

## Cierre Fiscal Gobierno Nacional Central **Primer Trimestre 2015** **Balance Preliminar<sup>1</sup>**

Al cierre del primer trimestre de 2015 (1T2015), el Gobierno Nacional Central (GNC) reportó un déficit total de \$3.339 mm equivalente a 0,4% del PIB. Este resultado es consistente con unos ingresos totales de \$28.471 mm (3,5% del PIB) y unos gastos totales de \$31.810 (3,9% del PIB). Si bien se presenta una reducción en el balance respecto al evidenciado en el mismo período de la vigencia anterior, el resultado es coherente con la meta de déficit fiscal y con la estacionalidad y la dinámica de los componentes del balance (Cuadro 1).

**Cuadro 1: Balance Fiscal del GNC**

CONCEPTO	I TRIM (\$MM)		I TRIM (% PIB)		Crec (%)
	2.014	2015*	2014	2015*	2015*/2014
<b>Ingresos Totales</b>	<b>30.137</b>	<b>28.471</b>	<b>4,0</b>	<b>3,5</b>	<b>-5,5</b>
<b>Tributarios</b>	<b>27.409</b>	<b>27.237</b>	<b>3,6</b>	<b>3,4</b>	<b>-0,6</b>
Admon. DIAN	27.351	27.165	3,6	3,4	-0,7
Resto de Tributarios	58	72	0,0	0,0	23,3
<b>No Tributarios</b>	<b>167</b>	<b>200</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>19,9</b>
<b>Fondos Especiales</b>	<b>308</b>	<b>221</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-28,2</b>
<b>Recursos de Capital</b>	<b>2.254</b>	<b>813</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>-63,9</b>
<b>Gastos Totales</b>	<b>29.611</b>	<b>31.810</b>	<b>3,9</b>	<b>3,9</b>	<b>7,4</b>
<b>Intereses</b>	<b>3.198</b>	<b>3.113</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>-2,7</b>
<b>Funcionamiento **</b>	<b>21.410</b>	<b>22.026</b>	<b>2,8</b>	<b>2,7</b>	<b>2,9</b>
Servicios Personales	3.593	3.670	0,5	0,5	2,1
Transferencias	16.889	17.514	2,2	2,2	3,7
SGP	7.131	6.812	0,9	0,8	-4,5
Pensiones	4.718	3.611	0,6	0,4	-23,5
CREE	2.190	2.044	0,3	0,3	-
Otras transferencias	2.850	5.047	0,4	0,6	77,1
Gastos Generales	928	842	0,1	0,1	-9,3
<b>Inversión**</b>	<b>5.011</b>	<b>6.666</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>33,0</b>
<b>Préstamo Neto</b>	<b>-8</b>	<b>6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>
<b>Déficit/superávit</b>	<b>526</b>	<b>-3.339</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>-</b>
<b>CRSF</b>	<b>11</b>	<b>8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-28,2</b>
<b>Total a Financiar</b>	<b>515</b>	<b>-3.347</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>-</b>

\* Cifras Preliminares

\*\*Incluye pagos y deuda flotante

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Los ingresos del GNC, durante el período enero a marzo, presentaron una caída de 5,5% en términos nominales respecto a los percibidos en igual período de la vigencia anterior, lo que corresponde a una caída en 0,5 puntos porcentuales del PIB. Dicha reducción responde a un menor recaudo efectivo de los impuestos administrados por la DIAN y a menores ingresos por recursos de capital debido a que en enero de 2014 se recibió un dividendo extraordinario por parte de Ecopetrol pactado en la Asamblea General de Accionistas del 21 de marzo de 2013.

Por su parte, el gasto del GNC acumulado a marzo se mantuvo constante en 3,9% del PIB al reportarse un nivel de \$31.810 mm en la vigencia corriente. Este resultado proviene de un gasto

<sup>1</sup> Todas las cifras contenidas en este documento son preliminares.

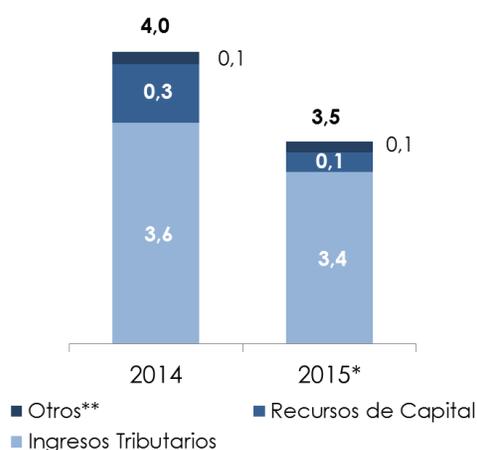
en intereses constantes como porcentaje del PIB, una reducción de 0,1 puntos porcentuales del PIB en gastos de funcionamiento y un incremento equivalente en inversión.

A continuación, se presenta en detalle el balance de ingresos y gastos del GNC para el acumulado del 1T2015.

## A. Ingresos

Durante 1T2015, los ingresos totales del GNC exhibieron un decrecimiento nominal de 5,5%. El [Gráfico 1](#) presenta la composición de los ingresos como proporción del PIB entre los años 2014 y 2015 para el primer trimestre de cada año. Se destaca la reducción en los ingresos tributarios y en los recursos de capital que presentaron una reducción de 0,2 puntos porcentuales del PIB de un año a otro.

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



\* 2015 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 (\$28.471 mm), \$27.237 mm (3,4% del PIB) se derivaron del recaudo tributario, \$813 mm (0,1% del PIB) de ingresos de capital, \$221 mm de fondos especiales y \$200 mm de ingresos no tributarios.

**Cuadro 2: Ingresos Totales del GNC**

CONCEPTO	TRIM (\$MM)		I TRIM (% PIB)		Crec (%)
	2014	2015*	2014	2015*	
<b>INGRESOS TOTALES</b>	<b>30.137</b>	<b>28.471</b>	<b>4,0</b>	<b>3,5</b>	<b>-5,5</b>
<b>Ingresos Corrientes</b>	<b>27.576</b>	<b>27.437</b>	<b>3,6</b>	<b>3,4</b>	<b>-0,5</b>
Ingresos Tributarios	27.409	27.237	3,6	3,4	-0,6
Ingresos no Tributarios	167	200	0,0	0,0	19,9
<b>Fondos Especiales</b>	<b>308</b>	<b>221</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-28,2</b>
<b>Ingresos de Capital</b>	<b>2.254</b>	<b>813</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>-63,9</b>
Rendimientos financieros	290	157	0,0	0,0	-45,8
Excedentes Financieros	1.643	617	0,2	0,1	-62,4
Otros ingresos de capital	321	39	0,0	0,0	-87,9

\* Cifras Preliminares

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

## a. Ingresos Tributarios

Durante el primer trimestre de 2015 los ingresos tributarios presentaron una contracción nominal de 0,6% con respecto a lo observado en el mismo trimestre del año anterior (Cuadro 3).

**Cuadro 3: Ingresos Tributarios del GNC**

CONCEPTO	I TRIM (\$MM)		I TRIM (% PIB)		Crec (%)
	2014	2015*	2014	2015*	
<b>INGRESOS TRIBUTARIOS</b>	<b>27.409</b>	<b>27.237</b>	<b>3,6</b>	<b>3,4</b>	<b>-0,6</b>
<b>Administrados por la DIAN</b>	<b>27.351</b>	<b>27.165</b>	<b>3,6</b>	<b>3,4</b>	<b>-0,7</b>
<b>Impuestos internos</b>	<b>23.595</b>	<b>22.870</b>	<b>3,1</b>	<b>2,8</b>	<b>-3,1</b>
Renta <sup>1/</sup>	3.358	1.191	0,4	0,1	-64,5
IVA <sup>2/</sup>	7.830	8.256	1,0	1,0	5,4
Retenciones <sup>3/</sup>	7.897	8.495	1,0	1,1	7,6
Timbre	20	20	0,0	0,0	3,4
GMF	1.508	1.608	0,2	0,2	6,6
Riqueza	30	40	0,0	0,0	32,1
Consumo	544	579	0,1	0,1	6,3
Combustibles	770	783	0,1	0,1	1,7
CREE	1.637	1.898	0,2	0,2	15,9
<b>Impuestos externos</b>	<b>3.756</b>	<b>4.295</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>14,3</b>
<b>Otros</b>	<b>58</b>	<b>72</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>23,3</b>

\* Cifras Preliminares

1/ Corresponde al recaudo de cuotas de renta

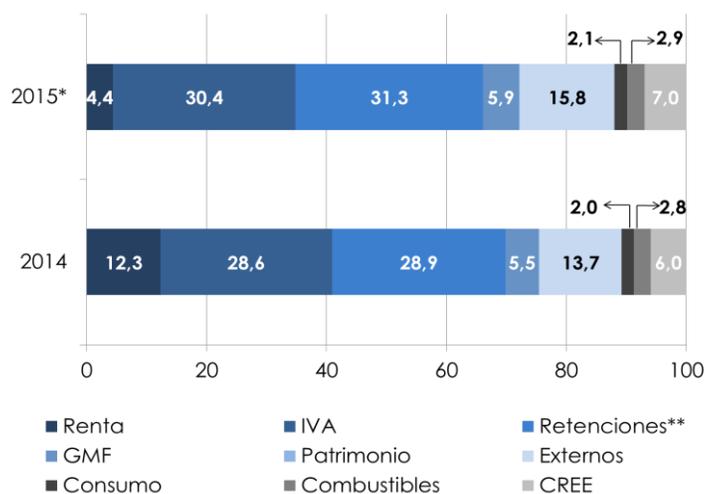
2/ Corresponde al recaudo por declaraciones de IVA

3/ Incluye los ingresos por retenciones de IVA y renta

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Frente a lo observado en 2014, las participaciones de los diferentes impuestos en el recaudo tributario de la DIAN presentaron algunos cambios. El recaudo por cuotas de renta perdió importancia cediéndole espacio a las retenciones, al IVA, al CREE y a los impuestos externos. (Gráfico 2).

**Gráfico 2: Composición de los Ingresos Tributarios del GNC**



\* 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 \$22.870 mm (2,8% del PIB) lo que equivale a una reducción en términos nominales del 3,1% con respecto al mismo período del año anterior. Esta caída se puede explicar exclusivamente por un menor recaudo en cuotas del impuesto de renta, particularmente por menores pagos, pues se recaudaron 0,3 pp menos de PIB que la vigencia anterior. Sin embargo, estos resultados se compensan con el recaudo de las retenciones de IVA y renta que presentaron un aumento de 0,1 pp del PIB con respecto al año anterior.

En detalle, como se mencionó anteriormente, el recaudo de cuotas de renta ascendió a \$1.191 mm (0,1% del PIB) registrando una reducción nominal de 64,5% y de 0,3 pp del PIB. Este recaudo responde al pago de la primera cuota de renta que los grandes contribuyentes realizaron en febrero de 2015, correspondiente al año gravable 2014. En particular, la reducción de los ingresos por cuotas de renta para el primer trimestre del año en curso responde a unos balances sustancialmente menores de las empresas del sector petrolero como consecuencia de la caída en los precios del producto a finales del año 2014, que se tradujo en un menor precio promedio de dicho año que el observado en 2013.

El recaudo por concepto de IVA interno ascendió a \$8.256 mm (1,0% del PIB), lo que equivale a un crecimiento nominal del 5,4% con respecto al mismo período del año anterior. Los ingresos de este trimestre responden a la planeación del calendario tributario que, de manera equivalente al 2014, establece: i) el pago de los contribuyentes cuya declaración es bimestral (por la actividad de noviembre y diciembre); ii) el pago cuatrimestral (causado entre septiembre y diciembre del año anterior); y iii) el pago del saldo anual.

El recaudo asociado al Gravamen a los Movimientos Financieros (4x1000) ascendió a \$1.608 mm (0,2% del PIB), presentando un crecimiento de 6,6% en términos nominales. Vale la pena aclarar que la Ley 1739 de 2014 mantuvo la tarifa de este impuesto en el mismo nivel que el año anterior. Asimismo, dicha ley creó el impuesto a la riqueza cuyas cuotas para 2015 deben ser pagadas en mayo y septiembre del año en curso. A la fecha se observan pagos rezagados del impuesto al patrimonio, los cuales ascienden a \$40 mm para el primer trimestre de 2015.

En cuanto al impuesto al consumo (recaudo asociado a las ventas de bienes y servicios, como telefonía, servicios de restaurante y vehículos), se observa un recaudo de \$579 mm (0,1% del PIB) lo que representa un crecimiento nominal de 6,3% frente al 1T2014. Este incremento responde a un crecimiento real observado del trimestre de 2,8% y a un pronóstico de crecimiento anual de la economía de 3,6%.

Respecto al Impuesto de Renta para la Equidad –CREE, en el 1T2015 se recaudaron \$1.898 mm (0,2 % del PIB) lo que corresponde a un crecimiento nominal de 15,9% con respecto al mismo período del año pasado. Dicho incremento responde en su mayoría a una mayor gestión de la DIAN y la consolidación del impuesto dentro del régimen tributario. Vale la pena aclarar que, según el calendario tributario de la DIAN, la sobretasa introducida por la Reforma Tributaria de finales de 2014 se recaudará en los meses de abril y junio junto con el pago de la primera y segunda cuota de las declaraciones de CREE.

Finalmente, por concepto del Impuesto Nacional a los Combustibles se recaudaron \$783 mm equivalente a 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.

## ii. Recaudo externo

Durante el primer trimestre de 2015 los ingresos tributarios provenientes de la actividad económica externa ascendieron a \$4.295 mm (0,5% del PIB). Lo anterior representa un crecimiento en términos nominales del 14,3% con respecto al mismo período del año anterior (\$3.756 mm; 0,5% del PIB). Este aumento responde a fuerzas contrapuestas: por un lado, al aumento en la tasa de cambio que se presenta al pasar de un promedio de \$2.004 en 1T2014 a \$2469 en 1T2015 y por otro a una caída de 4,4% de las importaciones CIF en dólares entre dichos períodos.

## b. Ingresos diferentes a tributarios

Los ingresos diferentes a los tributarios están compuestos por los recursos provenientes de ingresos no tributarios<sup>2</sup>, fondos especiales<sup>3</sup> y recursos de capital. En conjunto los ingresos por estos tres rubros se redujeron en \$1.495 mm al pasar de \$2.729 mm (0,4% del PIB) a \$1.234 mm (0,2% del PIB). La disminución en el monto de recursos de capital recibido por la Nación se explica principalmente por una caída en excedentes financieros de las empresas, particularmente por un dividendo extraordinario de Ecopetrol que se recibió en enero de 2014 y que no se recibió en el año corriente (Cuadro 4).

**Cuadro 4: Ingresos del GNC diferentes a tributarios**

CONCEPTO	I TRIM (\$MM)		I TRIM (% PIB)		Crec (%) 2015*/2014
	2014	2015*	2014	2015*	
<b>INGRESOS DIFERENTES A TRIBUTARIOS</b>	<b>2.729</b>	<b>1.234</b>	<b>0,4</b>	<b>0,2</b>	<b>-54,8</b>
<b>Ingresos no Tributarios</b>	<b>167</b>	<b>200</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>19,9</b>
<b>Fondos Especiales</b>	<b>308</b>	<b>221</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-28,2</b>
<b>Ingresos de Capital</b>	<b>2.254</b>	<b>813</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>-63,9</b>
<b>Rendimientos financieros</b>	<b>290</b>	<b>157</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-45,8</b>
Rend. Finan. de Fondos Propios	233	55	0,0	0,0	-76,4
Rend. Finan. de Fondos Administrados	25	70	0,0	0,0	179,6
Recuperación Cartera SPNF (intereses)	32	32	0,0	0,0	0,8
<b>Excedentes Financieros</b>	<b>1.643</b>	<b>617</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>-62,4</b>
<b>Otros ingresos de capital</b>	<b>321</b>	<b>39</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-87,9</b>

\* 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 \$200 mm al cierre de 1T2015, monto mayor en \$33 mm al percibido en el mismo período de 2014.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> 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-EPESA, 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 Telesociadas.

Los ingresos provenientes de fondos especiales pasaron de \$308 mm en 1T2014 a \$221 mm en 1T2015 lo que representó un decrecimiento del 28% en términos nominales.

Los ingresos de capital, compuestos por los rendimientos financieros, los excedentes y otros ingresos de capital, presentaron una reducción significativa al pasar de representar el 0,3% del PIB en 1T2014 a representar el 0,1% del PIB en 1T2015. En particular, los rendimientos financieros, que pasaron de \$290 mm a \$157 mm, decrecieron exclusivamente por menores retornos de los fondos propios asociados a una menor disponibilidad final de caja del Tesoro Nacional.

Finalmente, los recursos de capital provenientes de excedentes financieros de empresas presentaron una reducción de \$1.026 mm al pasar de \$1.643 mm en 1T2014 a \$617 mm en 1T2015. Dicho cambio responde a efectos contrapuestos. Por un lado, la reducción se debió a que en 1T2014 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, ingreso que no se percibió en 1T2015. Por el otro lado, la Nación recibió mayores excedentes de otras empresas que en el mismo período de 2014: del Fondo de Tecnologías de la Información y las Comunicaciones - FONTIC (\$262 mm), de la Agencia Nacional de Hidrocarburos -ANH (\$267 mm) y de la Superintendencia de Notariado y Registro (\$81 mm).

## B. Gastos

Los gastos totales del GNC ascendieron a \$31.810 mm (3,9% del PIB), producto de la suma de intereses de deuda por \$3.113 mm (0,4% del PIB), gastos de funcionamiento por \$22.026 mm (2,9% del PIB), inversión por \$6.666 mm (0,8% del PIB) y un préstamo neto de \$6 mm (Cuadro 5).

**Cuadro 5: Gastos totales del Gobierno Nacional Central**

CONCEPTO	I TRIM (\$MM)		I TRIM (% PIB)		Crec (%) :2015*/2014
	2014	2015*	2014	2015*	
<b>GASTOS TOTALES</b>	<b>29.611</b>	<b>31.810</b>	<b>3,9</b>	<b>3,9</b>	<b>7,4</b>
<b>Gastos Corrientes</b>	<b>24.608</b>	<b>25.138</b>	<b>3,3</b>	<b>3,1</b>	<b>2,2</b>
<b>Intereses</b>	<b>3.198</b>	<b>3.113</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>-2,7</b>
Intereses deuda externa	1.092	1.546	0,1	0,2	41,5
Intereses deuda interna	1.171	829	0,2	0,1	-29,2
Indexación TES B (UVR)	935	738	0,1	0,1	-21,1
<b>Funcionamiento**</b>	<b>21.410</b>	<b>22.026</b>	<b>2,8</b>	<b>2,7</b>	<b>2,9</b>
Servicios Personales	3.593	3.670	0,5	0,5	2,1
Transferencias	16.889	17.514	2,2	2,2	3,7
SGP	7.131	6.812	0,9	0,8	-4,5
Pensiones	4.718	3.611	0,6	0,4	-23,5
CREE	2.190	2.044	0,3	0,3	-
Otras transferencias	2.850	5.047	0,4	0,6	77,1
Gastos Generales	928	842	0,1	0,1	-9,3
<b>Inversión**</b>	<b>5.011</b>	<b>6.666</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>33,0</b>
<b>Préstamo Neto</b>	<b>-8</b>	<b>6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>

\* 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 1T2014, el resultado registrado para los tres primeros meses de 2015 presenta un incremento de 7,4%, con lo cual se mantiene constante el gasto como proporción del PIB.

### i. Gastos corrientes

Durante el 1T2014 los gastos corrientes del GNC crecieron 2,2%, al pasar de \$24.608 mm a \$25.138 mm, disminuyendo como proporción del PIB (3,3% en 1T2014 versus 3,1% en 1T2015). El incremento registrado en términos nominales obedeció a un aumento en los gastos de funcionamiento e inversión que alcanzó \$2.271 mm.

En particular, el gasto en intereses de deuda se mantuvo constante en 0,4% del PIB y reportó una leve reducción de \$85 mm. De hecho, el único componente de los intereses que reportó un crecimiento fue el de intereses de deuda externa, el cual pasó de \$1.092 mm a \$1.546 mm, en respuesta a la depreciación nominal del peso en lo corrido del año. Este mayor gasto fue compensado con el menor pago en intereses de deuda interna e indexaciones de TES B, los cuales disminuyeron \$539 mm.

Por su parte, el gasto en funcionamiento del GNC disminuyó en 0,1 pp del PIB, pasando de 2,8% a 2,7%, comportamiento que es consistente con un crecimiento nominal de 2,9%. Los agregados que lo integran: servicios personales, transferencias y gastos generales mantuvieron constante su nivel como proporción del PIB en 0,5%, 2,2% y 0,1% respectivamente. En general, lo observado en el primer trimestre sigue un ritmo de ejecución similar al año anterior.

### ii. Inversión

A marzo de 2015, el gasto en inversión del GNC ascendió a \$6.666 mm (0,8% del PIB), superior en 0,1 pp del PIB al observado en el mismo período de 2014 (\$5.011 mm; 0,7% del PIB).

En cuanto a los proyectos de inversión ejecutados durante el primer trimestre del año en curso, se destaca que la mayor parte de la inversión se ejecutó en el sector de inclusión social y reconciliación, en el cual los proyectos asociados a la asistencia a la primera infancia y el esquema de subsidios condicionados de familias en acción explican cerca del 32% del total de recursos girados, de otra parte 60,3% del total se concentró en 10 proyectos (Cuadro 6).

Entre estos proyectos se destaca el esfuerzo por la unificación y universalización del régimen subsidiado, para lo cual se destinó 26,3% del total de la inversión. Educación; minas y energía, subsidios eléctricos y trabajo recibieron también un impulso importante en términos de ejecución. Estos esfuerzos garantizan el cumplimiento de las obligaciones constitucionales del Estado Social de Derecho.

**Cuadro 6: Principales Proyectos de Inversión**

Sector / Proyecto	Pagos Vigencia (MM\$)	Participación (%)
<b>INCLUSION SOCIAL Y RECONCILIACION</b>		
Asistencia Primera Infancia	920	18,6
Familias En Acción	650	13,1
Programas dirigidos a población pobre, vulnerable, desplazada, victima	289	5,8

Sector / Proyecto	Pagos Vigencia (MM\$)	Participación (%)
Apoyo a la Niñez y la Familia	72	1,5
<b>SALUD Y PROTECCION SOCIAL</b>		
Unificación y Universalización del Régimen Subsidiado	1.305	26,3
<b>MINAS Y ENERGIA</b>		
Subsidios de Energía y Gas	406	8,2
FAZNI, FAER, FOES, PRONE	116	2,3
<b>EDUCACION</b>		
Alimentación Escolar	106	2,1
Crédito ICETEX	435	8,8
Universidades	68	1,4
Subsidio para Población SISBEN 1 y 2	65	1,3
<b>TRABAJO</b>		
Sena - Formación para la Producción y Venta de Servicios	127	2,6
<b>OTROS SECTORES Y PROYECTOS</b>		
<b>TOTAL GENERAL</b>		
	<b>4.956</b>	<b>100</b>

\* Cifras Preliminares

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

### C. Financiamiento<sup>4</sup>

Las necesidades de financiamiento del GNC ascendieron a \$3.347 mm (0,4% del PIB), producto de un balance deficitario de \$3.339 mm y costos de la reestructuración financiera por \$8 mm. Para cubrir las necesidades del primer trimestre, el gobierno realizó operaciones de crédito que además le permitieron atender las amortizaciones de deuda. Estas últimas ascendieron a \$6.911 mm, de las cuales el 93% (\$6.437 mm) correspondieron a amortizaciones de deuda interna y el restante 7% a deuda externa (\$474) (Cuadro 7).

En particular, el endeudamiento externo neto ascendió a \$6.167 mm, producto de desembolsos por \$6.641 mm y amortizaciones por \$474 mm. Dentro de este comportamiento vale la pena resaltar la operación de financiamiento en mercados internacionales realizada a finales de enero a través de un nuevo bono global en dólares a 30 años por un monto de US\$ 1.500 millones. El bono, con vencimiento en junio de 2045, fue emitido a una tasa de 5.064% y cupón de 5,00% y contó con una demanda mayor a los US\$5.000 millones. El menor cupón antes registrado fue en enero del año pasado, a 5,625%. Por lo anterior, se convierte en el bono de largo plazo con menor tasa cupón en la historia del país. Asimismo, es el bono con mayor demanda en dólares que se haya registrado, con un total de 224 inversionistas nacionales e internacionales. En marzo se realizó una reapertura de este mismo bono por un total de US\$1.000 millones y registró una tasa de interés de 5,041%, menor a la fijada en enero durante la emisión del mismo.

<sup>4</sup> El financiamiento es consistente con un déficit a financiar del Gobierno en el que se incluye los Costos de la Reestructuración Financiera, que para 2014 y 2015 fueron \$11 mm y \$8 mm, respectivamente.

**Cuadro 7: Financiamiento del GNC**

CONCEPTO	I TRIM (\$MM)		I TRIM (% PIB)		Crec (%)
	2014	2015*	2014	2015*	2015*/2014
<b>FINANCIAMIENTO TOTAL</b>	<b>-515</b>	<b>3.347</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,4</b>	<b>-</b>
<b>Crédito Externo Neto</b>	<b>3.678</b>	<b>6.167</b>	<b>0,5</b>	<b>0,8</b>	<b>67,7</b>
Desembolsos	3.942	6.641	0,5	0,8	68,5
Amortizaciones	264	474	0,0	0,1	79,3
<b>Crédito Interno Neto</b>	<b>9.548</b>	<b>4.046</b>	<b>1,3</b>	<b>0,5</b>	<b>-57,6</b>
<b>Desembolsos</b>	<b>9.798</b>	<b>10.483</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>7,0</b>
TES	9.863	10.476	1,3	1,3	6,2
Entidades Públicas	2.998	1.922	0,4	0,2	-35,9
Subastas	6.418	8.900	0,8	1,1	38,7
Prima de Colocación	447	-345	0,1	0,0	177,1
TRD	0	0	0,0	0,0	-
Otros títulos	8	7	0,0	0,0	-17,0
TES Corto Plazo	-73	0	0,0	0,0	-
<b>Amortizaciones</b>	<b>251</b>	<b>6.437</b>	<b>0,0</b>	<b>0,8</b>	<b>2.466,5</b>
<b>Privatizaciones</b>	<b>18</b>	<b>8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-57,5</b>
<b>Otros Recursos</b>	<b>-10.557</b>	<b>-4.821</b>	<b>-1,4</b>	<b>-0,6</b>	<b>54,3</b>
<b>Ajustes por Causación</b>	<b>-3.202</b>	<b>-2.053</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,3</b>	<b>35,9</b>

\* Cifras Preliminares

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

En cuanto al crédito interno neto, se registró un flujo positivo de \$4.046 mm, producto de la diferencia entre desembolsos por \$10.483 mm (1,3% del PIB) y amortizaciones por \$6.437 mm. En cuanto a la emisión de títulos, como parte del programa de colocaciones del GNC se realizaron subastas por \$8.900 mm y operaciones con entidades públicas por \$1.922 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 -\$2.798 mm e indexaciones de TES por \$745 mm (para un total de -\$2.053 mm en ajustes por causación), así como una acumulación de recursos de portafolio por \$4.821 mm.