

REPÚBLICA DE COLOMBIA

**DIRECCIÓN GENERAL DE
POLÍTICA MACROECONÓMICA**

CIERRE FISCAL I TRIMESTRE 2013

DOCUMENTO 008/2013

11 DE SEPTIEMBRE DE 2013

Cierre Fiscal I Trimestre 2013

Índice

I.	Introducción	4
II.	Sector Público No Financiero.....	5
1.	Gobierno Nacional Central.....	6
A.	Ingresos.....	7
B.	Gastos.....	9
C.	Financiamiento	11
2.	Seguridad Social.....	12
A.	Salud EGM (Enfermedad General y Maternidad)	13
B.	Pensiones y Cesantías IVM (Invalidez, Vejez y Muerte).....	15
3.	Regionales y Locales.....	17
4.	Empresas del Nivel Nacional	19
A.	Fondo de Ahorro y Estabilización Petrolera (FAEP)	19
B.	Sector Eléctrico	19
C.	Resto Nacional	21
5.	Empresas del Nivel Local	25
A.	Empresas Públicas de Medellín (EPM)	25
B.	Empresas Municipales de Cali (EMCALI)	26
C.	Resto Local.....	27
III.	Sector Público Financiero	28
1.	Banco de la República	28
2.	Fogafin.....	29

Cierre Fiscal I Trimestre 2013

Índice de Gráficos

Gráfico 1: Ciclo político del presupuesto	18
Gráfico 2: Precio promedio de energía en bolsa y contratos	20
Gráfico 3: Crecimiento de la demanda de energía	20
Gráfico 4: Evolución del ahorro neto del FEPC y del precio del petróleo.....	24

Índice de Cuadros

Cuadro 1: Balance Fiscal Sector Público Consolidado	4
Cuadro 2: Balance Fiscal Sector Público No Financiero	5
Cuadro 3: Balance Fiscal Gobierno Nacional Central	6
Cuadro 4: Ingresos del Gobierno Nacional Central	7
Cuadro 5: Gastos totales del Gobierno Nacional Central.....	9
Cuadro 6: Principales Proyectos de Inversión	11
Cuadro 7: Financiamiento del GNC	12
Cuadro 8: Balance Fiscal de la Seguridad Social	13
Cuadro 9: Balance Fiscal por Unidad de Negocio de la Seguridad Social	13
Cuadro 10: Balance Fiscal del Área de Salud	14
Cuadro 11: Balance Fiscal del Área de Pensiones y Cesantías.....	16
Cuadro 12: Saldo de los Fondos Públicos de Pensiones.....	16
Cuadro 13: Resultado Fiscal de Regionales y Locales	17
Cuadro 14: Detalle del Financiamiento de Regionales y Locales.....	18
Cuadro 15: Balance Fiscal del Sector Eléctrico	21
Cuadro 16: Balance Fiscal Resto de Entidades	22
Cuadro 17: Balance Fiscal Establecimientos Públicos	22
Cuadro 18: Balance Fiscal de las Empresas Públicas de Medellín.....	25
Cuadro 19: Balance Fiscal de las Empresas Municipales de Cali.....	26
Cuadro 20: Balance Fiscal del Resto Local	27
Cuadro 21: Balance Sector Público Financiero	28
Cuadro 22: Estado de Resultados del Banco de la República.....	28
Cuadro 23: Balance Fiscal de Fogafin	29

Cierre Fiscal I Trimestre 2013¹

I. Introducción

El balance del Sector Público Consolidado (SPC) registró en el primer trimestre de 2013 (1T2013) un superávit fiscal de \$9.605 mm (1,3% del PIB), resultado inferior al registrado en el mismo período de 2012 cuando se presentó un superávit de \$9.758 mm (1,5% del PIB) (Cuadro 1). Este resultado es el reflejo de un superávit del Sector Público No Financiero (SPNF) de \$10.284 mm (1,4% del PIB) y un superávit de \$197 mm del Sector Público Financiero. Finalmente, la discrepancia estadística² fue de -\$861 mm.

Cuadro 1: Balance Fiscal Sector Público Consolidado

BALANCES POR PERIODO	I TRIM (\$ MM)		I TRIM (% PIB)	
	2012	2013*	2012	2013*
1. Sector Público No Financiero	9.924	10.284	1,5	1,4
Gobierno Nacional Central	3.007	3.151	0,5	0,4
Sector Descentralizado	6.917	7.134	1,0	1,0
Seguridad Social	3.013	2.549	0,5	0,4
Empresas del nivel nacional	367	-251	0,1	0,0
Empresas del nivel local	293	-87	0,0	0,0
Regionales y Locales	3.245	4.922	0,5	0,7
Del cual SGR	738	1.049	0,1	0,1
Del cual FAE	0	241	0,0	0,0
2. Balance cuasifiscal del Banrep	-247	-49	0,0	0,0
3. Balance de Fogafin	206	246	0,0	0,0
4. Discrepancia Estadística	-78	-861	0,0	-0,1
SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO **	9.758	9.605	1,5	1,3

* Cifras Preliminares.

** El cálculo del balance del Sector Público Consolidado incluye el Costo de la Reestructuración Financiera. Para el 1T2012 y 1T2013 fue de \$47 mm y \$15 mm, respectivamente.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Con respecto al resultado del Gobierno Nacional Central (GNC), este disminuyó su superávit en 0,1 puntos porcentuales (pp) del PIB. Lo anterior obedece a un aumento en el gasto total (0,6% del PIB) explicado principalmente por el impulso que este año tiene la inversión, superior en 0,7 pp del PIB en relación a lo observado en 2012. Por su parte, los ingresos totales aumentaron 0,6% del PIB, explicado esencialmente por los mayores recursos de capital provenientes de los excedentes financieros de las empresas.

Por otra parte, el sector descentralizado se mantuvo en 1% del PIB. Este resultado obedece a una disminución en los balances de Seguridad Social y de las Empresas Nacionales, los cuales son compensados con un mejor resultado del sector de Regionales y Locales.

La disminución del resultado de Seguridad Social, frente al 1T2012, se explica por una caída en el balance del área de salud en 0,1% del PIB. Este cambio se explica principalmente por los mayores gastos realizados por el Fondo de Solidaridad y Garantía en Salud (Fosyga), derivados

¹ Todas las cifras contenidas en este documento son preliminares.

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

de la mayor prestación de servicios de salud como consecuencia de la unificación de los regímenes contributivo y subsidiado. Es importante destacar la mejora en el balance del área de pensiones y cesantías, principalmente por los mayores rendimientos financieros obtenidos en el periodo.

El balance de las empresas del Nivel Nacional refleja una disminución de 0,1 pp del PIB debido al comportamiento que presentaron las entidades que lo componen: un menor superávit de los establecimientos públicos y del déficit del FEPC, así como un cambio en el balance del sector eléctrico que pasó de obtener un balance fiscal positivo a uno negativo como consecuencia de un mayor gasto de inversión.

El superávit del sector de Regionales y Locales presentó un incremento de 0,2% del PIB frente al 1T2012, debido a una acumulación de recursos en el sistema financiero por parte de las Administraciones Centrales (Departamentos y Municipios). De otra parte, el SGR registró un superávit de 0,1% del PIB, el cual obedece al giro realizado al Fondo de Ahorro y Estabilización (FAE).

Por último, el Sector Público Financiero (Banco de la República y Fogafin), reportó un superávit de \$197 mm. Esto como consecuencia de un déficit de \$49 mm del Banco de la República y un superávit de Fogafin de \$246 mm.

II. Sector Público No Financiero

Para el 1T2013 el SPNF obtuvo un superávit de 1,4% del PIB, consistente con un superávit primario de 1,9% del PIB. Este resultado es producto del superávit obtenido por el GNC (0,4% del PIB) y el sector descentralizado (1% del PIB). En el Cuadro 2 se presenta la composición del balance del SPNF de manera detallada.

Cuadro 2: Balance Fiscal Sector Público No Financiero

SECTORES	I TRIM (\$ MM)		I TRIM (% PIB)	
	2012	2013*	2012	2013*
Seguridad Social	3.013	2.549	0,5	0,4
Empresas del nivel nacional	367	-251	0,1	0,0
FAEP	-67	-80	0,0	0,0
Eléctrico	153	-287	0,0	0,0
Resto Nacional	281	116	0,0	0,0
Empresas del nivel local	293	-87	0,0	0,0
EPM	166	-472	0,0	-0,1
EMCALI	27	32	0,0	0,0
Resto Local	99	353	0,0	0,0
Regionales y Locales	3.245	4.922	0,5	0,7
Del cual SGR	738	1.049	0,1	0,1
Del cual FAE	0	241	0,0	0,0
Sector Descentralizado	6.917	7.134	1,0	1,0
Gobierno Nacional Central	3.007	3.151	0,5	0,4
SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO	9.924	10.284	1,5	1,4

* Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

El balance fiscal del GNC respondió principalmente a un incremento de 0,6% del PIB por un mayor gasto en inversión, que pasó de 0,2% del PIB observado en el 1T2012 a 0,9% del PIB a marzo de 2013. El incremento en los ingresos está relacionado con los mayores recursos de capital asociados a los excedentes financieros de las empresas.

Por su parte, el sector descentralizado no presentó cambios como porcentaje del PIB frente a lo observado en el 1T2012, al registrar un superávit de 1% del PIB. Este resultado está asociado a los balances fiscales positivos del sector de Regionales y Locales (0,7% del PIB) y de Seguridad Social (0,4% del PIB).

1. Gobierno Nacional Central

Al cierre del 1T2013 el GNC registró un superávit total de \$3.151 mm, que en términos del PIB equivale a 0,4%. Este resultado es consistente con un superávit primario de 0,8% del PIB, el cual es inferior en 0,1 pp al obtenido en igual período de 2012. Según los componentes del balance, los ingresos ascendieron a \$28.192 mm (3,9% del PIB) y los gastos sumaron \$25.041 mm (3,5% del PIB) (Cuadro 3).

Cuadro 3: Balance Fiscal Gobierno Nacional Central

CONCEPTO	I TRIM (\$ MM)		I TRIM (% PIB)		Crec. (%) 2013*/2012
	2012	2013*	2012	2013*	
Ingresos Totales	22.089	28.192	3,3	3,9	27,6
Tributarios	20.933	23.217	3,2	3,2	10,9
No Tributarios	246	164	0,0	0,0	-33,2
Fondos Especiales	398	265	0,1	0,0	-33,5
Recursos de Capital	512	4.546	0,1	0,6	-
Gastos Totales	19.082	25.041	2,9	3,5	31,2
Intereses	3.168	2.687	0,5	0,4	-15,2
Funcionamiento **	14.589	16.105	2,2	2,3	10,4
Inversión**	1.308	6.252	0,2	0,9	-
Préstamo Neto	17	-4	0,0	0,0	-120,3
Déficit/superávit	3.007	3.151	0,5	0,4	4,8

*Cifras preliminares.

** Incluyen pagos y deuda flotante.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

En términos del PIB, los ingresos del Gobierno Central fueron superiores en 0,6 pp frente a lo observado en el periodo enero-marzo de 2012. Este incremento estuvo explicado fundamentalmente por los mayores recursos de capital provenientes de los excedentes financieros que Ecopetrol le transfirió al gobierno por concepto de dividendos.

Por su parte, el gasto del GNC acumulado a marzo también registró un incremento significativo en términos del PIB al aumentar en 0,6 pp. Lo anterior, se explica esencialmente por el comportamiento de la inversión, que pasó de \$1.308 mm (0,2% del PIB) a \$6.252 mm (0,9% del PIB).

A. Ingresos

Durante el 1T2013, los ingresos totales del GNC exhibieron un crecimiento nominal de 27,6% con respecto a los primeros tres meses de 2012. Como se muestra en el Cuadro 4, del total de ingresos (\$28.192 mm equivalentes a 3,9% del PIB) \$23.217 mm (3,2% del PIB) se derivaron del recaudo tributario, \$4.546 mm (0,6% del PIB) de ingresos de capital, \$265 mm de fondos especiales y \$164 mm de ingresos no tributarios.

Cuadro 4: Ingresos del Gobierno Nacional Central

CONCEPTO	I TRIM (\$ MM)		I TRIM (% PIB)		Crec. (%) 2013*/2012
	2012	2013*	2012	2013*	
Ingresos Totales	22.089	28.192	3,3	3,9	27,6
Ingresos Corrientes	21.179	23.381	3,2	3,3	10,4
Ingresos Tributarios	20.933	23.217	3,2	3,2	10,9
Ingresos no Tributarios	246	164	0,0	0,0	-33,2
Fondos Especiales	398	265	0,1	0,0	-33,5
Ingresos de Capital	512	4.546	0,1	0,6	787,5
Rendimientos financieros	110	145	0	0	32,4
Excedentes Financieros	306	4.248	0,0	0,6	1.288,8
Otros ingresos de capital	97	153	0,0	0,0	58,3

* Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

i. Ingresos tributarios

En el 1T2013 los ingresos tributarios presentaron un crecimiento de 10,9% con respecto a lo observado en 1T2012. El recaudo observado representa el 23% de la meta anual contemplada en el Marco Fiscal de Mediano Plazo 2013.

Frente a lo observado en 2012 la participación de los diferentes impuestos en el recaudo tributario de la DIAN presentó algunos cambios. Mientras declaraciones de IVA y retenciones disminuyeron su participación, las cuotas de renta aumentaron la suya.

Los ingresos por impuestos asociados con la actividad interna sumaron \$19.690 mm (2,8% del PIB), equivalente a un crecimiento nominal de 17,0%. Lo anterior se explica, principalmente, por las cuotas de renta y el Impuesto Nacional a la Gasolina y el ACPM, que en conjunto le adicionaron al recaudo por internos de la DIAN 0,3 pp del PIB en 1T2013.

En particular, el recaudo por concepto de cuotas de renta ascendió a \$4.025 mm (0,6% del PIB), superior en 0,3 pp del PIB al observado durante 1T2012. Específicamente, el recaudo correspondió a la primera cuota de renta que los grandes contribuyentes realizaron en febrero y cuyo valor representa un anticipo que no podía ser inferior al 20% de saldo a pagar del año gravable 2011. Es importante tener en cuenta dos aspectos que explican que este saldo a pagar haya sido superior al del año gravable 2010: i) la ley 1430 de 2010 eliminó a partir del año gravable 2011 la deducción por inversión en activos fijos, la cual representó cerca de \$12 billones en el año gravable 2010; y ii) el crecimiento económico fue 6,6% en 2011, muy superior al 4,0% observado en 2010.

El recaudo por concepto de IVA interno sumó \$5.887 mm (0,8% del PIB), registrando una disminución de 1,6%, respecto 1T2012. El recaudo de IVA responde en su totalidad al desempeño de la actividad económica interna que en 1T2013 registró un menor dinamismo frente a lo observado durante el mismo período del año anterior³. Es importante tener en cuenta que, dada la estructura del impuesto, los ingresos registrados durante el primer trimestre de cada año corresponden al recaudo del último bimestre del año anterior y al primer bimestre del año en curso.

Por su parte, el recaudo asociado al Gravamen a los Movimientos Financieros (4x1000) ascendió a \$1.446 mm (0,2% del PIB), presentando un crecimiento de 13,0%. Es importante destacar que la productividad del impuesto, medido como el recaudo en términos del PIB por cada punto de tarifa aplicable, se ha mantenido estable desde 2011, año en el que con la entrada en vigencia de la Ley 1430 de 2010 se cerraron algunos focos de evasión y se aclaró el tratamiento de algunas operaciones financieras.

Durante 1T2013 los ingresos tributarios provenientes de la actividad económica externa sumaron \$3.335 mm (0,5% del PIB), y presentaron una disminución en términos nominales de 8,2% con respecto al mismo período del año anterior (\$3.631 mm; 0,5% del PIB). Este resultado obedeció tanto a la caída de los ingresos por concepto de gravamen arancelario, como de IVA, que presentaron en su orden disminuciones de 4,5% y 9,2%.

Del total del recaudo externo, 77% se derivó del recaudo de IVA externo, y 23% estuvo asociado al recaudo por concepto de gravamen arancelario. En particular, si bien las importaciones presentaron un crecimiento de 1,0%, al pasar de US\$ 14.044 millones a US\$ 14.186 millones entre 2012 y 2013, la tarifa efectiva fue inferior en 1,2 pp. Este comportamiento se explica por la reducción en la tarifa nominal promedio de IVA y los ajustes normativos de la Ley 1607 de 2012.

Los ingresos derivados del recaudo del impuesto global a la gasolina y ACPM sumaron \$147 mm. Estos recursos corresponden al impuesto causado en diciembre de 2012 y consignado a favor de la Nación, por parte de los responsables del impuesto, al mes siguiente. Sin embargo, es importante tener en cuenta que por este concepto solo se recibirán esos ingresos ya que la Ley 1607 de 2012 sustituyó este impuesto por el Impuesto Nacional a la Gasolina y al ACPM.

ii. Ingresos diferentes a tributarios

Los ingresos diferentes a tributarios se componen de los recursos provenientes de ingresos no tributarios, fondos especiales⁴ y recursos de capital. En conjunto, los ingresos por estos conceptos fueron considerablemente superiores, al pasar de \$1.156 mm (0,2% del PIB) a \$4.975 (0,7% del PIB). Este comportamiento se explicó casi en su totalidad por el resultado de los ingresos de capital que fueron superiores en 0,6 pp del PIB.

Por concepto de ingresos no tributarios (que incluyen tasas, multas, contribuciones y concesiones a sociedades portuarias) se recaudaron \$164 mm al cierre de 1T2013, monto que es inferior en \$82 mm a lo registrado durante el mismo trimestre del año inmediatamente anterior, lo que representa una disminución de 33%.

³ Mientras que en 1T2012 el crecimiento de la economía fue 5,4%, en 1T2013 fue 2,8%.

⁴ 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.

Los recursos provenientes de fondos especiales se redujeron, al sumar \$265 mm en el acumulado a marzo de 2013, en comparación con los \$398 mm que generaron el año anterior.

Finalmente, se destacan de los recursos de capital los asociados a los excedentes financieros de las empresas. En particular, ECOPETROL le transfirió a la Nación \$3.916 mm (0,5% del PIB), correspondientes a la tercera cuota del dividendo ordinario (asociado a la actividad de la empresa en 2011) y al dividendo extraordinario decretado en la Asamblea General de Accionistas del 22 de marzo de 2012. Estos recursos fueron transferidos en enero de 2013, toda vez que en la asamblea se acordó que el traslado se realizaría entre noviembre de 2012 y enero de 2013, de acuerdo con la disponibilidad de flujo de caja de la Empresa y las necesidades del GNC.

Adicionalmente, la Nación recibió excedentes del Fondo de Tecnologías de la Información y las Comunicaciones - FONTIC (\$186 mm) y de la Superintendencia de Notariado y Registro (\$140 mm). En ambos casos corresponden a excedentes decretados por la operación de 2011 y para lo cual, de acuerdo a lo establecido en el CONPES 3736 de 2012, las entidades tenían el mes de febrero como plazo máximo para ser transferidos. En el caso de FONTIC, los recursos durante la vigencia en curso corresponden al monto total de los excedentes establecidos. Mientras tanto Supernotariado transfirió los recursos de acuerdo a la solicitud del CONPES (\$109 mm antes de 31 de diciembre de 2012 y \$140 mm en febrero de 2013).

B. Gastos

Los gastos totales del GNC ascendieron a \$25.041 mm (3,5% del PIB), producto de la suma de intereses de deuda por \$2.687 mm (0,4% del PIB), gastos de funcionamiento por \$16.105 mm (2,3% del PIB), inversión por \$6.252 mm (0,9% del PIB), y un préstamo neto negativo de \$4 mm (Cuadro 5).

Cuadro 5: Gastos totales del Gobierno Nacional Central

CONCEPTO	I TRIM (\$ MM)		I TRIM (% PIB)		Crec. (%)
	2012	2013*	2012	2013*	2013*/2012
Gastos Totales	19.082	25.041	2,9	3,5	31,2
Gastos Corrientes	17.757	18.792	2,7	2,6	5,8
Intereses	3.168	2.687	0,5	0,4	-15,2
Intereses deuda externa	974	944	0,1	0,1	-3,0
Intereses deuda interna	1.682	1.586	0,3	0,2	-5,7
Indexacion TES B (UVR)	512	157	0,1	0,0	-69,4
Funcionamiento**	14.589	16.105	2,2	2,3	10,4
Servicios Personales	2.738	3.062	0,4	0,4	11,8
Transferencias	11.102	12.264	1,7	1,7	10,5
SGP	6.336	6.290	1,0	0,9	-0,7
Pensiones	2.194	2.829	0,3	0,4	28,9
Otras transferencias	2.572	3.145	0,4	0,4	22,3
Gastos Generales	749	779	0,1	0,1	4,0
Inversión**	1.308	6.252	0,2	0,9	378,1
Préstamo Neto	17	-4	0,0	0,0	-120,3

* Cifras Preliminares.

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

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

i. Gastos corrientes

Durante 1T2013 los gastos corrientes del GNC crecieron 5,8%, al pasar de \$17.757 mm a \$18.792 mm, disminuyendo como proporción del PIB (2,6% versus 2,7% en 1T2012). El aumento registrado en términos nominales obedeció a un incremento en el gasto de funcionamiento por \$1.517 mm y a una disminución en el pago de intereses por \$481 mm.

En particular la reducción en el monto de gasto por intereses de deuda respondió al comportamiento que exhibieron las indexaciones de TES B, las cuales pasaron de \$512 mm a \$157 mm en respuesta a la reducción en la inflación en lo corrido del año frente a lo reportado en 2012⁵.

Por su parte, el gasto en funcionamiento del GNC aumentó en 0,1 pp del PIB, lo que representa un crecimiento nominal de 10,4%. El rubro que explicó en mayor proporción dicho comportamiento fue transferencias, en particular las asociadas a pensiones y a otras transferencias.

En el caso de pensiones se registró un crecimiento de 28,9%, el cual obedece al mayor aporte del gobierno realizado al Fondo de Pensiones Públicas –Fopep, y a Colpensiones. En referencia a este último la transferencia corresponde al faltante que cubre la Nación por concepto de la diferencia entre los ingresos por cotizaciones y el pago de las mesadas pensionales. En especial, su incremento frente a 2012 responde a los menores recursos trasladados de afiliados del régimen de ahorro individual al de prima media.

En cuanto al gasto destinado al resto transferencias, el cual se incrementó en 22,3%, se destacan los recursos destinados: a universidades públicas nacionales (\$628 mm); al Fondo de Solidaridad y Garantía del Sistema General de Seguridad en Salud – FOSYGA (\$619 mm); a los subsidios de energía y gas (\$351 mm); al programa de Unificación y Universalización del POS (\$198 mm), en cumplimiento de la sentencia de la corte constitucional⁶; y al Fondo de Solidaridad Pensional (\$123 mm)⁷.

ii. Inversión

A marzo de 2013 el gasto en inversión del GNC ascendió a \$6.252 mm (0,9% del PIB), superior en 0,7 pp del PIB en relación con lo observado en 2012 (\$1.308 mm; 0,2% del PIB). Este comportamiento es consistente con los propósitos del Gobierno plasmados en el Presupuesto 2013, el cual asignó el monto de inversión más alto de la historia del país.

En cuanto a los proyectos de inversión ejecutados durante el primer trimestre del año en curso, se destaca que del total de recursos obligados el 62% se concentró en 10 proyectos (Cuadro 6).

⁵ Mientras en 1T2012 la inflación era 1,41% en 1T2013 fue 0,91%.

⁶ Sentencia T760 de 2008.

⁷ Las cifras presentadas corresponden al monto de las obligaciones.

Cuadro 6: Principales Proyectos de Inversión

Programa	% Participación
Concesión Ruta del Sol	12,4%
Subsidio Familiar de Vivienda	8,3%
Concesión Transversal de las Américas -Sector 1	7,7%
Subsidio de Vivienda Desplazados	7,4%
Política de Consolidación de la Seguridad Democrática	7,0%
Concesión Autopista Bogotá - Villavicencio	5,8%
Concesión Córdoba - Sucre	4,4%
Programa Familias en Acción	3,4%
Víctimas de la Violencia	3,2%
Asistencia Primera Infancia	2,1%

* Cifras Preliminares.

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

C. Financiamiento⁸

Como resultado del balance superavitario de 0,4% del PIB, la Nación logró cubrir sus obligaciones, las relacionadas con los costos de la reestructuración del sistema financiero, y a su vez acumular recursos que le permitirán asumir las obligaciones en los siguientes meses del año (Cuadro 7).

En particular, el endeudamiento externo neto ascendió a \$537 mm, producto de desembolsos por \$1.793 mm y amortizaciones por \$1.256 mm. Este comportamiento de los primeros meses de 2013 es resultado de la estrategia de financiamiento externo. Es así como en enero, Colombia realizó una operación de financiamiento en mercados internacionales, a través de la emisión de un nuevo bono global en dólares a 10 años por un monto de US\$1.000 millones. El bono con vencimiento en marzo de 2023, fue emitido a una tasa de 2,718% y cupón de 2,625%, y contó con una demanda de US\$3,081 millones, equivalente a más de 3 veces el monto emitido. Estas condiciones del bono correspondieron a la tasa de financiamiento en dólares y cupón más bajos jamás alcanzados.

En cuanto al crédito interno neto se registró un flujo positivo de \$260 mm, inferior al observado en 2012 (\$3.596 mm; 0,5% del PIB). Este resultado fue producto de la diferencia entre desembolsos y amortizaciones por \$7.159 mm (1,0% del PIB) y \$6.899 mm (1,0% del PIB), respectivamente. Frente a 2012, las amortizaciones aumentaron en 0,7 pp del PIB, en respuesta al vencimiento de TES B registrado en marzo por valor de \$6.372 mm. En cuanto a la emisión de títulos, el GNC como parte de su programa de colocaciones realizó subastas por \$5.348 mm, de las cuales el 56% se concentraron en el mes de enero aprovechando las bajas tasas de interés, disminuyendo de esta manera el costo que la Nación debe asumir por su servicio de deuda.

Finalmente, las otras fuentes de financiamiento compensaron el crédito neto positivo registrado tanto en las fuentes internas como externas, al observarse una deuda flotante de -\$2.402 mm e indexaciones de TES de \$172 mm (para un total de -2.231 mm en ajustes por causación), así como una acumulación de recursos de portafolio por \$1.708 mm.

⁸ El financiamiento es consistente con un déficit a financiar del Gobierno en el que se incluye los Costos de la Reestructuración Financiera, que para 2012 y 2013 fueron \$47 mm y \$15 mm, respectivamente.

Cuadro 7: Financiamiento del GNC

CONCEPTO	I TRIM (\$ MM)		I TRIM (% PIB)		Crec. (%) 2013*/2012
	2012	2013*	2012	2013*	
FINANCIAMIENTO TOTAL	-2.959	-3.136	-0,4	-0,4	6,0
Crédito Externo Neto	249	537	0,0	0,1	115,4
Desembolsos	2.100	1.793	0,3	0,3	-14,6
Amortizaciones	1.850	1.256	0,3	0,2	-32,1
Crédito Interno Neto	3.596	260	0,5	0,0	-92,8
Desembolsos	5.100	7.159	0,8	1,0	40,4
TES	7.713	7.356	1,2	1,0	-4,6
Convenidos	3.048	2.246	0,5	0,3	-26,3
Subastas	4.933	5.348	0,7	0,7	8,4
Prima de Colocación	-267	-239	0,0	0,0	-10,7
Otros títulos	4	5	0,0	0,0	35,1
TES Corto Plazo	-2.617	-202	-0,4	0,0	-92,3
Amortizaciones	1.504	6.899	0,2	1,0	358,7
Privatizaciones	808	6	0,1	0,0	-99,2
Otros Recursos	-2.442	-1.708	-0,4	-0,2	-30,1
Ajustes por Causación	-5.171	-2.231	-0,8	-0,3	-56,9

* Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

2. Seguridad Social

A 1T2013 el sector de Seguridad Social generó un superávit de \$2.549 mm (0,4% del PIB), resultado inferior en 0,1% del PIB al registrado en el mismo periodo de 2012. Este balance es producto de ingresos por \$13.923 mm (1,9% del PIB) y gastos por \$11.374 mm (1,6% del PIB) (Cuadro 8).

El cambio en el balance del sector se debe a una desmejora en el resultado fiscal del área de salud, que pasó de un superávit de 0,1% del PIB durante el 1T2012 a equilibrio fiscal en el mismo periodo de la presente vigencia. El cambio en dicha área se explica principalmente por los mayores gastos realizados por el Fondo de Solidaridad y Garantía en Salud (Fosyga), los cuales se derivan de la mayor prestación de servicios de salud como consecuencia de la unificación de los regímenes contributivo y subsidiado. Por su parte, el área de pensiones y cesantías mejoró su balance en \$272 mm, principalmente por los mayores rendimientos financieros obtenidos en el periodo.

Los ingresos totales del sector aumentaron en 9,6% (\$1.215 mm), producto tanto de mayores rendimientos financieros (\$664 mm), ingresos tributarios (\$567 mm) y transferencias de la Nación (\$346 mm), como de la disminución de otros ingresos (\$441 mm). El incremento en los rendimientos financieros se concentró en el área de pensiones y cesantías y obedeció tanto a un mayor portafolio como a mejores rentabilidades; los mayores ingresos tributarios se concentraron en el área de salud y reflejan principalmente un aumento en las contribuciones del régimen contributivo, mientras que el crecimiento en las transferencias de la Nación tuvo como objeto cubrir el faltante para el pago de las pensiones del sector. Por su parte, la disminución de los otros ingresos refleja un rezago en el pago del Sistema General de Regalías, lo que significó menores ingresos por parte del Fondo de Pensiones Territoriales (Fonpet).

Cuadro 8: Balance Fiscal de la Seguridad Social

CONCEPTO	I TRIM (\$MM)		I TRIM (% PIB)		Crec. % 2013*/2012
	2012	2013*	2012	2013*	
Ingresos Totales	12.709	13.923	1,9	1,9	9,6
Explotación Bruta	291	370	0,0	0,1	27,0
Aportes del Gobierno Central	5.757	6.103	0,9	0,9	6,0
Funcionamiento	5.757	6.103	0,9	0,9	6,0
Ingresos Tributarios	2.944	3.511	0,4	0,5	19,3
Otros Ingresos	3.717	3.939	0,6	0,5	6,0
Rendimientos Financieros	1.066	1.730	0,2	0,2	62,3
Otros	2.650	2.209	0,4	0,3	-16,6
Gastos Totales	9.696	11.374	1,5	1,6	17,3
Pagos Corrientes	9.697	11.521	1,5	1,6	18,8
Funcionamiento	9.697	11.521	1,5	1,6	18,8
Servicios Personales	46	60	0,0	0,0	31,0
Operación Comercial	160	225	0,0	0,0	40,5
Transferencias	9.473	11.214	1,4	1,6	18,4
Gastos Generales y Otros	17	22	0,0	0,0	25,5
Pagos de Capital	1	1	0,0	0,0	-3,2
Formación Bruta de Capital Fijo	1	1	0,0	0,0	-3,2
Gastos Causados	-1	-148	0,0	0,0	-
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	3.013	2.549	0,5	0,4	-15,4

* Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Por el lado de los gastos, se observó un crecimiento de 17,3% (\$1.678 mm) producto fundamentalmente del incremento por \$1.741 mm en las transferencias del sector, especialmente de aquellas destinadas al área de salud. Finalmente, es importante destacar la disminución de la deuda flotante debido a las menores cuentas por pagar de la Unidad de Salud de Caprecom.

Por unidad de negocio, el área de pensiones y cesantías presentó un superávit de \$2.535 mm (0,3% del PIB) y el área de salud presentó uno de \$15 mm (0,0% del PIB) (Cuadro 9).

Cuadro 9: Balance Fiscal por Unidad de Negocio de la Seguridad Social

CONCEPTO	I TRIM (\$MM)		I TRIM (% PIB)		Crec. % 2013*/2012
	2012	2013*	2012	2013*	
Salud	750	15	0,1	0,0	-98,0
Pensiones y Cesantías	2.263	2.535	0,3	0,4	12,0
TOTAL	3.013	2.549	0,5	0,4	-15,4

* 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 1T2013, el área de salud presentó equilibrio fiscal (un superávit de \$15mm, equivalente a 0,0% del PIB) como consecuencia de ingresos totales por \$3.395 mm (0,5% del PIB), y gastos totales

por \$3.380 mm (0,5% del PIB). Este resultado fue inferior en \$735 mm al observado en el mismo periodo de 2012 (Cuadro 10).

El incremento de los ingresos totales, del orden de 18,9% (\$539mm), se debió a los mayores ingresos tributarios (\$502 mm) e ingresos por explotación bruta (\$79 mm) y a la disminución de 92,7% (\$51 mm) en los rendimientos financieros. Por su parte, los aportes del Gobierno Central y otros ingresos se mantuvieron prácticamente constantes, al crecer menos de 1%.

El aumento en los ingresos tributarios se concentró en el Fosyga (\$493 mm) y obedece principalmente a un efecto contable (la apropiación de la totalidad de las contribuciones de solidaridad al régimen subsidiado)⁹ que tiene como contrapartida una disminución en el rubro de otros ingresos. La razón por la cual esta disminución no se hace evidente en las cuentas del sector, es que el monto total de las cotizaciones que ingresaron al Fosyga se incrementó en \$383 mm. Adicionalmente, el recaudo de las cajas de compensación familiar (clasificado como otros ingresos) que se destina al régimen subsidiado se incrementó en \$122 mm.

Cuadro 10: Balance Fiscal del Área de Salud

CONCEPTO	I TRIM (\$MM)		I TRIM (% PIB)		Crec. % 2013*/2012
	2012	2013*	2012	2013*	
Ingresos Totales	2.856	3.395	0,4	0,5	18,9
Explotación Bruta	285	364	0,0	0,1	27,9
Aportes del Gobierno Central	795	801	0,1	0,1	0,8
Funcionamiento	795	801	0,1	0,1	0,8
Ingresos Tributarios	379	881	0,1	0,1	132,5
Otros Ingresos	1.398	1.349	0,2	0,2	-3,5
Rendimientos Financieros	55	4	0,0	0,0	-92,7
Otros	1.343	1.345	0,2	0,2	0,1
Gastos Totales	2.106	3.380	0,3	0,5	60,5
Pagos Corrientes	2.122	3.529	0,3	0,5	66,3
Funcionamiento	2.122	3.529	0,3	0,5	66,3
Servicios Personales	12	32	0,0	0,0	175,6
Operación Comercial	150	193	0,0	0,0	28,6
Transferencias	1.957	3.295	0,3	0,5	68,4
Gastos Generales y Otros	3	9	0,0	0,0	226,3
Pagos de Capital	0	0	0,0	0,0	611,8
Formación Bruta de Capital Fijo	0	0	0,0	0,0	611,8
Gastos Causados	-15	-149	0,0	0,0	-
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	750	15	0,1	0,0	-98,0

* Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Por otro lado, el incremento de 27,9% en los ingresos de explotación se debió al aumento de la Unidad de Pago por Capitación del régimen subsidiado (UPC-S) derivado del proceso de

⁹ Antes de la expedición de la Ley 1438 de 2011, del 12,5% del ingreso básico de cotización con que empleadores y trabajadores contribuían al financiamiento del SGSSS, el 10,7% financiaba el régimen contributivo y el 1,5% el régimen subsidiado. Dado que las contribuciones resultaban insuficientes para financiar la totalidad de los gastos de la Subcuenta de Compensación del Fosyga (consistente en el proceso de compensación, las prestaciones económicas y el gasto no incluido en el POS) y que la Corte Constitucional en Sentencia C-253 de 2010 estableció que el Gobierno Nacional no podía destinar recursos a la financiación del régimen contributivo, la Ley 1438 de 2011 previó un mecanismo que permitió la incorporación de recursos a dicho régimen sin elevar el monto de las cotizaciones. El artículo 45 de la mencionada Ley estableció que el Ministerio de la Protección Social (MPS) tenía la capacidad de definir el monto destinado a la financiación de la Subcuenta de Solidaridad del Fosyga, pudiendo destinar a ella hasta un máximo de 1,5%. En términos del seguimiento fiscal, cuando estos recursos se apropian para el régimen contributivo se clasifican como “otros ingresos” y cuando se apropian para el régimen subsidiado como “ingresos tributarios”.

unificación de los planes de beneficio, lo que significó mayores ingresos para la Unidad de Salud de Caprecom. 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 28,6%. Por último, la caída de los rendimientos financieros se concentró en el Fosyga, quien pasó de ingresos por este concepto de \$54 mm a 1T2012 a \$2 mm en el mismo periodo de la presente vigencia.

Los gastos totales del área se incrementaron en 60,5%, resultado principalmente de mayores transferencias (\$1.408 mm). La mayor parte de este aumento se concentra en el Fosyga, (\$1.400 mm) y se debe a la unificación de los planes de beneficio de los regímenes contributivo y subsidiado en salud. En particular, el gasto a cargo de la subcuenta de solidaridad se incrementó a 1T2013 en \$1.021 mm, en comparación con el mismo período de 2012. Por su parte, la subcuenta de compensación (a través de la cual se hace el proceso de compensación del régimen contributivo, se pagan las prestaciones económicas de los afiliados a dicho régimen y se efectúa el gasto no incluido en el Plan Obligatorio de Salud) incrementó su gasto en \$365 mm. Por otro lado, el aumento en los gastos de operación comercial se debe a la mayor prestación de servicios de salud por parte de Caprecom, mientras que el incremento de los gastos personales y generales se debe al proceso de liquidación de la Unidad de Gestión General del I.S.S.

Finalmente, vale la pena mencionar la mejora en el balance fiscal como consecuencia de la disminución de \$134 mm de la deuda flotante. Esta disminución se concentró en la Unidad de Salud de Caprecom (\$178 mm) y contrasta con el aumento en las cuentas por pagar de la Unidad de Gestión General del I.S.S. del orden de \$74 mm.

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

A 1T2013, el área generó un superávit de \$2.535 mm (0,4% del PIB) frente al superávit de \$2.263 mm (0,3% del PIB) obtenido durante el mismo periodo de 2012. Este resultado fue producto de ingresos totales por \$10.529 mm (1,5% del PIB) y gastos totales por \$7.994 mm (1,1% del PIB) ([Cuadro 11](#)).

El superávit del área se concentró en 4 entidades: Fonpet (\$1.517 mm), Fondo de Garantía de Pensión Mínima Privada (\$449 mm), Patrimonio de Pensiones de Ecopetrol (\$262 mm) y Colpensiones (\$220 mm). El superávit del Fonpet se debió al proceso de ahorro que está realizando el Fondo para el pago de las pensiones futuras de las entidades territoriales. El Fondo de Garantía de Pensión Mínima, que tiene por objeto garantizar que la pensión de los afiliados al régimen de ahorro individual sea al menos equivalente al salario mínimo, 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. El superávit del Patrimonio de Pensiones de Ecopetrol se debió a los rendimientos financieros obtenidos durante el trimestre. Finalmente, el resultado positivo de Colpensiones se debe a los ingresos por devolución de aportes, originados por el traslado de afiliados del régimen de ahorro individual al de prima media, por cuyo concepto la entidad recaudó \$696 mm durante el trimestre.

Los ingresos totales del área de pensiones y cesantías crecieron 6,9%, producto tanto de un incremento de los rendimientos financieros (\$715 mm) y aportes de la Nación (\$339 mm), como de una disminución de \$443 mm en otros ingresos. Por su parte, los ingresos tributarios se mantuvieron prácticamente constantes en términos reales.

Cuadro 11: Balance Fiscal del Área de Pensiones y Cesantías

CONCEPTO	I TRIM (\$MM)		I TRIM (% PIB)		Crec. % 2013*/2012
	2012	2013*	2012	2013*	
Ingresos Totales	9.853	10.529	1,5	1,5	6,9
Explotación Bruta	7	6	0,0	0,0	-10,9
Aportes del Gobierno Central	4.963	5.302	0,7	0,7	6,8
Funcionamiento	4.963	5.302	0,7	0,7	6,8
Ingresos Tributarios	2.565	2.630	0,4	0,4	2,6
Otros Ingresos	2.319	2.591	0,3	0,4	11,7
Rendimientos Financieros	1.012	1.726	0,2	0,2	70,7
Otros	1.307	864	0,2	0,1	-33,9
Gastos Totales	7.590	7.994	1,1	1,1	5,3
Pagos Corrientes	7.575	7.992	1,1	1,1	5,5
Funcionamiento	7.575	7.992	1,1	1,1	5,5
Servicios Personales	34	28	0,0	0,0	-18,3
Operación Comercial	10	32	0,0	0,0	215,0
Transferencias	7.516	7.919	1,1	1,1	5,4
Gastos Generales y Otros	15	13	0,0	0,0	-11,5
Pagos de Capital	1	1	0,0	0,0	-24,7
Formación Bruta de Capital Fijo	1	1	0,0	0,0	-24,7
Gastos Causados	14	2	0,0	0,0	-
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	2.263	2.535	0,3	0,4	12,0

* Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

El crecimiento de los rendimientos financieros se debió tanto a un incremento del portafolio como a mayores tasas de rentabilidad (Cuadro 12). Conviene recordar que el bajo crecimiento del saldo del Patrimonio Autónomo Pensional de Telecom obedece a que durante las vigencias 2012 a 2014 se pretende pagar parte de las mesadas pensionales con cargo al portafolio acumulado. Por otra parte, la mayor parte del aumento en los aportes del Gobierno Central se concentró en Colpensiones (\$115 mm), con el fin de cubrir el faltante para el pago de mesadas de los pensionados. Finalmente, la disminución de otros ingresos se debe principalmente a que el Fonpet no recibió durante el trimestre los aportes por concepto de regalías, debido a un rezago en los pagos del Sistema General de Regalías (SGR). Por este concepto el Fonpet recaudó durante el 1T2012 \$330 mm.

Cuadro 12: Saldo de los Fondos Públicos de Pensiones

CONCEPTO	I TRIM (\$MM)		I TRIM (% PIB)		Crec. % 2013*/2012
	2012	2013*	2012	2013*	
Fonpet	31.951	38.338	4,8	5,3	20,0
Ecopetrol	11.422	12.128	1,7	1,7	6,2
Telecom	693	701	0,1	0,1	1,2
TOTAL	44.065	51.167	6,6	7,1	16,1

* Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

En lo referente a los gastos totales, estos se incrementaron 5,3% (\$404 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.

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)¹⁰.

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 territoriales¹¹ 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 República¹².

En el 1T2013, las entidades territoriales presentaron un superávit de \$4.922 mm (0,7% del PIB), del cual \$3.454 mm corresponde al balance de las administraciones centrales (municipales y departamentales) y \$1.049 mm al resultado fiscal del SGR. Por su parte, el FNR (en liquidación) continúa con el proceso de desacumulación de excedentes que durante el 1T2013 ascendió a un resultado neto negativo por \$160 mm. Así, incluyendo su deuda flotante, el FNR registró en este periodo un superávit de \$2 mm, al reducir el saldo de las cuentas por pagar en \$162 mm (Cuadro 13).

Cuadro 13: Resultado Fiscal de Regionales y Locales¹³
Superávit (-), Déficit (+)

CONCEPTO	I TRIM (\$MM)		I TRIM (% PIB)		Crec. % 2013*/2012
	2012	2013*	2012	2013*	
Administraciones Centrales	-2.465	-3.454	-0,4	-0,5	40,1
Departamentos	-682	-1.191	-0,1	-0,2	74,5
Municipios	-1.783	-2.263	-0,3	-0,3	27,0
Ent. Desc. Municipales	26	-273	0,0	0,0	-
Ent. Desc. Departamentales	-50	-126	0,0	0,0	154,0
FNR en Liq	135	160	0,0	0,0	18,8
SGR	-738	-1.049	-0,1	-0,1	42,2
<i>Del cual FAE</i>	0	-241	0,0	0,0	-
Otros**	-31	-19	0,0	0,0	-40,0
DÉFICIT / (SUPERÁVIT) *	-3.123	-4.761	-0,5	-0,7	52,4
Deuda Flotante FNR	-122	-162	0,0	0,0	32,6
DÉFICIT / (SUPERÁVIT) *	-3.245	-4.922	-0,5	-0,7	51,7

* 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.

¹⁰ Establecido con el Acto Legislativo 05 de 2011 y reglamentado mediante la ley 1530 de 2012.

¹¹ 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.

¹² 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.

¹³ 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.

El balance del sector fue superior en 0,2% al resultado observado en igual periodo de 2012, explicado principalmente por un superávit más alto de las administraciones centrales. De otra parte, el mayor superávit observado en el SGR obedece a los recursos destinados al FAE, giros que en el 1T2012 no se habían realizado.

Cuadro 14: Detalle del Financiamiento de Regionales y Locales
Superávit (-), Déficit (+)

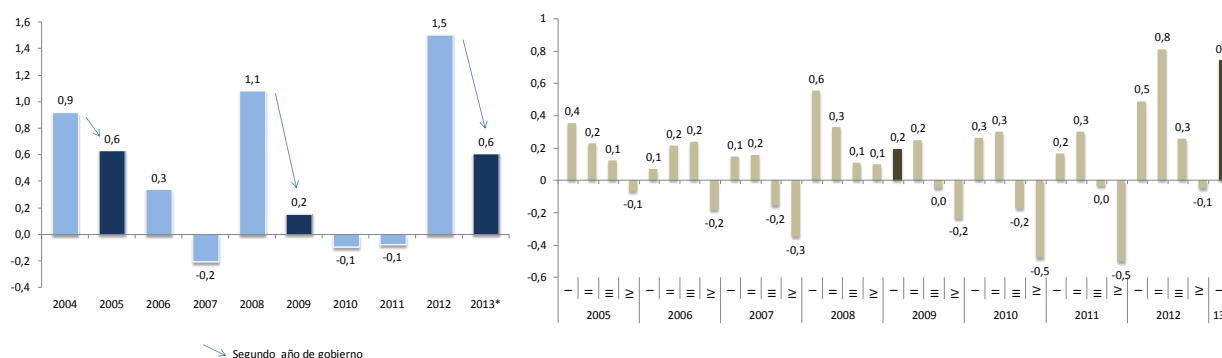
	I TRIM (\$MM)							
	Total R & L	Dptos	Mpio	Ent. Desc. Dptales	Ent. Desc. Mpales	FNR en L.	SGR	Otros *
Déficit/(Superávit)	-4.922	-1.191	-2.263	-126	-273	-1	-1.049	-19
Deuda Flotante del FNR	-162					-162		0
Déficit/(Superávit) (A+B+C+D+E)	-4.761	-1.191	-2.263	-126	-273	160	-1.049	-19
A. Sistema Financiero (1-2-3-4+5)	-3.847	-1.187	-2.246	-126	-273			-15
1. Cartera de Créditos	-58	-31	-17	5	-15			0
2. Depósitos en Cuenta Corriente	720	259	564	-25	-87			9
3. Certificados de Depósito a Término	47	3	-97	39	102			0
4. Depósitos de Ahorro	2.868	892	1.609	117	243			6
5. Recaudos	-154	-2	-153					
B. Bonos	2	0	0					2
C. Crédito externo	-27	-4	-17					-6
D. FNR en L.	160					160		
E. SGR	-1.049						-1.049	

* 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.

Es de esperar que la menor ejecución de las entidades territoriales durante el 1T2013, en comparación con la presentada en 2012, se acelere en el resto del año, considerando que 2013 corresponde al segundo año de administración de alcaldes y gobernadores y de funcionamiento del SGR, por lo cual se proyecta un deterioro en el balance para este periodo (**Gráfico 1**).

Gráfico 1: Ciclo político del presupuesto
Balance fiscal del sector Regional y Local (% del PIB)



*Proyección para 2013 de acuerdo con el MFMP 2013.

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

4. Empresas del Nivel Nacional¹⁴

A. Fondo de Ahorro y Estabilización Petrolera (FAEP)¹⁵

El FAEP exhibió en el 1T2013 un déficit por \$80 mm, mientras que en el 1T2012 presentó un déficit por \$67 mm. Este déficit es el resultado de las solicitudes de desahorro de las entidades participantes, 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 priorizados y atendidos los anteriores compromisos, cada entidad territorial podrá destinar libremente el saldo restante. Este proceso dará lugar a la liquidación del FAEP en el 2019, una vez agotados sus recursos.

B. Sector Eléctrico

La muestra del sector eléctrico que sigue la Dirección General de Política Macroeconómica (DGPM) está conformada por CORELCA, GECELCA, URRRA y el grupo de electrificadoras regionales: Amazonas, Nariño, Meta, Cauca, Quindío, Caquetá, Caldas, Huila, Tolima, Santander y Norte de Santander¹⁶.

i. Datos del Sector

Para el 1T2013, el crecimiento de 100% en el precio promedio de la energía en bolsa refleja un decrecimiento de 31,8% (3.155 GWh) en las reservas hídricas frente a lo observado en el mismo periodo de 2012, momento en el que las reservas se ubicaban en 9.910 GWh y el precio era de \$84,2 kWh. Por su parte, el precio promedio a través de contratos mostró un incremento de

¹⁴ 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.

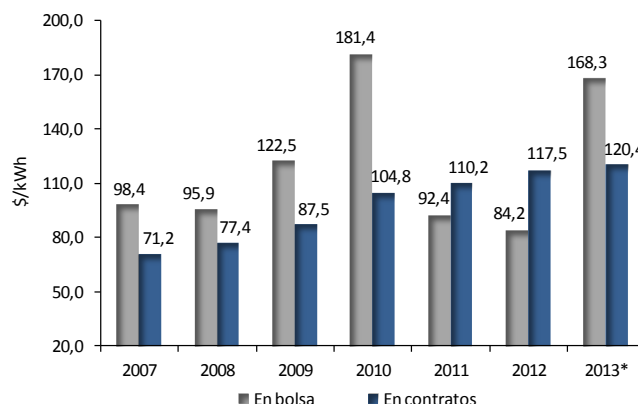
¹⁵ Según la ley 209 de 1995, en la que se creó y reglamentó el funcionamiento del FAEP, Ecopetrol, las entidades territoriales receptoras de regalías y compensaciones monetarias, y el Fondo Nacional de Regalías ahorran o desahorran en el Fondo si su ingreso adicional excede o no, el ingreso adicional promedio. El ingreso adicional es la suma que supera el ingreso básico. Este ingreso básico es lo que corresponde por ley a cada entidad de acuerdo con su participación porcentual en cada categoría de entidades y partiendo de la siguiente base de ingresos por categorías (Esta base es ajustada cada año con la inflación de Estados Unidos): Ecopetrol: US\$9,3 millones, Fondo Nacional de Regalías: US\$2,09 millones, departamentos productores: US\$ 2,26 millones, municipios productores: US\$0,47 millones, municipios portuarios: US\$0,34 millones y departamentos no productores receptores: US\$0,22 millones. Estos ingresos se calculan como el producto entre el precio de liquidación de regalías y los volúmenes producidos por Cusiana-Cupiagua y Cravo Norte. Finalmente, el ingreso adicional promedio se calcula a partir del primer mes en que se obtiene ingreso adicional hasta el mes en consideración.

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

¹⁶ Las electrificadoras de Santander y Norte de Santander aunque fueron adquiridas por EPM, siguen formando parte de la muestra del sector eléctrico por ser parte del sector público. A partir de 2012 dentro del seguimiento de electrificadoras no se incluye la electrificadora de Boyacá (EBSA) debido a que esta fue vendida a finales de 2011.

3,4%(\$121,6 kWh en 2012 a \$125,7 kWh en 2013), impulsado por el comportamiento del precio del mercado no regulado (Gráfico 2).

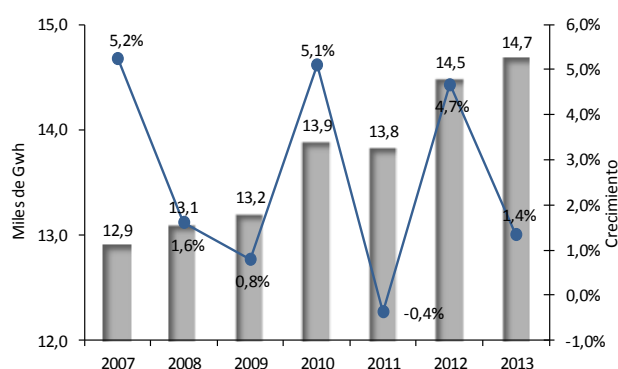
**Gráfico 2: Precio promedio de energía en bolsa y contratos
I trimestre 2007 – 2013**



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

Por su parte, la demanda acumulada de energía alcanzó en el 1T2013 los 14.667 GWh, creciendo 1,4% respecto a 2012 (Gráfico 3). Del total de la demanda, la participación del mercado no regulado equivale al 66%, y para el periodo evaluado este presentó un crecimiento de 2,4%. El restante 34% de la participación corresponde al mercado regulado, el cual presentó una disminución de 0,3%. Por actividad económica, la mayor demanda de energía se originó en las industrias manufactureras con 1.972 GWh lo que representa el 40,9% del total del mercado no regulado. En segundo lugar se ubicó la explotación de minas y canteras (1.016 GWh) equivalente al 20,7%. En tercer lugar se ubicaron los servicios sociales, comunales y personales (622 GWh) correspondientes al 12,9% de la demanda¹⁷.

**Gráfico 3: Crecimiento de la demanda de energía
I trimestre 2007 – 2013**



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

Es importante resaltar que el Sistema Interconectado Nacional (SIN) se sigue apoyando en la generación de energía térmica, la cual mostró un crecimiento de 56,4% frente a marzo de 2012, mientras que, la generación hidráulica presentó un decrecimiento de 8,6%.

¹⁷ Fuente: Informe Mensual del Mercado Eléctrico a marzo 2012. XM - Filial del grupo ISA.

ii. Balance Fiscal del Sector Eléctrico

Durante el 1T2013 sector eléctrico presentó un déficit de \$287 mm, balance inferior en \$440 mm, al observado en el 1T2012 (Cuadro 15). Este déficit es producto de ingresos por \$1.091 mm (0,2% del PIB), gastos por \$1,378 mm (0,2% del PIB) valor que incluye una deuda flotante por \$143 mm.

La disminución en el balance del sector se debe principalmente al déficit fiscal del grupo de electrificadoras regionales. En conjunto, las electrificadoras obtuvieron un crecimiento en los ingresos totales de 8,1% (\$679 mm), donde se destaca el aumento en los ingresos por explotación bruta. Por su parte, los gastos totales tuvieron un crecimiento de 55% (\$909 mm), el cual está relacionado con un aumento en el gasto de inversión, principalmente por el pago realizado por la electrificadora de Santander (ESSA) para el proyecto de escisión¹⁸, con el objetivo optimizar la estructura financiera y propiciar el retorno de la inversión realizada por los socios al menor costo posible, que implicó que ESSA se dividió en una empresa operativa y otra inversionista (ESSA Capital).

Igualmente, la electrificadora Gecelca presentó un déficit por \$53 mm, debido a una disminución de \$85 mm en los ingresos por explotación bruta y un aumento en los gastos de \$113 mm distribuido en mayores gastos de: i) comercialización (\$57 mm) relacionados con la compra de energía para la venta, ii) gastos causados (\$48 mm), y iii) de inversión (\$8 mm).

Cuadro 15: Balance Fiscal del Sector Eléctrico

CONCEPTO	I TRIM (\$MM)		I TRIM (% PIB)		Crec. % 2013*/2012
	2012	2013*	2012	2013*	
Ingresos Totales	1.085	1.091	0,2	0,2	0,5
Explotación Bruta	1.006	996	0,2	0,1	-1,0
Otros Ingresos	79	96	0,0	0,0	20,7
Rendimientos Financieros	10	6	0,0	0,0	-33,1
Otros	69	89	0,0	0,0	28,2
Gastos Totales	879	1.378	0,1	0,2	56,8
Pagos Corrientes	842	939	0,1	0,1	11,5
Intereses Deuda Interna	1	3	0,0	0,0	-
Funcionamiento	841	936	0,1	0,1	11,3
Servicios Personales	46	45	0,0	0,0	-2,1
Operación Comercial	650	727	0,1	0,1	11,8
Transferencias	109	125	0,0	0,0	14,7
Gastos Generales y Otros	36	39	0,0	0,0	9,6
Pagos de Capital	37	297	0,0	0,0	-
Formación Bruta de Capital Fijo	37	297	0,0	0,0	-
Gastos Causados	53	143	0,0	0,0	-
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	153	-287	0,0	0,0	-

* Cifras preliminares.

Fuente: DGPM, Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

C. Resto Nacional

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

¹⁸ La Junta Directiva en la sesión de agosto de 2011, autorizó a la Administración para contratar un crédito de largo plazo por un monto de hasta \$240 mm.

Cuadro 16: Balance Fiscal Resto de Entidades

CONCEPTO	I TRIM (\$MM)		I TRIM (% PIB)		Crec. (%) 2013*/2012
	2012	2013*	2012	2013*	
Resto Nacional	281	116	0,0	0,0	58,8
Esta. Públicos	514	100	0,1	0,0	-80,5
ANH	240	20	0,0	0,0	-91,7
FEPC	-572	-110	-0,1	0,0	-80,8
FNC	95	64	0,0	0,0	-32,1
SPNM	4	41	0,0	0,0	-

* Cifras preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

1. Establecimientos Públicos

La muestra del sector Establecimientos Públicos está conformada por INVIAS, ANI, INCODER, ICBF y SENA. En el 1T2013 el sector generó un superávit de \$100 mm, inferior en \$414 mm (80,5%) al observado en el mismo periodo de 2012 (Cuadro 17).

Cuadro 17: Balance Fiscal Establecimientos Públicos

CONCEPTO	I TRIM (\$MM)		I TRIM (% PIB)		Crec. % 2013*/2012
	2012	2013*	2012	2013*	
Ingresos Totales	1.868	2.402	0,3	0,3	28,6
Aportes del Gobierno Central	711	1.104	0,1	0,2	55,4
Funcionamiento	43	53	0,0	0,0	22,1
Inversión	668	1.052	0,1	0,1	57,5
Ingresos Tributarios	1.025	1.052	0,2	0,1	2,6
Otros Ingresos	132	246	0,0	0,0	85,7
Gastos Totales	1.354	2.302	0,2	0,3	70,0
Pagos Corrientes	283	379	0,0	0,1	34,1
Funcionamiento	283	379	0,0	0,1	34,1
Servicios Personales	49	56	0,0	0,0	13,3
Transferencias	221	309	0,0	0,0	39,9
Gastos Generales y Otros	12	14	0,0	0,0	15,0
Pagos de Capital	1.263	2.129	0,2	0,3	68,7
Formación Bruta de Capital Fijo	1.263	2.129	0,2	0,3	68,7
Deuda Flotante	-191	-207	0,0	0,0	0,0
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	514	100	0,1	0,0	-80,5

* Cifras preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Los ingresos totales del sector en el 1T2013 fueron de \$2.402 mm, superiores en \$534 mm (28,6%) al observado en el 1T2012, como resultado de un incremento en los aportes de la Nación y en el rubro de otros ingresos por valor de \$393 mm y \$113 mm, respectivamente. El crecimiento de los aportes del Gobierno Central corresponde especialmente al incremento de los aportes de destinados a inversión, los cuales pasaron de \$668 mm a \$1.052 mm favoreciendo a entidades como INVIAS e INCODER. El INVIAS recibió aportes del Gobierno Central por valor de \$870 mm destinados a programas para la construcción, el mejoramiento y el mantenimiento de corredores arteriales complementarios de competitividad nacional. Por su parte, el INCODER recibió \$22 mm destinados en su mayoría para el diseño y construcción de distritos de riego y drenaje a nivel nacional. El rubro otros ingresos pasó de \$132 mm a \$246 mm debido al

crecimiento de los rendimientos financieros de la ANI y el INVIAS, los cuales aumentaron en \$23 mm y \$112 mm respectivamente.

Los gastos presentaron un aumento importante en el 1T2013, al incrementarse en \$947 mm (70%) debido a un aumento significativo en el gasto de inversión por valor de \$866 mm (68,7%). Los gastos generales crecieron \$2 mm (15%) como resultado del incremento en la adquisición de bienes y servicios por parte del INCODER (\$1.4 mm) y SENA (\$661 millones). Así mismo, los pagos por transferencias presentaron un aumento de \$88 mm (39,9%) en su mayoría producto de un incremento en los giros realizados al ICBF destinados a los programas de atención integral de los derechos de la niñez y la familia, por valor de \$169 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 e ICBF; el primero pasó de ejecutar \$486 mm a \$983 mm como resultado del fortalecimiento del programa “mantenimiento, mejoramiento y conservación de vías, caminos de prosperidad”. El programa tiene tres objetivos: primero conservar el patrimonio vial de la red terciaria con acciones preventivas, segundo prolongar la vida útil de los tramos que han sido intervenidos con algún tipo de infraestructura y tercero lograr la accesibilidad y transitabilidad, para que los usuarios puedan utilizar las vías en todas las épocas del año. Para este programa se ha invertido cerca de \$310 mm.

En cuanto al ICBF, el gasto en inversión en el 1T2013 alcanzó un total de \$586 mm como resultado de mayores inversiones en programas como asistencia a la niñez y apoyo a la familia, los cuales están encaminados a garantizar los derechos de los niños y contribuir con el mejoramiento de las condiciones de vida de los niños, niñas y jóvenes, como sujetos sociales y ciudadanos. Adicionalmente, se destaca el programa de construcción, remodelación, mantenimiento, dotación de sedes administrativas, regionales, centros zonales y unidades de servicio. En estos programas se invirtieron \$369 mm.

2. Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH)

El balance de la ANH en el 1T2013 fue un superávit de \$20 mm, que representa un mejoramiento en el balance en \$406 mm respecto a igual periodo de 2012. Este superávit es el resultado de unos ingresos por \$1.763 mm (0,2% del PIB), y de unos gastos por \$1.743 mm (0,2% del PIB).

Este resultado está determinado por un recaudo neto de regalías por parte de la ANH por -\$225 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 giran¹⁹.

La ANH además de recaudar y girar las regalías, obtiene ingresos por la venta de bienes y servicios, y tiene gastos de funcionamiento e inversión. El resultado de restar estos gastos a dichos ingresos por la venta de bienes y servicios da lugar a lo que se denomina balance operativo, que para el 1T2013 fue de \$166 mm. Por último, la ANH realizó una transferencia de los desahorros solicitados al FAEP por \$80 mm.

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

Durante el 1T2013 el FEPC presentó un déficit de \$110 mm, que representa un mejoramiento en el balance de \$462 mm respecto al déficit generado en el mismo periodo de 2012. El

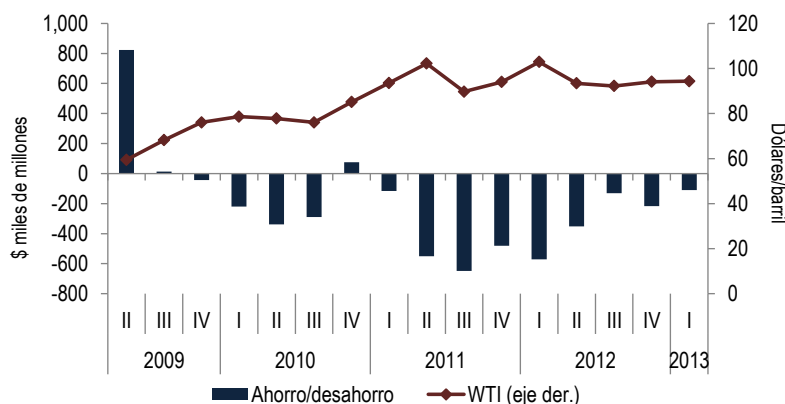
¹⁹ Se debe recordar que las regalías que recauda la ANH en un determinado mes son giradas aproximadamente dos meses después a sus destinatarios finales.

mejoramiento en el déficit del FEPC se debe a la política de fijación de precios de los combustibles que ha implementado el Gobierno Nacional, encaminada a cumplir con el objetivo de atenuar en el mercado interno el impacto de las fluctuaciones de los precios de los combustibles en los mercados internacionales.

Este objetivo se debe cumplir bajo un mecanismo que permita que en el mediano plazo el déficit del Fondo converja a cero. Es decir, que los diferenciales negativos generados en periodos en donde el precio internacional sea superior al ingreso al productor se compensen con los diferenciales positivos.

Con el fin de lograr lo antes mencionado, se instauró la fórmula que determina el ingreso al productor de la gasolina y del diesel. La primera está funcionando desde octubre de 2011, y la segunda desde septiembre de 2012. Como se muestra en el [Gráfico 4](#), estas medidas han permitido que, aunque los precios del petróleo y sus derivados se mantengan en niveles históricamente altos desde el tercer trimestre de 2011, la tendencia del déficit del Fondo sea decreciente.

Gráfico 4: 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).

Sin embargo, la mayor parte del déficit del Fondo continúa generándose por la venta de diésel, debido a la necesidad de importación para abastecer la demanda interna, que genera un aumento adicional del diferencial negativo, pues el precio de paridad de importación de este producto es aún más alto que el de paridad de exportación. Esto se evidencia en el hecho de que el 95% del déficit generado por el Fondo en el 1T2013 corresponde a la venta de diésel.

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

4. Fondo Nacional del Café (FNC)

En el 1T2013, el Fondo Nacional del Café registró un superávit de \$64 mm, producto de ingresos por \$462 mm y gastos por \$397 mm. Este resultado implica un deterioro frente al resultado observado en igual periodo de 2012, cuando se presentó un superávit de \$95 mm.

Durante este periodo los ingresos tuvieron un incremento de 2%, pese a la caída de 11% en los ingresos por ventas de café, que pasaron de \$358,7 mm a \$320,6 mm. Esto es consistente con un aumento de 25% de las cantidades exportadas, y con una reducción en el precio promedio externo de 1 USD/kilo.

De otra parte, los gastos aumentaron en 11%, explicado por mayores gastos de operación comercial (compras de café) por \$39 mm.

5. Empresas del Nivel Local²⁰

A. Empresas Públicas de Medellín (EPM)

Al cierre del 1T2013 las Empresas Públicas de Medellín registraron un déficit de \$472 mm, balance inferior en \$638 mm a lo observado en 2012. Este balance es resultado de ingresos por \$1.384 mm (0,2% del PIB) y gastos por \$1.856 mm (0,3% del PIB) (Cuadro 18).

Cuadro 18: Balance Fiscal de las Empresas Públicas de Medellín

CONCEPTO	I TRIM (\$MM)		I TRIM (% PIB)		Crec. (%)
	2012	2013*	2012	2013*	2013*/2012
Ingresos Totales	1.544	1.384	0,2	0,2	-10,3
Explotación Bruta	1.283	1.324	0,2	0,2	3,2
Otros Ingresos	261	60	0,0	0,0	-76,8
Rendimientos Financieros	21	37	0,0	0,0	78,4
Otros Ingresos	240	23	0,0	0,0	-90,2
Gastos Totales	1.377	1.856	0,2	0,3	34,8
Pagos Corrientes	1.253	1.438	0,2	0,2	14,8
Interes deuda Externa	168	170	0,0	0,0	1,0
Interes deuda Interna	44	24	0,0	0,0	-46,2
Funcionamiento	1.040	1.244	0,2	0,2	19,6
Servicios Personales	98	163	0,0	0,0	66,0
Operación Comercial	99	251	0,0	0,0	-
Transferencias	321	544	0,0	0,1	69,8
Gastos Generales y otros	523	286	0,1	0,0	-
Pagos de Capital	125	418	0,0	0,1	-
Formación bruta de Capital Fijo	125	418	0,0	0,1	-
(DEFICIT) / SUPERAVIT	166	-472	0,0	-0,1	-

* Cifras preliminares.

Fuente: DGPM, Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Los ingresos totales de EPM presentaron un decrecimiento de 10,3% (\$159 mm), lo cual respondió principalmente a una caída en otros ingresos corrientes (\$216 mm). Por unidad de negocio, la generación de energía registró una disminución debido a una menor generación real por el descenso en los embalses, afectando la venta de energía en bolsa. Con respecto al negocio de distribución de energía, se observó un incremento frente a 2012 debido a una mayor demanda y al aumento de 1% del ingreso unitario promedio del comercializador. En cuanto al negocio del gas, se presentó un incremento dado el consumo de clientes no regulados y regulados.

²⁰ 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.

Los gastos totales ascendieron a \$3.187 mm (0,5% del PIB) con un crecimiento de 34,8% (\$479 mm), explicados por la interacción de mayores gastos de inversión, transferencias, gastos de operación comercial y una disminución en los gastos generales y en el pago de intereses de deuda interna.

El incremento en el gasto por transferencias se debió a un mayor pago de impuestos y al pago del anticipo de excedentes financieros por \$410 mm al Municipio de Medellín. Por concepto de inversión, el incremento corresponde a la incorporación del proyecto hidroeléctrico Ituango al balance de EPM. En relación a la ejecución de los proyectos se destaca el Proyecto de Estaciones de Servicio marca EPM que entraron a prestar el servicio este año.

B. Empresas Municipales de Cali (EMCALI)

Durante el 1T2013 las Empresas Municipales de Cali (EMCALI) presentaron un superávit de \$32 mm, superior en \$6 mm al balance registrado en igual periodo de 2012. Este resultado es producto de ingresos por \$347 mm y gastos por \$315 mm. En este periodo EMCALI no tuvo endeudamiento neto con la Nación (Cuadro 19).

Cuadro 19: Balance Fiscal de las Empresas Municipales de Cali

CONCEPTO	I TRIM (\$MM)		I TRIM (% PIB)		Crec. (%) 2013*/2012
	2012	2013*	2012	2013*	
Ingresos Totales	327	347	0,0	0,0	5,9
Explotación Bruta	310	320	0,0	0,0	3,4
Otros Ingresos	16	23	0,0	0,0	45,0
Rendimientos Financieros	2	4	0,0	0,0	89,3
Gastos Totales	300	315	0,0	0,0	5,1
Pagos Corrientes	285	289	0,0	0,0	1,4
Funcionamiento	285	289	0,0	0,0	1,4
Servicios Personales	33	35	0,0	0,0	8,0
Operación Comercial	109	105	0,0	0,0	-3,4
Transferencias	43	46	0,0	0,0	9,0
Gastos Generales y otros	100	102	0,0	0,0	1,3
Pagos de Capital	15	26	0,0	0,0	73,6
Formación bruta de Capital Fijo	15	26	0,0	0,0	73,6
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	27	32	0,0	0,0	-15,1

* Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

El superávit generado por EMCALI se explica por los resultados positivos observados en el negocio de acueducto y alcantarillado, que en el 1T2013 ascendieron a \$40 mm, y que se vieron contrarrestados por el déficit generado en el negocio de electricidad, el cual fue de \$10 mm en ese periodo, mientras que el sector de telecomunicaciones obtuvo un superávit de \$1 mm.

Los ingresos de EMCALI registraron un aumento de 5,9% (\$19 mm) frente al valor correspondiente en 2012. Lo anterior obedece al aumento en 8,1% en los ingresos por ventas de energía, y de 7,9% en el subsector de acueducto y alcantarillado; mientras que los gastos totales fueron 5,1% (\$15 mm) superiores a los observados en 2012 como resultado de mayores inversiones del sector de acueducto y alcantarillado (\$15 mm).

C. Resto Local

A continuación se presenta el balance fiscal de las empresas que componen el Resto Local (Cuadro 20).

Cuadro 20: Balance Fiscal del Resto Local

CONCEPTO	I TRIM (\$MM)		I TRIM (% PIB)		Crec. % 2013*/2012
	2012	2013*	2012	2013*	
Resto Local	99	353	0,0	0,0	256,5
Metro	14	53	0,0	0,0	272,3
EAAB	108	218	0,0	0,0	101,7
ETB	-23	82	0,0	0,0	-

* Cifras preliminares.

Fuente: DGPM, Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Para el 1T2013, la Empresa Metro de Medellín obtuvo un superávit de \$53 mm, aumentando \$39 mm frente a lo observado en el 1T2012. Esto obedeció a un crecimiento de 3,9% en los ingresos totales y una disminución en los gastos totales de 48,1%. Los ingresos que presentaron el mayor crecimiento fueron los recibidos por rendimientos financieros (9,7%), seguidos por los ingresos contractuales (6,1%), mientras que los ingresos por venta de servicio crecieron un 3,9%. Estos últimos, todavía no reflejan la entrada en operación de la línea 2 de buses, debido a que a la fecha de corte del 1T2013 la empresa apenas estaba recibiendo estos vehículos. La caída en los gastos totales se debió principalmente a una disminución en los pagos realizados para inversión.

Por su parte, la Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá (EAAB) presentó un superávit de \$218 mm, lo que representa una mejora en el balance de \$110 mm con respecto a lo observado en el 1T2012. Los ingresos totales crecieron 8%, explicado por mayores ingresos por transferencias corrientes que la Administración Distrital entrega a la empresa por el Sistema General de Participaciones (SGP) para agua potable y saneamiento básico, y a partir de este año, para cubrir la medida de Mínimo Vital de Agua Potable en cumplimiento del Decreto Distrital 064 de 2012²¹. Igualmente, la empresa registró un crecimiento de 34,8% en los rendimientos financieros. Por el lado del gasto total, se presentó una disminución de 35,5%, producto de menores gastos de funcionamiento (\$38 mm) y de inversión (\$46 mm). La reducción en el funcionamiento se debe a una caída en los gastos generales, y en el caso de la inversión, se presentó una baja ejecución en el pago destinado a los principales proyectos de la empresa.

Por último, la Empresa de Teléfonos Bogotá (ETB) generó un superávit de \$82 mm, resultado superior en \$105 mm al observado en el mismo período de 2012 (-\$23 mm). Este se explica por un crecimiento en los ingresos totales de 8,3%, y una caída en los gastos de 21,5%. Los ingresos se incrementaron principalmente por mayores rentas contractuales (\$62 mm) y rendimientos financieros (\$6 mm), mientras que los ingresos por ventas se redujeron \$34 mm en los servicios de telefonía local, de larga distancia nacional y de internet. Por su parte, los gastos mostraron una disminución principalmente por un menor gasto de inversión (\$89 mm), debido a que, en comparación con el 1T2012, durante el trimestre de la presente vigencia no se realizaron transferencias de capital y el gasto de operación comercial fue menor en \$18 mm.

²¹ La medida del mínimo vital de agua potable (MVAP) significa el reconocimiento del derecho de acceso gratuito a 6 metros cúbicos mensuales para los hogares pertenecientes a los estratos 1 y 2.

III. Sector Público Financiero

En el 1T2013 el Sector Público Financiero (SPF) reportó un superávit de \$197 mm. Este resultado representa una mejora en el balance del sector en comparación con lo registrado en 1T2012, y proviene del superávit registrado por el Fondo de Garantías de las Instituciones Financieras – Fogafin de \$246 mm, y del déficit de \$49 mm reportado por el Banco de la República (Cuadro 21).

Cuadro 21: Balance Sector Público Financiero

CONCEPTO	I TRIM (\$MM)		I TRIM (% PIB)		Crec. (%)
	2012	2013*	2012	2013*	
Banco de la República	-247	-49	0,0	0,0	-80
Fogafin	206	246	0,0	0,0	20
DÉFICIT O SUPERÁVIT EFECTIVO	-41	197	0,0	0,0	-

* Cifras preliminares.

Fuente: Banco de la República y Fogafin.

1. Banco de la República

En el 1T2013 el Banco de la República registró un balance deficitario en su PyG de caja de \$49 mm, lo que significó una mejora en el resultado fiscal frente a lo obtenido en el 1T2012. Este balance fue producto de ingresos por \$215 mm y gastos por \$265 mm (Cuadro 22).

Por el lado de los ingresos, su comportamiento se explica fundamentalmente por el rendimiento tanto de los TES de expansión monetaria, como por el de las reservas internacionales.

Cuadro 22: Estado de Resultados del Banco de la República

CONCEPTO	I TRIM (\$ MM)		I TRIM (% PIB)		Crec. (%)
	2012	2013*	2012	2013*	
Ingresos Totales	-2	215	0,0	0,0	-
Intereses recibidos	-24	191	0,0	0,0	-
Reservas internacionales	-68	5	0,0	0,0	-
TES Expansión monetaria	6	155	0,0	0,0	-
Operaciones de liquidez	39	31	0,0	0,0	-21,3
Otros	0	1	0,0	0,0	-
Comisiones recibidas y pagadas	22	24	0,0	0,0	8,1
Pagos Totales	245	265	0,0	0,0	8,0
Intereses pagados	112	120	0,0	0,0	7,2
Depósitos en DGCPIN	108	117	0,0	0,0	8,8
Operaciones de Contracción	3	2	0,0	0,0	-26,7
Otros	1	0	0,0	0,0	-
Gastos de personal y funcionamiento	78	83	0,0	0,0	7,3
Gastos de personal	57	62	0,0	0,0	8,1
Gastos de funcionamiento	21	22	0,0	0,0	5,3
Gastos de pensionados netos	56	61	0,0	0,0	10,3
DÉFICIT / SUPERÁVIT	-247	-49	0,0	0,0	-

* Cifras preliminares.

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

En cuanto a las reservas, a 31 de marzo el rendimiento acumulado ascendió a USD\$30,2 millones, consistente con una tasa de rendimiento de 0,09%²². Por su parte, el rendimiento de los TES de expansión monetaria registró un incremento importante al pasar de \$6 mm a \$155 mm.

Por el lado de los gastos, se registró un crecimiento de 8,0%, al pasar de \$245 mm a \$265 mm. Este comportamiento obedece al aumento en los intereses pagados por concepto de los depósitos remunerados de la Dirección General de Crédito Público y el Tesoro Nacional (DGCPTN), dado el mayor saldo promedio diario registrado durante el 1T2013 (\$12,1 billones) en comparación con 1T2012 (\$9,6 billones).

Los gastos de personal, que crecieron 8,1%, alcanzaron un valor de \$62 mm representando el 23,6% del valor presupuestado; dentro del total se destacan los salarios y prestaciones sociales que totalizaron \$44 mm y constituyen el 71,2% de los gastos de personal del Banco. Los otros gastos de personal corresponden a auxilios, capacitaciones, servicios médicos y aportes, los cuales alcanzaron los \$18 mm.

Los gastos de funcionamiento ascendieron a \$22 mm. Dentro de este rubro se destacan los impuestos, seguros, gastos culturales y los gastos generales. Estos últimos están representados por los servicios públicos (\$3 mm) y servicios de aseo y vigilancia (\$3 mm), principalmente.

Finalmente, los gastos de pensionados netos, que corresponde al resultado del pago de pensiones de jubilación, servicio médico, auxilios y aportes, y los ingresos del rendimiento del portafolio constituido con los recursos de la provisión para pensiones y los intereses por los préstamos de vivienda, ascendieron a \$61 mm.

2. Fogafin

En el 1T2013 el balance de Fogafin fue superior en \$41 mm al registrado en 1T2012 (\$206 mm). Este resultado proviene de ingresos por \$281 mm y egresos por \$35 mm (Cuadro 23).

Cuadro 23: Balance Fiscal de Fogafin

CONCEPTO	(\$ MM)		(% PIB)		Crec. (%) 2012/2011
	2012	2013*	2012	2013*	
Ingresos Totales	299	281	0,0	0,0	-6,0
Ingresos Corrientes	231	244	0,0	0,0	5,8
Recaudo Seguro de Depósito	140	170	0,0	0,0	21,9
Otros Ingresos Corrientes	91	73	0,0	0,0	-19,2
Ingresos de Capital	68	37	0,0	0,0	-45,7
Gastos Totales	93	35	0,0	0,0	-62,6
Pagos Corrientes	81	32	0,0	0,0	-61,0
Funcionamiento y administración	81	32	0,0	0,0	-61,0
Transferencias	12	3	0,0	0,0	-73,4
DÉFICIT / SUPERÁVIT	206	246	0,0	0,0	-

* Cifras preliminares.

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

Con relación a los ingresos, estos fueron levemente inferiores frente al año anterior. Específicamente, en los ingresos de capital y los otros ingresos corrientes se observó una disminución con respecto a los registrados en 2012 de 46% y 19%, respectivamente. En cuanto a

²² Esto no incluye los efectos por valoración a precios de mercado y por diferencial cambiario.

los gastos, estos fueron inferiores en \$58 mm frente a lo registrado en el 1T2012. El cambio significativo obedece a los menores gastos de funcionamiento y administración de los depósitos que tiene Fogafin.