Cierre Fiscal Gobierno Nacional Central
Primer Trimestre 2014
Balance Preliminar[1]

Al cierre del primer trimestre de 2014 (1T2014), el Gobierno Nacional Central (GNC) reportó un superávit total de $876 mm (0,1% del PIB), en línea con la meta de déficit fiscal y con la estacionalidad y la dinámica de los componentes del balance. Este resultado es consistente con un superávit primario de 0,5% del PIB, el cual es inferior en 0,3 puntos porcentuales (pp) al obtenido en igual período de 2013. Según los componentes del balance, los ingresos ascendieron a $30.171 mm (4,0% del PIB) y los gastos sumaron $29.295 mm (3,8% del PIB) (Cuadro 1).

Cuadro 1: Balance Fiscal del GNC

CONCEPTO	I TRIM ($MM)		I TRIM (% PIB)		Crec (%)
	2013	2014*	2013	2014*	2014*/2013
Ingresos Totales	**28.165**	**30.171**	**4,0**	**4,0**	**7,1**
Tributarios	23.191	27.444	3,3	3,6	18,3
Admon. DIAN	22.999	27.386	3,3	3,6	19,1
Resto de Tributarios	192	58	0,0	0,0	-69,7
No Tributarios	165	165	0,0	0,0	0,4
Fondos Especiales	265	308	0,0	0,0	16,4
Recursos de Capital	4.544	2.254	0,6	0,3	-50,4
Gastos Totales	**25.033**	**29.295**	**3,5**	**3,8**	**17,0**
Intereses	2.678	2.675	0,4	0,4	-0,1
Funcionamiento **	16.105	21.617	2,3	2,8	34,2
Servicios Personales	3.018	3.644	0,4	0,5	20,7
Transferencias	12.308	17.045	1,7	2,2	38,5
SGP	6.290	7.131	0,9	0,9	13,4
Pensiones	2.829	4.718	0,4	0,6	66,8
CREE	0	1.728	0,0	0,2	-
Otras transferencias	3.189	3.468	0,5	0,5	8,8
Gastos Generales	779	928	0,1	0,1	19,1
Inversión**	6.252	5.011	0,9	0,7	-19,9
Préstamo Neto	(4)	(8)	0,0	0,0	112,2
Déficit/superávit	**3.132**	**876**	**0,4**	**0,1**	**-**

* Cifras Preliminares
**Incluye pagos y deuda flotante
Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Los ingresos del GNC se mantuvieron constantes en 4,0% del PIB, con una recomposición hacia mayores ingresos tributarios, producto de la plena entrada en funcionamiento del impuesto CREE, y menores recursos de capital, asociados a la disminución en los excedentes financieros de las empresas en las que la Nación tiene participación.

Por su parte, el gasto del GNC acumulado a marzo registró un incremento al aumentar del 3,5% al 3,8% del PIB. Lo anterior, se explica esencialmente por el comportamiento de los gastos en funcionamiento, que pasaron de $16.105 mm (2,3% del PIB) a $21.617 mm (2,8% del PIB). Esta situación en particular obedece a la restricción para la contratación estatal durante los cuatro meses anteriores a la elección presidencial, que la Ley de Garantías Electorales (Ley 996 de 2005) establece. Teniendo en cuenta esta situación durante el mes de enero las entidades

[1] Todas las cifras contenidas en este documento son preliminares.

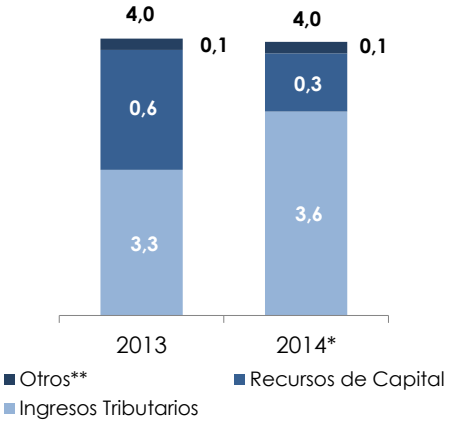
ejecutoras de gasto aceleraron sus procesos de contratación, por lo tanto obligaron una mayor cantidad de recursos que en 1T2013.

A continuación, se presenta en detalle el balance de ingresos y gastos del GNC para el acumulado del 1T2014.

A. Ingresos

Durante 1T2014, los ingresos totales del GNC exhibieron un crecimiento nominal de 7,1%. El Gráfico 1 presenta la composición de los ingresos como proporción del PIB entre los años 2013 y 2014 para el primer trimestre de cada año. Se destaca el incremento de los ingresos tributarios que, entre un año y otro, aumentaron su participación en 0,3 pp del PIB.

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

Como se muestra en el Cuadro 2, del total de ingresos ($30.171 mm), $27.444 mm (3,6% del PIB) se derivaron del recaudo tributario, $2.254 mm (0,3% del PIB) de ingresos de capital, $308 mm de fondos especiales y $165 mm de ingresos no tributarios.

Cuadro 2: Ingresos Totales del GNC

CONCEPTO	I TRIM ($MM)		I TRIM (% PIB)		Crec (%)
	2013	2014*	2013	2014*	2014*/2013
INGRESOS TOTALES	**28.165**	**30.171**	**4,0**	**4,0**	**7,1**
Ingresos Corrientes	**23.356**	**27.610**	**3,3**	**3,6**	**18,2**
Ingresos Tributarios	23.191	27.444	3,3	3,6	18,3
Ingresos no Tributarios	165	165	0,0	0,0	0,4
Fondos Especiales	**265**	**308**	**0,0**	**0,0**	**16,4**
Ingresos de Capital	**4.544**	**2.254**	**0,6**	**0,3**	**-50,4**
Rendimientos financieros	143	290	0,0	0,0	102,1
Excedentes Financieros	4.248	1.643	0,6	0,2	-61,3
Otros ingresos de capital	153	321	0,0	0,0	109,7

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

a. Ingresos Tributarios

Durante el 1T2014 los ingresos tributarios presentaron un crecimiento de 18,3% con respecto a lo observado en mismo trimestre del año anterior. (Cuadro 3).

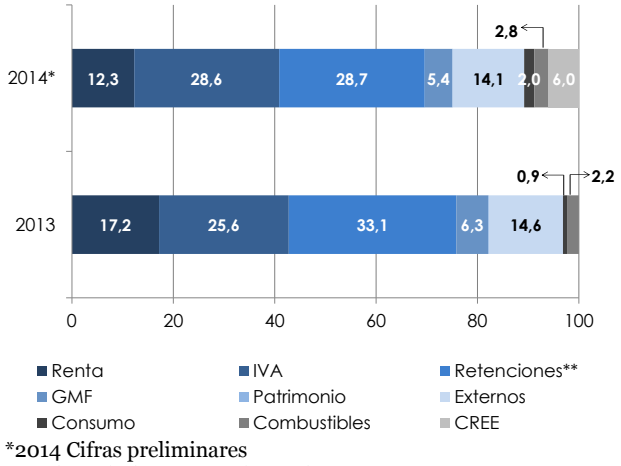
Cuadro 3: Ingresos Tributarios del GNC

CONCEPTO	I TRIM ($MM)		I TRIM (% PIB)		Crec (%)
	2013	2014*	2013	2014*	2014*/2013
INGRESOS TRIBUTARIOS	**23.191**	**27.444**	**3,3**	**3,6**	**18,3**
Administrados por la DIAN	**22.999**	**27.386**	**3,3**	**3,6**	**19,1**
Impuestos internos	**19.640**	**23.559**	**2,8**	**3,1**	**20,0**
Renta 1/	3.951	3.372	0,6	0,4	-14,6
IVA 2/	5.884	7.826	0,8	1,0	33,0
Retenciones 3/	7.589	7.881	1,1	1,0	3,8
Timbre	13	20	0,0	0,0	50,2
GMF	1.446	1.482	0,2	0,2	2,5
Patrimonio	34	30	0,0	0,0	-10,8
Consumo	213	543	0,0	0,1	154,8
Combustibles	511	770	0,1	0,1	50,7
CREE	0	1.636	0,0	0,2	-
Impuestos externos	**3.358**	**3.827**	**0,5**	**0,5**	**14,0**
Gravamen Arancelario	817	938	0,1	0,1	14,8
IVA Externo	2.541	2.889	0,4	0,4	13,7
Otros	**192**	**58**	**0,0**	**0,0**	**-69,7**
Gasolina	147	0	0,0	0,0	-100,0
Resto	45	58	0,0	0,0	27,9

* 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 lo observado en 2013, las participaciones de los diferentes impuestos en el recaudo tributario de la DIAN presentaron algunos cambios. Mientras las declaraciones de IVA aumentaron su participación, las cuotas de renta, las retenciones y los impuestos externos disminuyeron la suya, cediéndole espacio a los nuevos impuestos creados con la Ley 1607 de 2012 (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

i. Recaudo interno

Los ingresos por impuestos asociados con la actividad interna sumaron $23.559 mm (3,1% del PIB), equivalente a un crecimiento nominal de 20,0%. Los tributos que explican este aumento son las declaraciones de IVA y las retenciones de CREE, que en conjunto le adicionaron al recaudo interno 0,4 pp del PIB.

En detalle, el recaudo por concepto de cuotas de renta ascendió a $3.372 mm (0,4% del PIB), registrando así una reducción de 14,6% y de 0,2 pp como proporción del PIB. Este recaudo obedece a la primera cuota de renta que los grandes contribuyentes realizaron en febrero de 2014, correspondiente al año gravable 2013. De acuerdo al estatuto tributario, esta cuota no puede ser inferior al 20% del saldo a pagar en 2013, saldo que se encuentra vinculado a la actividad económica en 2012. De forma similar, el recaudo por concepto de cuotas de renta recibido en febrero de 2013 no podía ser inferior al 20% del saldo a pagar en 2012, saldo que está asociado a la actividad económica en 2011. La caída en el recaudo obedece al menor crecimiento económico en 2012 (4,0%), frente al observado en 2011 (6,6%).

El recaudo por concepto de IVA interno sumó $7.826 mm (1,0% del PIB), registrando así un crecimiento de 33,0%. El aumento en 0,2 pp del PIB obedece a los cambios normativos que la Ley 1607 de 2012 introdujo en la declaración y pago de IVA, al establecer dos nuevos tipos de declarantes (cuatrimestrales y anuales) de acuerdo a sus ingresos brutos. En efecto, según el calendario tributario, en enero de 2014 se recaudó lo correspondiente a los contribuyentes cuya declaración es: i) bimestral (por la actividad de noviembre y diciembre); ii) cuatrimestral (por lo causado entre septiembre y diciembre); y iii) anual. Por su parte, en enero de 2013 no existía esta categorización y los responsables de IVA declararon únicamente lo correspondiente a noviembre y diciembre de 2012.

El recaudo asociado al Gravamen a los Movimientos Financieros (4x1000) ascendió a $1.482 mm (0,2% del PIB), presentando un crecimiento de 2,5%. 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 frente a lo observado en el año 2013.

En cuanto al impuesto al consumo (recaudo asociado a las ventas de bienes y servicios, como telefonía, servicios de restaurante y vehículos), se obtuvieron ingresos por $543 mm (0,1% del PIB). Frente a lo obtenido en el 1T2013, el recaudo de la vigencia corriente incorpora la declaración y pago de dos bimestres (noviembre – diciembre 2013 y enero – febrero 2014), mientras que el año anterior solo incluye un bimestre, puesto que el impuesto fue creado a partir de enero de 2013, lo que explica el crecimiento observado de 154,8%.

En cuanto al Impuesto de Renta para la Equidad –CREE, en el 1T2014 se recaudaron $1.636 mm (0,2% del PIB), los cuales corresponden a la retención en la fuente a tarifas de 0,4%, 0,8% y 1,6%, según la actividad económica[2]. Es importante tener en cuenta que solo a partir de junio de 2103 se empezó a recaudar lo correspondiente a CREE, puesto que el gobierno reglamentó el mecanismo de retención en la fuente de este impuesto en mayo de ese año.

Finalmente, por el Impuesto Nacional a los Combustibles se recaudaron $770 mm (0,1% del PIB). Estos recursos corresponden al impuesto generado por la venta, retiro, importación para el consumo propio o importación para la venta de gasolina y ACPM realizados entre los meses de diciembre de 2013 y febrero de 2014.

[2] Decreto 14 de enero de 2014.

ii. Recaudo externo

Durante 1T2014 los ingresos tributarios provenientes de la actividad económica externa sumaron $3.827 mm (0,5% del PIB), presentando un crecimiento en términos nominales de 14,0% con respecto al mismo período del año anterior ($3.358 mm; 0,5% del PIB). El aumento en el recaudo externo responde tanto al comportamiento de la tasa de cambio, cuyo promedio en el 1T2014 fue de $2.004 (versus $1.791 en 1T2013), como al crecimiento de 16,7% de las importaciones CIF en pesos.

b. Ingresos diferentes a tributarios

Los ingresos diferentes a los tributarios se componen de los recursos provenientes de ingresos no tributarios[3], fondos especiales[4] y recursos de capital. En conjunto, los ingresos por estos conceptos se redujeron, al pasar de $4.974 mm (0,7% del PIB) a $2.727 mm (0,4% del PIB). La disminución en el monto de recursos de capital recibido por la Nación se explica principalmente por los excedentes financieros de las empresas (Cuadro 4).

Cuadro 4: Ingresos del GNC diferentes a tributarios

CONCEPTO	I TRIM ($MM)		I TRIM (% PIB)		Crec (%)
	2013	2014*	2013	2014*	2014*/2013
INGRESOS DIFERENTES A TRIBUTARIOS	**4.974**	**2.727**	**0,7**	**0,4**	**-**
Ingresos no Tributarios	**165**	**165**	**0,0**	**0,0**	**0,4**
Fondos Especiales	**265**	**308**	**0,0**	**0,0**	**16,4**
Ingresos de Capital	**4.544**	**2.254**	**0,6**	**0,3**	**-50,4**
Rendimientos financieros	**143**	**290**	**0,0**	**0,0**	**102,1**
Rend. Finan. de Fondos Propios	93	233	0,0	0,0	150,4
Rend. Finan. de Fondos Administrados	24	25	0,0	0,0	2,8
Recuperación Cartera SPNF(intereses)	26	32	0,0	0,0	22,0
Excedentes Financieros	**4.248**	**1.643**	**0,6**	**0,2**	**-61,3**
Otros ingresos de capital	**153**	**321**	**0,0**	**0,0**	**109,7**

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

Por concepto de ingresos no tributarios (que incluyen tasas, multas, contribuciones y concesiones a sociedades portuarias) se recaudaron $165 mm al cierre de 1T2014, monto que se mantiene constante frente a lo registrado durante el mismo trimestre del año inmediatamente anterior.

Los recursos provenientes de fondos especiales crecieron 16,4%, al sumar $308 mm en el 1T2014, en comparación con los $265 mm que generaron el año anterior.

Como parte de los ingresos de capital se incluyen los rendimientos financieros asociados tanto a los Fondos Propios de la Tesorería ($233 mm), como a los Fondos Administrados ($25 mm), así como la recuperación de cartera ($32 mm). El incremento en el rendimiento financiero de los

[3] Esta categoría incluye los ingresos del Gobierno Nacional que aunque son obligatorios dependen de las decisiones o actuaciones de los contribuyentes o provienen de la prestación de servicios del Estado.
[4] Los Fondos Especiales del GNC son: Contraloría General de la República, Contribución Super Subsidio Familiar, Contribución Superpuertos, Financiación Sector Justicia, Fondo de Estupefacientes, Fondo Rotatorio de Minas y Energía, Pensiones CVC-EPSA, Fondo de Pensiones Superintendencias, Carbocol y Cavecinales (FOPEP), Fondo Sobretasa al ACPM, Fondo de Seguridad y Convivencia Ciudadana, Fondo de Apoyo Financiero en Zonas No Interconectadas, Fondo de Apoyo Financiero en Zonas Rurales Interconectadas, Fondo Conservación de Museos y Teatros, Fondo Especial Cuota de Fomento del Gas Natural, Fondo Programa de Normalización de Redes Eléctricas (PRONE), Fondo Nacional de Bomberos de Colombia, Fondo Ministerio Justicia, Fondo Especial para el Fomento del Carbón y Metales Preciosos, Fondo Especial de Pensiones Telecom, Inravisión y Teleasociadas.

fondos propios de la Nación obedeció a la mayor disponibilidad final de recursos como depósito remunerado en el Banco de la República.

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 $1.310 mm (0,2% del PIB), correspondientes al dividendo extraordinario decretado en la Asamblea General de Accionistas del 21 de marzo de 2013. Estos recursos fueron transferidos en enero de 2014, teniendo en cuenta que en la Asamblea se acordó que el traslado se realizaría entre diciembre de 2013 y enero de 2014, de acuerdo con la disponibilidad de flujo de caja de la empresa y las necesidades del GNC. Por su parte, en 2013 la empresa le transfirió a la Nación $3.916 mm (0,5% del PIB), correspondientes a la tercera de las tres cuotas del dividendo ordinario y al dividendo extraordinario decretados en la Asamblea General de Accionistas del 22 de marzo de 2012.

Adicionalmente, la Nación recibió excedentes del Fondo de Tecnologías de la Información y las Comunicaciones - FONTIC ($137 mm), de la Agencia Nacional de Hidrocarburos -ANH ($52 mm) y de la Superintendencia de Notariado y Registro ($63 mm). Estos recursos corresponden a excedentes decretados por la operación de 2012, de acuerdo a lo establecido en el CONPES 3791 de 2013. Finalmente, las electrificadoras de Huila y Caquetá le trasladaron al Gobierno $50 mm y $11 mm, respectivamente.

B. Gastos

Los gastos totales del GNC ascendieron a $29.295 mm (3,8% del PIB), producto de la suma de intereses de deuda por $2.675 mm (0,4% del PIB), gastos de funcionamiento por $21.617 mm (2,8% del PIB), inversión por $5.011 mm (0,7% del PIB) y un préstamo neto negativo de $8 mm (Cuadro 5).

Cuadro 5: Gastos totales del Gobierno Nacional Central

CONCEPTO	I TRIM ($MM)		I TRIM (% PIB)		Crec (%)
	2013	2014*	2013	2014*	2014*/2013
GASTOS TOTALES	**25.033**	**29.295**	**3,5**	**3,8**	**17,0**
Gastos Corrientes	**18.784**	**24.292**	**2,7**	**3,2**	**29,3**
Intereses	**2.678**	**2.675**	**0,4**	**0,4**	**-0,1**
Intereses deuda externa	944	1.072	0,1	0,1	13,6
Intereses deuda interna	1.578	1.219	0,2	0,2	-22,8
Indexacion TES B (UVR)	157	384	0,0	0,1	145,0
Funcionamiento**	**16.105**	**21.617**	**2,3**	**2,8**	**34,2**
Servicios Personales	3.018	3.644	0,4	0,5	20,7
Transferencias	12.308	17.045	1,7	2,2	38,5
SGP	6.290	7.131	0,9	0,9	13,4
Pensiones	2.829	4.718	0,4	0,6	66,8
CREE	0	1.728	0,0	0,2	-
Otras transferencias	3.189	3.468	0,5	0,5	8,8
Gastos Generales	779	928	0,1	0,1	19,1
Inversión**	**6.252**	**5.011**	**0,9**	**0,7**	**-19,9**
Préstamo Neto	**-4**	**-8**	**0,0**	**0,0**	**-**

* Cifras Preliminares
**Pagos de Funcionamiento e Inversión incluyen pagos y deuda flotante
Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Frente al gasto observado en el 1T2013, el resultado registrado para los tres primeros meses de 2014 presenta un incremento de 17,0%, que equivale a un aumento de 0,3 pp del PIB. Este comportamiento se explica por la ejecución atípica que las entidades realizaron en enero, debido

a la restricción sobre la contratación pública que la Ley de Garantías establece durante los cuatro meses previos a la elección presidencial.

i. Gastos corrientes

Durante el 1T2014 los gastos corrientes del GNC crecieron 29,3%, al pasar de $18.784 mm a $24.292 mm, aumentando como proporción del PIB (2,7% en 1T2013 versus 3,2% en 1T2014). El incremento registrado en términos nominales obedeció a un aumento en el gasto de funcionamiento de $5.512 mm.

En particular, el gasto en intereses de deuda se mantuvo constante en 0,4% del PIB. El único componente de los intereses que reportó un crecimiento fue el de indexaciones de TES B, el cual pasó de $157 mm a $384 mm, en respuesta a un aumento de la inflación en lo corrido del año frente a lo reportado en 2013.[5] Este mayor gasto fue compensado con el menor pago en intereses de deuda interna, el cual se disminuyó 22,8%.

Por su parte, el gasto en funcionamiento del GNC aumentó en 0,5 pp del PIB, lo que representa un crecimiento nominal de 34,2%. El rubro que explicó en mayor proporción dicho comportamiento fue el de transferencias, en particular las asociadas a pensiones.

En el caso de pensiones se registró un crecimiento de 66,8% que responde al comportamiento de la deuda flotante, la cual es el resultado de la diferencia entre la generación de cuentas por pagar de la vigencia y los pagos de las cuentas por pagar del rezago de la vigencia anterior.

En detalle, los aportes del gobierno a pensiones se concentraron en el Fondo de Pensiones Públicas –Fopep ($1.362 mm), en Colpensiones ($1.361 mm) y en el Fondo del Magisterio ($656 mm). Respecto a la transferencia a Colpensiones, esta 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 cuanto al gasto destinado al resto de transferencias, se registró un incremento de 8,8%, destacándose los recursos destinados a: las universidades públicas nacionales; los subsidios de energía y gas; el programa de Unificación y Universalización del POS, en cumplimiento de la sentencia de la corte constitucional[6]; y el Fondo de Solidaridad Pensional[7]. Adicionalmente, se destacan los recursos destinados al programa de apoyo a los agricultores ($186 mm), a la liquidación del ISS ($103 mm) y a sentencias y conciliaciones ($40 mm).

Las transferencias a través del Sistema General de Participaciones crecieron 13,4%, al pasar de $6.290 mm a $7.131 mm. Allí se incluyen $509 mm correspondientes a la ejecución del programa de Educación de Calidad según el CONPES 172 de 2014, gasto que no se realizó en 2013.

Por su parte, los servicios personales registraron un crecimiento de 20,7% en respuesta al incremento en las plantas de personal de la Registraduría, del sector Defensa y Policía y de la Fiscalía, que en conjunto le suman al gasto $421 mm.

En gastos generales se destaca un aumento en la ejecución del sector Defensa que aumento en $100 mm, al anticipar la ejecución por Ley de Garantías.

[5] Mientras en 1T2013 la inflación fue 0,95% en 1T2014 fue 1,52%.
[6] Sentencia T760 de 2008.
[7] Las cifras presentadas corresponden al monto de las obligaciones.

ii. Inversión

A marzo de 2014, el gasto en inversión del GNC ascendió a $5.011 mm (0,7% del PIB), inferior en 0,2 pp del PIB en relación con lo observado en el mismo período de 2013 ($6.252 mm; 0,9% del PIB).

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 64% se concentró en 10 proyectos (Cuadro 6).

Entre los sectores que registraron la mayor ejecución se destaca el de transporte, que obligó recursos por $2.077 mm, delos cuales $674 mm correspondieron al aporte de la Nación a la concesión Ruta del Sol y $372 mm se destinaron a la concesión autopista Bogotá - Villavicencio, entre otros proyectos. En particular la ejecución de los dos proyectos mencionados corresponde a recursos que la Agencia Nacional de Infraestructura obligó y que serán trasladados a una fiducia en lo que resta del año, de acuerdo con lo establecido en los contratos de concesión.

Cuadro 6: Principales Proyectos de Inversión

Programa	$mm Obligación	% Participación
Programa Familias en Acción	737	12,0%
Concesión Ruta del Sol	674	11,0%
Subsidio de Vivienda Desplazados	510	8,3%
Asistencia Primera Infancia	487	7,9%
Concesión Autopista Bogotá - Villavicencio	372	6,1%
Contratos Plan (Transporte)	317	5,2%
Concesión Córdoba - Sucre	231	3,8%
Subsidio de Vivienda Rural	200	3,3%
ICETEX	197	3,2%
Asistencia Técnica (Min. Trabajo)	191	3,1%

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

C. Financiamiento[8]

Como resultado del balance superavitario de 0,1% del PIB, la Nación logró cubrir sus obligaciones relacionadas con los costos de la reestructuración del sistema financiero, y a la 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 $3.678 mm, producto de desembolsos por $3.942 mm y amortizaciones por $264 mm. Este comportamiento de los primeros meses de 2014 es resultado de la estrategia de financiamiento externo. Es así como, en enero de 2014, Colombia realizó una operación de financiamiento en mercados internacionales a través de la emisión de un nuevo bono global en dólares a 30 años por un monto de US$2.000 millones. El bono, con vencimiento en marzo de 2044, fue emitido a una tasa de 5,647% y cupón de 5,625%, y contó con una demanda de US$4,200 millones. Esta es la transacción de mayor tamaño en la

[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 2013 y 2014 fueron $15 mm y $12 mm, respectivamente.

historia de Colombia y la mayor operación de financiamiento soberano en bonos en Latinoamérica a ese plazo.

Cuadro 7: Financiamiento del GNC

CONCEPTO	I TRIM ($MM)		I TRIM (% PIB)		Crec (%)
	2013	2014*	2013	2014*	2014*/2013
FINANCIAMIENTO TOTAL	**-3.117**	**-863**	**-0,4**	**-0,1**	**-72,3**
Crédito Externo Neto	**537**	**3.678**	**0,1**	**0,5**	**585,0**
Desembolsos	1.793	3.942	0,3	0,5	119,9
Amortizaciones	1.256	264	0,2	0,0	-79,0
Crédito Interno Neto	**251**	**8.772**	**0,0**	**1,2**	**3.389,2**
Desembolsos	**7.151**	**9.024**	**1,0**	**1,2**	**26,2**
TES	7.347	9.016	1,0	1,2	22,7
Entidades Públicas	2.246	2.998	0,3	0,4	33,5
Subastas	5.348	6.418	0,8	0,8	20,0
Prima de Colocación	-247	-400	0,0	-0,1	-61,8
TRD	0	0	0,0	0,0	-
Otros títulos	5	8	0,0	0,0	65,0
TES Corto Plazo	-202	0	0,0	0,0	-
Amortizaciones	**6.899**	**252**	**1,0**	**0,0**	-96,3
Privatizaciones	**6**	**18**	**0,0**	**0,0**	**192,9**
Otros Recursos	**-1.681**	**-9.581**	**-0,2**	**-1,3**	**-470,0**
Ajustes por Causación	**-2.231**	**-3.751**	**-0,3**	**-0,5**	**-68,1**

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

En cuanto al crédito interno neto, se registró un flujo positivo de $8.772 mm, el cual es mayor al observado en 2013 ($251 mm). Este resultado fue producto de la diferencia entre desembolsos por $9.024 mm (1,2% del PIB) y amortizaciones por $252 mm. En cuanto a la emisión de títulos, como parte del programa de colocaciones del GNC se realizaron subastas por $6.418 mm y operaciones con entidades públicas por $2.998 mm.

Finalmente, las otras fuentes de financiamiento compensaron el crédito neto positivo registrado tanto en las fuentes internas como externas, al reportarse una deuda flotante de -$4.147 mm e indexaciones de TES por $396 mm (para un total de -3.751 mm en ajustes por causación), así como una acumulación de recursos de portafolio por $9.681 mm.