

REPUBLICA DE COLOMBIA

# CONFIS

CONSEJO SUPERIOR DE POLITICA FISCAL

## CIERRE FISCAL III TRIMESTRE

DOCUMENTO ASESORES 002/2011

10 DE FEBRERO DE 2012

## Cierre Fiscal III Trimestre 2011

### Índice

I.	Introducción .....	4
II.	Sector Público No Financiero .....	5
1.	Gobierno Nacional Central .....	7
2.	Seguridad Social .....	13
A.	Salud EGM (Enfermedad General y Maternidad) .....	14
B.	Pensiones y Cesantías IVM (Invalidez, Vejez y Muerte) .....	16
3.	Regionales y Locales .....	18
4.	Empresas del Nivel Nacional.....	20
A.	FAEP .....	21
B.	Sector Eléctrico .....	22
C.	Resto Nacional .....	25
5.	Empresas del Nivel Local .....	27
A.	Empresas Públicas de Medellín (EPM) .....	28
B.	Empresas Municipales de Cali .....	29
C.	Resto Local .....	30
III.	Sector Público Financiero.....	31
1.	Banco de la República .....	32
2.	Fogafin .....	33

## Cierre Fiscal III Trimestre 2011

### Índice de Gráficos

Gráfico 1: Ciclo político del presupuesto-Balance fiscal .....	20
Gráfico 2: Evolución del ahorro neto de las regiones en el FAEP y de sus determinantes .....	22
Gráfico 3: Precio promedio mensual de energía en bolsa y contratos 2010 y 2011 .....	23
Gráfico 4: Crecimiento de la demanda acumulada de energía a primer semestre 2004-2011 .....	23

### Índice de Cuadros

Cuadro 1: Balance Fiscal Sector Público Consolidado .....	4
Cuadro 2: Balance Fiscal Sector Público No Financiero .....	5
Cuadro 3: Balance Fiscal Gobierno Nacional Central .....	7
Cuadro 4: Ingresos del Gobierno Nacional Central .....	8
Cuadro 5: Gastos totales del Gobierno Nacional Central .....	10
Cuadro 6: Costos de la Reestructuración del Sistema Financiero .....	12
Cuadro 7: Financiamiento del GNC .....	12
Cuadro 8: Balance Fiscal de la Seguridad Social .....	13
Cuadro 9: Balance Fiscal por Unidad de Negocio de la Seguridad Social .....	14
Cuadro 10: Balance Fiscal del Área de Salud .....	15
Cuadro 11: Balance Fiscal del Área de Pensiones y Cesantías .....	17
Cuadro 12: Saldo de los Fondos Públicos de Pensiones .....	18
Cuadro 13: Detalle del Financiamiento de Regionales y Locales .....	19
Cuadro 14: Detalle del Financiamiento de Regionales y Locales .....	20
Cuadro 15: Balance Fiscal Empresas del Nivel Nacional .....	21
Cuadro 16: Balance Fiscal del FAEP .....	21
Cuadro 17: Balance Fiscal del Sector Eléctrico** .....	24
Cuadro 18: Balance Fiscal Resto de Entidades .....	25
Cuadro 19: Balance Fiscal Establecimientos Públicos .....	26
Cuadro 20: Balance Fiscal Empresas del Nivel Local .....	28
Cuadro 21: Balance Fiscal de las Empresas Públicas de Medellín .....	28
Cuadro 22: Balance Fiscal de las Empresas Municipales de Cali .....	30
Cuadro 23: Balance Fiscal del Resto Local .....	30
Cuadro 24: Balance Sector Público Financiero .....	31
Cuadro 25: Estado de resultados del Banco de la República .....	32
Cuadro 26: Balance Fiscal de Fogafin .....	34

## Cierre Fiscal III Trimestre 2011

### I. Introducción

Al cierre del tercer trimestre de 2011, el Sector Público Consolidado (SPC) reportó un superávit fiscal de \$12.831 mm (2,1% del PIB), resultado superior al registrado durante el mismo periodo de 2010 cuando registró un déficit de \$1.230 mm (0,2% del PIB) (Cuadro 1). Este resultado se compone de superávits del Sector Público No Financiero (SPNF) por \$14.085 mm (2,3% del PIB) y del Banco de la República por \$104 mm, así como de un déficit de Fogafin de \$138 mm, costos de la reestructuración del sistema financiero por \$266 mm y una discrepancia estadística de \$955 mm (0,2% del PIB).<sup>1</sup>

Cuadro 1: Balance Fiscal Sector Público Consolidado

BALANCES POR PERIODO	TRIM III (\$MM)		TRIM III (% PIB)*	
	2010	2011*	2010	2011*
<b>1. Sector Público No Financiero</b>	<b>-461</b>	<b>14.085</b>	<b>-0,1</b>	<b>2,3</b>
<b>Gobierno Nacional Central</b>	<b>-6.024</b>	<b>5.737</b>	<b>-1,1</b>	<b>0,9</b>
<b>Sector Descentralizado</b>	<b>5.563</b>	<b>8.348</b>	<b>1,0</b>	<b>1,4</b>
Seguridad Social	4.619	5.114	0,8	0,8
Empresas del Nivel Nacional	-845	308	-0,2	0,1
Empresas del Nivel Local	-298	310	-0,1	0,1
Regionales y Locales**	2.086	2.616	0,4	0,4
<b>2. Balance Cuasifiscal del Banrep</b>	<b>-98</b>	<b>104</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>3. Balance de Fogafin</b>	<b>412</b>	<b>-138</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>
<b>4. Costos de la Reestructuración Financiera</b>	<b>-395</b>	<b>-266</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>
<b>5. Discrepancia Estadística</b>	<b>-688</b>	<b>-955</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,2</b>
<b>SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO</b>	<b>-1.230</b>	<b>12.831</b>	<b>-0,2</b>	<b>2,1</b>

\* Cifras Preliminares.

\*\* Incluye Fondo Nacional de Regalías

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

El resultado fiscal del SPC a tercer trimestre del año pasado muestra una significativa mejora en comparación con lo observado durante el mismo periodo de 2010, debido tanto al resultado fiscal del Gobierno Nacional Central (GNC) como al del sector descentralizado, sectores que presentan mejoras en su balance del orden de 2,0% y 0,4% del PIB, respectivamente. A nivel de Gobierno Central, el resultado se explica por el un mayor dinamismo de los ingresos que de los gastos. En efecto, mientras el recaudo tributario creció a una tasa nominal de 27%, el gasto total del GNC se incrementó a una tasa cercana al 6%. Por su parte, el sector descentralizado presentó un mayor superávit entre enero y septiembre de 2011 explicado principalmente por el comportamiento de las empresas de los niveles nacional y local, donde se resaltan los cambios registrados en los Establecimientos Públicos, el Fondo de Ahorro y Estabilización

<sup>1</sup> La medición del balance fiscal realizada por el Banco de la República, calculada a través de las fuentes de financiamiento del sector público, presentó un balance superior en 0,2% del PIB frente al calculado por la Dirección General de Política Macroeconómica. Esta divergencia se conoce como discrepancia estadística.

Petrolera (FAEP), la Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH), las Empresas Públicas de Medellín (EPM) y el Fondo de estabilización de precios de los Combustibles (FEPC).

Por otro lado, el Sector Financiero (Banco de la República y Fogafin) presentó un deterioro en su resultado fiscal acumulado a tercer trimestre de 2011 por cerca de \$338 mm (0,1% del PIB) con respecto al año anterior. Este comportamiento se derivó esencialmente del déficit reportado por Fogafin (\$138 mm) por cuenta de la transferencia al GNC asociada a recursos de pensiones y cesantías que Fogafin administraba, efecto que fue compensado parcialmente por el superávit registrado por el Banco de la República (\$104 mm) producto de los mayores rendimientos de las reservas internacionales.

## II. Sector Público No Financiero

El superávit registrado por el SPNF entre Enero y Septiembre de 2011 ascendió a \$14.085 mm (2,3% del PIB), se explicó por un superávit del Gobierno Central por \$5.737 mm (0,9% del PIB) y un superávit del sector descentralizado de \$8.348 mm (1,4% del PIB) (Cuadro 2).

**Cuadro 2: Balance Fiscal Sector Público No Financiero**

SECTORES	TRIM III (\$MM)		TRIM III (% PIB)*	
	2010	2011*	2010	2011*
<b>Seguridad Social</b>	<b>4.619</b>	<b>5.114</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>
<b>Empresas del Nivel Nacional</b>	<b>-845</b>	<b>308</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,1</b>
FAEP	-323	163	-0,1	0,0
Eléctrico	315	352	0,1	0,1
Resto Nacional	-837	-206	-0,2	0,0
<b>Empresas del Nivel Local</b>	<b>-298</b>	<b>310</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,1</b>
EPM	-526	-138	-0,1	0,0
EMCALI	47	94	0,0	0,0
Resto Local	181	354	0,0	0,1
<b>Regionales y Locales**</b>	<b>-2.086</b>	<b>-2.616</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,4</b>
<b>Sector Descentralizado</b>	<b>5.563</b>	<b>8.348</b>	<b>1,0</b>	<b>1,4</b>
<b>Gobierno Nacional Central</b>	<b>-6.024</b>	<b>5.737</b>	<b>-1,1</b>	<b>0,9</b>
<b>SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO</b>	<b>-461</b>	<b>14.085</b>	<b>-0,1</b>	<b>2,3</b>

\* Cifras Preliminares.

\*\* Incluye Fondo Nacional de Regalías

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

El resultado fiscal del GNC presentó una significativa mejora (2,0% del PIB), al pasar de un déficit de 1,1% del PIB a un superávit de 0,9% durante el periodo en consideración. Este resultado respondió esencialmente a diferencia en la dinámica de crecimiento entre ingresos y gastos que se observó durante los tres trimestres de 2011. Como se explica en la siguiente sección del documento, el comportamiento de los ingresos del GNC se explicó en gran medida por el incremento del recaudo tributario (pasó de representar 9,6 puntos porcentuales del PIB en 2010 a 11 puntos porcentuales en 2011), en respuesta al mejor comportamiento de la economía.

Del lado del gasto se observó una reducción del mismo como proporción del PIB en cerca de 0,5 puntos porcentuales, dinámica consistente con un porcentaje de ejecución del mismo más bajo que el registrado en 2010 (entre enero y septiembre de 2011 el gasto total programado alcanzó una ejecución de 61,5% mientras que en 2010 dicho indicador se ubicó en niveles del 66,4%). Este comportamiento se evidencia especialmente en los gastos por funcionamiento, los cuales reportaron una tasa de crecimiento nominal de cerca de 4% frente a lo observado durante el mismo periodo de 2010.

Por su parte, la posición fiscal del sector descentralizado mejoró entre enero y septiembre de 2010 y los mismos tres trimestres de 2011, al registrar un superávit de \$8.348 mm (1,4% del PIB). Este resultado se explicó principalmente por el balance favorable de las empresas del nivel nacional y local: en particular del FAEP, la ANH, el FoNC y EPM.

El cambio en el FAEP se debe a que a diferencia de lo observado en 2011, durante el primer trimestre de 2010 la entidad trasladó el último 10% del ahorro acumulado por el Gobierno Nacional. Por su parte, el balance positivo de la ANH entre enero y septiembre de 2011 respondió principalmente al aumento de los ingresos asociados a los Contratos de Explotación y Producción (E&P), a los rendimientos financieros y al recaudo neto de regalías. Finalmente, el mejor resultado fiscal de EPM se explicó por los mayores ingresos provenientes de la mayor venta de energía, y a la entrada en operación de Porce III. Finalmente el superávit del FoNC se debe a mayores ingresos por mayores ventas de café y un aumento en las operaciones de cobertura.

## 1. Gobierno Nacional Central

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), lo cual implica para el GNC un ahorro en dicho monto. Finalmente, este balance es consistente con un superávit primario de \$18.776 mm (3,1% del PIB) (Cuadro 3).

Cuadro 3: Balance Fiscal Gobierno Nacional Central

CONCEPTO	TRIM III (\$MM)		TRIM III (% PIB)		Crec (%)
	2010	2011*	2010	2011*	2011*/2010
<b>Ingresos Totales</b>	<b>58.801</b>	<b>74.684</b>	<b>10,7</b>	<b>12,3</b>	<b>27,0</b>
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
<b>Gastos Totales</b>	<b>64.825</b>	<b>68.947</b>	<b>11,8</b>	<b>11,3</b>	<b>6,4</b>
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
<b>(DÉFICIT) / SUPERÁVIT</b>	<b>-6.024</b>	<b>5.737</b>	<b>-1,1</b>	<b>0,9</b>	<b>-</b>
<b>Balance Primario</b>	<b>6.038</b>	<b>18.776</b>	<b>1,1</b>	<b>3,1</b>	<b>-</b>
<b>CRSF</b>	<b>395</b>	<b>266</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-32,6</b>
<b>Necesidades de financiamien</b>	<b>-6.418</b>	<b>5.471</b>	<b>-1,2</b>	<b>0,9</b>	<b>-</b>

\*Cifras preliminares

\*\* Incluyen pagos y deuda flotante.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

En particular, este resultado se explica principalmente 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. Ingresos

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 4). En particular, 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).

Cuadro 4: Ingresos del Gobierno Nacional Central

CONCEPTO	TRIM III (\$MM)		TRIM III (% PIB)		Crec (%)
	2010	2011*	2010	2011*	2011*/2010
<b>INGRESOS TOTALES</b>	<b>58.801</b>	<b>74.684</b>	<b>10,7</b>	<b>12,3</b>	<b>27,0</b>
<b>Ingresos Corrientes</b>	<b>53.052</b>	<b>67.390</b>	<b>9,7</b>	<b>11,1</b>	<b>27,0</b>
Ingresos Tributarios	52.633	67.010	9,6	11,0	27,3
Administrados por la DIAN Internos	41.660	54.108	7,6	8,9	29,9
Administrados por la DIAN Externos	9.823	11.593	1,8	1,9	18,0
Resto tributarios	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
Ingresos no Tributarios	419	381	0,1	0,1	-9,1
<b>Fondos Especiales</b>	<b>684</b>	<b>1.036</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>51,4</b>
<b>Ingresos de Capital</b>	<b>5.065</b>	<b>6.258</b>	<b>0,9</b>	<b>1,0</b>	<b>23,5</b>
Rendimientos financieros	304	588	0,1	0,1	93,6
Rend. Financieros de Fondos Propios	132	357	0,0	0,1	170,7
Rend. Financieros 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	781	1.009	0,1	0,2	29,1

\* Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

### i. Ingresos tributarios

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. A este resultado contribuyó principalmente el incremento en el recaudo de impuestos internos, el cual presentó un crecimiento 29,9% frente al acumulado a tercer trimestre de 2010. Los impuestos asociados a la actividad externa, también favorecieron el 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.

Los impuestos internos administrados por la DIAN 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, el cual correspondió al resultado de la actividad económica del año 2009. 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.

El recaudo por impuesto al patrimonio ascendió a \$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 comportamiento refleja las modificaciones introducidas al impuesto por la Ley 1370 de 2009<sup>2</sup> y el Decreto 4825 de 2010<sup>3</sup>, según la cual este se

<sup>2</sup> 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).

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.

El recaudo por Gravamen a los Movimientos Financieros (GMF) que ascendió a \$3.682 mm (0,6% del PIB), implicó un aumento en términos del PIB de 0,2 puntos. Este incremento obedeció en gran parte a las disposiciones de la Ley 1430 de 2010<sup>4</sup>, 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.

Finalmente, 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 aumento 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%<sup>5</sup>. 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 2010<sup>6</sup>.

## ii. Recursos 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 \$5.065 mm (0,9% del PIB) a \$6.258 mm (1,0% del PIB). El crecimiento observado de 23,5%, 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 girados por las otras entidades ascendieron a \$1.188 mm (0,2% del PIB). Sobresale el traslado proveniente de la Empresas Industriales y Comerciales del Estado (\$457 mm), y lo correspondiente a la ANH (\$587 mm).

## iii. Otros ingresos

Los otros ingresos de la Nación se componen de los recursos provenientes de ingresos no tributarios<sup>7</sup>, de fondos especiales<sup>8</sup> e ingresos causados. En conjunto, por estos ingresos el Gobierno Nacional percibió

<sup>3</sup> 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.

<sup>4</sup> Por medio de la cual se dictan normas tributarias de control y para la competitividad.

<sup>5</sup> Corresponde a la variación año corrido.

<sup>6</sup> 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.

<sup>7</sup> Incluyen tasas, multas, contribuciones y concesiones a sociedades portuarias.

<sup>8</sup> 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

recursos por \$1.429 mm (0,2% del PIB), equivalentes a un crecimiento nominal de 28,1%. 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 liquidación<sup>9</sup> y a las contribuciones que las entidades vigiladas por la contraloría realizan al fondo especial creado para la entidad.

## B. 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 Gobierno Nacional Central

CONCEPTO	TRIM III (\$MM)		TRIM III (% PIB)		Crec (%) 2011*/2010
	2010	2011*	2010	2011*	
<b>GASTOS TOTALES</b>	<b>64.825</b>	<b>68.947</b>	<b>11,8</b>	<b>11,3</b>	<b>6,4</b>
<b>Gastos Corrientes</b>	<b>58.983</b>	<b>61.761</b>	<b>10,8</b>	<b>10,2</b>	<b>4,7</b>
<b>Intereses</b>	<b>12.061</b>	<b>13.039</b>	<b>2,2</b>	<b>2,1</b>	<b>8,1</b>
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
<b>Funcionamiento**</b>	<b>46.922</b>	<b>48.722</b>	<b>8,6</b>	<b>8,0</b>	<b>3,8</b>
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
<b>Inversión</b>	<b>5.719</b>	<b>6.988</b>	<b>1,0</b>	<b>1,1</b>	<b>22,2</b>
del cual, para Emerg. Invernal	0	1.000	0,0	0,2	-
<b>Préstamo Neto</b>	<b>123</b>	<b>198</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>60,9</b>
<b>Déficit Total</b>	<b>-6.024</b>	<b>5.737</b>	<b>-1,1</b>	<b>0,9</b>	<b>-</b>
<b>CRSF</b>	<b>395</b>	<b>266</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-32,6</b>
<b>Necesidades de financiamiento</b>	<b>-6.418</b>	<b>5.471</b>	<b>-1,2</b>	<b>0,9</b>	<b>-</b>

\* Cifras Preliminares

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

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

### i. Gastos corrientes

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 sumaron \$13.039 mm (2,1% del PIB); y en gasto de

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.

<sup>9</sup> Decretos 175, 2676 y 4816 de 2010.

funcionamiento, que alcanzó \$48.722 mm (8,0% del PIB), monto inferior en 0,5 puntos en términos del PIB frente a lo registrado a tercer trimestre de 2010.

El incremento en el gasto de funcionamiento obedeció principalmente a la dinámica de las transferencias. En particular, el gasto asociado a las transferencias por SGP 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. 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. De esta manera las transferencias a tercer trimestre alcanzaron un nivel de ejecución de 62,8%, siendo la de SGP la que mejor se ha comportado.

## ii. Inversión

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.

Se destaca que, del total de programas de inversión ejecutados a tercer trimestre del año en curso, cerca del 78% estuvieron concentrados en cinco entidades: i) sector transporte; ii) Ministerio de Interior y de Justicia, de la cual gran parte se destinó al programa de Atención Humanitaria y Rehabilitación de las Zonas Afectadas por la Ola Invernal; iii) Ministerio de Protección Social; iv) La Agencia Presidencial para la Acción Social y la Cooperación Internacional; y v) Ministerio de Agricultura.

## C. 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 6). 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.

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.

Cuadro 6: Costos de la Reestructuración del Sistema Financiero

CONCEPTO	III TRIM \$MM		III TRIM % PIB		Crec (%) 2011*/2010
	2010	2011*	2010	2011*	
<b>COSTOS TOTALES DE LA REESTRUCTURACIÓN FINANCIERA</b>	<b>395</b>	<b>266</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-32,6</b>
<b>Capitalización de la Banca Pública</b>	<b>28</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-100,0</b>
Pago de intereses	28	0	0,0	0,0	-100,0
<b>Costos de la ley vivienda</b>	<b>211</b>	<b>122</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-42,0</b>
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
<b>Liquidación de la Caja Agraria</b>	<b>156</b>	<b>144</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-8,1</b>

\* Cifras Preliminares

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

#### D. 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 7).

Cuadro 7: Financiamiento del GNC

CONCEPTO	TRIM III (\$MM)		TRIM III (% PIB)		Crec (%) 2011*/2010
	2010	2011*	2010	2011*	
<b>FINANCIAMIENTO TOTAL</b>	<b>6.418</b>	<b>-5.471</b>	<b>1,2</b>	<b>-0,9</b>	<b>-</b>
<b>Crédito Externo Neto</b>	<b>1.924</b>	<b>2.203</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>14,5</b>
Desembolsos	4.541	3.810	0,8	0,6	-16,1
Amortizaciones	2.618	1.607	0,5	0,3	-38,6
<b>Crédito Interno Neto</b>	<b>14.687</b>	<b>11.492</b>	<b>2,7</b>	<b>1,9</b>	<b>-21,8</b>
<b>Desembolsos</b>	<b>23.061</b>	<b>25.082</b>	<b>4,2</b>	<b>4,1</b>	<b>8,8</b>
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	-99,1
<b>Amortizaciones</b>	<b>8.374</b>	<b>13.590</b>	<b>1,5</b>	<b>2,2</b>	<b>62,3</b>
<b>Privatizaciones</b>	<b>532</b>	<b>16</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-97,0</b>
<b>Concesiones y Licencias</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>
<b>Otros Recursos</b>	<b>-8.308</b>	<b>-15.435</b>	<b>-1,5</b>	<b>-2,5</b>	<b>85,8</b>
<b>Utilidades del Banco de la República</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>
<b>Ajustes por Causación</b>	<b>-2.417</b>	<b>-3.748</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,6</b>	<b>-</b>

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

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.

## 2. Seguridad Social

Durante enero y septiembre de 2011 el sector de Seguridad Social generó un superávit de \$5.114 mm (0,8% del PIB), producto de ingresos por \$34.978 mm (5,8% del PIB) y gastos por \$29.864 mm (4,9% del PIB) (Cuadro 8). Este resultado fue superior en \$495 mm al balance registrado en el mismo periodo de 2010.

Cuadro 8: Balance Fiscal de la Seguridad Social

CONCEPTO	TRIM III (\$MM)		TRIM III (% PIB)		Crec (%) 2011*/2010
	2010	2011*	2010	2011*	
<b>Ingresos Totales</b>	<b>33.881</b>	<b>34.978</b>	<b>6,2</b>	<b>5,8</b>	<b>3,2</b>
<b>Explotación Bruta</b>	<b>682</b>	<b>657</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-3,7</b>
<b>Aportes del Gobierno Central</b>	<b>14.185</b>	<b>15.938</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>	<b>12,4</b>
<b>Ingresos Tributarios</b>	<b>8.634</b>	<b>7.576</b>	<b>1,6</b>	<b>1,2</b>	<b>-12,3</b>
<b>Otros Ingresos</b>	<b>10.379</b>	<b>10.807</b>	<b>1,9</b>	<b>1,8</b>	<b>4,1</b>
Rendimientos Financieros	3.070	2.638	0,6	0,4	-14,1
Otros	7.309	8.169	1,3	1,3	11,8
<b>Gastos Totales</b>	<b>29.262</b>	<b>29.864</b>	<b>5,3</b>	<b>4,9</b>	<b>2,1</b>
<b>Pagos Corrientes</b>	<b>28.656</b>	<b>30.055</b>	<b>5,2</b>	<b>4,9</b>	<b>4,9</b>
Funcionamiento	28.656	30.055	5,2	4,9	4,9
Servicios Personales	190	183	0,0	0,0	-3,9
Operación Comercial	641	661	0,1	0,1	3,2
Transferencias	27.756	29.145	5,1	4,8	5,0
Gastos Generales y Otros	69	66	0,0	0,0	-3,9
<b>Pagos de Capital</b>	<b>6</b>	<b>16</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>155,6</b>
Formación Bruta de Capital Fijo	6	16	0,0	0,0	155,6
<b>Préstamo Neto</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>
<b>Gastos Causados</b>	<b>600</b>	<b>-207</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>
<b>(DÉFICIT) / SUPERÁVIT</b>	<b>4.619</b>	<b>5.114</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>10,7</b>

\* Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

La mejora en el balance se explica principalmente por el área de salud, que pasó de un déficit de \$1.011 mm en 2010 a un superávit de \$886 mm durante 2011. Este cambio se concentró en la Unidad de Salud de Caprecom, resultado de la disminución en cuentas por pagar y en el Fondo de Solidaridad y Garantía en Salud (Fosyga), consecuencia de los menores gastos al interior de la subcuenta de solidaridad y de la disminución de los gastos no incluidos en el Plan Obligatorio de Salud (POS). Por su parte, el balance del área de pensiones y cesantías disminuyó en \$1.402 mm por los menores ingresos del Fondo de Garantía de Pensión Mínima Privada. Adicionalmente, la empresa Colombia Telecomunicaciones (Coltel) no realizó durante el periodo los aportes al Patrimonio Autónomo Pensional de Telecom.

Los ingresos totales del sector aumentaron en 3,2% (\$1.098 mm), producto de mayores transferencias de la Nación (\$1.753 mm) y otros ingresos (\$860 mm). Este resultado contrastó con la disminución de 14,1% de los rendimientos financieros (\$433 mm). El crecimiento en las transferencias de la Nación tuvo como objeto cubrir el faltante para el pago de las pensiones del sector, mientras que el incremento en otros ingresos se concentró en el área de salud y se debió principalmente al incremento en las cotizaciones del régimen contributivo.

Por el lado de los gastos, se observó un crecimiento de 2,1% (\$602 mm) producto, por una parte, del incremento por \$1.389 mm en las transferencias del sector, fundamentalmente para el pago de pensiones de jubilación; por otra, a la disminución de las cuentas por pagar de la Unidad de Salud de Caprecom por la mejora en el flujo de recursos por parte de las entidades territoriales.

A tercer trimestre de 2011, por unidad de negocio, el área de pensiones y cesantías presentó un superávit de \$4.228 mm (0,7% del PIB) y el área de salud presentó uno de \$886 mm (0,1% del PIB) (Cuadro 9).

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

CONCEPTO	TRIM III (\$MM)		TRIM III (% PIB)		Crec (%) 2011*/2010
	2010	2011*	2010	2011*	
Salud	-1.011	886	-0,2	0,1	-187,6
Pensiones y Cesantías	5.630	4.228	1,0	0,7	-24,9
<b>TOTAL</b>	<b>4.619</b>	<b>5.114</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>10,7</b>

\* 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 tercer trimestre de 2011, el área de salud presentó un superávit de \$886 mm (0,1% del PIB), producto de la diferencia entre ingresos totales por \$6.832 mm (1,1% del PIB), y gastos totales por \$5.946 mm (1,0% del PIB) (Cuadro 10). Este resultado fue superior en \$1.897 mm al observado en el mismo periodo de 2010.

El aumento de 0,6% en los ingresos totales se debió a la interacción de dos efectos. Por un lado, al incremento de 31,1% en otros ingresos (\$866 mm) y, por otro, a las disminuciones en los aportes del Gobierno Central (\$43 mm), de los ingresos por explotación bruta (\$26 mm), de los rendimientos financieros (\$186 mm) y de los ingresos tributarios (\$574 mm). Es importante señalar que la mayor parte tanto del incremento en otros ingresos, como de la disminución de los ingresos tributarios tiene su

explicación en la aplicación de la Ley 1438 de 2011 y en la forma en que se registran los ingresos dentro de las cuentas fiscales del área de la salud: los aportes que hacen los empleadores y trabajadores pertenecientes al régimen contributivo, por concepto de afiliación al Sistema General de Seguridad Social en Salud (SGSSS), se registran como otros ingresos, mientras que la porción de estas contribuciones que financia el régimen subsidiado se registra como ingresos tributarios.

**Cuadro 10: Balance Fiscal del Área de Salud**

CONCEPTO	TRIM III (\$MM)		TRIM III (% PIB)		Crec (%)
	2010	2011*	2010	2011*	2011*/2010
<b>Ingresos Totales</b>	<b>6.794</b>	<b>6.832</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>0,6</b>
<b>Explotación Bruta</b>	<b>662</b>	<b>636</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-4,0</b>
<b>Aportes del Gobierno Central</b>	<b>1.005</b>	<b>962</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>-4,3</b>
Funcionamiento	1.005	962	0,2	0,2	-4,3
<b>Ingresos Tributarios</b>	<b>1.859</b>	<b>1.285</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>-30,9</b>
<b>Otros Ingresos</b>	<b>3.269</b>	<b>3.949</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>20,8</b>
Rendimientos Financieros	482	295	0,1	0,0	-38,7
Otros	2.787	3.654	0,5	0,6	31,1
<b>Gastos Totales</b>	<b>7.805</b>	<b>5.946</b>	<b>1,4</b>	<b>1,0</b>	<b>-23,8</b>
<b>Pagos Corrientes</b>	<b>7.210</b>	<b>6.158</b>	<b>1,3</b>	<b>1,0</b>	<b>-14,6</b>
Funcionamiento	7.210	6.158	1,3	1,0	-14,6
Servicios Personales	85	42	0,0	0,0	-50,1
Operación Comercial	601	621	0,1	0,1	3,3
Transferencias	6.493	5.480	1,2	0,9	-15,6
Gastos Generales y Otros	31	15	0,0	0,0	-52,1
<b>Pagos de Capital</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>10,4</b>
Formación Bruta de Capital Fijo	4	4	0,0	0,0	10,4
<b>Gastos Causados</b>	<b>591</b>	<b>-217</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>
<b>(DÉFICIT) / SUPERÁVIT</b>	<b>-1.011</b>	<b>886</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>-187,6</b>

\* Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Antes de la expedición de la Ley 1438 de 2011, del 12,5% del ingreso básico de cotización con que empleadores y trabajadores contribuían al financiamiento del SGSSS, el 10,7% financiaba el régimen contributivo y el 1,5% el régimen subsidiado. Dado que las contribuciones no permitían la financiación de la totalidad de los gastos de la Subcuenta de Compensación del Fosyga (consistente en el proceso de compensación, las prestaciones económicas y el gasto no incluido en el POS) y que la Corte Constitucional en Sentencia C-253 de 2010 estableció que el Gobierno Nacional no podía destinar recursos a la financiación del régimen contributivo, la Ley 1438 de 2011 previó un mecanismo que permitió la incorporación de recursos a dicho régimen sin elevar el monto de las cotizaciones. El artículo 45 de la mencionada Ley estableció que el Ministerio de la Protección Social (MPS) tenía la capacidad de definir el monto destinado a la financiación de la Subcuenta de Solidaridad del Fosyga, pudiendo destinar a ella hasta un máximo de 1,5%. Durante la presente vigencia, el MPS disminuyó el aporte destinado a la Subcuenta de Solidaridad e incremento el destinado a la de Compensación, lo que explica la mayor parte tanto de la disminución de los ingresos tributarios del sector, como del aumento de los otros ingresos. Es importante señalar que los otros ingresos también se incrementaron como consecuencia del mayor empleo formal de la economía. De acuerdo con la Base de Datos Única de Afiliados -BDUA, los cotizantes al

régimen contributivo pasaron de 8.637.000 con corte a septiembre de 2010, a 9.241.000 en el mismo periodo de 2011.

Por otro lado, la disminución en los ingresos por explotación bruta se debió a menores recaudos por parte de la Unidad de Salud de Caprecom; la disminución en los aportes del Gobierno Central se concentró en el Fosyga y se explica porque durante la presente vigencia parte del aporte de la Nación al Fondo se hizo con cargo a los excedentes acumulados en vigencias anteriores en la Subcuenta ECAT; entre tanto, la caída de los rendimientos financieros fue producto de la desacumulación de excedentes para la financiación de gasto al interior del Fosyga.

Los gastos totales del área disminuyeron 23,8%, resultado principalmente de menores transferencias (\$1.013 mm); los pagos por concepto de gastos de personal y gastos generales disminuyeron 50,1% y 52,1%, resultado del proceso de liquidación de la Unidad de Gestión General del I.S.S. Por su parte, la disminución de las transferencias se debió a menores gastos al interior del Fosyga debido a varios efectos: las medidas de racionalización de uso y de precios máximos de recobro de medicamentos, adoptadas por el Ministerio de la Protección Social mediante las resoluciones 5229 de 2010 y 1020 de 2011, que generaron una disminución del gasto no POS por \$321 mm al interior de la Subcuenta de Compensación y ii.) los menores gastos en la Subcuenta de Solidaridad, por efecto de la sustitución de fuente con los recursos de IVA a la cerveza y cigarrillos contemplados en Ley 1393 de 2010.

Finalmente, vale la pena mencionar la mejora en el balance fiscal como consecuencia de la disminución de \$808 mm de la deuda flotante. Esta disminución se concentró en la Unidad de Salud de Caprecom (\$534 mm) y obedece a que durante 2010 la entidad venía prestando servicios de salud a los usuarios del régimen subsidiado, producto de contratos suscritos con las entidades territoriales, y no había recibido, por parte de estas, los pagos correspondientes, lo que la obligó a generar mayores cuentas por pagar. Durante la presente vigencia ha mejorado el flujo de recursos de las entidades territoriales hacia las aseguradoras en salud del régimen subsidiado.

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

A tercer trimestre de 2011, el área generó un superávit de \$4.228 mm (0,7% del PIB) frente a \$5.630 mm (1,0% del PIB) obtenido a tercer trimestre de 2010. Este resultado fue producto de ingresos totales por \$28.147 mm (4,6% del PIB) y gastos totales por \$23.918 mm (3,9% del PIB) (Cuadro 11).

El superávit del área se concentró en 4 entidades: Fonpet (\$3.197 mm), Unidad de Pensiones del I.S.S. (\$384 mm), Fondo de Garantía de Pensión Mínima Privada (\$373 mm) y Patrimonio de Pensiones de Ecopetrol (\$110 mm). El superávit del Fonpet se debió al proceso de ahorro que está realizando el Fondo para el pago de las pensiones futuras de las entidades territoriales; el de la Unidad de Pensiones del I.S.S. a la devolución de aportes, por el traspaso de afiliados del régimen de ahorro individual al de prima media, y a procesos de conmutación pensional llevados a cabo por la entidad; el Fondo de Garantía de Pensión Mínima, que tiene por objeto garantizar que la pensión de los afiliados al régimen de ahorro individual sea al menos equivalente al salario mínimo, no ha comenzado a efectuar pagos pues no se han agotado los saldos de las cuentas de capitalización individual de quienes así lo van a requerir. En consecuencia, todos los ingresos de este fondo constituyen superávit para el sector de Seguridad Social, mientras que los recursos del Patrimonio de Pensiones de Ecopetrol dependen de los rendimientos financieros que se obtengan sobre los bienes fideicomitidos. Por otro lado, es importante señalar que el Patrimonio de

Pensiones de Telecom generó un déficit de \$269 mm, ocasionado porque Coltel no realizó al fondo los aportes para el pago de los pensionados del Fondo.

Los ingresos totales del área de pensiones y cesantías crecieron 3,9%, producto de los mayores aportes del Gobierno Central para el pago de las pensiones de jubilación y vejez. En particular, los aportes a la Unidad de Pensiones del I.S.S. y al Fondo de Prestaciones Sociales del Magisterios, destinados al pago de las mesadas de los pensionados pertenecientes al régimen de prima medio y de los maestros crecieron \$553 y \$597 mm, respectivamente. Por su parte, los ingresos tributarios disminuyeron 7,2%, consecuencia de los menores ingresos por \$859 mm del Fondo de Garantía de Pensión Mínima, mientras los rendimientos financieros disminuyeron 9,5%. Salvo en el caso del Patrimonio Autónomo de Pensiones de Telecom, donde el Fondo no recibió los aportes para el pago de los pensionados por parte de Coltel y tuvo que financiarse con cargo al mismo, esta caída obedece a menores rendimientos financieros en el período y no a desacumulación de portafolio (Cuadro 12). Finalmente, los ingresos por explotación bruta y los otros ingresos se mantuvieron prácticamente iguales a los registrados a tercer trimestre de 2010.

**Cuadro 11: Balance Fiscal del Área de Pensiones y Cesantías**

CONCEPTO	TRIM III (\$MM)		TRIM III (% PIB)		Crec (%) 2011*/2010
	2010	2011*	2010	2011*	
<b>Ingresos Totales</b>	<b>27.087</b>	<b>28.147</b>	<b>4,9</b>	<b>4,6</b>	<b>3,9</b>
<b>Explotación Bruta</b>	<b>20</b>	<b>21</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>6,3</b>
<b>Aportes del Gobierno Central</b>	<b>13.180</b>	<b>14.976</b>	<b>2,4</b>	<b>2,5</b>	<b>13,6</b>
Funcionamiento	13.180	14.976	2,4	2,5	13,6
<b>Ingresos Tributarios</b>	<b>6.776</b>	<b>6.291</b>	<b>1,2</b>	<b>1,0</b>	<b>-7,2</b>
<b>Otros Ingresos</b>	<b>7.111</b>	<b>6.858</b>	<b>1,3</b>	<b>1,1</b>	<b>-3,6</b>
Rendimientos Financieros	2.589	2.342	0,5	0,4	-9,5
Otros	4.522	4.516	0,8	0,7	-0,1
<b>Gastos Totales</b>	<b>21.457</b>	<b>23.918</b>	<b>3,9</b>	<b>3,9</b>	<b>11,5</b>
<b>Pagos Corrientes</b>	<b>21.445</b>	<b>23.897</b>	<b>3,9</b>	<b>3,9</b>	<b>11,4</b>
Funcionamiento	21.445	23.897	3,9	3,9	11,4
Servicios Personales	105	140	0,0	0,0	33,5
Operación Comercial	39	40	0,0	0,0	1,8
Transferencias	21.263	23.665	3,9	3,9	11,3
Gastos Generales y Otros	38	51	0,0	0,0	35,0
<b>Pagos de Capital</b>	<b>2</b>	<b>12</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>388,5</b>
Formación Bruta de Capital Fijo	2	12	0,0	0,0	388,5
<b>Gastos Causados</b>	<b>9</b>	<b>10</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>
<b>(DÉFICIT) / SUPERÁVIT</b>	<b>5.630</b>	<b>4.228</b>	<b>1,0</b>	<b>0,7</b>	<b>-24,9</b>

\* Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

En lo referente a los gastos totales, estos se incrementaron 11,5% (\$1.389 mm) debido a las mayores transferencias generadas por el crecimiento vegetativo de los pensionados, el incremento en la mesada promedio y el mayor reconocimiento en el pago de pensiones. Los mayores crecimientos se presentaron al interior de la Unidad de Pensiones del I.S.S. (\$1.199 mm) y el Fondo de Prestaciones Sociales del Magisterio (\$142 mm).

**Cuadro 12: Saldo de los Fondos Públicos de Pensiones**

CONCEPTO	TRIM III (\$MM)		TRIM III (% PIB)		Crec (%)
	2010	2011*	2010	2011*	2011*/2010
Fonpet	24.775	28.659	4,5	4,7	15,7
Ecopetrol	11.258	11.301	2,1	1,9	0,4
Telecom	1.283	949	0,2	0,2	-26,1
Fondo de Solidaridad Pensional	2.418	2.561	0,4	0,4	5,9
<b>TOTAL</b>	<b>36.033</b>	<b>39.960</b>	<b>6,6</b>	<b>6,6</b>	<b>10,9</b>

\* Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

### 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) y el Fondo Nacional de Regalías –FNR-.

Para la medición del resultado fiscal del Sector Público Consolidado, el MHCP mide 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 presenta realizar el seguimiento de más de 3.000 entidades territoriales<sup>10</sup> por encima de la línea, en el caso de Regionales y Locales se toma el resultado fiscal “por debajo de la línea”, producto de las mediciones realizadas por el Banco de la República<sup>11</sup>.

De acuerdo con la medición del Banco de la República y considerando la deuda flotante del FNR, a septiembre de 2011, las entidades territoriales presentaron un superávit de \$2.616 mm (0,4% del PIB)<sup>12</sup>. En el Cuadro 13 se observa el resultado fiscal medido por debajo de la línea, de las administraciones centrales municipales y departamentales, de las entidades descentralizadas territoriales y del FNR, en comparación con el balance observado al cierre del tercer trimestre de 2010.

<sup>10</sup> 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.

<sup>11</sup> 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 éste 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.

<sup>12</sup> El Banco de la República calculó para el sector un superávit por \$2.574 mm, que incluye el FNR pero no su deuda flotante. La deuda flotante del FNR (variación de las cuentas por pagar) ascendió a -\$41 mm, lo cual da como resultado un superávit por \$2.616 mm.

**Cuadro 13: Detalle del Financiamiento de Regionales y Locales<sup>13</sup>**  
**Superávit (-), Déficit (+)**

CONCEPTO	TRIM III (\$MM)		TRIM III (% PIB)		Crec (%)
	2010	2011*	2010	2011*	2011*/2010
<b>Administraciones Centrales</b>	<b>-2.442</b>	<b>-2.130</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,4</b>	<b>-12,8</b>
Departamentos	-819	-67	-0,1	0,0	-91,9
Municipios	-1.623	-2.064	-0,3	-0,3	27,2
<b>Ent. Desc. Municipales</b>	<b>255</b>	<b>140</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-45,0</b>
<b>Ent. Desc. Departamentales</b>	<b>-44</b>	<b>-110</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>
<b>FNR</b>	<b>494</b>	<b>-435</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>-188,1</b>
<b>Otros**</b>	<b>-24</b>	<b>-39</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>63,3</b>
<b>DÉFICIT / (SUPERÁVIT) *</b>	<b>-1.760</b>	<b>-2.574</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,4</b>	<b>46,2</b>
<b>Deuda Flotante FNR</b>	<b>-326</b>	<b>-41</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>
<b>DÉFICIT / (SUPERÁVIT) *</b>	<b>-2.086</b>	<b>-2.616</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,4</b>	<b>25,4</b>

\* Cifras preliminares

\*\* El residuo mostrado en el rubro 'Otros' corresponde a los flujos en bonos y crédito externo, para los cuales en el momento de elaboración del documento no se contaba con el detalle requerido para dividirlo por tipo de entidad.

Fuentes: Banco de la República y Cálculos Ministerio de Hacienda y Crédito Público - DGPM.

Las administraciones centrales municipales registraron el superávit más alto, el cual fue de \$2.064 mm (0,3% del PIB), seguido por el resultado observado en el FNR (\$476 mm)<sup>14</sup>, y el registrado por las entidades descentralizadas departamentales (\$67 mm). Por el contrario, en las entidades descentralizadas municipales, se observó un déficit por \$140 mm.

Frente al resultado observado a septiembre de 2010, el superávit fiscal del Sector se incrementó en 25,4% (\$529 mm), explicado fundamentalmente por el mejor resultado fiscal del FNR, el cual pasó de un déficit por \$168 mm a un superávit por \$476 mm. De igual forma, al cierre del tercer trimestre de 2011, las administraciones centrales municipales mejoraron su balance en \$441 mm, no obstante, fue compensado por el deterioro observado en las administraciones departamentales, cuyo superávit fue inferior en \$752 mm al observado en igual periodo de 2010.

Al analizar los movimientos en las cuentas activas y pasivas entre los intermediarios financieros y las entidades territoriales, a septiembre de 2011, se destaca la acumulación neta de recursos de estas entidades con el sistema financiero por \$2.237 mm y la adquisición neta de crédito externo por \$155 mm (Cuadro 14).

Este comportamiento se explica principalmente por el incremento en el saldo de los depósitos en cuenta de ahorro de las administraciones centrales municipales (\$1.727 mm) y la adquisición neta de crédito externo de largo plazo por \$95 mm, del cual Medellín tuvo desembolsos netos de amortizaciones por \$119 mm y Bogotá por -\$22 mm.

En el nivel descentralizado, las entidades municipales registraron una desacumulación neta por \$140 mm, mientras que las departamentales tuvieron una acumulación neta por \$110 mm.

<sup>13</sup> Los datos presentados en los Cuadros 3 y 4 corresponden al resultado fiscal calculado por el Banco de la República. En el resultado fiscal, los valores positivos representan déficit y los valores negativos representan superávit.

<sup>14</sup> Este superávit se obtiene de adicionar al resultado por debajo de la línea del FNR (\$435 mm), su deuda flotante, la cual fue negativa en \$41 mm.

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

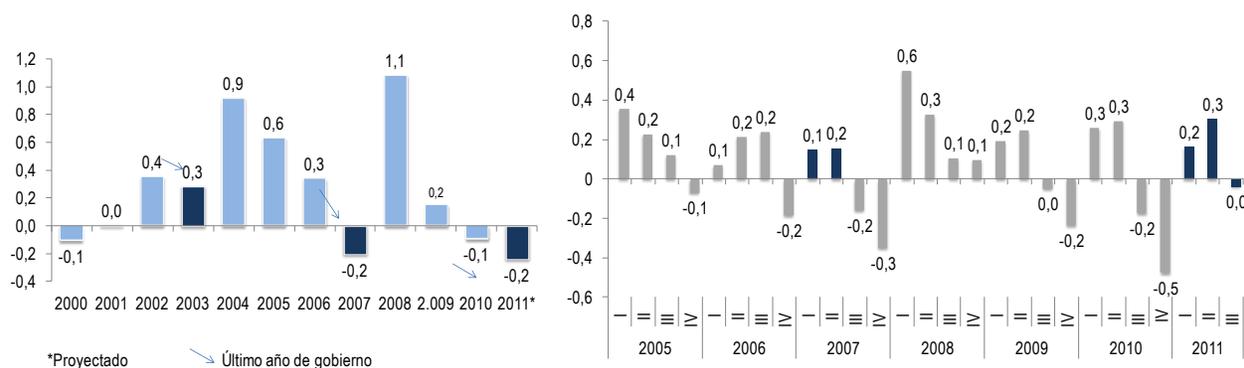
CONCEPTO	§ Miles de Millones						
	Total R&L	Dptos	Mpio	Ent. Desc. Dptales	Ent. Desc. Mpaes	FNR	Otros *
<b>(DÉFICIT) / SUPERÁVIT *</b>	<b>-2.616</b>	<b>-67</b>	<b>-2.064</b>	<b>-110</b>	<b>140</b>	<b>-476</b>	<b>-39</b>
<b>Deuda flotante FNR</b>	<b>-41</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-41</b>	<b>-</b>
<b>Déficit/(Superávit) (A+B+C+D)</b>	<b>-2.574</b>	<b>-67</b>	<b>-2.064</b>	<b>-110</b>	<b>140</b>	<b>-435</b>	<b>-39</b>
<b>A. Sistema Financiero (1-2-3-4+5)</b>	<b>-2.237</b>	<b>-73</b>	<b>-2.192</b>	<b>-110</b>	<b>140</b>	<b>0</b>	<b>-2</b>
1.Cartera de Créditos	633	355	249	7	22		0
2.Depósitos en Cuenta Corriente	111	79	130	-53	-42		-3
3.Certificados de Depósito a Término	545	51	451	30	12		2
4.Depósitos de Ahorro	2.082	299	1.727	141	-88		3
5.Recaudos	-133	1	-133				
<b>B. Bonos</b>	<b>-57</b>	<b>0</b>	<b>-45</b>				<b>-12</b>
<b>C. Crédito Externo</b>	<b>155</b>	<b>6</b>	<b>174</b>				<b>-25</b>
<b>D. Fondos Administrados (FNR)</b>	<b>-435</b>					<b>-435</b>	<b>-</b>

\* 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.

Cabe señalar que el resultado fiscal de 2011, respecto del primer semestre de 2010, es consistente con la dinámica creciente del gasto en las entidades territoriales que históricamente se presenta en el último año de gobierno de alcaldes y gobernadores (Gráfico 1).

Gráfico 1: Ciclo político del presupuesto-Balance fiscal



\*Proyectado

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

#### 4. Empresas del Nivel Nacional

Las empresas de Nivel Nacional generaron un superávit de \$308 mm, lo cual representa un crecimiento de 136,5%. Este crecimiento se explica por un mayor ahorro neto realizado por las regiones en el Fondo de

Ahorro y Estabilización Petrolera (FAEP), a mayores ingresos de la ANH y a mayores ventas de café registrados en el Fondo Nacional del Café.(Cuadro 15).

**Cuadro 15: Balance Fiscal Empresas del Nivel Nacional**

CONCEPTO	TRIM III (\$MM)		TRIM III (% PIB)		Crec (%) 2011*/2010
	2010	2011*	2010	2011*	
<b>Empresas del nivel nacional</b>	<b>-845</b>	<b>308</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>136,5</b>
FAEP	-323	163	0	0	150,5
Eléctrico	315	352	0	0	11,7
Resto Nacional	-837	-206	0	0	75,3

\* Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

## A. FAEP<sup>15</sup>

Entre enero y septiembre de 2011, el resultado fiscal acumulado del FAEP fue un superávit de \$163 mm, que implicó un aumento en el balance de 150,5% respecto a igual periodo de 2010. Este mejoramiento se debe al mayor superávit de las regiones, que pasó de \$48 mm en 2010 a \$163 mm en 2011, y a la finalización en 2010 del desahorro de los recursos ahorrados por Ecopetrol en el FAEP, por lo que para 2011 el Fondo no realizó transferencias al Gobierno Nacional (Cuadro 16).

**Cuadro 16: Balance Fiscal del FAEP**

CONCEPTO	TRIM III (\$MM)		TRIM III (% PIB)		Crec (%) 2011*/2010
	2010	2011*	2010	2011*	
<b>AHORRO/DESAHORRO (Flujo)</b>					
Gobierno Nacional (Art. 143, PND 2006-2010)	-370	0	0,0	0,0	-100,0
Regiones	48	163	0,0	0,0	241,3
<b>TOTAL</b>	<b>-323</b>	<b>163</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-150,5</b>

\* Cifras Preliminares.

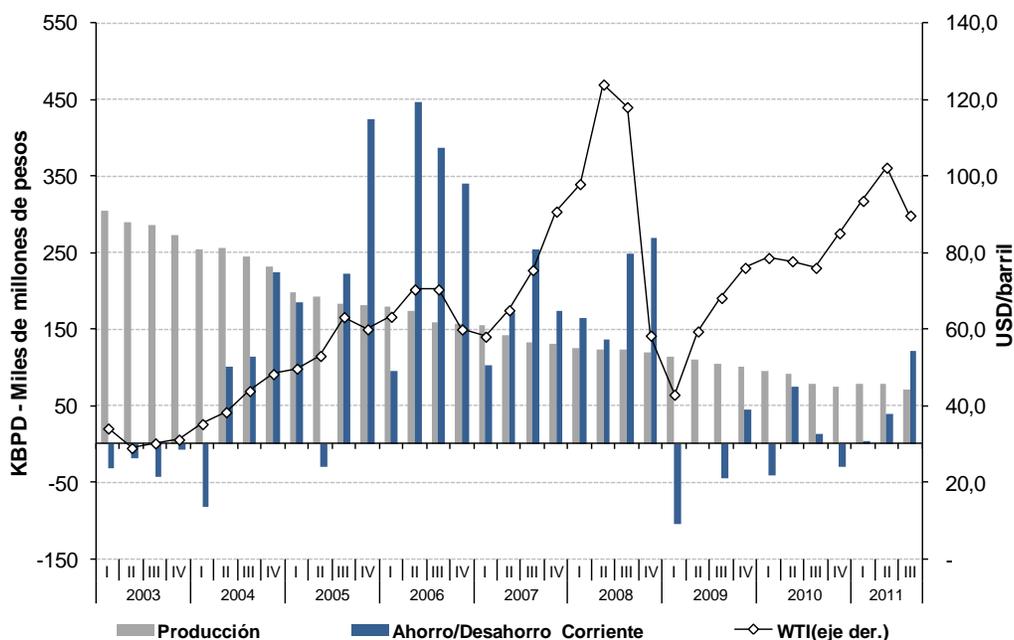
Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

El balance de \$163 mm de las regiones presentado en el cuadro 16, obedece a que el ahorro neto acumulado durante cada trimestre fue positivo del orden de \$2,7 mm, \$39,8 mm y \$120,6 mm en el primer, segundo y tercer trimestre, respectivamente.

<sup>15</sup> 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: USD 9,3 millones, Fondo Nacional de Regalías: USD 2,09 millones, departamentos productores: USD 2,26 millones, municipios productores: USD 0,47 millones, municipios portuarios: USD 0,34 millones y departamentos no productores receptores: USD 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 actualmente Ecopetrol no realiza ningún ahorro en el fondo, y que los ahorros que esta empresa había acumulado en el mismo han sido desahorrados progresivamente por el Gobierno Nacional entre 2008 y 2010.

En el Gráfico 2 se observa que el notable mejoramiento del balance de las regiones en el FAEP es resultado de la permanencia del *WTI* en niveles altos, acompañada del aumento de la producción de los campos relevantes en el primer semestre de 2011, luego de una caída sostenida de ésta desde 2003.

**Gráfico 2: Evolución del ahorro neto de las regiones en el FAEP y de sus determinantes**



\* Cifras Preliminares

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

## B. Sector Eléctrico

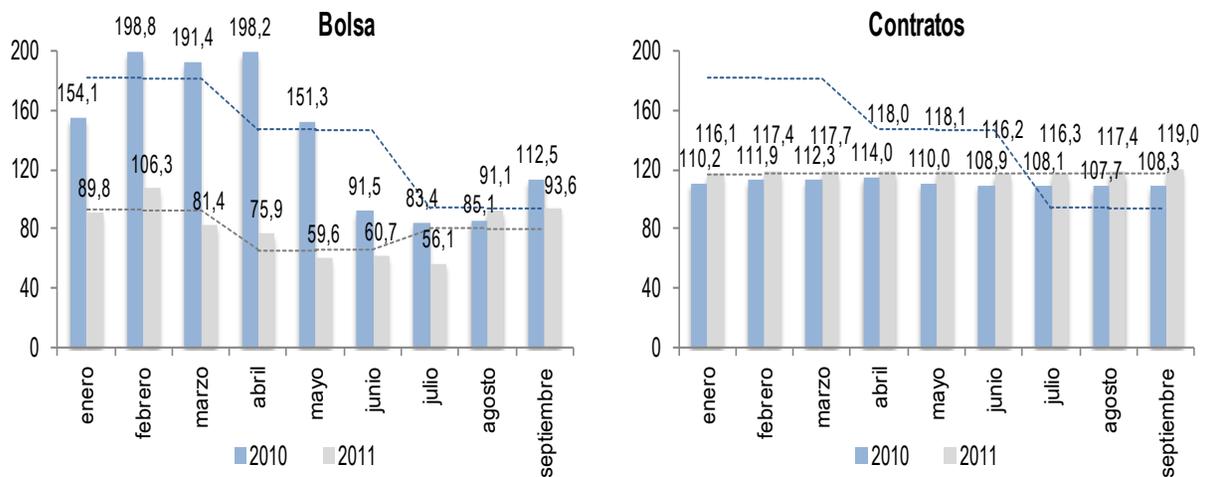
La muestra del sector eléctrico que sigue el CONFIS está conformada por CORELCA, GECELCA, URRRA y las electricadoras antiguas subsidiarias del Instituto Colombiano de Energía Eléctrica –ICEL-: Amazonas, Nariño, Meta, Boyacá, Cauca, Quindío, Caquetá, Caldas, Huila, Tolima, Santander y Norte de Santander<sup>16</sup>.

### i. Datos del Sector

En lo corrido a septiembre de 2011, se observó que el precio promedio de la energía en bolsa bajo un 14,3% frente al mismo periodo de 2010, al pasar de \$93,7/kWh a \$80.3/kWh. En el caso del precio promedio a través de contratos este mostró un incremento de 8,8%(\$108,3/kWh en 2010 a \$117,5/kWh en 2011). (Gráfico 3).

<sup>16</sup> Las electricadoras de Santander y Norte de Santander aunque fueron adquiridas por EPM, siguen formando parte de la muestra del sector eléctrico por ser parte del sector público.

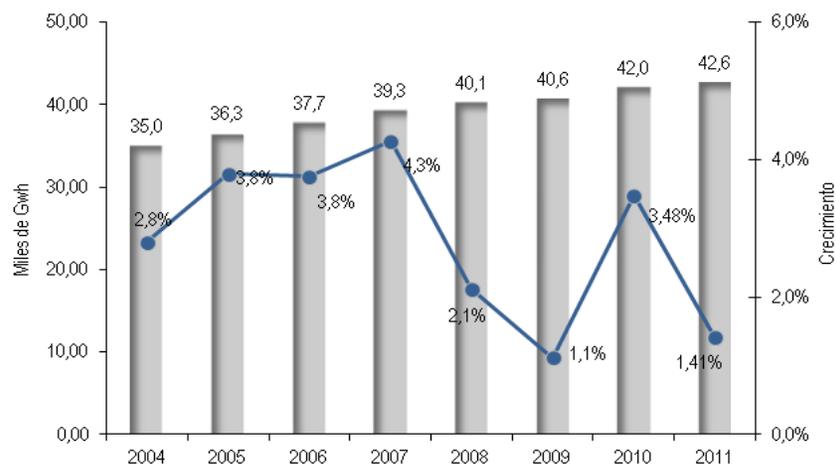
**Gráfico 3: Precio promedio mensual de energía en bolsa y contratos 2010 y 2011**



Fuente: Compañía de Expertos en Mercados S.A. E.S.P.-Filial del grupo ISA [www.xm.com.co](http://www.xm.com.co)

La demanda acumulada de energía al tercer trimestre mostró un ligero incremento de 1,4% al pasar de 42.006 GWh a 42.600 en 2011, esto explicado por principalmente por el crecimiento del mercado no regulado 2,2%, mientras que el del regulado fue de 0,9%. En la demanda por actividad económica a septiembre se observa una caída en la demanda por parte de la actividad de explotación de minas y canteras debido a mantenimiento de OXY. Finalmente, la industria manufacturera continua cuya participación dentro del mercado es la más alta, creció 3,8%.

**Gráfico 4: Crecimiento de la demanda acumulada de energía a primer semestre 2004-2011**



Fuente: Compañía de Expertos en Mercados S.A. E.S.P.-Filial del grupo ISA [www.xm.com.co](http://www.xm.com.co)

## ii. Balance Fiscal del Sector Eléctrico

El sector eléctrico obtuvo a septiembre de 2011 un superávit de \$352 mm, producto de ingresos por \$3.263 mm (0,5% del PIB) y gastos por \$2.958 mm (0,5% del PIB). Este es un resultado superior en \$35 mm al registrado en el mismo periodo en 2010 (Cuadro 17).

Cuadro 17: Balance Fiscal del Sector Eléctrico\*\*

CONCEPTO	TRIM III (\$MM)		TRIM III (% PIB)		Crec (%) 2011*/2010
	2010	2011*	2010	2011*	
<b>Ingresos Totales</b>	<b>3.351</b>	<b>3.263</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>-2,6</b>
Explotación Bruta	3.038	2.895	0,6	0,5	-4,7
Otros Ingresos	313	368	0,1	0,1	17,5
Rendimientos Financieros	26	34	0,0	0,0	31,0
Otros	287	334	0,1	0,1	16,3
<b>Gastos Totales</b>	<b>2.998</b>	<b>2.958</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>-1,3</b>
<b>Pagos Corrientes</b>	<b>2.840</b>	<b>2.781</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>-2,1</b>
Intereses Deuda Externa	13	27	0,0	0,0	100,9
Intereses Deuda Interna	100	30	0,0	0,0	-70,0
Funcionamiento	2.726	2.724	0,5	0,4	-0,1
Servicios Personales	150	157	0,0	0,0	4,5
Operación Comercial	2.068	2.029	0,4	0,3	-1,9
Transferencias	369	405	0,1	0,1	9,8
Gastos Generales y Otros	139	133	0,0	0,0	-4,0
<b>Pagos de Capital</b>	<b>158</b>	<b>176</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>11,4</b>
Formación Bruta de Capital Fijo	158	176	0,0	0,0	11,4
<b>Préstamo Neto</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>
<b>Gastos Causados</b>	<b>38</b>	<b>-46</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-220,4</b>
<b>(DÉFICIT) / SUPERÁVIT</b>	<b>315</b>	<b>352</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>

\* Cifras preliminares.

\*\* Sin ISAGEN

Fuente: DGPM, Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Las entidades del sector que más influyeron en el resultado fueron Subicel (\$228 mm), Gecelca (\$98 mm) y Urra (\$25 mm).

Los ingresos del sector en el tercer trimestre de 2011 disminuyeron 2,6% como consecuencia de un menor ingreso por explotación bruta, el cual paso de \$3.038 mm (0,6% del PIB) a \$2.895 mm (0,5 del PIB) debido a una menor venta de energía en contratos y bolsa de Urra. Por otro lado, los ingresos por rendimientos financieros se incrementaron un 31%

Por su parte, los gastos del sector mostraron una ligera disminución de 1,3%, al pasar de \$2.998 mm (0,5% del PIB) a \$2.958 mm (0,5% del PIB). Este menor gasto registrado se explica por un menor pago de operaciones comerciales, así como de los gastos generales y otros. Por su parte, la inversión se incrementó en un 11,4%, pasando de \$158 mm \$176 mm.

## C. Resto Nacional

El sector de Resto Nacional (compuesto por los Establecimientos Públicos, el Fondo Nacional del Café, la Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH), el Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC) y el Sector Público no Modelado), presentó un superávit de \$79 mm (0,0% del PIB) (Cuadro 18). Se destacan los resultados fiscales de los establecimientos públicos que mejoró con respecto al mismo trimestre del año anterior, logrando un superávit fiscal de 0,2% del PIB.

Cuadro 18: Balance Fiscal Resto de Entidades

CONCEPTO	TRIM III (\$MM)		TRIM III (% PIB)		Crec (%) 2011*/2010
	2010	2011*	2010	2011*	
<b>Resto Nacional</b>	<b>-837</b>	<b>-206</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>75,3</b>
Esta. Públicos	350	936	0,1	0,2	167,2
ANH	-340	126	-0,1	0,0	137,1
FEPC	-847	-1.315	-0,2	-0,2	-55,3
FoNC**	-199	232	0,0	0,0	216,6
SPNM	198	-185	0,0	0,0	-193,4

\* Cifras preliminares.

\*\* Por cambio de metodología de causación a caja el balance del FoNC no es comparable entre los años 2010 y 2011.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

### i. Establecimientos Públicos

La muestra de Establecimientos Públicos que sigue el CONFIS, conformada por ICBF, INCO, INCODER, INVIAS y SENA, obtuvo a septiembre de 2011 un superávit de \$936 mm (0,2% del PIB). Este resultado es producto de ingresos por \$6.101 mm (1,1% del PIB) y gastos por \$5.165 mm (0,9% del PIB). Este último resultado es inferior en \$105 mm al balance observado en mismo periodo del año anterior (Cuadro 19).

Al interior del sector las entidades que contribuyeron a este superávit fueron SENA (\$335 mm), ICBF (\$221 mm) e INVIAS (\$344 mm) e INCO (\$37 mm).

A tercer trimestre de 2011, los ingresos totales del sector crecieron 4.5% (\$264 mm), resultado de mayores aportes del Gobierno Central por \$212 mm y una aumento en las contribuciones parafiscales al SENA e ICBF por \$272 mm. Se destaca un aumento en los aportes de la Nación para inversión, los cuales crecieron en un 15,1, destinados principalmente a financiar los programas de inversión de INCO, entidad que recibió \$570 mm adicionales respecto al mismo periodo del año pasado.

La caída que se presentó en los pagos por inversión fue parcialmente compensada por un aumento importante de los gastos por transferencias, observándose una variación de 127% (\$591 mm) en este rubro, que corresponde principalmente a los mayores recursos destinados al programa “Protección y Bienestar del Recurso Humano” del ICBF.

Cuadro 19: Balance Fiscal Establecimientos Públicos

CONCEPTO	III TRIM (\$MM)		III TRIM (% PIB)		Cto. 2011/2010
	2010	2011*	2010	2011*	
<b>Ingresos Totales</b>	<b>5.837</b>	<b>6.101</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>4,5</b>
<b>Explotación Bruta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Aportes del Gobierno Central</b>	<b>2.090</b>	<b>2.303</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>10,2</b>
Funcionamiento	219	149	0,0	0,0	-32,0
Inversión	1.871	2.154	0,3	0,4	15,1
<b>Ingresos Tributarios</b>	<b>2.855</b>	<b>3.128</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>9,5</b>
<b>Otros Ingresos</b>	<b>891</b>	<b>670</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>-24,8</b>
<b>rendimientos financieros</b>	<b>134</b>	<b>74</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-45,0</b>
<b>Gastos Totales</b>	<b>5.486</b>	<b>5.165</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>-5,9</b>
<b>Pagos Corrientes</b>	<b>1.812</b>	<b>1.931</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>6,6</b>
Intereses Deuda Externa	0	0	0,0	0,0	278,8
Intereses Deuda Interna	0	0	0,0	0,0	-100,0
Funcionamiento	1.812	1.931	0,3	0,4	6,6
Servicios Personales	164	182	0,0	0,0	11,1
Operación Comercial	0	0	0,0	0,0	0,0
Transferencias	1.608	1.714	0,3	0,3	6,6
Gastos Generales y Otros	39	35	0,0	0,0	-11,1
<b>Pagos de Capital</b>	<b>3.674</b>	<b>3.233</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>-12,0</b>
Formación Bruta de Capital Fijo	3.674	3.233	0,7	0,6	-12,0
<b>Deuda Flotante</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>(DÉFICIT) / SUPERÁVIT</b>	<b>350</b>	<b>936</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>167,2</b>

\* Cifras preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

En relación a los gastos totales a septiembre, estos registraron una disminución de 5,9% (\$321 mm), resultado de una disminución en los pagos por inversión del 12% (\$441 mm). Las entidades que más vieron afectada su ejecución en formación bruta de capital fueron INVIAS (\$612 mm), el INCODER (\$114 mm) y el ICBF (\$42 mm).

## ii. Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH)

El balance fiscal acumulado de la Agencia Nacional de Hidrocarburos durante el período transcurrido entre enero y septiembre de 2011 fue de \$126 mm (0,02% del PIB), como resultado de unos ingresos de \$6.322 mm (1,0% del PIB) y unos gastos de \$6.196 mm (1,0% del PIB).

El superávit mencionado anteriormente implica un aumento en el balance de \$466 mm respecto al déficit de \$340 mm que había exhibido la ANH durante el período comprendido entre enero y septiembre de 2010. El balance positivo de la ANH se debe principalmente al aumento de los ingresos por Contratos de Explotación y Producción (E&P), y de los rendimientos financieros, y al mayor recaudo neto de regalías, que fue 5 veces más que el recaudo generado en igual período de 2010.

Entre enero y septiembre de 2011 hubo un recaudo neto positivo de \$468 mm para la ANH, pues mientras se pagaron \$5.158 mm por regalías (83% de los gastos totales de la entidad), el recaudo de estos recursos ascendió a \$5.626 mm (82% de los ingresos totales)<sup>17</sup>.

### iii. Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC)

El Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC) registró entre enero y septiembre de 2011 un déficit de \$1.315 mm (0,2% del PIB). Este resultado es consecuencia de la diferencia entre los precios internos de los combustibles (gasolina y diesel) y los precios internacionales de paridad de los mismos, que se mantuvieron en niveles elevados como consecuencia de la permanencia del *WTI* en niveles históricamente altos (Gráfico 2). Dicho déficit implica un deterioro del balance de \$468 mm respecto al observado en igual periodo de 2010, cuando éste ascendió a -\$847 mm.

Se debe aclarar que el déficit reportado en el párrafo anterior para el período comprendido entre enero y septiembre de 2011 corresponde a la deuda acumulada por el Fondo durante ese período, y no a pagos efectivos por parte del mismo a los refinadores e importadores. Lo anterior como consecuencia de que los recursos del FEPC se agotaron durante el año 2010.

### iv. Fondo Nacional del Café (FoNC)

El Fondo Nacional del Café, a septiembre de 2011, registro un superávit por \$232 mm, superior en \$430 mm al balance obtenido en igual periodo de 2010, cuando se observó un déficit por \$199 mm<sup>18</sup>. Este superávit es producto de ingresos por \$1.777 mm (0,3% del PIB) y gastos por \$1.546 mm (0,3% del PIB).

Al cierre del tercer trimestre de 2011, los ingresos totales aumentaron en \$647 mm, presentando una variación de 57,2%, frente al valor observado en el mismo periodo de 2010, de los cuales \$398 mm corresponden a mayores ventas de café y \$234 mm a ingresos por operaciones de cobertura. En efecto, el volumen de sacos de café exportados se incrementó en 4,6% durante este periodo, al tiempo que el precio promedio pasó de 2,2 US/Libra a 2,9 US/Libra.

Los gastos totales, por su parte, registraron un crecimiento de 16,3% (\$216 mm), explicado por los mayores traslados a las cuentas de margen (operaciones de cobertura) por \$252 mm, la cual fue parcialmente compensada con una reducción de 5,2% en los gastos de operación comercial (compras de café), que pasaron de \$1.009 mm en el periodo enero-septiembre de 2010 a \$957 en igual periodo de 2011.

## 5. Empresas del Nivel Local

A septiembre de 2011, las empresas del nivel local presentaron un superávit de \$310 mm, (0,1% del PIB). Respecto al mismo trimestre del año anterior, las empresas muestran un resultado superior en \$608 mm. Esto se debe al mejor resultado de las Empresas Públicas de Medellín y un buen comportamiento fiscal de EMCALI. (Cuadro 20).

<sup>17</sup> Se debe recordar que las regalías que recauda la ANH en un determinado mes son giradas aproximadamente dos meses después a sus destinatarios finales.

<sup>18</sup> Este resultado es consistente con el cambio metodológico en la contabilización de las OEC del FNC, a partir de 2011.

Cuadro 20: Balance Fiscal Empresas del Nivel Local

CONCEPTO	TRIM III (\$MM)		TRIM III (% PIB)		Crec (%)
	2010	2011*	2010	2011*	2011*/2010
<b>Empresas del nivel local</b>	<b>-298</b>	<b>310</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>204,0</b>
EPM	-526	-138	-0,1	0,0	73,7
EMCALI	47	94	0,0	0,0	101,2
Resto local	181	354	0,0	0,1	95,4

\* Cifras preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

## A. Empresas Públicas de Medellín (EPM)

A tercer trimestre de 2011, las Empresas Públicas de Medellín registraron un déficit de \$138 mm producto de ingresos por \$3.801 mm (0,6% del PIB) y gastos por \$3.939 mm (0,6% del PIB). Este resultado representa una mejora frente al balance obtenido en el mismo periodo de 2010, cuando se presentó un déficit de \$526 mm (Cuadro 21).

### i. Ingresos

Los ingresos totales de EPM en el acumulado a tercer trimestre registraron un crecimiento de 13,8% (\$461 mm), lo cual obedeció a mayores ingresos por explotación bruta. Por unidad de negocio, la generación de energía se incremento debido a la mayor venta de energía, y a la entrada en operación de Porce III.

Cuadro 21: Balance Fiscal de las Empresas Públicas de Medellín

CONCEPTO	TRIM III (\$MM)		TRIM III (% PIB)		Crec (%)
	2010	2011*	2010	2011*	2011*/2010
<b>Ingresos Totales</b>	<b>3.340</b>	<b>3.801</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>13,8</b>
Explotación Bruta	3.149	3.567	0,6	0,6	13,2
Otros Ingresos	190	234	0,0	0,0	23,0
Rendimientos Financieros	117	102	0,0	0,0	-12,7
Otros Ingresos	73	132	0,0	0,0	80,1
<b>Gastos Totales</b>	<b>3.866</b>	<b>3.939</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>1,9</b>
<b>Pagos Corrientes</b>	<b>3.215</b>	<b>3.153</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>-1,9</b>
Intereses Deuda Externa	121	113	0,0	0,0	-6,3
Intereses Deuda Interna	58	95	0,0	0,0	64,8
Funcionamiento	3.036	2.945	0,6	0,5	-3,0
Servicios Personales	262	252	0,0	0,0	-4,0
Operación Comercial	1.149	968	0,2	0,2	-15,8
Transferencias	1.194	1.115	0,2	0,2	-6,6
Gastos Generales y Otros	431	610	0,1	0,1	41,6
<b>Pagos de Capital</b>	<b>651</b>	<b>786</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>20,7</b>
Formación Bruta de Capital Fijo	651	786	0,1	0,1	20,7
<b>(DÉFICIT) / SUPERÁVIT</b>	<b>-526</b>	<b>-138</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>73,7</b>

\* Cifras preliminares.

Fuente: DGPM, Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Adicionalmente, se realizaron contratos de largo plazo para la venta de energía a un mejor precio del que se tuvo en 2010. Con respecto al negocio de transmisión y distribución de energía, se observó un

crecimiento debido al mayor costo unitario de comercialización en relación al de 2010. El negocio del Gas presentó un crecimiento debido a los mayores consumos y a la mayor base de clientes facturados. Finalmente, por acueducto y alcantarillado no se registró un cambio significativo, dado un menor consumo promedio por usuario.

Con respecto a los rendimientos financieros se observó un decrecimiento de 12,7%, resultado de las menores utilidades del portafolio, cuyas inversiones se encuentran en un 80% en dólares, y el restante invertido en pesos corresponde a TES, los cuales se han desvalorizado.

## ii. Gastos

Los gastos totales ascendieron a \$3.939 mm (0,6% del PIB) con un crecimiento de 1,9% (\$73 mm). Este incremento fue resultado de mayores gastos de inversión, y gastos generales, los cuales fueron compensados parcialmente con menores gastos de operación comercial. El decrecimiento en los gastos de operación comercial obedece a los mayores costos de suministro y transporte de gas que en 2010 se asumieron dada la necesidad de mayor generación en la termoeléctrica La Sierra, debido al desabastecimiento de los embalses por el fenómeno de El Niño.

A septiembre de 2011, EPM le trasladó excedentes al municipio de Medellín por \$796 mm, mientras que en 2010 el pago de excedentes ascendió a \$847 mm, afectando de esta manera el monto de transferencias de la empresa que decrecieron 6,6%.

Por su parte, el crecimiento observado en los gastos generales entre un año y otro obedece a que la variación de las cuentas por pagar por adquisición de bienes y servicios en el año 2010 fue mayor que en el 2011 (\$272 mm y \$53 mm, respectivamente). De esta manera en 2011 EPM se financió en menor proporción con los proveedores.

El aumento en los gastos de formación bruta de capital corresponde a la finalización del proyecto de generación Porce III, y el proyecto de expansión y reposición de equipos para la transmisión y distribución de energía.

## B. Empresas Municipales de Cali

Las Empresas Municipales de Cali- EMCALI registraron un superávit por \$94 mm a septiembre de 2011, el cual representa un aumento de 101,2% frente al balance observado en igual periodo de 2010 (\$47 mm). Este resultado es producto de ingresos por \$1.056 mm (0,2% del PIB), gastos por \$983 mm (0,2% del PIB) y de endeudamiento neto con la Nación por \$22 mm.

Los ingresos de EMCALI a tercer trimestre de 2011, mostraron una disminución de 4,1% (\$45 mm) frente al valor correspondiente de 2010. Esta disminución se explica por los menores ingresos en explotación bruta (\$45 mm) asociados a la disminución de las ventas de energía, cuya variación fue del 11,0% (\$60 mm), y a los menores ingresos en el negocio de comunicaciones con una caída de 6,7%.

**Cuadro 22: Balance Fiscal de las Empresas Municipales de Cali**

CONCEPTO	TRIM III (\$MM)		TRIM III (% PIB)		Crec (%) 2011*/2010
	2010	2011*	2010	2011*	
<b>Ingresos Totales</b>	<b>1.100</b>	<b>1.056</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-4,1</b>
Explotación Bruta	979	934	0,0	0,0	-4,6
Aportes del Gobierno Central	0	0	0,0	0,0	-
Ingresos Tributarios	0	0	0,0	0,0	-
Otros Ingresos	121	122	0,0	0,0	0,4
<b>Gastos Totales</b>	<b>1.075</b>	<b>983</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-8,6</b>
<b>Pagos Corrientes</b>	<b>969</b>	<b>894</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-7,8</b>
Intereses Deuda Externa	1	1	0,0	0,0	0,0
Intereses Deuda Interna	8	7	0,0	0,0	-10,2
Funcionamiento	960	885	0,0	0,0	-7,8
Servicios Personales	118	121	0,0	0,0	2,3
Operación Comercial	369	281	0,0	0,0	-23,8
Transferencias	171	172	0,0	0,0	0,5
Gastos Generales y Otros	302	311	0,0	0,0	3,2
<b>Pagos de Capital</b>	<b>106</b>	<b>89</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-15,9</b>
Formación Bruta de Capital Fijo	106	89	0,0	0,0	-15,9
<b>Préstamo Neto</b>	<b>22</b>	<b>22</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,4</b>
<b>(DÉFICIT) / SUPERÁVIT</b>	<b>47</b>	<b>94</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>101,2</b>

\* Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Los gastos totales disminuyeron 8,6% (\$75 mm) frente a lo observado en el mismo periodo de 2010. Esta disminución respondió a los menores gastos de operación comercial en el negocio de energía (\$88 mm), y a la disminución de 15,9% (\$17 mm) en los pagos por inversión en capital. Se destaca el menor pago de capital en acueducto y alcantarillado, y comunicaciones, con una variación del 17,5% (\$12 mm), y 45,4% (\$11 mm) respectivamente, y una mayor inversión en el negocio de energía por \$6 mm. Por su parte, los servicios personales y las transferencias no tuvieron variaciones significativas.

### C. Resto Local

El Resto Local, conformado por Metro de Medellín, Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá (EAAB) y la Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá (ETB) generó durante el tercer trimestre 2011 un superávit de \$354 mm, superior en \$173 mm a lo observado en 2010 (Cuadro 23)

**Cuadro 23: Balance Fiscal del Resto Local**

CONCEPTO	TRIM III (\$MM)		TRIM III (% PIB)		Crec (%) 2011*/2010
	2010	2011*	2010	2011*	
<b>Resto Local</b>	<b>181</b>	<b>354</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>95,4</b>
Metro	129	115	0,0	0,0	-11,1
EAAB	137	131	0,0	0,0	-4,5
ETB	-85	109	0,0	0,0	228,6

\* Cifras preliminares.

Fuente: DGPM, Ministerio de Hacienda y Crédito Público

### i. Metro de Medellín

Durante el tercer trimestre de 2011 la empresa Metro de Medellín presentó un superávit de \$115 mm, resultado de ingresos por \$244 mm, y gastos por \$129 mm. Los ingresos mostraron un crecimiento de 9,4% (\$21 mm) frente a los observados en 2010, resultado de mayores ingresos por explotación bruta (\$17 mm), ingresos tributarios (\$12 mm) y una disminución de otros ingresos (\$9 mm). De otra parte, los gastos presentaron un aumento de \$45 mm, que obedecen a mayores pagos por intereses de deuda interna (\$12 mm), y un incremento en el gasto de inversión (\$14 mm).

### ii. EAAB

La Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá generó un superávit de \$131 mm, lo que representa una caída en el balance de \$6 mm con respecto a lo observado en el tercer trimestre de 2010. Este resultado fue producto de ingresos por \$1.019 mm (0,2% del PIB) y gastos por \$888 mm (0,1% del PIB). La empresa presentó una leve disminución en sus ingresos por venta de servicios de acueducto y alcantarillado. Así mismo presentó una caída en otros ingresos de capital (13 mm). Por su parte, los gastos se mantuvieron constantes frente a lo reportado en 2010. La inversión de la empresa ascendió a \$323 mm destinados a los proyectos de renovación, rehabilitación o reposición del sistema local de acueducto, alcantarillado sanitario y pluvial.

### iii. ETB

Para el tercer trimestre de 2011 la Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá obtuvo un superávit de \$109 mm, resultado de ingresos por \$1.022 mm y gastos por \$ 914 mm.

Los ingresos totales presentaron un decrecimiento de 5,4% (\$59 mm), producto de menores recursos por explotación bruta equivalentes a \$48 mm, esto como resultado de una caída en las ventas del servicio de larga distancia (13,3%) y en el servicio de telefonía local (8,9%). Por su parte, los ingresos correspondientes al negocio de internet se incrementaron 3,9%. Respecto a los gastos, estos presentaron una reducción de 21,6% (\$252 mm), principalmente por los concepto de inversión (\$87 mm) y de funcionamiento, en el rubro de servicios personales (\$105 mm).

## III. Sector Público Financiero

A tercer trimestre de 2011 el Sector Público Financiero – SPF registró un déficit de \$34 mm. Este deterioro en el balance del sector obedece al resultado negativo de Fogafin, que obtuvo un déficit de \$138 mm, el cual no alcanzó a ser compensado por el superávit de \$104 mm del Banco de la República (Cuadro 24).

**Cuadro 24: Balance Sector Público Financiero**

CONCEPTO	TRIM III (\$MM)		TRIM III (% PIB)		Crec (%) 2011*/2010
	2010	2011*	2010	2011*	
Banco de la República	-98	104	0,0	0,0	-206
Fogafin	412	-138	0,1	0,0	-133
<b>TOTAL</b>	<b>314</b>	<b>-34</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-111</b>

\* Cifras preliminares.

Fuente: Banco de la República, Fogafin y cálculos DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público

## 1. Banco de la República

El estado de pérdidas y ganancias de caja del Banco de la República arrojó a tercer trimestre un superávit de \$104 mm, superior en \$202 mm al registrado en igual periodo de 2010. Este resultado fue producto de ingresos por \$812 mm (0,1% del PIB) y gastos por \$708 mm (0,1% del PIB) (Cuadro 25).

**Cuadro 25: Estado de resultados del Banco de la República**

CONCEPTO	TRIM III (\$MM)		TRIM III (% PIB)		Crec (%) 2011*/2010
	2010	2011*	2010	2011*	
<b>Ingresos Totales</b>	<b>457</b>	<b>812</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>77,5</b>
<b>Intereses Recibidos</b>	<b>378</b>	<b>741</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>96,1</b>
Reservas Internacionales	-55	493	0,0	0,1	-
TES Expansión Monetaria	360	83	0,1	0,0	-76,9
Operaciones de Liquidez	73	165	0,0	0,0	127,2
Comisiones Recibidas	79	71	0,0	0,0	-10,7
<b>Gastos Totales</b>	<b>556</b>	<b>708</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>27,4</b>
Intereses Pagados	175	336	0,0	0,1	92,3
Encaje y Depósito en DTN	147	322	0,0	0,1	119,1
Operaciones de Contracción	25	6	0,0	0,0	-76,2
Otros	3	8	0,0	0,0	177,8
Gastos de Personal y Funcionamiento	223	224	0,0	0,0	0,8
Gastos de Personal	161	165	0,0	0,0	2,3
Gastos de Funcionamiento	61	59	0,0	0,0	-3,1
Gastos de Pensionados Netos	159	148	0,0	0,0	-6,7
<b>(DÉFICIT) / SUPERÁVIT</b>	<b>-98</b>	<b>104</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-205,9</b>

\* Cifras preliminares.

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

Por el lado de los ingresos, a primer semestre se registró un crecimiento de 77,5%, al pasar de \$457 mm a \$812 mm con respecto al mismo periodo de 2010. Este aumento se explica fundamentalmente por mayores rendimientos de las reservas internacionales, efecto que compensó los menores intereses de los TES de expansión monetaria.

El rendimiento de las reservas internacionales está determinado fundamentalmente por la tasa de interés y por el resultado del diferencial cambiario del dólar frente al euro y el yen<sup>19</sup>. En particular el fortalecimiento del euro frente al dólar explica este aumento<sup>20</sup>.

El decrecimiento en los intereses recibidos por TES de expansión monetaria obedece a que en 2010 como decisión de política monetaria se realizaron ventas definitivas de TES por \$1.999 mm, para así contrarrestar parcialmente la compra de divisas realizada por el BR ese año. De esta manera el saldo de TES en poder del BR pasó de un promedio a septiembre de \$2.079 mm en 2010 a \$1.1991 mm en 2011.

<sup>19</sup> Debido a que las reservas internacionales se valoran en dólares de los Estados Unidos, todas las inversiones que se realicen en otras monedas se convierten a dólares a las tasas vigentes de mercado, lo que implica que el valor del portafolio expresado en dólares puede reducirse (aumentar) si las monedas en las que se invierte se deprecian (aprecian) frente a tal divisa.

<sup>20</sup> Cabe mencionar que la tasa de cambio promedio del acumulado a tercer trimestre 2010 ascendió a 1,3159 dólares por euro, mientras que en igual periodo de 2011 se ubicó en 1,4078.

Por su parte, los rendimientos por operaciones para otorgar liquidez a través de repos pasaron de \$73 mm a \$165 mm, resultado de la mayor demanda de liquidez del sistema financiero y del aumento de la tasa de intervención del BR, que pasó de 3,5% en septiembre 2010 a 4,5% en igual fecha de 2011. La mayor demanda de liquidez obedece al incremento en el saldo de los depósitos de la Dirección General de Crédito Público y del Tesoro Nacional (DGCPTN) en el BR.

Por el lado de los gastos se registró un crecimiento de 27,4%, el cual obedece en gran medida al aumento en los intereses pagados por concepto de los depósitos remunerados de la DGCPTN, cuyo saldo promedio pasó de \$8.118 mm a tercer trimestre de 2010 a \$13.096 mm para el mismo periodo en 2011. Este comportamiento se explica por el mayor recaudo tributario por parte del Gobierno Central.

Por concepto de intereses sobre las operaciones de contracción hubo lugar a menores pagos, los cuales se redujeron al pasar de \$25 mm a \$6 mm.

Con respecto a los gastos de personal y funcionamiento, estos se mantuvieron relativamente estables al aumentar \$1 mm, y los gastos de pensionados disminuyeron 6,7% (\$9 mm) frente a lo observado a septiembre 2010.

## 2. Fogafin

En el acumulado a tercer trimestre, el flujo de caja de Fogafin registró un déficit de \$138 mm, resultado de ingresos por \$996 mm y gastos por \$1.134 mm (Cuadro 26).

En relación con los ingresos, estos fueron mayores en \$428 mm, específicamente, los ingresos corrientes se incrementaron \$320 mm, debido principalmente al mayor recaudo en la prima por el seguro de depósitos (\$159 mm), y a los otros ingresos corrientes (\$200 mm).

Los gastos totales de Fogafin aumentaron \$979 mm en el acumulado a tercer trimestre de 2011. Este comportamiento obedece a la transferencia realizada al GNC de recursos de pensiones y cesantías que Fogafin administraba. Según el artículo 163 de la Ley 1450 de 2011, por la cual se expidió el Plan Nacional de Desarrollo 2010-2014, se eliminó la garantía de Fogafin a las Administradoras de Cesantías y a las de Pensiones en el Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad, y se ordenó el traslado de las reservas existentes al GNC en su condición de garante en ambos sistemas.

Por su parte, los gastos financieros pasaron de \$22 mm a \$67 mm, y la devolución de la prima de seguro de depósito pasó de \$6 mm a \$82 mm. Finalmente, los menores gastos para pago de intereses obedecen a la finalización en 2010 de los bonos de capitalización de la banca pública y privada.

Cuadro 26: Balance Fiscal de Fogafin

CONCEPTO	TRIM III (\$MM)		TRIM III (% PIB)		Crec (%)
	2010	2011*	2010	2011*	2011*/2010
<b>Ingresos Totales</b>	<b>568</b>	<b>996</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>75</b>
Ingresos Corrientes	355	674	0,0	0,0	90
Recaudo Seguro de Depósito	217	376	0,0	0,0	73
Rescate de Seguros de Depósito Pagados	16	0	0,0	0,0	-
Recaudo Prima Costo de la Garantía	41	18	0,0	0,0	-56
Otros Ingresos Corrientes	81	280	0,0	0,0	248
Ingresos de Capital	213	322	0,0	0,0	51
Otros Ingresos de Capital	213	322	0,0	0,0	51
<b>Gastos Totales</b>	<b>156</b>	<b>1.134</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>629</b>
Pagos Corrientes	183	351	0,0	0,0	92
Funcionamiento y Administración	145	260	0,0	0,0	80
Funcionamiento	18	14	0,0	0,0	-23
Gastos Financieros	22	67	0,0	0,0	199
Otros Gastos	104	179	0,0	0,0	72
Devolución Prima Seguro de Depósito	6	82	0,0	0,0	1.263
Pago de Intereses	33	9	0,0	0,0	-72
Otros	5	9	0,0	0,0	82
Bonos de Capitalización Banca Pública	28	0	0,0	0,0	-100
Transferencias	-28	783	0,0	0,0	-2.939
<b>(DÉFICIT) / SUPERÁVIT</b>	<b>412</b>	<b>-138</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-133</b>

\* Cifras preliminares.

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