REPÚBLICA DE COLOMBIA

DIRECCIÓN GENERAL DE POLÍTICA MACROECONÓMICA

CIERRE FISCAL I TRIMESTRE 2015

DOCUMENTO 002/2016

18 DE FEBRERO DE 2016

Cierre Fiscal I Trimestre 2015

Índice

I. Introducción 4
II. Sector Público No Financiero 5
1. Gobierno Nacional Central 6
A. Ingresos 7
B. Gastos 12
C. Financiamiento 14
2. Seguridad Social 15
A. Salud EGM (Enfermedad General y Maternidad) 17
B. Pensiones y Cesantías IVM (Invalidez, Vejez y Muerte) 19
3. Regionales y Locales 21
4. Empresas del Nivel Nacional 23
A. Fondo de Ahorro y Estabilización Petrolera (FAEP) 23
B. Sector Eléctrico 23
C. Resto Nacional 25
6. Empresas del Nivel Local 29
A. Empresas Públicas de Medellín (EPM) 29
B. Empresas Municipales de Cali (EMCALI) 30
C. Resto Local 31
III. Sector Público Financiero 32
1. Banco de la República 32
2. Fogafin 33

Cierre Fiscal I Trimestre 2014

Índice de Gráficos

Gráfico 1: Ingresos totales del GNC (% del PIB) 7
Gráfico 2: Composición de los Ingresos Tributarios del GNC 9
Gráfico 3: Ciclo político del presupuesto 22
Gráfico 4: Evolución del ahorro neto del FEPC y del precio del petróleo 28

Índice de Cuadros

Cuadro 1: Balance Fiscal Sector Público Consolidado 4
Cuadro 2: Balance Fiscal Sector Público No Financiero 6
Cuadro 3: Balance Fiscal del GNC 6
Cuadro 4: Ingresos Totales del GNC 8
Cuadro 5: Ingresos Tributarios del GNC 8
Cuadro 6: Ingresos del GNC diferentes a tributarios 11
Cuadro 7: Gastos totales del Gobierno Nacional Central 12
Cuadro 8: Principales Proyectos de Inversión 13
Cuadro 9: Financiamiento del GNC 15
Cuadro 10: Balance Fiscal de la Seguridad Social 16
Cuadro 11: Balance Fiscal por Unidad de Negocio de la Seguridad Social 17
Cuadro 12: Balance Fiscal del Área de Salud 17
Cuadro 13: Balance Fiscal del Área de Pensiones y Cesantías 19
Cuadro 14: Saldo de los Fondos Públicos de Pensiones 20
Cuadro 15: Resultado Fiscal de Regionales y Locales 21
Cuadro 16: Detalle del Financiamiento de Regionales y Locales 22
Cuadro 17: Balance Fiscal del Sector Eléctrico 25
Cuadro 18: Balance Fiscal Resto de Entidades 25
Cuadro 19: Balance Fiscal Establecimientos Públicos 26
Cuadro 20: Balance Fiscal de las Empresas Públicas de Medellín 29
Cuadro 21: Balance Fiscal de las Empresas Municipales de Cali 31
Cuadro 22: Balance Fiscal del Resto Local 31
Cuadro 23: Balance Sector Público Financiero 32
Cuadro 24: Estado de Resultados del Banco de la República 33
Cuadro 25: Balance Fiscal de Fogafin 34

Cierre Fiscal I Trimestre 2015[1]

I. Introducción

El balance del Sector Público Consolidado (SPC) registró en el primer trimestre de 2015 (1T2015) un superávit fiscal de $319 mm (0,04% del PIB), resultado inferior al registrado en el mismo período de 2014 cuando se presentó un superávit de $3.603 mm (0,5% del PIB) (Cuadro 1). Este resultado refleja el superávit de $4.758 mm (0,6% del PIB) del Sector Descentralizado que compensa el déficit de $3.339 mm del Gobierno Nacional Central (GNC). La discrepancia estadística[2] calculada fue de -$1.174 mm.

Cuadro 1: Balance Fiscal Sector Público Consolidado

BALANCES POR PERIODO	I TRIM ($ MM)		I TRIM (% PIB)	
	2014	2015*	2014	2015*
1. Sector Público No Financiero	**4.186**	**1.419**	**0,6**	**0,2**
Gobierno Nacional Central	**526**	**-3.339**	**0,1**	**-0,4**
Sector Descentralizado	**3.660**	**4.758**	**0,5**	**0,6**
Seguridad Social	1.831	2.554	0,2	0,3
Empresas del nivel nacional	-1.331	-486	-0,2	-0,1
Empresas del nivel local	-54	191	0,0	0,0
Regionales y Locales	3.214	2.499	0,4	0,3
Del cual SGR	754	1.308	0,1	0,2
Del cual FAE	-520	-10	*-0,1*	*0,0*
2. Balance cuasifiscal del Banrep	**-256**	**-424**	**0,0**	**-0,1**
3. Balance de Fogafín	**312**	**505**	**0,0**	**0,1**
4. Discrepancia Estadística	**-628**	**-1.174**	**-0,1**	**-0,1**
SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO **	**3.603**	**319**	**0,5**	**0,0**

* Cifras Preliminares.
** El cálculo del balance del Sector Público Consolidado incluye el Costo de la Reestructuración Financiera.
Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Con respecto al resultado del Gobierno Nacional Central (GNC), este reportó un déficit equivalente a 0,4 % del PIB que obedece en gran medida a una caída de 0,5% puntos porcentuales del PIB en los ingresos nominales debido al menor recaudo efectivo de impuestos administrados por la DIAN durante 1T2015 comparado con el mismo periodo del año anterior. Por otra parte, los gastos totales del GNC registran un ascenso de 3,9% del PIB, que se explica en parte por mayores intereses de deuda (0,4% del PIB) y el incremento de gastos de funcionamiento (2,9% del PIB) e inversión (0,8% del PIB).

El sector descentralizado incrementó su superávit de 0,1% del PIB respecto al mismo período de la vigencia anterior. Lo anterior obedece a un incremento en el balance de los sectores de

[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.

Seguridad Social y de Regionales y Locales, acompañado de una reducción del déficit de las Empresas Nacionales

El resultado positivo del sector Seguridad Social se explica en gran medida por el superávit que el área de salud reporta durante este periodo (0,1% del PIB) mejorando su resultado respecto al déficit registrado en el área durante el 1T2015 (-0,1% del PIB). Buena parte de este resultado positivo se debe a la disminución de gastos y a los ingresos extraordinarios recibidos por recuperación de activos de la Unidad de Gestión General del I.S.S en el contexto de su proceso de liquidación. También se destaca el resultado positivo del Fosyga por el incremento de los rendimientos financieros de las subcuentas de Compensación y Solidaridad.

Por su parte, el balance del área de pensiones y cesantías reporta un superávit de $1.928 mm, que es levemente inferior al resultado positivo reportado en el mismo trimestre de la vigencia anterior ($2.261 mm). Lo anterior, corresponde al incremento de las transferencias para el reconocimiento de mesadas pensionales y cesantías y el nulo registro de pagos del Sistema General de Regalías (SGR) al Fonpet durante el 1T2015, ingreso que se espera compensar en el trimestre siguiente.

El balance de las empresas Regionales y Locales presenta un superávit de 0,3% del PIB. Se destaca el resultado fiscal positivo de 0,2% del PIB tanto de las administraciones centrales (municipales y departamentales) como del SGR, aun cuando en paralelo el Fondo Nacional de Regalías (en liquidación) continúa con el proceso de desacumulación de excedentes. Por otra parte, el déficit registrado por las Empresas Nacionales alcanzó 0,1% PIB, al respecto se destaca el comportamiento del sector eléctrico que presentó un déficit de $681 mm debido a la reducción de $209 mm en los ingresos por explotación bruta y el aumento de los gastos causados por $644 mm.

Por último, el balance cuasifiscal del Banco de la República registró un déficit superior al mismo trimestre de la vigencia anterior, explicado por menores ingresos de TES de expansión monetaria y rendimientos financieros negativos en las reservas internacionales derivados de la realización de pérdidas al momento de vencimientos de las inversiones de portafolio.

II. Sector Público No Financiero

Para el 2T2015 el SPNF obtuvo un superávit de 0,2% del PIB. Este resultado es producto del superávit obtenido por el sector descentralizado (0,6% del PIB) más el déficit reportado por el GNC (0,4% 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)	
	2014	2015*	2014	2015*
Seguridad Social	**1.831**	**2.554**	**0,2**	**0,3**
Empresas del nivel nacional	**-1.331**	**-486**	**-0,2**	**-0,1**
FAEP	-15	-115	0,0	0,0
Eléctrico	-133	-681	0,0	-0,1
Resto Nacional	-1.183	311	-0,2	0,0
Empresas del nivel local	**-54**	**191**	**0,0**	**0,0**
EPM	-218	149	0,0	0,0
EMCALI	95	79	0,0	0,0
Resto Local	69	-37	0,0	0,0
Regionales y Locales	**3.214**	**2.499**	**0,4**	**0,3**
Del cual SGR	754	1.308	0,1	0,2
Del cual FAE	-520	-10	*-0,1*	*0,0*
Sector Descentralizado	**3.660**	**4.758**	**0,5**	**0,6**
Gobierno Nacional Central	**526**	**-3.339**	**0,1**	**-0,4**
SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO	**4.186**	**1.419**	**0,6**	**0,2**

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

El balance fiscal del sector descentralizado pasó de representar 0,5% del PIB en el 1T2014 a representar el 0,6% del PIB en 1T2015. Este cambio positivo está asociado al incremento en el superávit reportado en los sectores de sector de seguridad social (0,1%) y la reducción en el déficit observado en las empresas del nivel nacional en 0,1% del PIB, resultados que compensaron la disminución del superávit de las empresas regionales y locales que pasó de 0,4% del PIB en 1T2014 a 0,3% del PIB en 1T2015.

1. Gobierno Nacional Central

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 3).

Cuadro 3: Balance Fiscal del GNC

CONCEPTO	I TRIM ($MM)		I TRIM (% PIB)		Crec (%)
	2.014	2015*	2014	2015*	2015*/2014
Ingresos Totales	**30.137**	**28.471**	**4,0**	**3,5**	**-5,5**
Tributarios	**27.409**	**27.237**	**3,6**	**3,4**	**-0,6**
Admon. DIAN	27.351	27.165	3,6	3,4	-0,7
Resto de Tributarios	58	72	0,0	0,0	23,3
No Tributarios	**167**	**200**	**0,0**	**0,0**	**19,9**
Fondos Especiales	**308**	**221**	**0,0**	**0,0**	**-28,2**
Recursos de Capital	**2.254**	**813**	**0,3**	**0,1**	**-63,9**
Gastos Totales	**29.611**	**31.810**	**3,9**	**3,9**	**7,4**
Intereses	**3.198**	**3.113**	**0,4**	**0,4**	**-2,7**
Funcionamiento **	**21.410**	**22.026**	**2,8**	**2,7**	**2,9**
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
Inversión**	**5.011**	**6.666**	**0,7**	**0,8**	**33,0**
Préstamo Neto	**-8**	**6**	**0,0**	**0,0**	**-**
Déficit/superávit	**526**	**-3.339**	**0,1**	**-0,4**	**-**
CRSF	**11**	**8**	**0,0**	**0,0**	**-28,2**
Total a Financiar	**515**	**-3.347**	**0,1**	**-0,4**	**-**

* 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.

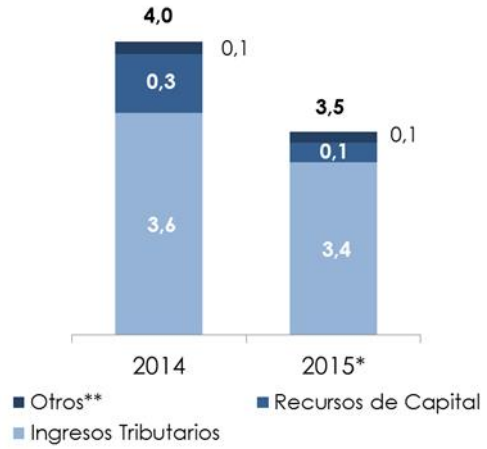
Por su parte, el gasto del GNC acumulado a marzo se mantuvo constante en 3,9% del PIB al reportarse un nivel de $31.810 mm en la vigencia corriente. Este resultado proviene de un gasto en intereses constantes como porcentaje del PIB, una reducción de 0,1 puntos porcentuales del PIB en gastos de funcionamiento 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 de los ingresos tributarios y en los recursos de capital que representaron 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 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 4, 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 4: Ingresos Totales del GNC

CONCEPTO	I TRIM ($MM)		I TRIM (% PIB)		Crec (%)
	2014	2015*	2014	2015*	2015*/2014
INGRESOS TOTALES	**30.137**	**28.471**	**4,0**	**3,5**	**-5,5**
Ingresos Corrientes	**27.576**	**27.437**	**3,6**	**3,4**	**-0,5**
Ingresos Tributarios	27.409	27.237	3,6	3,4	-0,6
Ingresos no Tributarios	167	200	0,0	0,0	19,9
Fondos Especiales	**308**	**221**	**0,0**	**0,0**	**-28,2**
Ingresos de Capital	**2.254**	**813**	**0,3**	**0,1**	**-63,9**
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 5: Ingresos Tributarios del GNC

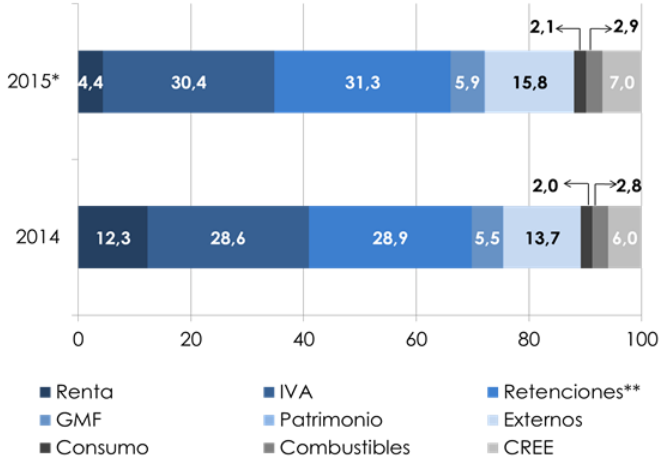
CONCEPTO	I TRIM ($MM)		I TRIM (% PIB)		Crec (%)
	2014	2015*	2014	2015*	2015*/2014
INGRESOS TRIBUTARIOS	**27.409**	**27.237**	**3,6**	**3,4**	**-0,6**
Administrados por la DIAN	**27.351**	**27.165**	**3,6**	**3,4**	**-0,7**
Impuestos internos	**23.595**	**22.870**	**3,1**	**2,8**	**-3,1**
Renta 1/	3.358	1.191	0,4	0,1	-64,5
IVA 2/	7.830	8.256	1,0	1,0	5,4
Retenciones 3/	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
Impuestos externos	**3.756**	**4.295**	**0,5**	**0,5**	**14,3**
Otros	**58**	**72**	**0,0**	**0,0**	**23,3**

* 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



*2015 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 segundo 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[3], fondos especiales[4] 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 6).

Cuadro 6: Ingresos del GNC diferentes a tributarios

CONCEPTO	I TRIM ($MM)		I TRIM (% PIB)		Crec (%)
	2014	2015*	2014	2015*	2015*/2014
INGRESOS DIFERENTES A TRIBUTARIOS	2.729	1.234	0,4	0,2	-54,8
Ingresos no Tributarios	167	200	0,0	0,0	19,9
Fondos Especiales	308	221	0,0	0,0	-28,2
Ingresos de Capital	2.254	813	0,3	0,1	-63,9
Rendimientos financieros	290	157	0,0	0,0	-45,8
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
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

[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..

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.

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 7).

Cuadro 7: Gastos totales del Gobierno Nacional Central

CONCEPTO	I TRIM ($MM)		I TRIM (% PIB)		Crec (%)
	2014	2015*	2014	2015*	2015*/2014
GASTOS TOTALES	29.611	31.810	3,9	3,9	7,4
Gastos Corrientes	**24.608**	**25.138**	**3,3**	**3,1**	**2,2**
Intereses	**3.198**	**3.113**	**0,4**	**0,4**	**-2,7**
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
Indexacion TES B (UVR)	935	738	0,1	0,1	-21,1
Funcionamiento**	**21.410**	**22.026**	**2,8**	**2,7**	**2,9**
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
Inversión**	**5.011**	**6.666**	**0,7**	**0,8**	**33,0**
Préstamo Neto	**-8**	**6**	**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 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 1T2015 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 (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 8).

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 8: Principales Proyectos de Inversión

Sector / Proyecto	Pagos Vigencia (MM$)	Participación (%)
INCLUSION SOCIAL Y RECONCILIACION		
Asistencia Primera Infancia	920	18,6
Familias En Acción	650	13,1
Programas dirigidos a población pobre, vulnerable, desplazada, victima	289	5,8
Apoyo a la Niñez y la Familia	72	1,5
SALUD Y PROTECCION SOCIAL		
Unificación y Universalización del Régimen Subsidiado	1.305	26,3
MINAS Y ENERGIA		
Subsidios de Energía y Gas	406	8,2
FAZNI, FAER, FOES, PRONE	116	2,3
EDUCACION		
Alimentación Escolar	106	2,1
Crédito ICETEX	435	8,8
Universidades	68	1,4
Subsidio para Población SISBEN 1 y 2	65	1,3
TRABAJO		
Sena - Formación para la Producción y Venta de Servicios	127	2,6
OTROS SECTORES Y PROYECTOS	**396**	**8,0**
TOTAL GENERAL	**4.956**	**100**

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

C. Financiamiento[5]

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 9).

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.

[5] 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 9: Financiamiento del GNC

CONCEPTO	I TRIM ($MM)		I TRIM (% PIB)		Crec (%)
	2014	2015*	2014	2015*	2015*/2014
FINANCIAMIENTO TOTAL	**-515**	**3.347**	**-0,1**	**0,4**	**-**
Crédito Externo Neto	**3.678**	**6.167**	**0,5**	**0,8**	**67,7**
Desembolsos	3.942	6.641	0,5	0,8	68,5
Amortizaciones	264	474	0,0	0,1	79,3
Crédito Interno Neto	**9.548**	**4.046**	**1,3**	**0,5**	**-57,6**
Desembolsos	**9.798**	**10.483**	**1,3**	**1,3**	**7,0**
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	-
Amortizaciones	**251**	**6.437**	**0,0**	**0,8**	2.466,5
Privatizaciones	**18**	**8**	**0,0**	**0,0**	**-57,5**
Otros Recursos	**-10.557**	**-4.821**	**-1,4**	**-0,6**	**54,3**
Ajustes por Causación	**-3.202**	**-2.053**	**-0,4**	**-0,3**	**35,9**

* 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.

2. Seguridad Social

A 1T2015 el sector de Seguridad Social generó un superávit de $2.554 mm (0,3% del PIB), resultado superior en 0,1% del PIB al registrado en el mismo periodo del año anterior. Este es producto de ingresos registrados entre enero y marzo por $17.706 mm (2,2% del PIB) y gastos por $15.152 mm (1,9% del PIB) (El cambio **en el balance del sector se debe a una mejora sustancial del resultado fiscal del área de salud, que pasó de tener un desequilibrio fiscal de -1,0% del PIB en 1T2014 a un superávit de 0,1% del PIB en el mismo periodo de la presente vigencia, que compensa el leve deterioro en el resultado neto del balance fiscal del área de pensiones y cesantías que en 1T2015 disminuyó su superávit en 0,1% del PIB en comparación con el resultado obtenido en el mismo trimestre el 2014.**

En el agregado, los ingresos totales del sector aumentaron en 6,5% ($1.075 mm), producto del mayores ingresos tributarios ($111 mm) y el incremento de otros ingresos ($1.364 mm). Respecto a los gastos totales del sector, se registra un leve aumento de 2,4% (350 mm) que corresponde al incremento de transferencias (390 mm) por cuenta de los pagos de pensiones y cesantías.

En el área de salud, el cambio se debió el incremento de ingresos por venta y/o recuperación de activos que reporta está la Unidad de Gestión General del I.S.S en el contexto de su proceso de liquidación. También se destaca el incremento de los recaudos por concepto de Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT) de la subcuenta ECAT del Fosyga, y los mayores rendimientos financieros registrados en las subcuentas de Compensación ($10,8 mm), Solidaridad ($4,7 mm) y ECAT (1,4 mm), que favorecieron el crecimiento de 9% en los rendimientos generales del sector Seguridad Social. Por su parte, el cambio en el resultado fiscal del área de pensiones y cesantías está asociado a menores ingresos registrados por el Fonpet como resultado de la falta de pagos del Sistema General de Regalías (SGR), que se espera se registren en el siguiente trimestre del año y el incremento de 12,8% de las transferencias que corresponden al reconocimiento de mesadas pensionales y cesantías. Finalmente, es importante destacar la disminución de la deuda flotante debido a las menores cuentas por pagar de la Unidad de Salud de Caprecom.

Cuadro 10).

El cambio en el balance del sector se debe a una mejora sustancial del resultado fiscal del área de salud, que pasó de tener un desequilibrio fiscal de -1,0% del PIB en 1T2014 a un superávit de 0,1% del PIB en el mismo periodo de la presente vigencia, que compensa el leve deterioro en el resultado neto del balance fiscal del área de pensiones y cesantías que en 1T2015 disminuyó su superávit en 0,1% del PIB en comparación con el resultado obtenido en el mismo trimestre el 2014.

En el agregado, los ingresos totales del sector aumentaron en 6,5% ($1.075 mm), producto del mayores ingresos tributarios[6] ($111 mm) y el incremento de otros ingresos ($1.364 mm). Respecto a los gastos totales del sector, se registra un leve aumento de 2,4% (350 mm) que corresponde al incremento de transferencias (390 mm) por cuenta de los pagos de pensiones y cesantías.

En el área de salud, el cambio se debió el incremento de ingresos por venta y/o recuperación de activos que reporta está la Unidad de Gestión General del I.S.S en el contexto de su proceso de liquidación. También se destaca el incremento de los recaudos por concepto de Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT) de la subcuenta ECAT del Fosyga, y los mayores rendimientos financieros registrados en las subcuentas de Compensación ($10,8 mm), Solidaridad ($4,7 mm) y ECAT (1,4 mm), que favorecieron el crecimiento de 9% en los rendimientos generales del sector Seguridad Social. Por su parte, el cambio en el resultado fiscal del área de pensiones y cesantías está asociado a menores ingresos registrados por el Fonpet como resultado de la falta de pagos del Sistema General de Regalías (SGR), que se espera se registren en el siguiente trimestre del año y el incremento de 12,8% de las transferencias que corresponden al reconocimiento de mesadas pensionales y cesantías. Finalmente, es importante destacar la disminución de la deuda flotante debido a las menores cuentas por pagar de la Unidad de Salud de Caprecom.

[6] A partir de la publicación del MFMP 2014, hubo un cambio en la contabilización de los ingresos tributarios del sector de seguridad social, en particular de aquellos destinados al área de salud. Como una manera de distinguir las contribuciones de salud que financiaban el régimen contributivo y subsidiado, las cuentas fiscales separaban dichas contribuciones según su uso. Así, la porción de las cotizaciones en salud que ingresaban a la subcuenta de solidaridad del Fosyga para financiar el régimen subsidiado (hasta 1,5 pp del 12,5% del ingreso base de cotización de los trabajadores formales) se contabilizaba como ingreso tributario mientras que la porción que lo hacía en las subcuentas de compensación y promoción, para financiar el régimen contributivo y las actividades de promoción en salud, lo hacían como otros ingresos. La Dirección General de Política Macroeconómica considera que la distinción debe hacerse en términos de la fuente y no del uso de los recursos. En consecuencia, a partir de la publicación del MFMP 2014 las contribuciones en salud se contabilizarán en su totalidad como ingresos tributarios.

Cuadro 10: Balance Fiscal de la Seguridad Social

CONCEPTO	I TRIM ($MM)		I TRIM (% PIB)		Crec. %
	2014	2015*	2014	2015*	2015*/2014
Ingresos Totales	**16.631**	**17.706**	**2,2**	**2,2**	**6,5**
Explotación Bruta	**551**	**502**	**0,1**	**0,1**	**-8,9**
Aportes del Gobierno Central	**8.018**	**7.666**	**1,1**	**0,9**	**-4,4**
Funcionamiento	8.018	7.666	1,1	0,9	-4,4
Ingresos Tributarios	**4.961**	**5.072**	**0,7**	**0,6**	**2,2**
Otros Ingresos	**3.101**	**4.465**	**0,4**	**0,6**	**44,0**
Rendimientos Financieros	1.334	1.454	0,2	0,2	9,0
Otros	1.767	3.011	0,2	0,4	70,4
Gastos Totales	**14.802**	**15.152**	**2,0**	**1,9**	**2,4**
Pagos Corrientes	**14.505**	**14.960**	**1,9**	**1,9**	**3,1**
Funcionamiento	14.505	14.960	1,9	1,9	3,1
Servicios Personales	46	51	0,0	0,0	11,2
Operación Comercial	373	424	0,0	0,1	13,9
Transferencias	14.056	14.447	1,9	1,8	2,8
Gastos Generales y Otros	30	39	0,0	0,0	30,5
Otros Pagos	2	0	0,0	0,0	-100,0
Pagos de Capital	**3**	**3**	**0,0**	**0,0**	**18,4**
Formación Bruta de Capital Fijo	3	3	0,0	0,0	18,4
Gastos Causados	**295**	**189**	**0,0**	**0,0**	**-**
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	**1.829**	**2.554**	**0,2**	**0,3**	**39,6**

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

Por unidad de negocio, el área de pensiones y cesantías se presentó un superávit de $1.928 mm (0,2% del PIB) y el área de salud logró sobreponerse al déficit registrado en el mismo periodo del año anterior presentando un superávit de $626 mm (0,1% del PIB) (Cuadro 11).

Cuadro 11: Balance Fiscal por Unidad de Negocio de la Seguridad Social

CONCEPTO	I TRIM ($MM)		I TRIM (% PIB)		Crec. %
	2014	2015*	2014	2015*	2015*/2014
Salud	-432	626	-0,1	0,1	245,0
Pensiones y Cesantías	2.261	1.928	0,3	0,2	-14,7
TOTAL	**1.829**	**2.554**	**0,2**	**0,3**	**39,6**

* 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 1T2015, el área de salud presentó un superávit de $626 mm (0,1% del PIB) como consecuencia de ingresos totales por $5.326 mm (0,7% del PIB), y gastos totales por $4.700 mm (0,6% del PIB). Este resultado representa un incremento del balance fiscal del sector en $1.058 mm respecto a lo observado al mismo trimestre del año anterior (El superávit del área se concentró en la Unidad de

Salud de Caprecom (194 mm) y el Fondo de Solidaridad y Garantía del Sistema General de Seguridad en Salud -Fosyga (354 mm).

Cuadro 12). El superávit del área se concentró en la Unidad de Salud de Caprecom (194 mm) y el Fondo de Solidaridad y Garantía del Sistema General de Seguridad en Salud -Fosyga (354 mm).

Cuadro 12: Balance Fiscal del Área de Salud

CONCEPTO	I TRIM ($MM)		I TRIM (% PIB)		Crec. %
	2014	2015*	2014	2015*	2015*/2014
Ingresos Totales	**5.106**	**5.326**	**0,7**	**0,7**	**4,3**
Explotación Bruta	**546**	**497**	**0,1**	**0,1**	**-9,0**
Aportes del Gobierno Central	**1.914**	**1.870**	**0,3**	**0,2**	**-2,3**
Funcionamiento	1.914	1.870	0,3	0,2	-2,3
Ingresos Tributarios	**1.994**	**1.970**	**0,3**	**0,2**	**-1,2**
Otros Ingresos	**652**	**989**	**0,1**	**0,1**	**51,7**
Rendimientos Financieros	-5	20	0,0	0,0	522,2
Otros	657	969	0,1	0,1	47,5
Gastos Totales	**5.538**	**4.700**	**0,7**	**0,6**	**-15,1**
Pagos Corrientes	**5.242**	**4.511**	**0,7**	**0,6**	**-14,0**
Funcionamiento	5.242	4.511	0,7	0,6	-14,0
Servicios Personales	20	24	0,0	0,0	18,8
Operación Comercial	327	373	0,0	0,0	14,0
Transferencias	4.876	4.090	0,6	0,5	-16,1
Gastos Generales y Otros	18	24	0,0	0,0	33,6
Pagos de Capital	**1**	**0**	**0,0**	**0,0**	-98,1
Formación Bruta de Capital Fijo	1	0	0,0	0,0	-98,1
Gastos Causados	**295**	**189**	**0,0**	**0,0**	**-**
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	**-432**	**626**	**-0,1**	**0,1**	**245,0**

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

El incremento de 4,3% ($220 mm) en los ingresos totales, se debió principalmente al aumento de los rendimientos financieros ($25 mm) y otros ingresos ($312 mm), los cuales compensan la leve disminución en los aportes del Gobierno Central ($44 mm), los ingresos por explotación bruta ($49 mm) y los ingresos tributarios ($24 mm) durante 1T2015.

El incremento en los otros ingresos de la salud ($312 mm) está asociado al proceso de liquidación de la Unidad de Gestión General del I.S.S., que ha implicado el ingreso de recursos por venta y/o recuperación de activos del orden de $53 m.m[7]. También se destaca el resultado de la subcuenta del Seguro de Riesgos Catastróficas y Accidentes de Tránsito (ECAT) del Fosyga debido al incremento de los recaudos por concepto de Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT) del orden de $27 mm respecto al mismo periodo del año anterior. Estos recursos tienen como fin financiar los gastos médicos e indemnizaciones de las víctimas de accidentes de tránsito, eventos catastróficos y atentados terroristas.

El aumento de los rendimientos financieros del área de salud se concentró en las subcuentas de Compensación ($10,8 mm), Solidaridad ($4,7 mm) y ECAT (1,4 mm) del Fosyga ($19,4 mm). Las dos últimas subcuentas lograron reponerse del resultado negativo que en este aspecto reportaron en 1T2014, lo cual no sólo afectó el resultado final de rendimientos financiero de la entidad ($-7 mm), sino del total del área de salud ($ -5 mm) en ese periodo.

[7] De conformidad con el artículo 6 del Decreto 553 de 2015, el cierre del proceso liquidatario del "Instituto de Seguros Sociales en Liquidación" se produjo el 31 de Marzo de 2015 y en consecuencia a partir de esta fecha tiene lugar la extinción jurídica de la entidad.

La disminución de los ingresos tributarios ($24 mm) en 1T2015 respecto al mismo periodo del año anterior debe ser analizada desde la metodología de seguimiento fiscal del área y las entidades que son incluidas[8]. Si bien actualmente existe una disminución en las cotizaciones totales de salud como consecuencia de la aplicación de la Ley 1607 de 2012[9], también existe un efecto contable relacionado con el registro de las contribuciones de salud, puesto que para efectos fiscales sólo se incorporan aquellas que ingresan al Fosyga (con situación de fondos) y se excluyen las que son apropiadas directamente por las Entidades Promotoras de Salud (sin situación de fondos) en el marco del proceso de compensación[10]. Contabilizando las transferencias del Gobierno Central al Fosyga recaudadas a través del CREE ($1.512 mm) y la totalidad de las cotizaciones de salud (con y sin situación de fondos), los recursos disponibles para la financiación del régimen contributivo de salud en 1T2015 crecieron 5,26% respecto al mismo periodo del año anterior.

En lo relacionado con la disminución de 9% en los ingresos de explotación bruta, se observa la estabilización de los ingresos derivados del aumento de Unidad de Pago por Capitación del régimen subsidiado (UPC-S) como resultado del proceso de unificación de los planes de beneficio, que significó en periodos anteriores un incremento extraordinario de ingresos para la Unidad de Salud de Caprecom. El aumento en los gastos de operación comercial es consecuencia de la mayor prestación de servicios de salud por parte de esta misma entidad, reportando un crecimiento de 14% en este rublo por el suministro de servicios de salud al régimen subsidiado ($16 mm).

Respecto a los gastos totales del área se evidencia una disminución en 15,1% ($2.494 mm), resultado principalmente de menores transferencias ($787 mm) que se justifican en gran medida por el proceso de liquidación de la Unidad de Gestión General del I.S.S., que implicó durante 1T2015 la reducción de gastos de esta unidad del orden del 29% respecto al mismo periodo del año anterior.

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

A 1T2015, el área generó un superávit de $1.928 mm (0,2% del PIB) frente al superávit de $2.261 mm (0,3% del PIB) obtenido durante el mismo periodo de 2014. Este resultado fue producto de ingresos totales por $11.525 mm (1,5% del PIB) y gastos totales por $10.453 mm (1,3% del PIB) (Cuadro 13).

Cuadro 13: Balance Fiscal del Área de Pensiones y Cesantías

[8] La muestra de entidades del sector de seguridad social incluye el Fosga pero no las Entidades Promotoras de Salud (EPS), lo cual implica que la distribución de recursos entre estas entidades tiene efectos sobre las cuentas fiscales del Sector Público consolidado.
[9] La Ley 1607 de 2012 exonera a los aportantes del pago a salud por parte del empleador y parafiscales (SENA e ICBF). Para empresas los aportes de salud que corresponden al 12,5% serán del 4% para empleados con asignaciones salariales inferiores a 10 SMLM, reemplazando las contribuciones por transferencias del Gobierno Nacional usando como fuente el recaudo del CREE.
[10] El Decreto 4023 de 2011 reglamenta el proceso de compensación mediante el cual se descuentan de las cotizaciones recaudadas por las Entidades Promotoras de Salud (EPS) y demás entidades obligadas a compensar (EOC), para cada período mensual, los recursos que el sistema reconoce por concepto de Unidades de Pago por Capitación (UPC), financiación per cápita de las actividades de promoción y prevención, incapacidades por enfermedad general y licencias de maternidad y paternidad. Los recursos que son superávit de las cotizaciones recaudadas se trasladaran a las respectivas subcuentas del Fosyga y este, a su vez, girara o trasladara a las cuentas de las EPS y EOC las sumas que resulten a su favor.

CONCEPTO	I TRIM ($MM)		I TRIM (% PIB)		Crec. %
	2014	2015*	2014	2015*	2015*/2014
Ingresos Totales	**11.525**	**12.381**	**1,5**	**1,5**	**7,4**
Explotación Bruta	**5**	**5**	**0,0**	**0,0**	**9,1**
Aportes del Gobierno Central	**6.104**	**5.797**	**0,8**	**0,7**	**-5,0**
Funcionamiento	6.104	5.797	0,8	0,7	-5,0
Ingresos Tributarios	**2.967**	**3.102**	**0,4**	**0,4**	**4,6**
Otros Ingresos	**2.449**	**3.476**	**0,3**	**0,4**	**41,9**
Rendimientos Financieros	1.339	1.434	0,2	0,2	7,1
Otros	1.110	2.043	0,1	0,3	84,0
Gastos Totales	**9.264**	**10.453**	**1,2**	**1,3**	**12,8**
Pagos Corrientes	**9.262**	**10.450**	**1,2**	**1,3**	**12,8**
Funcionamiento	9.262	10.450	1,2	1,3	12,8
Servicios Personales	25	27	0,0	0,0	5,1
Operación Comercial	46	52	0,0	0,0	13,1
Transferencias	9.180	10.357	1,2	1,3	12,8
Gastos Generales y Otros	11	14	0,0	0,0	25,6
Pagos de Capital	**1**	**3**	**0,0**	**0,0**	**118,0**
Formación Bruta de Capital Fijo	1	3	0,0	0,0	118,0
Gastos Causados	**0**	**0**	**0,0**	**0,0**	**-**
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	**2.261**	**1.928**	**0,3**	**0,2**	**-14,7**

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

El superávit del área se concentró en 3 entidades: Fonpet ($1.365 mm), Fondo de Garantía de Pensión Mínima Privada ($342 mm) y Patrimonio de Pensiones de Ecopetrol ($152 mm). El superávit del Fonpet se explica por el proceso de ahorro que está realizando el Fondo para el pago de las pensiones futuras de las entidades territoriales. Por su parte, 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 lo requerirán. En consecuencia, todos los ingresos de este fondo que se derivan 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[11]. El superávit del Patrimonio de Pensiones de Ecopetrol se debió al crecimiento de 5% en los rendimientos financieros obtenidos en el periodo frente al mismo trimestre del año anterior. En general los saldos de los fondos públicos de pensiones registran un superávit por $541 mm en el agregado[12].

Frente al incremento de los rendimientos financieros registrados en Fonpet ($1.039 mm) y el PAP Ecopetrol ($306 mm), es conveniente señalar que no afecta los resultados fiscales del sector público consolidado. La razón de esto es que la medición del déficit la realiza el Banco de la República por debajo de la línea, lo que quiere decir que el resultado fiscal está dado por el cambio en los activos financieros de las entidades que hacen parte de la muestra a la que se le hace seguimiento. Bajo esta metodología, la valoración de portafolio se hace de manera nominal y no a precios de mercado, por lo que la caída en rendimientos financieros, asociada principalmente a la pérdida de valor de los TES, no se registra (utilizando la valoración nominal de portafolio) como una pérdida. La diferencia en la medición del déficit por parte del Banco de la República y del

[11] Existe imposibilidad de discriminar el cambio en el saldo del FGPMP entre cotizaciones y rendimientos financieros, por lo cual la totalidad del cambio en el saldo se contabiliza como ingreso tributario.
[12] El Conpes 3721 de 2012 describe la evolución de la situación patrimonial del Patrimonio Autónomo de Pensiones de Telecom y señala los lineamientos que la Nación debe adoptar para concurrir a su capitalización y poder garantizar el pago de las obligaciones pensionales.

Ministerio de Hacienda y Crédito Público se registra en la discrepancia estadística presentada en el Cuadro 1.

Los ingresos totales del área de pensiones y cesantías crecieron 7,4%, producto tanto del incremento en los ingresos tributarios ($ 135 mm) como de otros ingresos ($1027 mm). En este último aspecto se destaca el crecimiento de 4,6% ($932 mm) de los rendimientos financieros de los fondos públicos de pensiones debido a mayores tasas de rentabilidad registradas y no sólo al incremento del valor de portafolio de estos fondos (Cuadro 14).

Cuadro 14: Saldo de los Fondos Públicos de Pensiones

CONCEPTO	I TRIM ($MM)		I TRIM (% PIB)		Crec. %
	2014	2015*	2014	2015*	2015*/2014
Fonpet	39.719	43.463	5,3	5,4	9,4
Ecopetrol	11.593	11.861	1,5	1,5	2,3
Telecom	526	254	0,1	0,0	-51,7
TOTAL	51.838	55.578	6,9	6,9	7,2

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

Igualmente, se registra un incremento en las devoluciones de aportes de la Administradora Colombiana de Pensiones (Colpensiones) debido al traslado de afiliados del régimen de ahorro individual al de prima media, por lo cual el recaudo acumulado por este concepto a 1T2015 fue $1.334 mm, superior en $ 823 mm a lo registrado en mismo periodo del año anterior. Estos ingresos compensan en efecto que en el balance general del área pensiones y cesantías que tiene el rezago en los pagos del Sistema General de Regalías (SGR) al Fonpet puesto que en 1T2015 no se registraron ingresos por este concepto pero en 1T2014 fueron 263 mm. Al respecto se espera que el faltante de estos ingresos de regalías sea compensado con mayores ingresos por este concepto durante en el segundo trimestre de 2015.

En lo referente a los gastos totales, estos aumentaron 12,8% ($1.189 mm) debido al incremento en las transferencias ($1.177 mm) asociadas al reconocimiento de mesadas pensionales y cesantías. Por orden de magnitud, estos mayores pagos se registraron en Colpensiones ($665 mm) y en el Fondo de Prestaciones Sociales del Magisterio ($331 mm), con el fin de cubrir el pago de mesadas de los pensionados del régimen de prima media y de los maestros, respectivamente.

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)[13].

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 territoriales[14] por encima de la línea,

[13] Establecido con el Acto Legislativo 05 de 2011 y reglamentado mediante la ley 1530 de 2012.
[14] 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.

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 República[15].

En el 1T2015, las entidades territoriales presentaron un superávit de $2.499 mm (0,3% del PIB), del cual $1.743 mm corresponde al balance de las administraciones centrales (municipales y departamentales) y $1.308 mm resultado fiscal del SGR. Por su parte, que durante el 1T2015 el FNR (en liquidación) continúa con el proceso de desacumulación de excedentes.

Cuadro 15: Resultado Fiscal de Regionales y Locales[16]
Superávit (-), Déficit (+)

CONCEPTO	I TRIM ($MM)		I TRIM (% PIB)		Crec. %
	2014	2015*	2014	2015*	2015*/2014
Administraciones Centrales	**-1.944**	**-1.743**	**-0,3**	**-0,2**	**-10,3**
Departamentos	-310	-96	0,0	0,0	-69,0
Municipios	-1.634	-1.647	-0,2	-0,2	0,8
Ent. Desc. Municipales	**-188**	**-203**	**0,0**	**0,0**	**-**
Ent. Desc. Departamentales	**-99**	**47**	**0,0**	**0,0**	**-147,8**
FNR en Liq	**127**	**165**	**0,0**	**0,0**	**30,2**
SGR	**-754**	**-1.308**	**-0,1**	**-0,2**	**0,0**
Del cual FAE	-520	10	-0,1	0,0	-
Otros**	**-348**	**620**	**0,0**	**0,1**	**-**
DÉFICIT / (SUPERÁVIT) *	**-3.205**	**-2.421**	**-0,4**	**-0,3**	**-**
Deuda Flotante FNR	**-9**	**-78**	**0,0**	**0,0**	**-**
DÉFICIT / (SUPERÁVIT) *	**-3.214**	**-2.499**	**-0,4**	**-0,3**	**-**

* 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.

El balance del sector fue inferior en 0,04% al resultado observado en igual periodo de 2014, explicado principalmente por un superávit menor en las administraciones centrales. De otra parte, el menor superávit observado en el SGR obedece a los recursos destinados al FAE.

Cuadro 16: Detalle del Financiamiento de Regionales y Locales
Superávit (-), Déficit (+)

[15] 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.
[16] Los datos presentados en los Cuadros 13 y 14 corresponden al resultado fiscal calculado por el Banco de la Republica. En el resultado fiscal, los valores positivos representan déficit y los valores negativos representan superávit.

	2015 I TRIM ($MM)							
	Total R & L	Dptos	Mpio	Ent. Desc. Dptales	Ent. Desc. Mpales	FNR en L.	SGR	Otros *
Déficit/(Superávit)	**-2.499**	**-96**	**-1.647**	**47**	**-203**	**87**	**-1.308**	
Deuda Flotante del FNR	-78					-78		
Déficit/(Superávit) (A+B+C+D+E)	**-2.421**	**-96**	**-1.647**	**47**	**-203**	**165**	**-1.308**	**621**
A. Sistema Financiero (1-2-3-4+5)	**-821**	**-98**	**-1.673**	**47**	**-203**			**1.106**
1.Cartera de Créditos	358	257	-121	151	-9			80
2.Depósitos en Cuenta Corriente	-974	92	329	16	15			-1.426
3.Certificados de Depósito a Término	407	2	145	58	124			78
4.Depósitos de Ahorro	1.613	257	949	30	55			322
5.Recaudos	-133	-4	-129					
B. Bonos	**-4**	**0**	**2**					**-6**
C. Crédito externo	**-26**	**2**	**24**					**-52**
D. FNR en L.	**165**					**165**		
E. SGR	**-1.308**						**-1.308**	

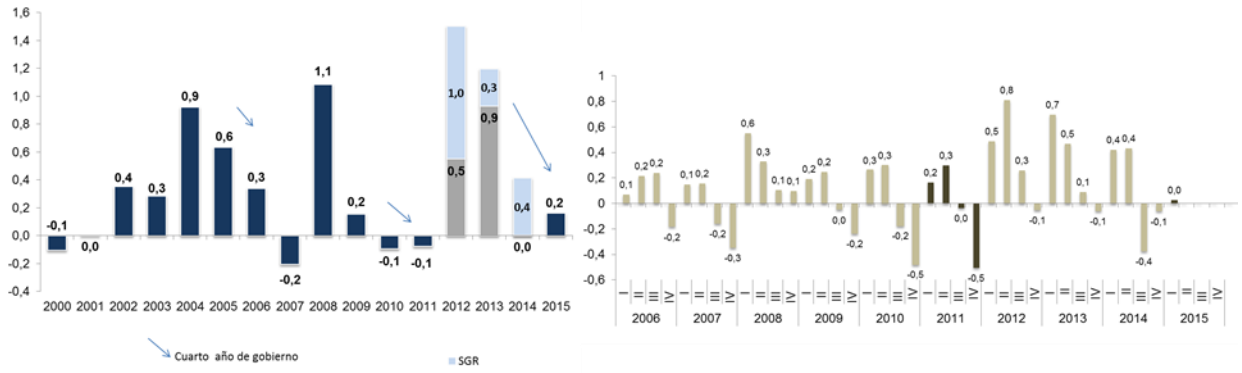
* El residuo mostrado en el rubro 'Otros' corresponde a los flujos en bonos y crédito externo, para los cuales no se cuenta con el detalle requerido para dividirlo por tipo de entidad.
Fuentes: Banco de la República y Cálculos Ministerio de Hacienda y Crédito Público - DGPM.

El 2015 es el último año de administración de alcaldes y gobernadores, por lo cual se proyecta un deterioro en el balance para el transcurso del año, los principales cambios se ven reflejados en el aumento de los gastos de funcionamiento, que fue inferior al crecimiento de los ingresos de recaudo propio, que están en línea con la ley 617 de 2000.[17]

El crecimiento inicial de los compromisos de gastos no fue similar al de los pagos, mientras que el comportamiento de los ingresos procedentes de las regalías del esquema anterior al SGR repuntaron.

Es de esperar que la menor ejecución de las entidades territoriales durante el 1T2015, en comparación con la presentada en 2014, 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 3).

Gráfico 3: 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.

[17] Resultados Fiscales de Gobernaciones y Alcaldías Capitales enero-septiembre 2015, DAF, Pág. 5

4. Empresas del Nivel Nacional[18]

A. Fondo de Ahorro y Estabilización Petrolera (FAEP)[19]

Al finalizar el 1T2015, el FAEP presentó un déficit de $115 mm, mientras que un año atrás registró un balance de -$15mm. Este resultado corresponde al desahorro por $120 mm realizadas por los participantes del fondo, tal como está establecido en el Decreto 1849 de 2013, y por rendimientos del fondo que ascendieron a $5 mm. El decreto señala los porcentajes máximos de desahorro permitidos para cada año hasta la fecha de liquidación del fondo (2019) como el producto entre el factor de liquidación establecido en el Artículo 2 del Decreto y el saldo a capital disponible a 31 de diciembre del año inmediatamente anterior.

Asimismo, establece una priorización del desahorro que los entes territoriales realicen. De esta manera, se asigna preferencia al pago de las deudas con las Entidades Promotoras de Salud, a la inversión en vías y a la atención de compromisos adquiridos con otras entidades territoriales participantes del FAEP. Una vez atendidos los anteriores compromisos, cada entidad territorial podrá destinar libremente el saldo restante. Este proceso dará lugar a la liquidación del FAEP en el 2019, una vez agotados sus recursos.

B. Sector Eléctrico

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

En lo corrido al 1T2015, el precio promedio de la energía en bolsa creció un 35,1% frente a lo observado en el mismo periodo de 2014, al pasar de $203,7 kWh a $150,8 kWh. El precio en bolsa se vio afectado por el descenso en los aportes hídricos y el incremento en la valoración de los contratos de futuros con vencimiento en 2015. Las reservas hídricas acumuladas en los embalses del Sistema Interconectado Nacional (SIN) a marzo de 2015 fueron de 7.248,3 GWh, lo que representa el 45,11% de la capacidad útil de reserva.

Por su parte, el precio promedio a través de contratos a largo plazo mostró un incremento con respecto al mismo período del año anterior; el precio en los contratos no regulados registrados en el I trimestre de 2015 aumentó en 18,1% para un promedio total de $151,3 kWh y el precio de los contratos regulados creció en 1,2% para un promedio total de $173,3 kWh.

---

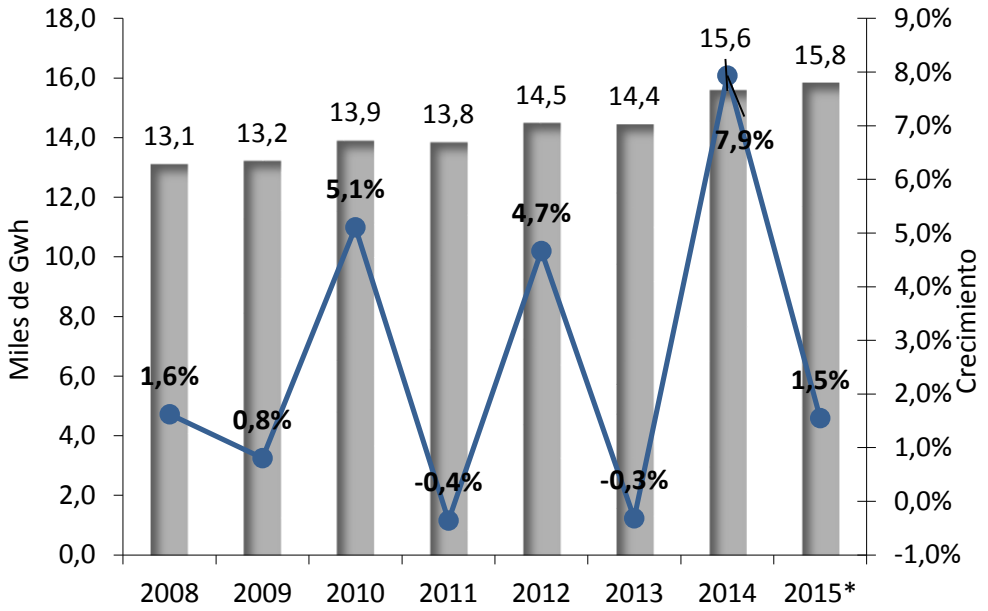
[18] El Sector de empresas nacionales está conformado por el Fondo de Ahorro y Estabilización Petrolera (FAEP), el Sector Eléctrico, los Establecimientos Públicos, la Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH), el Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC), el Fondo Nacional del Café y el Sector Público No Modelado.

[19] 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 partícipe 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 partícipes 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.

Es importante resaltar que el SIN ha incrementado su dependencia en la generación de energía térmica, aumentado en un 17,0% con respecto a marzo de 2015. Asimismo, la generación hidráulica creció un 2,2% con respecto al año anterior.

La demanda acumulada de energía para el primer trimestre de 2015 fue de 15.811 GWh, aumentando 1,5% respecto a 2014 (Gráfico 4). En marzo, la participación del mercado no regulado fue de 33%, con un crecimiento de 2,2 frente al año anterior. El restante 67% de la participación corresponde al mercado regulado, el cual presentó un incremento de 4,7%[20]

Gráfico 4: Crecimiento de la demanda de energía
I Trimestre 2008 – 2015



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

En el 1T2015 el sector eléctrico presentó un déficit de $681 mm, lo que representó un deterioro de $548 mm en el balance con respecto al obtenido durante el mismo período de 2014. (En conjunto, las electrificadoras tuvieron una reducción de sus ingresos totales del 16,8% ($173 mm) y un aumento del 32,6% en sus gastos totales ($377 mm) con respecto al mismo período de 2014. Los ingresos se vieron reducidos debido a una diminución en la explotación bruta para este período (21,4%). Por su parte, los gastos totales crecieron principalmente por el incremento de los gastos causados $644 mm, sin embargo, las electrificadoras regionales presentaron una fuerte caída en los gastos de operación comercial, los gastos generales y los gastos de inversión

Cuadro 17). Este déficit es el resultado de ingresos por valor de $849 mm (0.1% del PIB), de gastos por valor de $1.531 mm (0.1% del PIB), de los cuales se registraron gastos causados por $732 mm.

En conjunto, las electrificadoras tuvieron una reducción de sus ingresos totales del 16,8% ($173 mm) y un aumento del 32,6% en sus gastos totales ($377 mm) con respecto al mismo período de

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

2014. Los ingresos se vieron reducidos debido a una diminución en la explotación bruta para este período (21,4%). Por su parte, los gastos totales crecieron principalmente por el incremento de los gastos causados $644 mm, sin embargo, las electrificadoras regionales presentaron una fuerte caída en los gastos de operación comercial, los gastos generales y los gastos de inversión

Cuadro 17: Balance Fiscal del Sector Eléctrico

CONCEPTO	I TRIM ($MM)		I TRIM (% PIB)		Crec. %
	2014	2015*	2014	2015*	2015*/2014
Ingresos Totales	**1.022**	**849**	**0,1**	**0,1**	**-16,8**
Explotación Bruta	974	765	0,1	0,1	-21,4
Otros Ingresos	48	84	0,0	0,0	77,6
Rendimientos Financieros	3	3	0,0	0,0	-9,0
Otros	44	81	0,0	0,0	84,1
Gastos Totales	**1.154**	**1.531**	**0,2**	**0,2**	**32,6**
Pagos Corrientes	1.018	766	0,1	0,1	-24,8
Intereses Deuda Interna	12	7	0,0	0,0	-44,9
Funcionamiento	1.006	759	0,1	0,1	-24,5
Servicios Personales	44	27	0,0	0,0	-38,7
Operación Comercial	723	615	0,1	0,1	-15,0
Transferencias	175	87	0,0	0,0	-50,1
Gastos Generales y Otros	64	30	0,0	0,0	-52,9
Pagos de Capital	49	33	0,0	0,0	-32,9
Formación Bruta de Capital Fijo	49	33	0,0	0,0	-32,9
Gastos Causados	**88**	**732**	**0,0**	**0,1**	**735,6**
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	**-133**	**-681**	**0,0**	**-0,1**	**413,6**

* Cifras preliminares.
Fuente: DGPM, Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Respecto a la electrificadora Gecelca, se presentó un déficit de $506 mm. Este balance es el resultado de ingresos por valor de $333 mm y de gastos por valor de $839 mm, de los cuales se registraron gastos causados por valor de $442 mm. Los ingresos aumentaron 0,5% respecto al mismo periodo en el año pasado, como resultado de mayores ingresos por explotación bruta gracias al alza en las ventas de bolsa. Por otro lado, los gastos registraron un aumento del $511 mm frente al primer trimestre de 2014, debido al incremento de las cuentas por pagar para el proyecto Gecelca 3 y a mayores pagos por operación comercial (comercialización y compra de servicios para la venta de energía), al pasar de $293 mm a $353 mm. Finalmente, la deuda flotante de electrificadora Gecelca aumentó $450 mm en el primer trimestre.

C. Resto Nacional

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

Cuadro 18: Balance Fiscal Resto de Entidades

CONCEPTO	I TRIM ($MM)		I TRIM (% PIB)		Crec. (%)
	2014	2015*	2014	2015*	2015*/2014
Resto Nacional	**-1.183**	**311**	**-0,2**	**0,0**	**-126,3**
Esta. Públicos	-767	-1.767	-0,1	-0,2	130,3
ANH	99	73	0,0	0,0	-26,1
FEPC	-276	0	0,0	0,0	-100,0
FNC	220	278	0,0	0,0	26,7
SPNM	-458	1.727	-0,1	0,2	-477,5

* 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 primer trimestre de 2015 el sector generó un déficit de $1.767 mm, superior en $1.000 mm al observado en el mismo periodo de 2014. (Los ingresos totales del sector en el primer trimestre de 2015 fueron de $2.710 mm, inferiores en $929 mm (25,5%) al observado al cierre de 2014, como resultado de una reducción en los aportes de la Nación por valor de $1.058 mm (36,6%). La disminución de los aportes del Gobierno Central es explicada principalmente por menores aportes de inversión, los cuales pasaron de $2.811 mm a $1.762 mm; es decir, se redujeron dos puntos porcentuales como proporción del PIB. Pese a lo anterior, los ingresos tributarios destinados al ICBF y al SENA aumentaron $47 mm (8,1%). Asimismo, el rubro otros ingresos presentó un crecimiento de $83 mm (49,2%) gracias al aumento de las tasas, multas y contribuciones que percibió el INVIAS.

En el primer trimestre de 2015 los gastos totales presentaron un incremento de $25 mm (0,5%) para un total de $4.431 mm. La ejecución por servicios personales disminuyó $6 mm (8,0%), mientras que los gastos generales aumentaron $1 mm (4,7%) como resultado del incremento en la adquisición de bienes y servicios en el INVIAS ($2 mm) y en el ICBF ($1 mm). Por su parte, los pagos por transferencias presentaron una disminución de $48 mm (16,9%) explicado principalmente por la reducción en los giros realizados al ICBF para los programas de atención integral de los derechos de la niñez y la familia.

Cuadro 19).

Los ingresos totales del sector en el primer trimestre de 2015 fueron de $2.710 mm, inferiores en $929 mm (25,5%) al observado al cierre de 2014, como resultado de una reducción en los aportes de la Nación por valor de $1.058 mm (36,6%). La disminución de los aportes del Gobierno Central es explicada principalmente por menores aportes de inversión, los cuales pasaron de $2.811 mm a $1.762 mm; es decir, se redujeron dos puntos porcentuales como proporción del PIB. Pese a lo anterior, los ingresos tributarios destinados al ICBF y al SENA aumentaron $47 mm (8,1%). Asimismo, el rubro otros ingresos presentó un crecimiento de $83 mm (49,2%) gracias al aumento de las tasas, multas y contribuciones que percibió el INVIAS.

En el primer trimestre de 2015 los gastos totales presentaron un incremento de $25 mm (0,5%) para un total de $4.431 mm. La ejecución por servicios personales disminuyó $6 mm (8,0%), mientras que los gastos generales aumentaron $1 mm (4,7%) como resultado del incremento en la adquisición de bienes y servicios en el INVIAS ($2 mm) y en el ICBF ($1 mm). Por su parte, los pagos por transferencias presentaron una disminución de $48 mm (16,9%) explicado

principalmente por la reducción en los giros realizados al ICBF para los programas de atención integral de los derechos de la niñez y la familia.

Cuadro 19: Balance Fiscal Establecimientos Públicos

CONCEPTO	I TRIM ($MM)		I TRIM (% PIB)		
	2014	2015*	2014	2015*	2015/2014
Ingresos Totales	**3.639**	**2.710**	**0,5**	**0,3**	**-25,5**
Explotación Bruta	**0**	**0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**
Aportes del Gobierno Central	**2.892**	**1.834**	**0,4**	**0,2**	**-36,6**
Funcionamiento	81	72	0,0	0,0	-10,7
Inversión	2.811	1.762	0,4	0,2	-37,3
Ingresos Tributarios	**578**	**625**	**0,1**	**0,1**	**8,1**
Otros Ingresos	**168**	**251**	**0,0**	**0,0**	**49,2**
Gastos Totales	**4.406**	**4.431**	**0,6**	**0,5**	**0,5**
Pagos Corrientes	**373**	**320**	**0,0**	**0,0**	**-14,1**
Intereses Deuda Externa	0	0	0,0	0,0	0,0
Intereses Deuda Interna	0	0	0,0	0,0	0,0
Funcionamiento	373	320	0,0	0,0	-14,1
Servicios Personales	75	69	0,0	0,0	-8,0
Operación Comercial	0	0	0,0	0,0	0,0
Transferencias	281	233	0,0	0,0	-16,9
Gastos Generales y Otros	17	18	0,0	0,0	4,7
Pagos de Capital	**3.292**	**2.727**	**0,4**	**0,3**	**-17,2**
Formación Bruta de Capital Fijo	3.292	2.727	0,4	0,3	-17,2
Deuda Flotante	**741**	**1.384**	**0,1**	**0,2**	86,7
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	**-767**	**-1.721**	**-0,1**	**-0,2**	**124,2**

* Cifras preliminares.
Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Los menores aportes del Gobierno Central destinados a la inversión refrenaron los gastos de inversión de la mayoría de entidades del sector. No obstante, las entidades que más erogaciones realizaron por este concepto fueron ICBF y SENA; el primero pasó de ejecutar inversiones de $885 mm a $1.312 mm como resultado del fortalecimiento de los programas "asistencia a la niñez a nivel nacional" y "protección, acciones para preservar y restituir el ejercicio integral de los derechos de la niñez y la familia". En estos programas se han invertido $734 mm.

En cuanto al SENA, el gasto en inversión primer trimestre de 2015 alcanzó un total de $528 mm como resultado de mayores pagos en los programas de "capacitación a trabajadores y desempleados para su desempeño en actividades productivas, y asesoría y asistencia técnica empresarial, para el desarrollo social, económico y tecnológico" y "mejoramiento de la formación profesional y de las condiciones técnicas y tecnológicas de los servicios del SENA a nivel nacional". En dichos programas se han invertido $373 mm.

Finalmente, la deuda flotante se incrementó en $694 mm (93,5%) como resultado de un mayor nivel de deuda flotante por parte de la ANI ($1.899 mm). Lo anterior obedece a que el recaudo acumulado en el primer trimestre de 2015 es inferior a los compromisos asumidos por la entidad (cuentas por pagar); sin embargo, se espera cancelar el 90% de estas obligaciones en el presente año.

2. Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH)

Al cierre del primer trimestre de 2014, la Agencia Nacional de Hidrocarburos exhibió un balance superavitario que ascendió a $72,9 mm, cifra ligeramente superior a la observada un año atrás ($66 mm). Este resultado estuvo explicado por unos ingresos de $1.532 mm y unos gastos por $1.459 mm.

La utilidad operacional de la Agencia –definida como el balance entre los ingresos operacionales, y los gastos de funcionamiento e inversión– se situó $226 mm al cierre del trimestre, lo que representa una mejora de $95 mm en relación con lo observado para el mismo periodo del año anterior. El incremento en la utilidad operacional se explica por unos mayores ingresos de explotación, en conjunto con menores gastos corrientes y de capital.

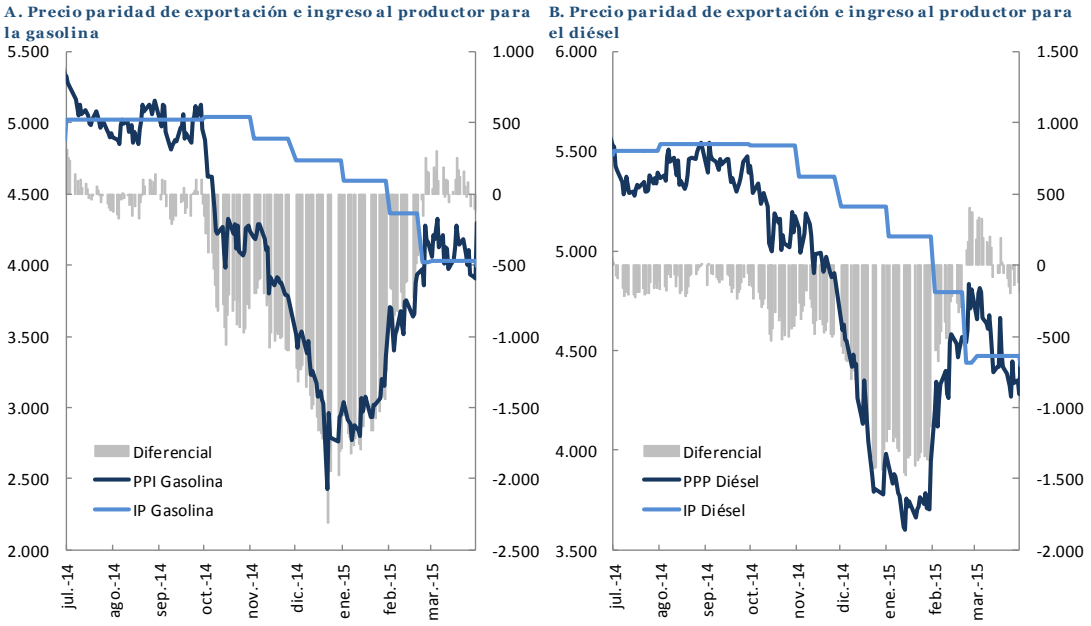
Adicionalmente, la ANH realizó una trasferencia de excedentes a la Nación por $267 que estaban pendientes por girar de vigencias anteriores y tramitó desahorros del FAEP solicitados por las entidades territoriales por $120 mm.

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

El FEPC presentó equilibrio fiscal durante el 1T2015, resultado que representa una mejora con respecto al déficit observado un año antes ($276 mm). Este resultado estuvo explicado por el diferencial positivo entre el precio de venta interna (IP) y los precios de paridad internacional (PPP), tanto para la gasolina como para el diésel. El diferencial fue generado por la rápida caída de los precios de los combustibles, originada en la disminución de los precios del crudo, y el funcionamiento del mecanismo de estabilización de los precios internos, el cual permitió un ajuste gradual de los precios internos. Vale la pena notar que el balance del Fondo hubiese sido superavitario, de no haber sido porque la Corte Constitucional, a través de la Sentencia C-621/13, declaró inexequible el literal c) del artículo 101 de la Ley 1450 de 2011, el cual establecía el diferencial de participación[21] como una fuente de recursos del Fondo. De continuar este comportamiento en los precios, se espera que el próximo trimestre se registre un resultado superavitario, ya que Ley 1739 de 2014 reglamentó el diferencial de participación como una fuente de recursos del FEPC teniendo en consideración lo establecido en la Sentencia C-621/13.

[21] El diferencial de participación se presenta cuando el PPP se encuentra por debajo del precio de referencia interno.

Gráfico 5: Evolución del ahorro neto del FEPC y del precio del petróleo



* Cifras Preliminares.
Fuente: Bloomberg, Ministerio de Minas y Energía, cálculos MHCP.

Es importante aclarar que el FEPC tiene un déficit por $1.047 mm resultado de la deuda que se ha acumulado durante periodos en que se ha registrado diferenciales negativos y el agotamiento de los recursos del Fondo en el 2010.

4. Fondo Nacional del Café (FNC)

En el 1T2015, el Fondo Nacional del Café registró un superávit por $278 mm, producto de ingresos por $648 mm y gastos por $370mm. Este resultado muestra un incremento frente al resultado observado en el mismo periodo de 2014, cuando se presentó un superávit de $219 mm.

Durante este periodo los ingresos tuvieron una disminución de $48 mm, a causa de la caída presentada en los Otros Ingreso por $193 mm, que para este mismo periodo en 2014 presento un saldo de $239 mm, el comportamiento de los Ingresos por Recaudo por Venta de Café por $425 mm presentaron un incremento de $125 mm en comparación al mismo periodo en 2014. De otra parte, los gastos disminuyeron en $203 mm, en comparación con el mismo periodo de 2014, explicado por las compras de café que cayeron en $59 mm a comparación del mismo periodo en 2014.

En cuanto a la producción, durante el mes de marzo ésta ascendió a 800 mil sacos, presentando una disminución del 3% frente al mismo mes del año anterior (828 mil sacos).

5. Sector Público No Modelado (SPNM)

Durante 2015 el sector público no modelado, cuyo resultado corresponde al balance de aquellas entidades que hacen parte del Sector Público No Financiero y que no son incluidas en la muestra de seguimiento fiscal, presentó un superávit de $1.727 mm, que corresponde al 0,2% del PIB, lo cual representa mejora en el balance en 1T2015 de 0,3% del PIB mm frente al resultado al observado en 1T2014.

6. Empresas del Nivel Local[22]

A. Empresas Públicas de Medellín (EPM)

Al cierre del primer trimestre de 2015 las Empresas Públicas de Medellín registraron un superávit acumulado de $149 mm, balance superior en $367 mm frente al observado en 2014. Este balance es resultado de ingresos por $1.891 mm (0,2% del PIB) y gastos por $1.741 mm (0,2% del PIB (Cuadro 18).

Los ingresos totales de EPM presentaron un incremento de $481 (34,1%) frente a la cifra observada a marzo de 2014. Por unidad de negocio, tanto el sector de distribución de energía como el servicio público de aguas, acueducto y alcantarillado ampliaron sus ventas ($79 mm y $10 mm respectivamente) durante el primer trimestre de 2015. Asimismo, los rendimientos financieros aumentaron $5 mm (18,1%) y el rubro de otros ingresos creció $386 mm debido a los beneficios de la apreciación del dólar frente al peso en las inversiones de EPM.

Los gastos totales fueron de $1.741 mm registrando un aumento de $ 113 mm (7,0%) explicado por mayores pagos por servicio de deuda externa ($37 mm), servicios personales ($9 mm), operación comercial ($98 mm), transferencias ($13 mm) y gastos de inversión ($1 mm); no obstante, los gastos generales y los pagos por servicio de deuda interna presentaron una reducción de $ 32 mm y $36 mm respectivamente.

Cuadro 20: Balance Fiscal de las Empresas Públicas de Medellín

CONCEPTO	I TRIM ($MM)		I TRIM (% PIB)		Crec. (%)
	2014	2015*	2014	2015*	2015*/2014
Ingresos Totales	**1.410**	**1.891**	**0,2**	**0,2**	**34,1**
Explotación Bruta	1.355	1.444	0,2	0,2	6,6
Otros Ingresos	55	447	0,0	0,1	715,9
Rendimientos Financieros	27	32	0,0	0,0	18,1
Otros Ingresos	28	414	0,0	0,1	1.403,6
Gastos Totales	**1.628**	**1.741**	**0,2**	**0,2**	**7,0**
Pagos Corrientes	**1.304**	**1.416**	**0,2**	**0,2**	**8,6**
Interes deuda Externa	171	208	0,0	0,0	21,9
Interes deuda Interna	34	22	0,0	0,0	-33,7
Funcionamiento	1.100	1.186	0,1	0,1	7,8
Servicios Personales	104	113	0,0	0,0	9,1
Operación Comercial	345	443	0,0	0,1	28,6
Transferencias	324	337	0,0	0,0	4,3
Gastos Generales y otros	328	292	0,0	0,0	-10,9
Pagos de Capital	**324**	**325**	**0,0**	**0,0**	0,4
Formación bruta de Capital Fijo	324	325	0,0	0,0	0,4
(DEFICIT) / SUPERAVIT	**-218**	**149**	**0,0**	**0,0**	**-168,3**

* Cifras preliminares.
Fuente: DGPM, Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

[22] El Sector de empresas locales está conformado por Empresas Públicas de Medellín (EPM), Empresas Municipales de Cali (EMCALI), Empresa Metro de Medellín, Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá (EAAB) y la Empresa de Teléfonos de Bogotá.

B. Empresas Municipales de Cali (EMCALI)

En lo corrido del año a 1T2015 las Empresas Municipales de Cali (EMCALI) presentaron un superávit de $79 mm, inferior en $16 mm al balance registrado en igual periodo de 2014. Este resultado es producto de ingresos por $431 mm y gastos por $353 mm.

El superávit generado por EMCALI esta explicado por el resultado positivo observado en el negocio de acueducto y alcantarillado ($27 mm), el negocios de energía ($46 mm) y el telecomunicaciones ($6 mm).

Los ingresos de EMCALI aumentaron $23 mm (5,7%) frente a los recaudados durante el mismo período de la vigencia 2014. El incremento surge como resultado de mayores ingresos por explotación bruta en las gerencias de energía ($29 mm) y acueducto y alcantarillado ($4 mm), yla disminución de las ventas del negocio de telecomunicaciones ($13 mm). Adicional a lo anterior, el rubro de otros ingresos ($6 mm) aumentó $7 mm (63,4%) mientras que los rendimientos financieros presentaron una reducción de $4 mm (78,5%).

Por su parte, los gastos totales crecieron en $41 mm (12,9%) gracias al crecimiento de los gastos por operación comercial ($15 mm) debido principalmente a un aumento en la compra de servicios para la venta de energía y el uso de redes. Adicionalmente, los gastos por transferencias y los gastos de inversión se incrementaron en $14 mm y $18 mm respectivamente.

En cuanto a los programas de inversión, el negocio de acueducto y alcantarillado invirtió $20 mm en “optimización y mejoramiento plantas de potabilización fase 4” y en “reposición de redes secundarias de alcantarillado fase 4”. Así mismo, en el negocio de telecomunicaciones se destaca la adquisición de equipos, optimización de redes y desarrollo de servicios la plataforma Telemedia para servicios y contenidos interactivos ($11 mm). Finalmente, el negocio de energía ha invertido $4 mm en minimizar las pérdidas no técnicas de energía ocasionadas por defraudación del fluido eléctrico: conexiones no autorizadas o ilegales, alteración de medidores, errores técnicos y/o administrativos del prestador.

Cuadro 21: Balance Fiscal de las Empresas Municipales de Cali

CONCEPTO	I TRIM ($MM)		(%PIB)		Cto.
	2014	2015	2014	2015*	2015/2014
INGRESOS TOTALES	**408**	**431**	**0,1**	**0,1**	**5,7**
Explotación Bruta	393	413	0,1	0,1	5,2
Aportes del Gobierno Central	0	0	0,0	0,0	-
Ingresos Tributarios	0	0	0,0	0,0	-
Otros Ingresos	10	17	0,0	0,0	63,4
Rendimientos Financieros	5	1	0,0	0,0	-78,5
GASTOS TOTALES	**312**	**353**	**0,1**	**0,1**	**12,9**
Pagos Corrientes	**274**	**297**	**0,0**	**0,0**	**8,3**
Interés deuda Externa	0	0	0,0	0,0	-
Interés deuda Interna	0	0	0,0	0,0	-
Funcionamiento	274	297	0,0	0,0	8,2
Servicios Personales	28	26	0,0	0,0	-6,6
Operación Comercial	187	202	0,0	0,0	8,0
Transferencias	28	42	0,0	0,0	51,7
Gastos Generales y otros	32	27	0,0	0,0	-15,5
Pagos de Capital	**38**	**56**	**0,0**	**0,0**	**45,8**
Formación bruta de Capital Fijo	38	56	0,0	0,0	45,8
Prestamo Neto	**0**	**0**	**0,0**	**0,0**	**-**
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	**95**	**79**	**0,0**	**0,0**	**-17,4**

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

C. Resto Local

A continuación se presenta el balance fiscal acumulado al 2T2015 de las empresas que componen el Resto Local (Cuadro 22).

Cuadro 22: Balance Fiscal del Resto Local

CONCEPTO	I TRIM ($MM)		I TRIM (% PIB)		Crec. %
	2014	2015*	2014	2015*	2015*/2014
Resto Local	**69**	**-37**	**0,0**	**0,0**	**-153,9**
Metro	52	-17	0,0	0,0	-132,8
EAAB	276	181	0,0	0,0	-34,5
ETB	-259	-201	0,0	0,0	-22,6

* Cifras preliminares.
Fuente: DGPM, Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

En lo corrido del año hasta el 1T2015, la empresa Metro de Medellín presentó un déficit de $17 mm, inferior en $69 mm frente al mismo período de 2014. El balance es resultado un incremento de los ingresos totales de $18 mm (16,5%) y un aumento en los gastos totales de $87 mm (160,2%). El aumento de los ingresos se explica por un incremento en los ingresos por venta de servicios y por mayores ingresos tributarios (crecieron 18,7% y 6,3% respectivamente). En cuanto a los gastos, el incremento obedeció principalmente a mayores gastos de inversión, pasando de $14 mm en el 1T2014 a $78 mm en el 1T2015. El programa de inversión más importante fue "Corredor Avenida Ayacucho" en el que se invirtió $ 67 mm, es decir el 86% de los gastos de inversión. De igual manera, los gastos de funcionamiento presentaron un crecimiento de 12,3% debido a un incremento en los gastos de operación comercial.

La Empresa de Acueducto, Alcantarillado y Aseo de Bogotá (EAB-ESP), generó un superávit de $181 mm, balance inferior en $95 mm, respecto al valor observado a marzo de 2014. Se destaca el crecimiento en los ingresos por transferencias corrientes que la Administración Distrital entrega a la empresa por Sistema General de Participaciones (SGP), el cual incluye ingresos para cubrir la medida de mínimo vital de agua potable. A marzo de 2015 ha transferido por este último concepto un total de $30 mm. Por su parte, el gasto total presentó un crecimiento de 25,7%, producto de mayores gastos de servicios personales (17,5%), gastos generales (69,3%) y transferencias por pago de impuestos por valor de $35 mm.

Por último, la Empresa de Teléfonos Bogotá (ETB) generó un déficit de $201 mm, resultado superior en $58 mm al observado en el mismo período de 2014 (déficit de $259 mm). Este resultado se explica por una disminución en los gastos totales de 9,2% y una caída en los ingresos de 0,8%. Los ingresos disminuyeron principalmente por menores rentas contractuales y rendimientos financieros ($56 mm), sin embargo hubo un aumento de $47 mm en los ingresos por venta en los servicios de telefonía local y de internet. Por su parte, la caída de los gastos surge como resultado del recorte de los gastos de inversión ($167 mm menos que el primer trimestre de 2014).

III. Sector Público Financiero

En el primer trimestre del 2015 el Sector Público Financiero-SPF reportó un superávit de $81 mm, resultado que representa una disminución en el balance del sector en comparación con lo registrado en 1T2014.Este balance proviene del déficit reportado por el Banco de la Republica de $424 mm y del superávit reportado por el Fondo de Garantías de las Instituciones Financieras – Fogafin de $505 mm (Cuadro 23).

Cuadro 23: Balance Sector Público Financiero

CONCEPTO	I TRIM ($ MM)		I TRIM (% PIB)	
	2014	2015*	2014	2015*
Banco de la República	-49	-424	0,0	0,0
Fogafin	312	505	0,0	0,0
DÉFICIT / SUPERÁVIT	**263**	**81**	**0,0**	**0,0**

* Cifras preliminares.
Fuente: Banco de la República y Fogafin.

1. Banco de la República

El estado de resultado de caja del 1T2015 el Banco de la República registró un balance en su PyG de caja deficitario de $424 mm. Este balance deficitario fue producto de Ingresos por -$173 mm y gastos por -$251 mm, presentando una disminución significativa en los ingresos más que en los gastos (Cuadro 24).

Por el lado de los ingresos, el comportamiento de estos se explica fundamentalmente por los intereses recibidos por concepto de las reservas internacionales y de los TES de expansión monetaria. En cuanto a las reservas, el rendimiento negativo obedece a la realización de pérdidas al momento del vencimiento de las inversiones del portafolio.

Cuadro 24: Estado de Resultados del Banco de la República

CONCEPTO	I TRIM ($ MM)		I TRIM (% PIB)		Crec. (%)
	2014	2015*	2014	2015*	2014*/2015
Ingresos Totales	**215**	**-173**	**0,0**	**0,0**	**-**
Intereses recibidos	191	-198	0,0	0,0	-
Reservas internacionales	5	-281	0,0	0,0	-
TES Expansión monetaria	155	-10	0,0	0,0	-
Operaciones de liquidez	31	93	0,0	0,0	201,6
Otros	1	0	0,0	0,0	-
Comisiones recibidas y pagadas	24	25	0,0	0,0	4,6
Pagos Totales	**265**	**-251**	**0,0**	**0,0**	**-194,9**
Intereses pagados	120	-126	0,0	0,0	-205,5
Depósitos en DGCPTN	117	-125	0,0	0,0	-206,5
Operaciones de Contracción	2	-1	0,0	0,0	-
Otros	0	1	0,0	0,0	-
Gastos de personal y funcionamiento	83	-107	0,0	0,0	-228,0
Gastos de personal	62	-76	0,0	0,0	-223,0
Gastos de funcionamiento	22	-31	0,0	0,0	-242,1
Gastos de pensionados netos	61	-18	0,0	0,0	-129,4
DÉFICIT / SUPERÁVIT	**-49**	**-424**	**0,0**	**0,0**	**-**

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

Por otra parte, el rendimiento por operaciones de liquidez mediante repos generó ingresos por $93mm, mientras que para lo registrado en 2014 se registró $31 mm. Este comportamiento obedece al volumen de operaciones repo.

Por el lado de los gastos se registró un cambio significativo al pasar de $265 mm a -$251 mm, este comportamiento obedece, principalmente, a la disminución de los gastos de personal y funcionamiento.

Finalmente, los gastos de pensionados netos, que son el resultado del pago de pensiones de jubilación, servicio médico, auxilios y aportes, y del rendimiento del portafolio constituido con los recursos de la provisión para pensiones y los intereses por los préstamos de vivienda, descendieron a -$18 mm, en comparación al mismo periodo en 2014.

2. Fogafin

En el 1T2015 el balance de Fogafin fue superior en $193 mm frente al registrado en 1T2014 ($312 mm). Este resultado proviene de ingresos por $560 mm y egresos por $55 mm (Cuadro 25).

En relación con los ingresos, estos fueron superiores a los registrados el año anterior debido, principalmente, al aumento en los ingresos asociados al recaudo por seguro de depósito, en $185 mm. En cuanto a los gastos, estos fueron superiores en $50 mm frente a lo registrado en el 1T2014. El cambio obedece a los gastos por Otras transferencias que ascendieron a $52 mm.

Cuadro 25: Balance Fiscal de Fogafin

CONCEPTO	I TRIM ($ MM)		I TRIM (% PIB)		Crec. (%)
	2014	2015*	2014	2015*	2014*/2015
Ingresos Totales	**317**	**560**	**0,0**	**0,0**	**76,7**
Ingresos Corrientes	280	455	0,0	0,0	62,5
Recaudo Seguro de Depósito	207	392	0,0	0,0	89,6
Otros Ingresos Corrientes	73	63	0,0	0,0	-13,5
Ingresos de Capital	37	105	0,0	0,0	183,1
Otros Ingresos de Capital	37	105	0,0	0,0	183,1
Gastos Totales	**5**	**55**	**0,0**	**0,0**	**1085,9**
Pagos Corrientes	5	4	0,0	0,0	-23,8
Funcionamiento y administración	5	4	0,0	0,0	-23,8
Funcionamiento	2	2	0,0	0,0	-
Gastos Financieros	1	1	0,0	0,0	-32,5
Otros Gastos	1	0	0,0	0,0	-72,8
Transferencias	0	52	0,0	0,0	-
Otras transferencias	0	52	0,0	0,0	-
Transferencias del gobierno	0	0	0,0	0,0	-
DÉFICIT / SUPERÁVIT	**312**	**505**	**0,0**	**0,0**	**-**

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