

GOBIERNO NACIONAL CENTRAL

Balance Preliminar¹

Tercer trimestre de 2011

Al cierre del tercer trimestre de 2011, el Gobierno Nacional Central (GNC) registró un superávit fiscal de 0,9% del PIB (\$5.737 mm), producto de la diferencia entre ingresos por \$74.684 mm (12,3% del PIB) y gastos por \$68.947 mm (11,3% del PIB). Por su parte, los costos totales de la reestructuración financiera sumaron \$266 mm, obteniendo así un superávit total de \$5.471 mm (0,9% del PIB). Este balance es consistente con un superávit primario de \$18.776 mm (3,1% del PIB) (Cuadro 1).

Cuadro 1: Balance Fiscal del GNC

CONCEPTO	III TRIM \$MM		III TRIM % PIB		Crec (%)
	2010	2011*	2010	2011*	2011*/2010
Ingresos Totales	58.801	74.684	10,7	12,3	27,0
Tributarios	52.633	67.010	9,6	11,0	27,3
No Tributarios	419	381	0,1	0,1	-9,1
Fondos Especiales	684	1.036	0,1	0,2	51,4
Recursos de Capital	5.065	6.258	0,9	1,0	23,5
Gastos Totales	64.825	68.947	11,8	11,3	6,4
Intereses	12.061	13.039	2,2	2,1	8,1
Funcionamiento **	46.922	48.722	8,6	8,0	3,8
Inversión**	5.719	6.988	1,0	1,1	22,2
Préstamo Neto	123	198	0,0	0,0	60,9
Déficit/superávit	-6.024	5.737	-1,1	0,9	-
CRSF	395	266	0,1	0,0	-32,6
Necesidades de financiamiento	-6.418	5.471	-1,2	0,9	-

* Cifras Preliminares

**Incluye pagos y deuda flotante

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

En comparación con lo observado a tercer trimestre de 2010 (déficit de \$6.024 mm; 1,1% del PIB), en 2011 se obtuvo una mejora en el balance de 2,0 puntos porcentuales del PIB. Esto se explica en su totalidad por la dinámica de los ingresos tributarios del GNC, que de acuerdo a lo observado presentaron un crecimiento nominal de 27,3% frente al acumulado enero- septiembre de 2010.

A continuación se presenta en detalle el balance de ingresos y gastos del Gobierno Nacional Central para el acumulado a tercer trimestre de 2011.

1. Ingresos

Durante el período enero-septiembre de 2011, los ingresos del GNC ascendieron a \$74.684 mm, registrando un aumento de 1,6 puntos porcentuales del PIB, al pasar de 10,7% a 12,3% (Cuadro 2).

¹ Todas las cifras contenidas en este documento con alusión al año 2011, son preliminares.

Cuadro 2: Ingresos Totales del GNC

CONCEPTO	III TRIM \$MM		III TRIM % PIB		Crec (%) 2011*/2010
	2010	2011*	2010	2011*	
INGRESOS TOTALES	58.801	74.684	10,7	12,3	27,0
Ingresos Corrientes	53.052	67.390	9,7	11,1	27,0
Ingresos Tributarios	52.633	67.010	9,6	11,0	27,3
Ingresos no Tributarios	419	381	0,1	0,1	-9,1
Fondos Especiales	684	1.036	0,1	0,2	51,4
Ingresos de Capital	5.065	6.258	0,9	1,0	23,5
Rendimientos financieros	304	588	0	0	93,6
Excedentes Financieros	3.980	4.661	0,7	0,8	17,1
Otros ingresos de capital	781	1.009	0,1	0,2	29,1

* Cifras Preliminares

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

La principal fuente de ingresos la constituyó el recaudo tributario, que generó recursos por \$67.010 mm (11,0% del PIB). Adicionalmente, se obtuvieron ingresos de capital por \$6.258 mm (1,0% del PIB), recursos de fondos especiales por \$1.036 mm (0,2% del PIB) e ingresos no tributarios por \$381 mm (0,1% del PIB).

En el Gráfico 1 se presenta la evolución a septiembre de los diferentes componentes del ingreso como proporción del PIB. Allí se destaca el dinamismo de los ingresos tributarios toda vez que entre un año y otro pasaron de 9,6% a 11,0% en términos del PIB.

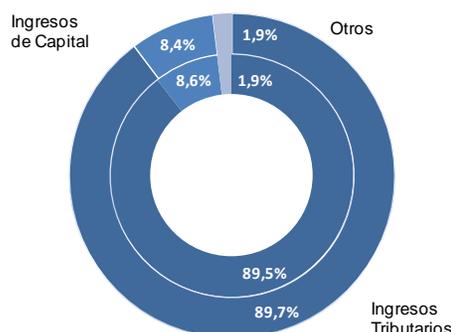
Gráfico 1: Evolución de los Ingresos del GNC - (% del PIB)



*Ingresos no tributarios, fondos especiales e ingresos causados

Este comportamiento se tradujo en un leve incremento de la participación del recaudo tributario en el total de los ingresos, al ascender a 89,7%, lo cual implica una menor contribución de los recursos de capital en el total de ingresos, al pasar de 8,6% a 8,4%, entre 2010 y 2011 (Gráfico 2).

Gráfico 2: Composición de los Ingresos del GNC



2010 Aro interno; 2011 Aro externo

**Ingresos no tributarios, fondos especiales e ingresos causados

a. Ingresos Tributarios

En el acumulado a septiembre de 2011, el recaudo de impuestos (descontando el pago con papeles y las devoluciones en efectivo) registró un aumento equivalente a 1,4 puntos porcentuales del PIB, al ascender a \$67.010 mm (11,0% del PIB) (Cuadro 3).

Cuadro 3: Ingresos Tributarios del GNC

CONCEPTO	III TRIM \$MM		III TRIM % PIB		Crec (%) 2011*/2010
	2010	2011*	2010	2011*	
INGRESOS TRIBUTARIOS	52.633	67.010	9,6	11,0	27,3
Administrados por la DIAN	51.483	65.701	9,4	10,8	27,6
Impuestos internos	41.660	54.108	7,6	8,9	29,9
Renta ^{1/}	8.335	12.142	1,5	2,0	45,7
IVA ^{2/}	12.390	14.138	2,3	2,3	14,1
Retenciones ^{3/}	16.363	19.861	3,0	3,3	21,4
Timbre	292	109	0,1	0,0	-62,5
GMF	2.334	3.682	0,4	0,6	57,8
Patrimonio	1.946	4.176	0,4	0,7	114,6
<i>del cual, para Emerg. Invernal</i>	<i>0</i>	<i>1.011</i>	<i>0,0</i>	<i>0,2</i>	<i>-</i>
Externos	9.823	11.593	1,8	1,9	18,0
Gravamen Arancelario	3.360	3.078	0,6	0,5	-8,4
IVA Externo	6.463	8.515	1,2	1,4	31,7
Otros	1.150	1.309	0,2	0,2	13,8
Gasolina	1.057	1.201	0,2	0,2	13,7
Resto	93	107	0,0	0,0	15,0

* 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

A este resultado contribuyó principalmente el incremento en el recaudo de impuestos internos, el cual presentó un crecimiento 29,9% en comparación con lo observado un año atrás. Los impuestos asociados a la actividad externa, también contribuyeron al incremento

del recaudo tributario al ascender a \$11.593 mm (1,9% del PIB), lo que representa un crecimiento nominal de 18,0%, y un aumento de 0,1 puntos en términos del PIB.

En cuanto al recaudo de otros impuestos (no administrados por la DIAN), se registró un crecimiento de 13,8%, el cual fue explicado en mayor medida por el recaudo del impuesto a la gasolina (\$1.201 mm, 0,2% del PIB). Adicionalmente, el resto de impuestos aumentaron en \$14 mm al cierre del tercer trimestre de 2011.

i. Recaudo interno

El recaudo asociado a impuestos internos ascendió a \$54.108 mm (8,9% del PIB) en el acumulado a septiembre de 2011, tras un crecimiento nominal de 29,9% frente al registrado en 2010 (\$41.660 mm, 7,6% del PIB). Este resultado en términos de PIB fue superior en 1,4 puntos a lo observado un año atrás. Los impuestos que explican en mayor proporción dicho comportamiento son: cuotas de renta, patrimonio y el Gravamen a los Movimientos Financieros (GMF), al crecer 45,7%, 114,6% y 57,8%, respectivamente.

El crecimiento observado en el pago de cuotas de renta por parte de los grandes contribuyentes obedece en parte al comportamiento en el recaudo registrado en 2010. Dado que este impuesto responde a la actividad económica del año anterior, y en 2009 la economía colombiana sufrió los efectos de la crisis financiera internacional, el recaudo de renta en 2010 se vio afectado. Adicionalmente, es resultado de la operatividad misma del impuesto, debido a que en el calendario tributario 2011 se establecieron sólo tres cuotas, las cuales fueron programadas en febrero, abril, y junio, mientras que en 2010 en el acumulado a septiembre aun faltaba una cuota por pagar en el mes de octubre.

Por otro lado, el recaudo por retenciones y declaraciones de IVA es consistente con el dinamismo de la economía observado durante este período. En efecto, los ingresos por estos conceptos reflejan el mayor crecimiento económico registrado a tercer trimestre de 2011, en comparación con el mismo período de 2010². De esta forma, en lo corrido a septiembre, los ingresos por retenciones sumaron \$19.861 mm (3,3% del PIB), superiores en 21,4% a los \$16.363 mm (3,0% del PIB) registrados el año anterior. Por su parte, las declaraciones de IVA pasaron de \$12.390 mm a \$14.138 mm y se mantuvieron como porcentaje del PIB en 2,3%. Es importante resaltar que el monto recaudado por declaraciones al mes de septiembre recoge el impuesto generado durante el último bimestre de 2010 (noviembre y diciembre), y lo correspondiente a los meses de enero a agosto del presente año.

El recaudo por impuesto de timbre en los primeros nueve meses de 2011 sumó \$109, y fue inferior a lo observado en 2010, cuando el Gobierno recaudó \$292 mm. El descenso en este monto obedece a lo establecido en la Ley 1111 de 2006, que eliminó la tarifa general del impuesto.

Por su parte, el impuesto al patrimonio generó recursos por \$4.176 mm (0,7% del PIB) e implicó un crecimiento de 114,6%, frente a 2010 (\$1.946 mm; 0,4% del PIB). Este

² De acuerdo con las cifras publicadas por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística – DANE, el crecimiento real de la economía colombiana a tercer trimestre de 2011 ascendió a 5,8%, superior al 4,0% presentado en el año anterior.

comportamiento refleja las modificaciones introducidas al impuesto por la Ley 1370 de 2009³ y el Decreto 4825 de 2010⁴, según la cual este se pagará en ocho cuotas, dos cada año, entre 2011 y 2014. Es importante mencionar que el recaudo observado del impuesto al patrimonio incluye recursos por \$1.011 mm para la atención de la emergencia invernal.

Finalmente, el recaudo asociado al Gravamen a los Movimientos Financieros (GMF) ascendió a \$3.682 mm (0,6% del PIB), lo cual representa un crecimiento de \$1.349 mm (57,8%), e implica un aumento en términos del PIB de 0,2 puntos con respecto a 2010. El incremento en el recaudo de GMF obedeció en gran parte a las disposiciones de la Ley 1430 de 2010⁵, en la que se aclaró el tratamiento del impuesto en algunas operaciones como las de i) compensación y liquidación de valores o de reporte, ii) operaciones simultáneas o transferencia temporal de valores, iii) operaciones de compensación y liquidación de valores, derivados, divisas o en bolsas de productos agropecuarios o de otros *commodities*, incluidas las garantías y iv) desembolsos de créditos.

ii. Recaudo externo

Entre enero y septiembre de 2011, los ingresos tributarios provenientes de la actividad económica externa alcanzaron un valor de \$11.593 mm (1,9% del PIB), presentando un crecimiento nominal de 18,0%, que en términos del PIB equivale a un incremento de 0,1 puntos porcentuales. Este resultado se explicó por el dinamismo observado en las importaciones, las cuales a tercer trimestre de 2011 presentaron un crecimiento de 37,6%⁶.

Del total, el 73,5% se derivó del recaudo de IVA externo, mientras que 26,5% estuvo asociado al recaudo por concepto de gravamen arancelario. En particular, los ingresos por IVA externo registraron un crecimiento de 31,7%, alcanzando \$8.515 mm (1,4% del PIB). Por su parte, el recaudo por gravamen arancelario decreció 8,4% al pasar de \$3.360 mm (0,6% del PIB) a \$3.078 mm (0,5% del PIB), en respuesta a la reforma arancelaria aprobada a finales de 2010⁷.

iii. Impuesto a la Gasolina y otros

Los ingresos derivados del recaudo del impuesto a los combustibles sumaron \$1.201 mm durante el periodo enero-septiembre de 2011, manteniéndose como porcentaje del PIB en 0,2%, y registrando un crecimiento nominal de 13,7%, frente a lo observado en 2010. Por su parte, el resto de impuestos⁸ contribuyeron con \$107 mm a los ingresos del Gobierno Nacional, tras presentar un incremento de 15,0 % en términos nominales.

³ Según esta ley se crea un nuevo impuesto a patrimonios líquidos superiores a \$3 mm registrados a enero 1 de 2011 a las tarifas de 2,4% (si la base gravable es igual o superior a \$3 mm sin que exceda los \$5 mm), y 4,8% (para patrimonios cuya base gravable sea igual o superior \$5 mm).

⁴ Este decreto crea el impuesto al patrimonio para quienes a enero 1 de 2011 tuvieran un patrimonio líquido igual o superior a \$1 mm e inferior a \$3 mm, a la tarifas de 1% (entre \$1 mm y \$2 mm) y 1,4% (entre \$2 mm y \$3 mm), respectivamente. Adicionalmente, se establece una sobretasa al impuesto de 0,6%, para patrimonios entre \$3 mm y \$5 mm, y de 1,2% para patrimonios superiores a \$5 mm.

⁵ Por medio de la cual se dictan normas tributarias de control y para la competitividad.

⁶ Corresponde a la variación año corrido.

⁷ El arancel de aduanas fue modificado de manera estructural a través de los decretos 4114 y 4115, ambos de Noviembre 5 de 2010. Sin embargo, a través de los decretos 492 y 511, del 23 y 24 de Febrero de 2011, respectivamente, fueron realizados ajustes parciales a la reforma inicial.

⁸ En resto se agrupan los impuestos al turismo, oro y platino y timbre nacional salidas al exterior.

b. Ingresos diferentes a tributarios

Al cierre del tercer trimestre de 2011, los ingresos diferentes a tributarios sumaron \$7.674 mm (1,3% del PIB). Este monto de ingresos fue superior a lo observado el año inmediatamente anterior, en el que los recursos de fuente diferente a impuestos contribuyeron con \$6.168 mm (1,1% del PIB). Este comportamiento implicó un incremento de estos ingresos de 0,2 puntos porcentuales como proporción del PIB y un crecimiento de 24,4% en términos nominales (Cuadro 4).

Cuadro 4: Ingresos del GNC – Diferentes a tributarios

CONCEPTO	III TRIM \$MM		III TRIM % PIB		Crec (%) 2011*/2010
	2010	2011*	2010	2011*	
INGRESOS DIFERENTES A TRIBUTARIOS	6.168	7.674	1,1	1,3	24,4
Ingresos no Tributarios	419	381	0,1	0,1	-9,1
Fondos Especiales	684	1.036	0,1	0,2	51,4
Ingresos de Capital	5.053	6.245	0,9	1,0	23,6
Rendimientos financieros	304	588	0,1	0,1	93,6
Rend. Finan. de Fondos Propios	132	357	0,0	0,1	170,7
Rend. Finan. de Fondos Administrados	77	83	0,0	0,0	7,4
Recuperación Cartera SPNF(intereses)	95	148	0,0	0,0	56,6
Excedentes Financieros	3.980	4.661	0,7	0,8	17,1
Otros ingresos de capital	769	997	0,1	0,2	29,6
Ingresos Causados	13	13	0,0	0,0	0,0

* Cifras Preliminares

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

i. Ingresos de Capital

Frente a lo observado a tercer semestre de 2010, los ingresos de capital aumentaron como porcentaje del PIB en 0,1 puntos porcentuales, al pasar de \$5.053 mm (0,9% del PIB) a \$6.245 mm (1% del PIB). El crecimiento observado de 23,6%, obedece principalmente a los excedentes financieros y al rendimiento de los fondos propios.

El aumento de los ingresos por concepto de excedentes se explicó por los mayores dividendos girados a la Nación por parte de Ecopetrol. Mientras en el período enero-septiembre de 2010 la empresa había girado un total de \$2,2 billones por este concepto, en 2011 el monto transferido ascendió a \$3,5 billones. Por su parte, los excedentes asociados a la vigencia 2010 girados por las otras entidades ascendieron a \$1.188 mm (0,2% del PIB). Sobresale el giro proveniente de la Empresas Industriales y Comerciales del Estado (\$457 mm), y lo correspondiente a la ANH (\$587 mm). Esta última disminuyó en 14,7% el monto de excedentes trasladados, debido a que la transferencia de recursos ocurre con dos años de rezago, de esta manera los excedentes recibidos en 2011 corresponden al ejercicio operacional 2009, año en el que los precios del petróleo fueron inferiores a los registrados en 2008.

ii. Otros Ingresos

Los otros ingresos (compuestos por los ingresos no tributarios, de fondos especiales⁹ e ingresos causados) registraron un incremento nominal de 28,1%, al sumar \$1.429 mm (0,2% del PIB). Este aumento se explica en su totalidad por los fondos especiales, los cuales pasaron de \$684 mm (0,1% del PIB) a \$1.036 mm (0,2% del PIB), lo que representa un crecimiento nominal de 51,4%. En particular, los mayores ingresos asociados a este concepto corresponden a los recursos administrados anteriormente por la Empresa Territorial para la Salud (ETESA) en liquidación¹⁰. Adicionalmente, a septiembre de 2011 se percibió el 88,0% de las contribuciones que las entidades vigiladas por la contraloría realizan al fondo especial creado para la entidad, mientras en 2010 las contribuciones fueron realizadas principalmente en el último trimestre.

2. Gastos

El gasto del Gobierno Nacional pasó de \$64.825 mm (11,8% del PIB) a tercer trimestre de 2010, a \$68.947 mm (11,3% del PIB) en igual período de 2011, disminuyendo como porcentaje del PIB en 0,5 puntos (Cuadro 5). La ejecución del gasto programado alcanzó el 61,5% mientras que en 2010 dicho indicador llegó a 66,4%. Se destaca una mejora en la ejecución durante los meses julio – septiembre, dado que a primer semestre tan sólo se había ejecutado el 37,9% del total programado para la vigencia.

Cuadro 5: Gastos Totales del GNC

CONCEPTO	III TRIM \$MM		III TRIM % PIB		Crec (%)
	2010	2011*	2010	2011*	
GASTOS TOTALES	64.825	68.947	11,8	11,3	6,4
Gastos Corrientes	58.983	61.761	10,8	10,2	4,7
Intereses	12.061	13.039	2,2	2,1	8,1
Intereses deuda externa	2.806	2.741	0,5	0,5	-2,3
Intereses deuda interna	8.600	9.320	1,6	1,5	8,4
Indexacion TES B (UVR)	655	978	0,1	0,2	49,3
Funcionamiento**	46.922	48.722	8,6	8,0	3,8
Servicios Personales	8.023	8.439	1,5	1,4	5,2
Transferencias	36.261	37.876	6,6	6,2	4,5
SGP	17.743	17.988	3,2	3,0	1,4
Pensiones	11.001	11.507	2,0	1,9	4,6
Otras transferencias	7.517	8.381	1,4	1,4	11,5
Gastos Generales	2.638	2.408	0,5	0,4	-8,7
Inversión	5.719	6.988	1,0	1,1	22,2
<i>del cual, para Emerg. Invernal</i>	0	1.000	0,0	0,2	-
Préstamo Neto	123	198	0,0	0,0	60,9
Déficit total	-6.024	5.737	-1,1	0,9	-

* Cifras Preliminares

** Incluye pagos y deuda flotante

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

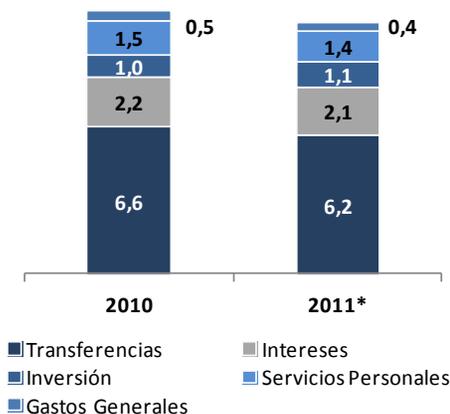
⁹ Los Fondos Especiales del GNC son: Contribución Entidades Fiscalizadas Contraloría, Subsidio Familiar, Superintendencia de Industria y Comercio, Superintendencia Nacional de Valores, Contribución Entidades Controladas Superpuertos, Contribución para la Descentralización, Financiación Sector Justicia, Defensa Nacional, Pensiones de la CVC, Fondo de Estupefacientes-Ministerio de Salud, Fondos Internos Policía Nacional, Bienestar Social Contraloría Nacional, Fondo Rotatorio-Ministerio de Minas, Fondo de Divulgación Tributaria, Fondo Pensiones Superintendencias, Fondo de Convivencia Ciudadana y otros fondos.

¹⁰ Decretos 175, 2676 y 4816 de 2010.

En particular, este resultado fue producto del comportamiento de la inversión y el gasto en funcionamiento, al presentar crecimientos de 22,2% y de 3,8% en términos nominales con respecto a los primeros tres trimestres de 2010. Las obligaciones asociadas a inversión pasaron de \$5.719 mm (1,0% del PIB) a \$6.988 mm (1,1% del PIB), y las de funcionamiento pasaron de \$46.922 mm (8,6% del PIB) a \$48.722 mm (8,0% del PIB).

Dentro del gasto de funcionamiento, todos los rubros presentaron disminuciones como porcentaje del PIB con respecto a los primeros tres trimestres de 2010, a pesar de que crecieron levemente en términos nominales (Gráfico 3).

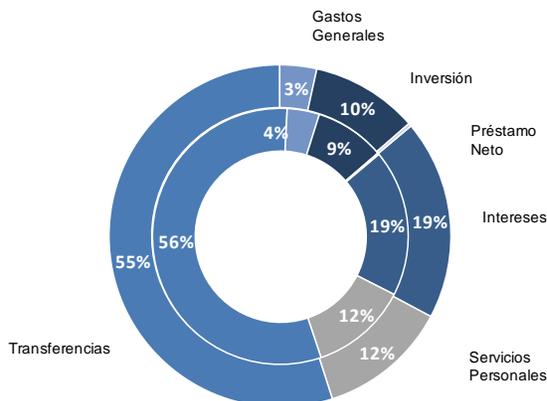
Gráfico 3: Evolución de los Gastos del GNC - (% del PIB)



La disminución en 0,5 puntos porcentuales del PIB en el gasto corriente se explicó en su totalidad por los gastos de funcionamiento del Gobierno Central, los cuales pasaron de 8,6% a 8,0% en términos del PIB.

En cuanto a la composición del gasto, los rubros que mayor peso tienen no cambiaron significativamente su representatividad en el total (Gráfico 4).

Gráfico 4: Composición de los Gastos del GNC



2010 Aro interno; 2011 Aro externo

a. Gastos Corrientes

Para el período enero–septiembre de 2011 los gastos corrientes de la Nación ascendieron a \$61.761 mm (10,2% del PIB). Este resultado se desagrega en gasto por concepto de intereses, que sumó \$13.039 mm (2,1% del PIB); y en gasto de funcionamiento, que alcanzó \$48.722 mm (8,0% del PIB), monto que es menor en 0,5 puntos en términos del PIB frente a lo registrado durante el mismo período de 2010 (Cuadro 6).

Cuadro 6: Gastos corrientes del GNC

CONCEPTO	III TRIM \$MM		III TRIM % PIB		Crec (%) 2011*/2010
	2010	2011*	2010	2011*	
GASTOS TOTALES	64.825	68.947	11,8	11,3	6,4
Gastos Corrientes	58.983	61.761	10,8	10,2	4,7
Intereses	12.061	13.039	2,2	2,1	8,1
Intereses deuda externa	2.806	2.741	0,5	0,5	-2,3
Intereses deuda interna	8.600	9.320	1,6	1,5	8,4
Indexacion TES B (UVR)	655	978	0,1	0,2	49,3
Funcionamiento**	46.922	48.722	8,6	8,0	3,8
Servicios Personales	8.023	8.439	1,5	1,4	5,2
Transferencias	36.261	37.876	6,6	6,2	4,5
Gastos Generales	2.638	2.408	0,5	0,4	-8,7

* Cifras Preliminares

** Incluye pagos y deuda flotante

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

i. Intereses

Del monto total de intereses, el 21% se destinó al pago de intereses de deuda externa, los cuales debido al comportamiento de la tasa de cambio¹¹ pasaron de \$2.806 mm en 2010 a \$2.741 mm en 2011. Por su parte, el 71,5% correspondió al pago de intereses de deuda interna, el cual ascendió a \$9.320 mm (1,5% del PIB). Finalmente, el gasto asociado a las indexaciones de TES B fue superior al registrado un año atrás, al ascender a \$978 mm (0,2% del PIB).

ii. Funcionamiento¹²

Los gastos asociados al funcionamiento del Gobierno Central para el periodo enero-septiembre de 2011 ascendieron a \$48.722 mm (8,0% del PIB), tras una crecimiento nominal de 3,8%, que en términos del PIB representó una reducción de 0,5 puntos (Cuadro 7). Este incremento en el gasto de funcionamiento obedeció principalmente a las transferencias.

La dinámica de las transferencias se explicó tanto por los recursos girados a través del SGP como por pensiones y las demás transferencias. En el primer caso, el gasto pasó de \$17.743 mm (3,2% del PIB) a \$17.988 mm (3,0% del PIB), revirtiendo así el efecto que habían tenido a lo largo del año las disposiciones de la ley 1438 de 2011, en lo que se refiere a los giros correspondientes al régimen subsidiado en salud, los cuales deben ser girados directamente a las entidades prestadoras de salud, y no a través de las entidades territoriales. De esta

¹¹ Mientras a septiembre de 2010 se habían pagado USD1.472 millones, a igual periodo en 2011 el monto pagado ascendió a USD 1.508 millones. Sin embargo, en promedio la TRM para el acumulado a septiembre fue \$1.910 en 2010, mientras que en 2011 fue \$1.824.

¹² Las cifras de funcionamiento incluyen pagos y deuda flotante.

manera las transferencias a tercer trimestre alcanzaron un nivel de ejecución de 62,8%, siendo la de SGP la que mejor se ha comportado.

Cuadro 7: Gastos de funcionamiento GNC

CONCEPTO	III TRIM \$MM		III TRIM % PIB		Crec (%)
	2010	2011*	2010	2011*	2011*/2010
Funcionamiento**	46.922	48.722	8,6	8,0	3,8
Servicios Personales	8.023	8.439	1,5	1,4	5,2
Transferencias	36.261	37.876	6,6	6,2	4,5
SGP	17.743	17.988	3,2	3,0	1,4
Pensiones	11.001	11.507	2,0	1,9	4,6
Otras transferencias	7.517	8.381	1,4	1,4	11,5
Gastos Generales	2.638	2.408	0,5	0,4	-8,7

* Cifras Preliminares

** Incluye pagos y deuda flotante

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

En cuanto al rubro de pensiones, este tuvo un crecimiento de 4,6% debido a la disminución en el traslado de cotizantes al Instituto de los Seguros Sociales (ISS), fenómeno que tuvo su punto más alto en 2010. De esta manera, el faltante registrado por el Instituto de los Seguros Sociales (ISS) para el pago de pensiones requirió mayores recursos por parte de la Nación.

Las otras transferencias agregan los recursos destinados a las Universidades Públicas Nacionales (\$1.033 mm), subsidios de energía y gas (\$962 mm), FOSYGA (\$733 mm), Fondo de Solidaridad Pensional (\$469 mm) y sentencias (\$320 mm), entre otras.

En cuanto a los gastos asociados a servicios personales, éstos crecieron 5,2%, al sumar \$8.439 mm (1,4% del PIB) en el acumulado a tercer trimestre de 2011. Por su parte, los gastos generales decrecieron 8,7% al alcanzar \$2.408 mm (0,4% del PIB).

b. Inversión¹³

El gasto en inversión acumulado a septiembre de 2011 ascendió a \$6.988 mm (1,1% del PIB). Este resultado implica un crecimiento nominal de 22,2%, frente a lo registrado en el mismo período de 2010, y es equivalente a un aumento de 0,1% como proporción del PIB. Del total de programas ejecutados a tercer trimestre de 2011, cerca del 78% estuvo concentrado en cinco sectores y entidades.

Entre los sectores que registraron la mayor ejecución de los recursos de inversión, se destaca el de transporte que obligo recursos por \$1.588 mm, dirigidos a la construcción y mejoramiento de los corredores arteriales complementarios de competitividad, a obras complementarias para concesiones viales, y a la concesión Transversal de las Américas - Sector 1.

El sector de Interior y Justicia ejecutó a través de su ministerio el 19,8% del total de la inversión, principalmente, en el programa de Atención Humanitaria y Rehabilitación de las Zonas Afectadas por la Ola Invernal.

¹³ Las cifras de inversión incluyen pagos y deuda flotante.

También sobresalieron los programas enfocados al otorgamiento de Apoyo Nutricional, Niñez y Adolescencia (\$279 mm) y Apoyo a la Niñez y la Familia (\$331 mm), a través del ICBF. Adicionalmente, a través del Ministerio de la Protección Social se adelantó el Programa Ampliado de Inmunizaciones (PAI) (\$216 mm).

La Agencia Presidencial para la Acción Social comprometió recursos por \$1.502 mm, destinados a programas como Familias en Acción y aquellos dirigidos a la prevención y atención del desplazamiento forzado, entre otros.

Finalmente, el Ministerio de Agricultura ejecutó \$491 mm en programas de riego y optimización de cultivos, subsidio de Vivienda Rural, subsidio para la conformación de empresas agropecuarias, y asistencia técnica, créditos y apoyo a microempresas rurales.

3. Costos de la Reestructuración Financiera

En el acumulado a tercer trimestre de 2011, los costos de la reestructuración del sistema financiero ascendieron a \$266 mm, de los cuales \$122 mm correspondieron al servicio de los bonos Ley Vivienda emitidos bajo la Ley 546 de 1999, y \$144 mm a la liquidación de la Caja Agraria (Cuadro 8). En cuanto a las indexaciones de los Títulos de Reducción de Deuda - TRD, debido a que la última colocación a 10 años se realizó en 2006, se pagarán intereses hasta 2016.

Cuadro 8: Costos de la Reestructuración del Sistema Financiero

CONCEPTO	III TRIM \$MM		III TRIM % PIB		Crec (%)
	2010	2011*	2010	2011*	
COSTOS TOTALES DE LA REESTRUCTURACIÓN FINANCIERA	395	266	0,1	0,0	-32,6
Capitalización de la Banca Pública	28	0	0,0	0,0	-100,0
Pago de intereses	28	0	0,0	0,0	-100,0
Costos de la ley vivienda	211	122	0,0	0,0	-42,0
Intereses	3	0	0,0	0,0	-100,0
Amortizaciones	100	0	0,0	0,0	-100,0
Indexaciones LV	3	0	0,0	0,0	-100,0
Indexaciones TRD	105	122	0,0	0,0	16,2
Liquidación de la Caja Agraria	156	144	0,0	0,0	-8,1

* Cifras Preliminares

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Tras una reducción nominal de 32,6%, los costos mantienen su tendencia decreciente, acorde con el menor saldo de la deuda. Al respecto es importante señalar que en 2010 el Gobierno realizó la última amortización de los bonos de vivienda Ley 546 y finalizó las amortizaciones de los bonos Fogafin.

4. Financiamiento

Como resultado del balance fiscal superavitario del GNC registrado en el acumulado a tercer trimestre, la Nación pudo cubrir las obligaciones relacionadas con los costos de la

reestructuración del sistema financiero y acumular recursos para asumir las obligaciones de lo que resta del año (Cuadro 9).

En particular, el endeudamiento externo neto registró un flujo positivo al situarse en \$2.203 mm (0,4% del PIB), toda vez que los desembolsos (\$1.607 mm; 0,3% del PIB) fueron superiores a las amortizaciones (\$3.810 mm, 0,6% del PIB). Se destaca la emisión en julio de un bono de deuda externa por un monto de USD 2.000 millones, a una tasa de 4,425%, cupón de 4,375% y vencimiento en julio de 2021. Los recursos obtenidos por esta emisión han sido mantenidos en las cuentas de la Nación en el exterior y serán usados en el pago de los compromisos de servicio de deuda externa, en consistencia con la política del Gobierno Nacional de no ejercer presiones revaluacionistas sobre el peso.

Por su parte, el crédito interno neto también registró un flujo positivo por \$11.492 mm (1,9% del PIB), inferior al observado en 2010 (\$14.687 mm, 2,7% del PIB). De esta manera, el nivel de endeudamiento interno neto de la Nación disminuyó 21,8% frente a lo registrado en 2010. Específicamente, las amortizaciones de deuda interna pasaron de \$8.374 mm (1,5% del PIB) a \$13.590 mm (2,2% del PIB), entre los primeros tres trimestres de 2010 y el mismo período de 2011. Por otro lado, los desembolsos pasaron de \$23.061 mm (4,2% del PIB) a \$25.082 mm (4,1% del PIB), producto de las mayores colocaciones de TES a través de subastas.

Cuadro 9: Financiamiento del GNC

CONCEPTO	III TRIM \$MM		III TRIM % PIB		Crec (%) 2011*/2010
	2010	2011*	2010	2011*	
FINANCIAMIENTO TOTAL	6.418	-5.471	1,2	-0,9	-
Crédito Externo Neto	1.924	2.203	0,4	0,4	14,5
Desembolsos	4.541	3.810	0,8	0,6	-16,1
Amortizaciones	2.618	1.607	0,5	0,3	-38,6
Crédito Interno Neto	14.687	11.492	2,7	1,9	-21,8
Desembolsos	23.061	25.082	4,2	4,1	8,8
TES	21.503	25.046	3,9	4,1	16,5
Convenidos	3.191	3.414	0,6	0,6	7,0
Subastas	12.686	16.805	2,3	2,8	32,5
Forzosos	6.406	5.976	1,2	1,0	-6,7
Prima de Colocacion	-781	-1.149	-0,1	-0,2	47,1
TRD	0	0	0,0	0,0	-
Otros títulos	16	22	0,0	0,0	35,4
TES Corto Plazo	1.542	14	0,3	0,0	-
Amortizaciones	8.374	13.590	1,5	2,2	62,3
Privatizaciones	532	16	0,1	0,0	-97,0
Concesiones y Licencias	0	0	0,0	0,0	-
Otros Recursos	-8.308	-15.435	-1,5	-2,6	85,8
Utilidades del Banco de la República	0	0	0,0	0,0	-
Ajustes por Causación	-2.417	-3.748	-0,4	-0,6	-

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