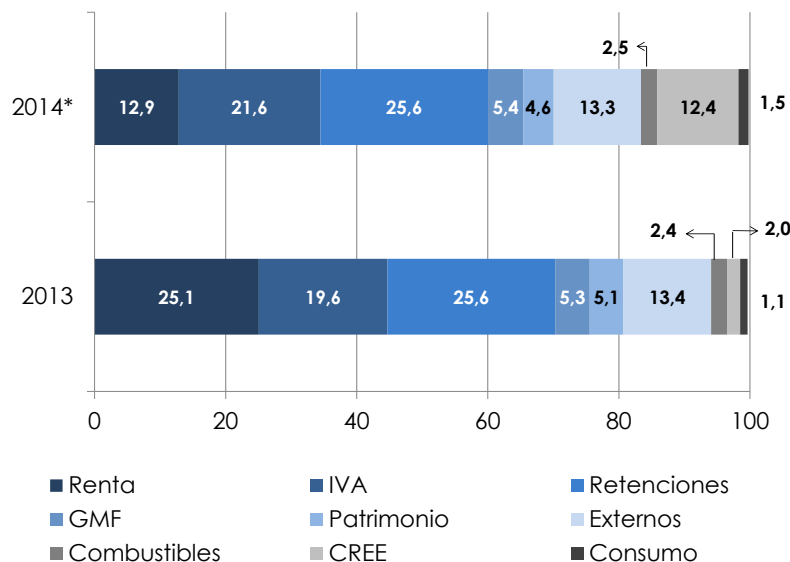
2/ Corresponde al recaudo por declaraciones de IVA

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 2012³.

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).

³ 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 tributarios⁴ y fondos especiales⁵, 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 6](#)).

⁴ Incluyen tasas, multas, contribuciones y concesiones a sociedades portuarias.

⁵ 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 6: Ingresos del GNC diferentes a tributarios

CONCEPTO	III TRIM (\$MM)		III TRIM (% PIB)		Crec (%) 2014*/2013
	2013	2014*	2013	2014*	
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.

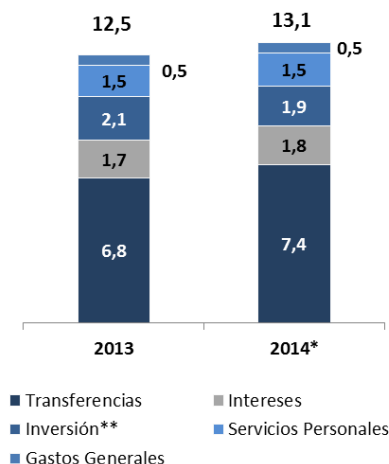
Adicionalmente, por concepto de excedentes financieros la Nación también recibió recursos del Fondo de Tecnologías de la Información y las Comunicaciones - FONTIC (\$137 mm), ISAGEN (\$125 mm), Interconexión Eléctrica S.A. -ISA (\$122 mm) y la Superintendencia de Notariado y Registro (\$63 mm).

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 7).

Cuadro 7: 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
Indexacion 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 mes⁶.

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 8). 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 8: Financiamiento del GNC

CONCEPTO	III TRIM (\$MM)		III TRIM (% PIB)		Crec (%)
	2013	2014*	2013	2014*	2014*/2013
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

⁶ Mientras que en lo corrido del año al tercer trimestre de 2013 la inflación era 2,15%, en el mismo periodo de 2014 fue 3,07%.

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 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).

2. Seguridad Social

A 3T2014 el sector de Seguridad Social generó un superávit de \$4.718 mm (0,6% del PIB), resultado superior en 0,4% del PIB al registrado en el mismo periodo de 2013. Este balance fue producto de ingresos por \$52.381 mm (6,9% del PIB) y gastos por \$47.663 mm (6,3% del PIB) (Cuadro 9).

Cuadro 9: Balance Fiscal de la Seguridad Social

CONCEPTO	III TRIM (\$MM)		III TRIM (% PIB)		Crec. % 2014*/2013
	2013	2014*	2013	2014*	
Ingresos Totales	40.412	52.381	5,7	6,9	29,6
Explotación Bruta	1.268	1.527	0,2	0,2	20,4
Aportes del Gobierno Central	20.887	26.465	3,0	3,5	26,7
Funcionamiento	20.887	26.465	3,0	3,5	26,7
Ingresos Tributarios	11.505	14.191	1,6	1,9	23,3
Otros Ingresos	6.752	10.198	1,0	1,3	51,0
Rendimientos Financieros	890	3.699	0,1	0,5	315,5
Otros	5.862	6.499	0,8	0,9	10,9
Gastos Totales	39.143	47.663	5,5	6,3	21,8
Pagos Corrientes	39.125	47.231	5,5	6,2	20,7
Funcionamiento	39.125	47.231	5,5	6,2	20,7
Servicios Personales	199	157	0,0	0,0	-20,8
Operación Comercial	1.031	1.381	0,1	0,2	34,0
Transferencias	37.779	45.589	5,3	6,0	20,7
Gastos Generales y Otros	117	104	0,0	0,0	-11,2
Pagos de Capital	9	7	0,0	0,0	-19,5
Formación Bruta de Capital Fijo	9	7	0,0	0,0	-19,5
Gastos Causados	9	425	0,0	0,1	-
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	1.269	4.718	0,2	0,6	271,7

* 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 0,5% del PIB, debido principalmente a los mayores rendimientos financieros, equivalentes a 0,3% del PIB, registrados en el período. Cabe recordar que durante el segundo semestre de 2013 la expectativa de normalización de la política

monetaria en Estados Unidos generó un aumento en la tasa de interés de los TES que, a su vez, trajo consigo la pérdida de valor del portafolio de los fondos públicos de pensiones denominados en dicho instrumento. Por otra parte, el área de salud incrementó su déficit en \$215 mm como consecuencia de un aumento de las cuentas por pagar, en particular al interior de la Unidad de Salud de Caprecom.

Los ingresos totales del sector aumentaron en 29,6% (\$11.969 mm), producto de mayores transferencias de la Nación (\$5.578 mm), rendimientos financieros (\$2.809 mm), ingresos tributarios⁷ (\$2.686 mm), otros ingresos (\$637 mm) e ingresos por explotación bruta (\$259 mm). El incremento en las transferencias de la Nación se concentró en el área de salud y 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 -CREE⁸, 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. Por su parte, el aumento en los aportes del Gobierno Central al área de pensiones y cesantías tuvo por objeto financiar los mayores gastos correspondientes a las 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 con el 3T2013⁹, mientras que en el área de salud el aumento en estos ingresos se debió a las mayores cotizaciones del régimen contributivo recaudadas por el Fosyga¹⁰. 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 21,8% (\$8.520 mm) producto fundamentalmente del incremento por \$7.810 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. Adicionalmente, resulta conveniente resaltar el cambio en la deuda flotante que obedece a la constitución de mayores cuentas por pagar por parte de la Unidad de Salud de Caprecom.

⁷ 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 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.

⁸ 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.

⁹ 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.

¹⁰ En buena medida, esto refleja un efecto contable relacionado con la incorporación de la mayor parte de los recaudos de las EPS al Fosyga. Acumulado a 3T2013, 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 3T2014 el porcentaje que sí ingresó al Fosyga fue de 35,6%.

Por unidad de negocio, el área de pensiones y cesantías presentó un superávit de \$5.977 mm (0,8% del PIB) y el área de salud presentó un déficit de \$1.260 mm (0,2% del PIB) (Cuadro 10).

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

CONCEPTO	III TRIM (\$MM)		III TRIM (% PIB)		Crec. % 2014*/2013
	2013	2014*	2013	2014*	
Salud	-1.045	-1.260	-0,1	-0,2	20,5
Pensiones y Cesantías	2.314	5.977	0,3	0,8	158,3
TOTAL	1.269	4.718	0,2	0,6	271,7

* 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 3T2014, el área de salud presentó un déficit de \$1.260 mm (0,2% del PIB) como consecuencia de ingresos totales por \$14.790 mm (1,9% del PIB), y gastos totales por \$16.050 mm (2,1% del PIB). Este resultado constituye un deterioro de \$215 mm en relación con el balance observado en el mismo periodo de 2013 (Cuadro 11).

Cuadro 11: Balance Fiscal del Área de Salud

CONCEPTO	III TRIM (\$MM)		III TRIM (% PIB)		Crec. % 2014*/2013
	2013	2014*	2013	2014*	
Ingresos Totales	9.691	14.790	1,4	1,9	52,6
Explotación Bruta	1.248	1.510	0,2	0,2	21,0
Aportes del Gobierno Central	1.943	5.357	0,3	0,7	175,7
Funcionamiento	1.943	5.357	0,3	0,7	175,7
Ingresos Tributarios	4.584	5.565	0,6	0,7	21,4
Otros Ingresos	1.916	2.358	0,3	0,3	23,1
Rendimientos Financieros	304	386	0,0	0,1	26,8
Otros	1.612	1.972	0,2	0,3	22,4
Gastos Totales	10.736	16.050	1,5	2,1	49,5
Pagos Corrientes	10.720	15.623	1,5	2,0	45,7
Funcionamiento	10.720	15.623	1,5	2,0	45,7
Servicios Personales	89	73	0,0	0,0	-18,2
Operación Comercial	916	1.205	0,1	0,2	31,6
Transferencias	9.653	14.283	1,4	1,9	48,0
Gastos Generales y Otros	61	61	0,0	0,0	0,2
Pagos de Capital	4	2	0,0	0,0	-48,4
Formación Bruta de Capital Fijo	4	2	0,0	0,0	-48,4
Gastos Causados	13	425	0,0	0,1	-
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	-1.045	-1.260	-0,1	-0,2	20,5

* Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

El incremento de los ingresos totales, del orden de 52,6% (\$5.099 mm), se debió a los mayores aportes del Gobierno Central (\$3.414 mm), ingresos tributarios (\$981 mm), otros ingresos (\$442 mm), ingresos por explotación bruta (\$262 mm), y rendimientos financieros (\$82 mm).

El aumento en los aportes de la Nación se concentró en el Fosyga (\$3.690 mm), donde resulta preciso identificar dos efectos. En primer lugar, la disminución en \$469 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 ECAT¹¹; en segundo lugar, el reemplazo de las contribuciones de salud de los empleadores privados por transferencias del Gobierno Central recaudadas a través del CREE. Por este concepto, el Fosyga recibió a 3T2014 recursos por \$4.159 mm. Si bien se esperaba que la transferencia de la Nación viniera acompañada de una disminución menos que proporcional de los ingresos tributarios¹², derivados de la exención en el pago de seguridad social por parte de los empleadores, estos en lugar de descender aumentaron en \$749 mm.

Es conveniente señalar que 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 salud¹³ como consecuencia de la aplicación de la Ley 1607 de 2012, y, por otro, a 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 observado en los ingresos tributarios del área obedece a un efecto contable, derivado de la metodología de seguimiento fiscal y de las entidades que hacen parte de la muestra¹⁴, y no a una realidad económica. Es de notar que los recursos totales (con y sin situación de fondos) disponibles para la financiación del régimen contributivo (el porcentaje de las cotizaciones destinado al régimen contributivo sumado a los aportes de la Nación otorgados por concepto de CREE) se incrementaron 16,6% (\$1.801 mm) entre el 3T2013 y el mismo período de la presente vigencia, lo cual es resultado del proceso de formalización laboral que ha experimentado la Nación durante el año en curso.

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 \$126 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 21,0% (\$262 mm) en los ingresos de explotación bruta, éste 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 31,6% (\$289 mm). Adicional a esto, las cuentas por pagar de la empresa se incrementaron en \$383 mm lo que explica la mayor parte del cambio en la deuda flotante del área.

Los gastos totales del área se incrementaron en 49,5% (\$5.314 mm), resultado principalmente de mayores transferencias (\$4.630 mm), deuda flotante (\$412 mm) y gastos por operación comercial (\$289 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 (\$4.630 mm) y se debe a que, a raíz del financiamiento

¹¹ 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 recursos por \$333 mm.

¹² En principio, dado que los recursos recaudados a través del 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.

¹³ 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.

¹⁴ La muestra de entidades del sector de seguridad social incluye el Fosyga pero no las EPS por lo que la forma en que se distribuyen los recursos entre estas entidades tiene efectos sobre las cuentas fiscales del Sector Público consolidado.

parcial del régimen contributivo con cargo a los recursos recaudados por el CREE, un porcentaje más elevado de los gastos del régimen contributivo se están realizando a través del Fosyga.

Para efectos de comparación, el déficit del proceso de compensación¹⁵ascendió a \$1.007 mm a 3T2013 y a \$5.450 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 \$312 mm pero al utilizar como fuente de financiación excedentes financieros acumulados en vigencias anteriores, se generó un déficit al interior del Fosyga que a 3T2014 ascendió a \$1.925 mm, que fue compensando por superávits en las subcuentas de Compensación y ECAT (excluyendo la transferencia realizada a la subcuenta de Solidaridad, es decir, tomando como referencia los ingresos y gastos propios de la subcuenta) del orden de \$198 mm y \$748 mm, respectivamente.

Por último, la disminución en los pagos de servicios personales está asociado al proceso de liquidación de la Unidad de Gestión General del I.S.S. Conviene señalar que el déficit a 3T2014 de esta entidad ascendió a \$116 mm debido a que el presupuesto de la entidad se está financiado parcialmente con cargo a los recursos del fondo de vivienda y de cesantías, lo que implica una desacumulación del portafolio atesorado en vigencias anteriores.

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

A 3T2014, el área generó un superávit de \$5.977 mm (0,8% del PIB) frente al superávit de \$2.314 mm (0,3% del PIB) obtenido durante el mismo periodo de 2013. Este resultado fue producto de ingresos totales por \$37.591 mm (4,9% del PIB) y gastos totales por \$31.614 mm (4,1% del PIB) (Cuadro 12).

Cuadro 12: Balance Fiscal del Área de Pensiones y Cesantías

CONCEPTO	III TRIM (\$MM)		III TRIM (% PIB)		Crec. %
	2013	2014*	2013	2014*	2014*/2013
Ingresos Totales	30.722	37.591	4,3	4,9	22,4
Explotación Bruta	21	17	0,0	0,0	-18,5
Aportes del Gobierno Central	18.943	21.108	2,7	2,8	11,4
Funcionamiento	18.943	21.108	2,7	2,8	11,4
Ingresos Tributarios	6.922	8.627	1,0	1,1	24,6
Otros Ingresos	4.836	7.840	0,7	1,0	62,1
Rendimientos Financieros	586	3.313	0,1	0,4	465,6
Otros	4.250	4.527	0,6	0,6	6,5
Gastos Totales	28.407	31.614	4,0	4,1	11,3
Pagos Corrientes	28.406	31.608	4,0	4,1	11,3
Funcionamiento	28.406	31.608	4,0	4,1	11,3
Servicios Personales	109	84	0,0	0,0	-22,9
Operación Comercial	115	176	0,0	0,0	53,4
Transferencias	28.126	31.306	4,0	4,1	11,3
Gastos Generales y Otros	56	43	0,0	0,0	-23,6
Pagos de Capital	5	5	0,0	0,0	0,0
Formación Bruta de Capital Fijo	5	5	0,0	0,0	0,0
Gastos Causados	-4	0	0,0	0,0	-
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	2.314	5.977	0,3	0,8	158,3

* Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

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.

La mayor parte del cambio en el resultado fiscal del área se debió 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; de igual manera, 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 \$1.058 mm, lo que explica buena parte del incremento de los ingresos tributarios¹⁶.

Los ingresos totales del área de pensiones y cesantías se incrementaron en 22,4%, producto de mayores rendimientos financieros (\$2.727 mm), aportes del Gobierno Central (\$2.165 mm), ingresos tributarios (\$1.705 mm) y otros ingresos (\$277 mm). Por su parte, el cambio en los ingresos por explotación bruta, si bien porcentualmente significativo, es prácticamente insignificante.

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, conviene 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. El recaudo acumulado por este concepto a 3T2014 (\$2.776 mm) fue superior a lo presupuestado para la totalidad de la vigencia (\$2.452 mm) y constituyó un incremento de \$413 mm frente a lo recaudado a 3T2013.

El superávit del área de pensiones y cesantías se concentró en 4 entidades: Fonpet (\$4.037 mm), Fondo de Garantía de Pensión Mínima Privada (\$1.553 mm), Colpensiones (\$526 mm) y Patrimonio de Pensiones de Ecopetrol (\$190 mm). Asimismo, se presentó un déficit de \$205 mm al interior del Patrimonio Autónomo Pensional de Telecom y de \$172 mm en el Fondo de Solidaridad Pensional.

En el Fonpet, el superávit registrado se debió al proceso de ahorro que está realizando el Fondo para el pago de las pensiones futuras de las entidades territoriales. Asimismo, 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, 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, mientras que el resultado del Fondo de Solidaridad Pensional se debió a la utilización de excedentes financieros como fuente

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.

de financiación para el programa de Colombia Mayor. A pesar de esta disminución, el saldo de los fondos públicos de pensiones¹⁷ se ha incrementado de manera importante. (Cuadro 13).

Cuadro 13: Saldo de los Fondos Públicos de Pensiones

CONCEPTO	III TRIM (\$ MM)		III TRIM (% PIB)		Crec. % 2014*/2013
	2013	2014*	2013	2014*	
Fonpet	37,903	42,221	5.4	5.5	11.4
Ecopetrol	11,442	11,640	1.6	1.5	1.7
Telecom	710	363	0.1	0.0	-48.9
TOTAL	50,055	54,224	7.1	7.1	8.3

* Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

En lo referente a los gastos totales, estos se incrementaron 11,3% (\$3.206 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 mayores pagos se concentraron en Colpensiones (\$1.949 mm), correspondiente al pago de mesadas pensionales del régimen de prima medida, Fondo de Prestaciones Sociales del Magisterio (\$994 mm), para el pago de maestros, y en el Fondo de Solidaridad Pensional (\$150 mm), a través del cual se desarrolla el programa Colombia Mayor.

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 FNR (en liquidación) y los recursos del Sistema General de Regalías (SGR)¹⁸.

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 territoriales¹⁹ 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 República²⁰.

A 3T2014, las entidades territoriales presentaron un superávit por \$3.726 mm (0,5% del PIB), del cual \$1.899 mm corresponde al balance de las administraciones (0,2% del PIB) y \$2.085 mm (0,3% del PIB) al resultado fiscal del SGR. Frente al mismo periodo del año anterior, el balance fue inferior en \$5.463 mm (0,8% del PIB), lo cual se explica por un superávit más alto en el balance del SGR que no alcanza a compensar el deterioro de las administraciones centrales. En este último caso, se observó una importante reducción en el balance por \$5.858 mm (0,8% del

¹⁷ Nótese que el cambio en los saldos de los fondos públicos de pensiones no coincide con el resultado fiscal de las entidades reportadas. La razón de esto es que el cambio en los saldos se mide entre el 3T2013 y el 3T2014 mientras que el resultado fiscal reportado en el párrafo anterior es el acumulado de la vigencia 2014.

¹⁸ Establecido con el Acto Legislativo 05 de 2011 y reglamentado mediante la ley 1530 de 2012.

¹⁹ 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.

²⁰ 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.

PIB). Por su parte los recursos del FAE, alcanzaron a 3T2014 la suma de \$1.390 mm, superando en casi el doble el mismo periodo del año anterior (Cuadro 14).

El comportamiento del balance de las administraciones centrales es consistente con la aceleración de la dinámica del gasto, propia del tercer año de gobierno de las administraciones locales, así como con el buen comportamiento registrado en los ingresos corrientes, de acuerdo con datos de la Dirección de Apoyo Fiscal (DAF).

Cuadro 14: Resultado Fiscal de Regionales y Locales²¹
Superávit (-), Déficit (+)

CONCEPTO	III TRIM (\$ MM)		III TRIM (% PIB)		Crec. % 2014*/2013
	2013	2014*	2013	2014*	
Administraciones Centrales	-7,757	-1,899	-1.1	-0.2	-75.5
Departamentos	-2,943	-1,018	-0.4	-0.1	-65.4
Municipios	-4,814	-881	-0.7	-0.1	-81.7
Ent. Desc. Municipales	-251	-143	0.0	0.0	-
Ent. Desc. Departamentales	-292	-146	0.0	0.0	-50.1
FNR en Liq	346	903	0.0	0.1	160.9
SGR	-1,008	-2,085	-0.1	-0.3	106.8
<i>Del cual FAE</i>	-811	-1,319	-0.1	-0.2	-
Otros**	-75	-267	0.0	0.0	257.6
DÉFICIT / (SUPERÁVIT) *	-9,037	-3,637	-1.3	-0.5	-59.8
Deuda Flotante FNR	-153	-90	0.0	0.0	-41.4
DÉFICIT / (SUPERÁVIT) *	-9,189	-3,726	-1.3	-0.5	-59.4

* 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.

De otra parte, el FNR (en liquidación) registró un deterioro de \$620 mm, al pasar de un déficit por \$193 mm (incluyendo su deuda flotante) en los meses de enero a septiembre de 2013, a un déficit de \$813 mm en igual periodo de 2014.

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 \$2.067 mm, resultado principalmente de un aumento en el saldo de depósitos en cuenta de ahorro de \$1.625 mm (Cuadro 15).

²¹ 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.

Cuadro 15: Detalle del Financiamiento de Regionales y Locales
Superávit (-), Déficit (+)

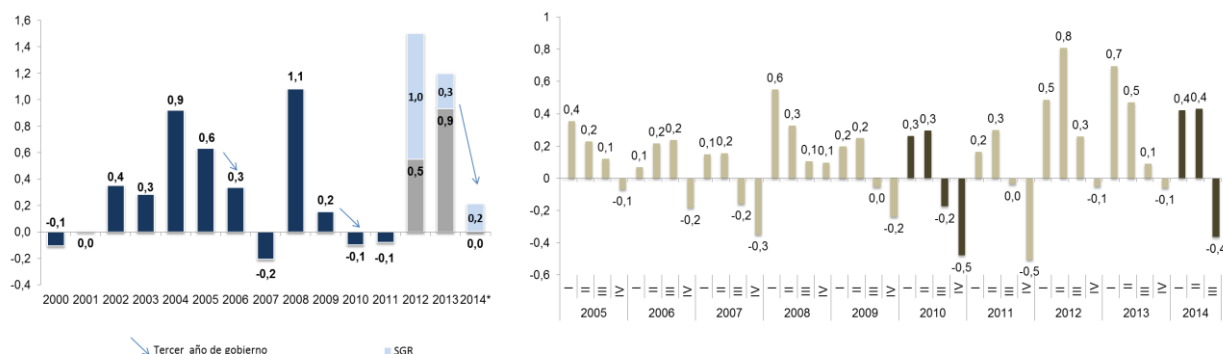
	III TRIM (\$MM)							
	Total R & L	Dptos	Mpio	Ent. Desc. Dptales	Ent. Desc. Mpales	FNR en L.	SGR	Otros *
Déficit/(Superávit)	-3.726	-1.018	-881	-146	-143	813	-2.085	-267
Deuda Flotante del FNR	-90					-90		
Déficit/(Superávit) (A+B+C+D+E)	-3.637	-1.018	-881	-146	-143	903	-2.085	-267
A. Sistema Financiero (1-2-3-4+5)	-2.067	-1.042	-749	-146	-143			12
1. Cartera de Créditos	-54	-3	-60	-5	17			-2
2. Depósitos en Cuenta Corriente	-121	331	-316	-35	-90			-11
3. Certificados de Depósito a Término	510	29	250	75	154			2
4. Depósitos de Ahorro	1.625	679	755	100	96			-5
5. Recaudos	0	0	0					
B. Bonos	37	0	-100					137
C. Crédito externo	-438	23	-31					-429
D. FNR en L.	903					903		
E. SGR	-2.085						-2.085	

* 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 el último trimestre del año el balance del Sector registre nuevamente un deterioro, en la medida en que se avance en la estructuración y ejecución de proyectos de inversión, principalmente con cargo a los recursos por regalías (Gráfico 4).

Gráfico 4: Ciclo político del presupuesto
Balance fiscal del sector Regional y Local (% del PIB)



*Proyección para 2014 de acuerdo con el MFMP 2014.

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

4. Empresas del Nivel Nacional²²

Las empresas de Nivel Nacional generaron un déficit de \$1.255 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 16).

²² 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.

Cuadro 16: Balance Fiscal Empresas del Nivel Nacional

CONCEPTO	III TRIM (\$ MM)		III TRIM (% PIB)		Crec (%)
	2013	2014*	2013	2014*	2014*/2013
Empresas del nivel nacional	-748	-1,255	-0.1	-0.2	-67.8
FAEP	-67	-175	0.0	0.0	-160.8
Eléctrico	-352	23	0.0	0.0	-106.5
Resto Nacional	-329	-1,103	0.0	-0.1	-

* Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

A. Fondo de Ahorro y Estabilización Petrolera (FAEP)

El FAEP exhibió a 3T2014 un déficit por \$175 mm, mientras que en igual periodo de 2013 presentó un déficit por \$67 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 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, URRÁ y el grupo de electrificadoras regionales: Amazonas, Nariño, Meta, Cauca, Quindío, Caquetá, Caldas, Huila y Tolima.

i. Datos del Sector

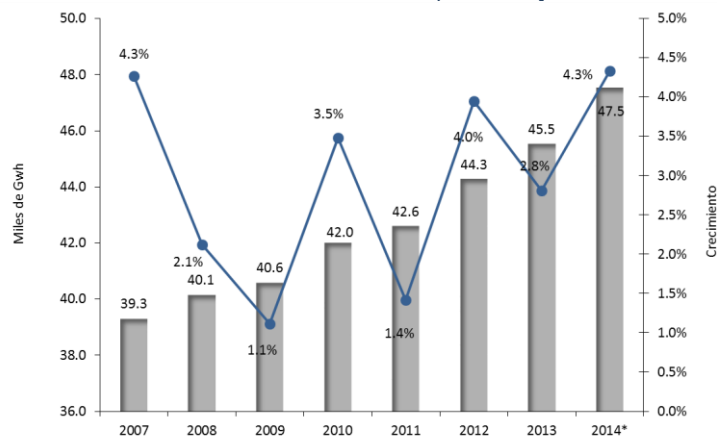
En lo corrido al 3T2014, el precio promedio de la energía en bolsa creció un 6,85% frente a lo observado en el mismo periodo de 2013, al pasar de \$175 kWh a \$187 kWh. El precio en bolsa se vio afectado por el descenso en los aportes hídricos y el incremento en la valoración de los contratos de futuros con vencimiento entre 2014 y 2015. Las reservas hídricas acumuladas en los embalses del Sistema Interconectado Nacional (SIN) a septiembre de 2014 fueron de 11.173,4 GWh, lo que representa el 73,97% de la capacidad útil de reserva, una capacidad mayor a la observada durante el mismo periodo de 2013 cuando se registró una capacidad de 62,95%.

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 III trimestre de 2014 aumentó en 7,8% para un promedio total de \$159,5 kWh, mientras que el precio de los contratos regulados aumentó en 1,2% para un promedio total de \$138,46 kWh para el mismo período.

Es importante resaltar que el SIN ha incrementado su dependencia en la generación de energía térmica, pues ésta aumentó en un 22.1% con respecto a septiembre de 2013. Asimismo, la generación hidráulica creció un 2,1% con respecto al mismo mes del año anterior.

La demanda acumulada de energía para el tercer trimestre de 2014 fue de 47.500 GWh, aumentando 4.3% respecto a 2013 (Gráfico 5). En septiembre, la participación del mercado no regulado fue de 33%, con un crecimiento de 3.5% frente al año anterior. El restante 67% de la participación es del mercado regulado, el cual presentó un incremento de 5.3%.²³

**Gráfico 5: Crecimiento de la demanda de energía
III Trimestre 2007 – 2014**



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

ii. Balance Fiscal del Sector Eléctrico

Al 3T2014 el sector eléctrico presentó un superávit de \$32 mm, lo que representó una mejora de \$384 mm en el balance con respecto al obtenido durante el mismo período de 2013 (Cuadro 17). Este superávit resulta de ingresos por \$2.977 mm (0.4% del PIB), de gastos totales por \$2.945 mm (0.4% del PIB), de los cuales gastos causados por -\$58 mm.

En conjunto, las electrificadoras tuvieron una reducción de sus ingresos totales del 6,1% (\$405 mm) y una fuerte reducción de sus gastos totales cercana al 19% (\$680 mm) con respecto al mismo período de 2013. Los ingresos se vieron reducidos debido a una disminución en la explotación bruta para este período (15,7%). Asimismo, los gastos totales se redujeron debido a menores gastos de operación comercial y a la drástica caída de los pagos de capital, tanto de las electrificadoras regionales como de Gecelca, registrando una diferencia total de \$365 mm (68,8%) frente al año anterior.

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

Cuadro 17: Balance Fiscal del Sector Eléctrico

CONCEPTO	III TRIM (\$MM)		III TRIM (\$MM)		Crec. % 2014/2013
	2013	2014*	2013	2014*	
Ingresos Totales	3.382	2.977	0,5	0,4	-0,6
Explotación Bruta	3.132	2.639	0,4	0,3	-15,7
Aportes del Gobierno Central	0	0	0,0	0,0	-
Funcionamiento	0	0	0,0	0,0	-
Inversión	0	0	0,0	0,0	-
Ingresos Tributarios	0	0	0,0	0,0	-
Otros Ingresos	251	338	0,0	0,0	34,8
Rendimientos Financieros	27	56	0,0	0,0	107,7
Otros	224	283	0,0	0,0	26,1
Gastos Totales	3.683	3.003	0,5	0,4	-18,5
Pagos Corrientes	3.153	2.838	0,4	0,4	-10,0
Intereses Deuda Externa	4	4	0,0	0,0	-0,1
Intereses Deuda Interna	41	50	0,0	0,0	22,3
Funcionamiento	3.108	2.784	0,4	0,4	-10,4
Servicios Personales	142	111	0,0	0,0	-21,8
Operación Comercial	2.297	2.049	0,3	0,3	-10,8
Transferencias	511	482	0,1	0,1	-5,8
Gastos Generales y Otros	158	142	0,0	0,0	-10,3
Pagos de Capital	530	165	0,1	0,0	-68,8
Formación Bruta de Capital Fijo	530	165	0,1	0,0	-68,8
Préstamo Neto	0	0	0,0	0,0	-
Gastos Causados	52	-58	0,0	0,0	-
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	-352	32	0,0	0,0	-

* Cifras preliminares.

Fuente: DGPM, Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Respecto a la electrificadora Gecelca, se presentó un superávit de \$14 mm. Este superávit es resultado de ingreso por valor de \$1.061 mm, gastos por valor de \$1.047 mm, de los cuales gastos causados por -\$15 mm. Los ingresos aumentaron 6,1% respecto al mismo periodo en el año anterior, como resultado de mayores ingresos por explotación bruta gracias al alza en las ventas de energía en bolsa. Por otro lado, los gastos registraron una disminución del 12,7% frente al tercer trimestre de 2013, debido a menores pagos de capital al pasar de \$62 mm a \$3 mm.

C. Resto Nacional

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

Cuadro 18: Balance Fiscal Resto de Entidades

CONCEPTO	III TRIM (\$ MM)		III TRIM (% PIB)		Crec. (%) 2014*/2013
	2013	2014*	2013	2014*	
Resto Nacional	-348	-1,835	0.0	-0.2	-427.3
Esta. Públicos	240	-75	0.0	0.0	-
ANH	372	642	0.1	0.1	72.6
FEPC	-441	-1,294	-0.1	-0.2	-
FNC	-66	-20	0.0	0.0	-70.0
SPNM	-453	-1,089	-0.1	-0.1	140.5

* Cifras preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

C.1 Establecimientos Públicos

La muestra del sector Establecimientos Públicos está conformada por INVIAS, ANI, INCODER, ICBF y SENA. Al tercer trimestre de 2014 el sector registró un déficit de \$75 mm, inferior en \$315 mm al observado al mismo periodo de 2013 (Cuadro 19).

Los ingresos totales del sector al tercer trimestre de 2014 fueron de \$10.107 mm, superiores en \$1.118 mm (12,4%) al observado al cierre del mismo periodo de 2013, como resultado de un incremento en los aportes totales de la Nación por valor de \$2.298 mm (44,6%) y una reducción en los ingresos tributarios de \$953 mm (33,5%). Lo anterior es explicado por mayores aportes destinados a inversión, aumentando cuatro puntos porcentuales como porcentaje del PIB, al pasar de \$5.037 mm a \$7.268 mm. Cabe mencionar que la caída de los ingresos tributarios destinados al ICBF y al SENA por valor de \$953 mm (-33,5%) fue compensada con un incremento en los aportes de la Nación por concepto del CREE por valor de \$ 3.143 mm.

Por otra parte, el rubro otros ingresos presentó una reducción de \$227 mm (23,0%) debido a una disminución de los rendimientos financieros en el INVIAS y en el ICBF.

Cuadro 19: Balance Fiscal Establecimientos Públicos

CONCEPTO	III TRIM (\$ MM)		III TRIM (% PIB)		Crec. % 2014*/2013
	2013	2014*	2013	2014*	
Ingresos Totales	8,989	10,107	1.3	1.3	12.4
Aportes del Gobierno Central	5,157	7,455	0.7	1.0	44.6
Funcionamiento	120	186	0.0	0.0	55.7
Inversión	5,037	7,268	0.7	1.0	44.3
Ingresos Tributarios	2,846	1,893	0.4	0.2	-33.5
Otros Ingresos	987	759	0.1	0.1	-23.0
Gastos Totales	8,749	10,181	1.2	1.3	16.4
Pagos Corrientes	1,766	1,010	0.2	0.1	-42.8
Funcionamiento	1,766	1,010	0.2	0.1	-42.8
Servicios Personales	201	239	0.0	0.0	18.6
Transferencias	1,516	717	0.2	0.1	-52.7
Gastos Generales y Otros	49	54	0.0	0.0	10.1
Pagos de Capital	6,916	8,837	1.0	1.2	27.8
Deuda Flotante	67	335	0.0	0.0	0.0
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	240	-75	0.0	0.0	-

* Cifras preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Al tercer trimestre de 2014 los gastos tuvieron un incremento de \$1.432 mm (16,4%). En detalle, las erogaciones por servicios personales crecieron en \$38 mm (18,6%) y los gastos generales aumentaron \$5 mm (10,1%), como resultado del incremento en la adquisición de bienes y servicios por parte de la ANI y el INVIAS. De forma contraria a la tendencia, los pagos por transferencias presentaron una disminución de \$799 mm (-52,7%) explicada principalmente por la reducción en los pagos propios del ICBF para los programas de atención integral de los derechos de la niñez y la familia por valor de \$816 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 SENA; el primero pasó de ejecutar inversiones de \$2.552 mm a \$3.396 mm como resultado del fortalecimiento del programa “mantenimiento, mejoramiento y conservación de vías, caminos de prosperidad”, para el cual se ha invertido \$708 mm. El ICBF registró un incremento de la inversión de \$1.139 mm (75%) con respecto al mismo periodo de 2013, el programa más

destacado es “asistencia a la primera infancia a nivel nacional” para el cual se invirtió \$1.422 mm. En cuanto al SENA, el gasto en inversión al tercer trimestre de 2014 alcanzó un total de \$1.586 mm como resultado de mayores inversiones en programas como “capacitación a trabajadores y desempleados para su desempeño en actividades productivas, y asesoría y asistencia técnica empresarial, para el desarrollo social, económico y tecnológico, a través de los centros de formación del SENA a nivel nacional”, en el que se invirtió cerca de \$833 mm.

Finalmente, la ANI presenta un nivel de deuda flotante de \$732 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.

C.2 Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH)

El balance de la ANH a 3T2014 fue superavitario en \$642 mm, que representa una mejoría en el balance en \$280 mm respecto a igual periodo de 2013. Este superávit es el producto de unos ingresos por \$6.412 mm (0,84% del PIB), y de unos gastos por \$5.769 mm (0,75% 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 3T2014 éste fue de \$537 mm. Adicionalmente, la ANH le transfirió a la Nación \$52 mm, realizó una transferencia de los desahorros solicitados al FAEP por \$180 mm.

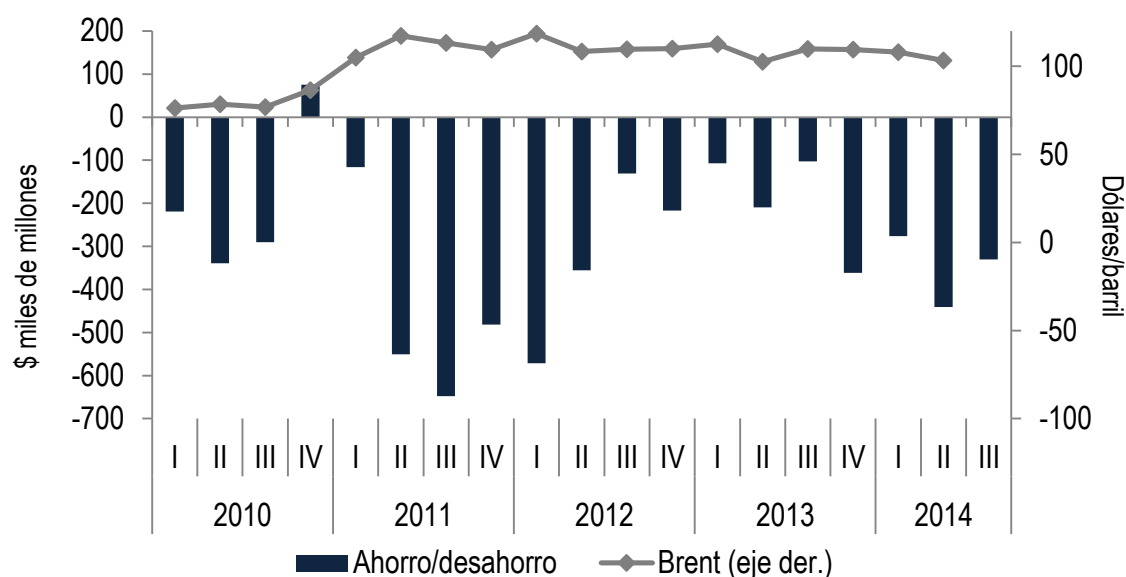
Por último, el recaudo neto de regalías por parte de la ANH fue de \$23 mm, que se origina debido a que existe un rezago de aproximadamente dos meses entre el momento en que la ANH recibe las regalías y el momento en que éstas se giran.

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

A 3T2014 el FEPC acumuló un déficit por \$1.294 mm, que representa un deterioro en el balance por \$852 mm respecto al resultado del mismo periodo de 2013 (**Gráfico 6**). Este menor balance es el resultado de un pago de intereses por \$246 mm de los créditos que tiene el Fondo con la Tesorería General de la Nación, y unas posiciones netas negativas por \$1.047 mm. Las posiciones netas son la sumatoria del producto entre el diferencial negativo entre el precio de venta interno de los combustibles y su precio de paridad internacional por los volúmenes de ventas de combustibles. 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 es consecuencia de los altos 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 que se reconoce por el producto nacional.

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 6: 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).

C.4 Fondo Nacional del Café (FNC)

Al cierre del 3T2014, el Fondo Nacional del Café registró un déficit por \$20 mm, producto de ingresos por \$2.101 mm y gastos por \$2.121 mm. Este resultado implica una mejora frente al balance observado en igual periodo de 2013, cuando se presentó un déficit por \$66,3 mm.

Durante este periodo los ingresos aumentaron en \$369 mm, registrando una variación de 21%, debido principalmente a un incremento en el rubro de “Otros ingresos”.

De otra parte, los gastos aumentaron en 18%, explicado por los recursos destinados “Otros gastos corrientes”, que a 3T2014 ascendieron a \$621 mm.

C.5 Sector Público No Modelado (SPNM)

Al 3T2014, el sector presentó un déficit de \$1.089 mm, 0,1% del PIB, superior en \$636 mm al observado en el mismo periodo de 2013 cuando registró un déficit de \$543 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. El mayor déficit registrado en este periodo responde a la aplicación de la Cuenta Única Nacional (CUN), pues los dineros entregados a la Tesorería como depósito se registran, por debajo de la línea, como déficit para las entidades de este sector.

5. Empresas del Nivel Local²⁴

A. Empresas Públicas de Medellín (EPM)

Al cierre del tercer trimestre de 2014 las Empresas Públicas de Medellín registraron un superávit acumulado de \$219 mm, balance superior en \$738 mm frente al observado en 2013. Este balance es resultado de ingresos por \$5.064 mm (0,7% del PIB) y gastos por \$4.845 mm (0,6% del PIB) (Cuadro 20).

Los ingresos totales de EPM presentaron una disminución de \$229 (-4,3%) frente a la cifra observada a septiembre de 2013. Por unidad de negocio, tanto el sector de distribución de energía como el servicio público de agua, acueducto y alcantarillado redujeron sus ventas durante el tercer trimestre de 2014 en \$253 mm y \$17 mm, respectivamente. Por otra parte, los rendimientos financieros aumentaron \$4 mm (5,6%) y el rubro de otros ingresos se amplió en \$37 mm (6,7%).

Cuadro 20: Balance Fiscal de las Empresas Públicas de Medellín

CONCEPTO	III TRIM (\$ MM)		III TRIM (% PIB)		Crec. (%)
	2013	2014*	2013	2014*	2014*/2013
Ingresos Totales	5,293	5,064	0.7	0.7	-4.3
Explotación Bruta	4,662	4,392	0.7	0.6	-5.8
Otros Ingresos	631	672	0.1	0.1	6.5
Rendimientos Financieros	70	74	0.0	0.0	5.6
Otros Ingresos	561	598	0.1	0.1	6.7
Gastos Totales	5,812	4,845	0.8	0.6	-16.6
Pagos Corrientes	3,852	3,669	0.5	0.5	-4.8
Interes deuda Externa	227	263	0.0	0.0	15.7
Interes deuda Interna	107	89	0.0	0.0	-17.1
Funcionamiento	3,518	3,317	0.5	0.4	-5.7
Servicios Personales	457	292	0.1	0.0	-36.1
Operación Comercial	1,104	1,247	0.2	0.2	12.9
Transferencias	1,585	1,222	0.2	0.2	-22.9
Gastos Generales y otros	372	555	0.1	0.1	-
Pagos de Capital	1,959	1,177	0.3	0.2	-
(DEFICIT) / SUPERAUIT	-519	219	-0.1	0.0	-

* Cifras preliminares.

Fuente: DGPM, Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Los gastos registraron una disminución de \$ 967 mm (-16,6%) explicado por menores gastos de inversión (\$783 mm), servicios personales (\$165), y transferencias (\$362). No obstante, los gastos generales presentaron un aumento de \$183 mm y los gastos de operación crecieron \$143 mm debido a las erogaciones por uso de redes y a los costos de transporte y distribución de energía y agua.

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.

B. Empresas Municipales de Cali (EMCALI)

En lo corrido del año a 3T2014 las Empresas Municipales de Cali (EMCALI) presentaron un déficit de \$66 mm, superior en \$32 mm al déficit registrado en igual periodo de 2013. Este resultado es producto de ingresos por \$1.338 mm y gastos por \$1.409 mm (Cuadro 21).

El déficit generado por EMCALI esta explicado por el resultado negativo observado en el negocio de telecomunicaciones de \$156 mm; sin embargo, los negocios de energía y telecomunicaciones presentaron un superávit de \$26 mm y \$64 mm respectivamente.

Cuadro 21: Balance Fiscal de las Empresas Municipales de Cali

CONCEPTO	III TRIM (\$ MM)		III TRIM (% PIB)		Crec. (%)
	2013	2014*	2013	2014*	2014*/2013
Ingresos Totales	1,085	1,338	0.2	0.2	23.4
Explotación Bruta	965	1,204	0.1	0.2	24.8
Otros Ingresos	107	127	0.0	0.0	18.6
Rendimientos Financieros	13	7	0.0	0.0	-45.9
Gastos Totales	1,123	1,409	0.2	0.2	25.4
Pagos Corrientes	1,048	1,299	0.1	0.2	24.0
Interés deuda Externa	0	0	0.0	0.0	-
Interés deuda Interna	2	65	0.0	0.0	-
Funcionamiento	1,045	1,234	0.1	0.2	18.0
Servicios Personales	150	95	0.0	0.0	-36.4
Operación Comercial	377	859	0.1	0.1	128.2
Transferencias	177	142	0.0	0.0	-19.5
Gastos Generales y otros	342	137	0.0	0.0	-60.0
Pagos de Capital	75	110	0.0	0.0	46.1
Prestamo Neto	5	5	0.0	0.0	5.5
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	-34	-66	0.0	0.0	-95.8

* Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Los ingresos de EMCALI aumentaron \$253 mm (23, 4%) 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 (\$239 mm), telecomunicaciones (\$17 mm) y acueducto y alcantarillado (\$24 mm). Adicionalmente, el rubro otros ingresos aumentó \$20 mm. No obstante, estos incrementos se vieron parcialmente compensados en el balance por una disminución de los rendimientos financieros (\$6 mm). Por su parte, los gastos totales crecieron en 25,4% producto de mayores erogaciones por concepto de operación comercial (\$482 mm) que responde principalmente a un aumento en la compra de servicios para la venta de energía y el uso de redes. Adicional a lo anterior, el gasto de inversión incrementó \$12 mm (46,1%).

En cuanto a los programas de inversión se destaca la plataforma Telemedia para servicios y contenidos interactivos (\$23 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 3T2014 de las empresas que componen el Resto Local (Cuadro 22).

Cuadro 22: Balance Fiscal del Resto Local

CONCEPTO	III TRIM (\$ MM)		III TRIM (% PIB)		Crec. % 2014*/2013
	2013	2014*	2013	2014*	
Resto Local	806	829	0.1	0.1	2.9
Metro	150	23	0.0	0.0	-85.0
EAAB	546	678	0.1	0.1	24.1
ETB	109	129	0.0	0.0	18.2

* Cifras preliminares.

Fuente: DGPM, Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

En lo corrido del año hasta el 3T2014, la empresa Metro de Medellín presentó un superávit de \$23 mm, inferior en \$127 mm frente al mismo período de 2013. Este resultado se debió a un incremento de 11,7% en los ingresos totales y un aumento en los gastos totales de 109,7%. Los ingresos que presentaron el mayor crecimiento fueron los recibidos por venta de servicios (17,5%), seguido por los ingresos por venta de activos fijos (15,1%), mientras que los otros ingresos cayeron un (-55,2%). El aumento en los gastos totales obedeció principalmente a un mayor gasto de inversión, pasando de \$19 mm a \$115 mm. Por su parte, los gastos por funcionamiento presentaron un crecimiento de 8,9% 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 \$678 mm, balance superior en \$132 mm, respecto al valor observado a septiembre 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 (21,7%), gastos generales (13,6%), gastos de inversión (62,8%) y transferencias por pago de impuestos (66,9%).

Por último, la Empresa de Teléfonos Bogotá (ETB) generó un superávit de \$129 mm, resultado superior en \$10 mm al observado en el mismo período de 2013. Este resultado se explica por una disminución en los gastos totales de 3,3% y una caída en los ingresos de 1,1%. Los ingresos disminuyeron principalmente por menores rentas contractuales y rendimientos financieros (\$25 mm), sin embargo se presentó un aumento de \$13 mm en los ingresos por venta en los servicios de telefonía local y de internet. Por su parte, el incremento de algunos gastos se debió a un mayor pago por operación comercial (\$74 mm) y a un mayor gasto de inversión (\$365 mm). Es importante mencionar que el préstamo neto de la entidad en el tercer trimestre de 2014 fue negativo como resultado de la venta de las acciones que la ETB tenía en Colombia Móvil-TIGO por valor de \$338 mm.

III. Sector Público Financiero

Al cierre de tercer trimestre el Sector Público Financiero (SPF) registró un déficit de \$96 mm. Este resultado, que es inferior en \$137 mm al reportado en 2013, proviene del déficit registrado por el Banco de la República y el superávit del Fondo de Garantías de las Instituciones Financieras – Fogafin (Cuadro 23).

Cuadro 23: Balance Sector Público Financiero

CONCEPTO	III TRIM (\$ MM)		III TRIM (% PIB)	
	2013	2014*	2013	2014*
Banco de la República	-467	-696	-0.1	-0.1
Fogafin	508	600	0.1	0.1
DÉFICIT O SUPERÁVIT EFECTIVO	41	-96	0.0	0.0

* Cifras preliminares.

Fuente: Banco de la República y Fogafin.

1. Banco de la República

Al cierre del tercer trimestre, el Banco de la República reportó un resultado acumulado deficitario en su PyG de caja de \$696 mm. Esto representa un deterioro en el balance en comparación con lo reportado en 2013, cuando se observó un déficit de \$467 mm (Cuadro 24). El balance es producto de ingresos por \$236 mm y gastos por \$932 mm. Se presentó un incremento nominal de 20,2% en los gastos, que sumado a la reducción en los ingresos llevaron al deterioro en términos generales del balance del Banco.

En efecto, los ingresos se redujeron 23,5%, siendo los intereses del portafolio de reservas internacionales los que explican en gran medida esta caída. Por su parte el rendimiento por operaciones de liquidez mediante repos generó ingresos por \$77 mm, inferiores en 16% respecto al 2013.

Los rendimientos de los TES de expansión monetaria, de igual forma, reportaron una disminución del 70%. De otra parte, las comisiones recibidas por el Banco ascendieron a \$93 mm, superiores en \$15 mm (19,2%) a las obtenidas a septiembre de 2013, comportamiento relacionado con la administración de los TES y los servicios bancarios.

Por el lado de los gastos se registró un incremento de 20,2%, el cual responde principalmente a los mayores intereses pagados por concepto de operaciones de contracción y de los depósitos remunerados de la Dirección General de Crédito Público y el Tesoro Nacional (DGCPTN). Así también, los gastos de funcionamiento presentaron un crecimiento de 33,3%, al pasar de \$69 mm en 2013 a \$92 mm en 2014.

Cuadro 24: Estado de Resultados del Banco de la República

CONCEPTO	III TRIM (\$ MM)		III TRIM (% PIB)		Crec. (%) 2014*/2013
	2013	2014*	2013	2014*	
INGRESOS TOTALES	308	236	0.0	0.0	-23.5
Intereses recibidos	231	143	0.0	0.0	-37.8
Reservas internacionales	-18	16	0.0	0.0	-187.8
TES Expansión monetaria	153	46	0.0	0.0	-
Operaciones de liquidez	92	77	0.0	0.0	-16.0
Otros	4	4	0.0	0.0	-
Comisiones recibidas y pagadas	78	93	0.0	0.0	19.2
PAGOS TOTALES	776	932	0.1	0.1	20.2
Intereses pagados	336	487	0.0	0.1	45.3
Encaje y depósitos en DTN	277	297	0.0	0.0	7.2
Operaciones de Contracción	16	179	0.0	0.0	-
TES de Control Monetario	41	0	0.0	0.0	-
Otros	1	11	0.0	0.0	-
Gastos de personal y funcionamiento	262	298	0.0	0.0	13.6
Gastos de personal	193	206	0.0	0.0	6.6
Gastos de funcionamiento	69	92	0.0	0.0	33.3
Gastos de pensionados netos	178	147	0.0	0.0	-17.6
DÉFICIT O SUPERÁVIT EFECTIVO	-467	-696	-0.1	-0.1	49.0

* Cifras preliminares.

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

2. Fogafin

Entre los meses de enero y septiembre de 2014, el flujo de caja de Fogafin registró un superávit de \$600 mm, resultado de ingresos por \$758 mm y gastos por \$158 mm (**Cuadro 25**).

Cuadro 25: Balance Fiscal de Fogafin

CONCEPTO	III TRIM (\$ MM)		III TRIM (% PIB)		Crec. (%)
	2013	2014	2013	2014	2014/2013
Ingresos Totales	707	758	0,1	0,1	7,2
Ingresos Corrientes	611	661	0,1	0,1	8,1
Recaudo Seguro de Depósito	533	583	0,1	0,1	9,5
Otros Ingresos Corrientes	78	77	0,0	0,0	-1,0
Ingresos de Capital	96	97	0,0	0,0	1,1
Gastos Totales	199	158	0,0	0,0	-20,4
Pagos Corrientes	199	158	0,0	0,0	-20,4
Funcionamiento y administración	78	17	0,0	0,0	-78,4
Funcionamiento	28	11	0,0	0,0	-62,1
Gastos Financieros	4	3	0,0	0,0	-27,2
Otros Gastos	47	4	0,0	0,0	-92,0
Devolución prima seguro de depósito	121	141	0,0	0,0	17,0
Transferencias	0	0	0,0	0,0	-
DÉFICIT / SUPERÁVIT	508	600	0,1	0,1	-

* Cifras preliminares.

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

En relación a los ingresos, estos fueron superiores a los observados en igual periodo de 2013. Específicamente, los ingresos corrientes aumentaron 8,1% debido a un aumento en el recaudo de seguro de depósito que fue compensado por una reducción de los otros ingresos corrientes.

Los gastos totales de Fogafin fueron inferiores a los observados un año atrás. En particular, se destacan los recursos de devolución de la prima de seguro de depósitos, que crecieron 17%, los cuales son compensados y superados por la alta reducción de los gastos de funcionamiento y administración.