

GOBIERNO NACIONAL CENTRAL

Balance Preliminar¹

Primer Trimestre 2011

Al cierre del primer trimestre de 2011, el Gobierno Nacional Central (GNC) registró un superávit fiscal de 0,6% del PIB (\$3.737 mm), superior a lo observado un año atrás (0,1% del PIB). Sin embargo, al incorporar los costos asociados a la restructuración del sistema financiero, los cuales ascendieron a \$218 mm, dicho superávit se reduce a \$3.519 mm (0,6% del PIB) (Cuadro 1).

Cuadro 1: Balance Fiscal del GNC*
Comparativo I Trimestre de 2011 – I Trimestre de 2010

CONCEPTO	\$MM		% PIB		Crec (%)
	2010	2011*	2010	2011*	2011*/2010
Ingresos Totales	19.521	20.587	3,6	3,4	5,5
Tributarios	17.108	19.159	3,1	3,2	12,0
No Tributarios	204	107	0,0	0,0	-47,2
Fondos Especiales	192	301	0,0	0,0	56,3
Recursos de Capital	2.017	1.019	0,4	0,2	-49,5
Gastos Totales	18.793	16.849	3,4	2,8	-10,3
Intereses	2.800	2.808	0,5	0,5	0,3
Funcionamiento **	14.422	13.326	2,6	2,2	-7,6
Inversión**	1.535	678	0,3	0,1	-55,8
Préstamo Neto	37	38	0,0	0,0	0,8
Déficit/superávit	727	3.737	0,1	0,6	-
Emergencia invernal			0,0	0,0	-
Balance total mas emergencia	727	3.737	0,1	0,6	-
CRSF	323	218	0,1	0,0	-32,5
Necesidades de financiamiento	404	3.519	0,1	0,6	-

* Cifras Preliminares

**Incluye pagos y deuda flotante

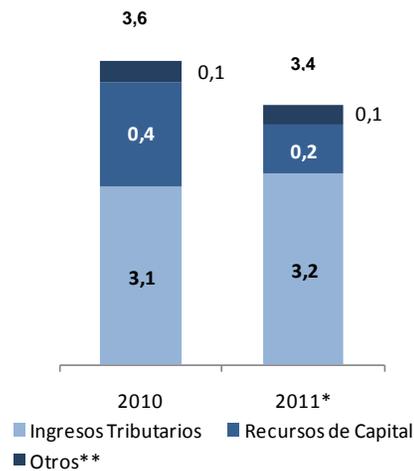
Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

En particular, este resultado fue producto de la menor ejecución del gasto programado para la vigencia. El monto de gasto se redujo 10,3%, frente a lo observado en el primer trimestre de 2010, tendencia determinada por los componentes de funcionamiento e inversión.

En cuanto a los ingresos, en lo corrido a marzo de 2011 el Gobierno Central obtuvo un total de recursos por \$20.587 mm, con una reducción de 0,2% del PIB con respecto al año anterior. El recaudo tributario fue superior en 0,1 puntos porcentuales del PIB frente a lo registrado en 2010, tras presentar un crecimiento nominal de 12%. Estos mayores ingresos compensaron parcialmente el menor dinamismo que se observó en los ingresos de capital. Específicamente, éste último rubro registró una reducción nominal de 49,5%, equivalente en términos del PIB a una reducción de 0,2% y explica en su mayor parte la caída de los ingresos totales (Gráfico 1).

¹ Todas las cifras contenidas en este documento son preliminares e incorporan los ingresos y gastos asociados a la emergencia invernal.

Gráfico 1: Ingresos totales del GNC (% del PIB)
(Enero-Marzo 2010 y 2011)

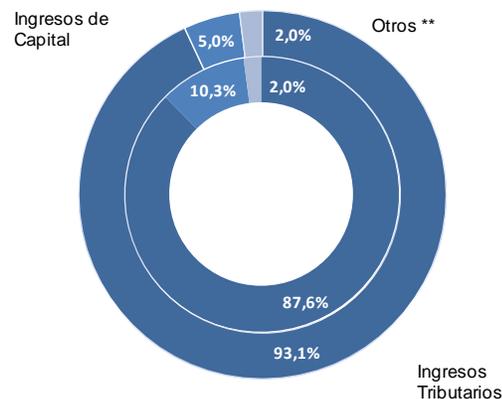


*Cifras preliminares

**Ingresos no tributarios, fondos especiales e ingresos causados

Ahora bien, el mayor dinamismo del recaudo de impuestos y la caída de los recursos de capital se reflejó en la composición de los ingresos de la Nación. De hecho, los ingresos tributarios incrementaron su participación de 87,6% a 93,1%, en tanto que los recursos de capital pasaron de representar el 10,3% al 5% del total de los ingresos del GNC durante el primer trimestre del año (Gráfico 2).

Gráfico 2: Composición de los Ingresos del GNC
(Enero-Marzo 2010 y 2011)



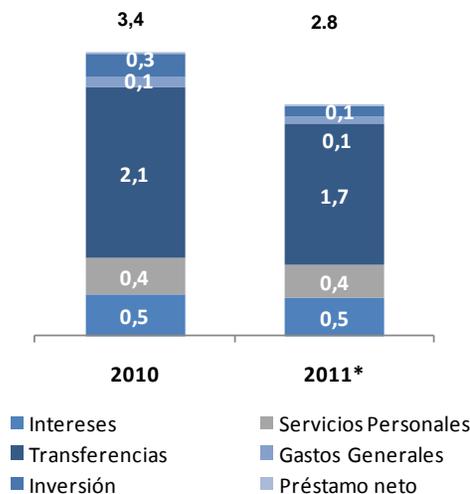
2009 Aro interno; 2010 Aro externo

**Ingresos no tributarios, fondos especiales e ingresos causados

Los gastos del GNC se redujeron en 0,6 puntos porcentuales del PIB durante los primeros tres meses de 2011. Este resultado respondió a la caída registrada en los rubros de inversión y funcionamiento (55,8% y 7,6%, respectivamente), frente a lo registrado en 2010. Al respecto, es importante señalar que la dinámica de la ejecución del gasto público está asociada al “ciclo político”, en particular en el rubro de inversión, al comparar el primer año de gestión efectiva de una nueva administración con el mayor ritmo de ejecución en el último año de la administración anterior.

En términos del PIB la reducción de 0,6 puntos porcentuales se explicó por la menor inversión, que pasó de 0,3% a 0,1%, y por los menores gastos de funcionamiento, que pasaron de 2,6% a 2,2%. En este último caso, la caída respondió principalmente a las menores transferencias, que se pasaron de 2,1% del PIB durante el primer trimestre de 2010 a 1,7% del PIB en el mismo período de 2011 (Gráfico 3).

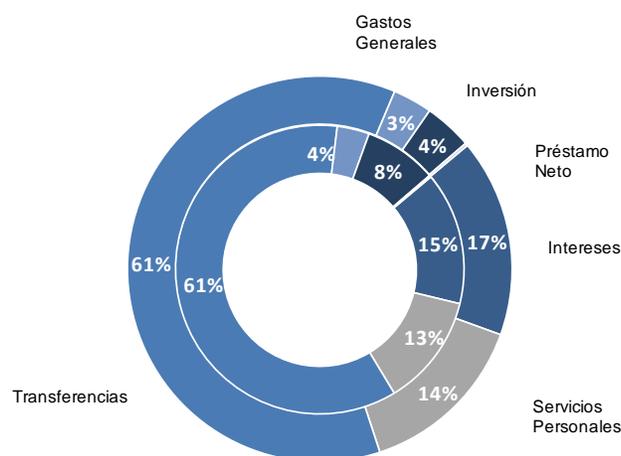
Gráfico 3: Gastos totales del GNC (% del PIB)
 (Enero-Marzo 2010 y 2011)



*Cifras preliminares

De otro lado, al cierre del primer trimestre se observaron leves cambios en la importancia relativa de los diferentes rubros de gasto dentro del total. Las transferencias agrupan más de 60% del total dada la estructura de gastos de la Nación (Gráfico 4).

Gráfico 4: Composición de los Gastos del GNC (% del total)
 (Enero-Marzo 2010 y 2011)



2009 Aro interno; 2010 Aro externo

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

1. Ingresos

En el período enero-marzo de 2011, los ingresos totales del GNC ascendieron a \$20.587 mm (3,4% del PIB), tras un crecimiento de 5,5% frente a lo observado en 2010 (\$19.522 mm; 3,6% del PIB) (Cuadro 2).

Cuadro 2: Ingresos Totales del GNC
(I Trimestre de 2010 vs I Trimestre de 2011)

CONCEPTO	SMM		% PIB		Crec (%)
	2010	2011*	2010	2011*	2011*/2010
INGRESOS TOTALES	19.522	20.587	3,6	3,4	5,5
Ingresos Corrientes	17.313	19.267	3,2	3,2	11,3
Ingresos Tributarios	17.109	19.160	3,1	3,2	12,0
Administrados por la DIAN Internos	13.900	15.163	2,5	2,5	9,1
Administrados por la DIAN Externos	2.834	3.584	0,5	0,6	26,5
Resto tributarios	375	412	0,1	0,1	10,0
Gasolina	350	379	0,1	0,1	8,3
Resto	25	33	0,0	0,0	34,3
Ingresos no Tributarios	204	107	0,0	0,0	-47,2
Fondos Especiales	192	301	0,0	0,0	56,3
Ingresos de Capital	2.017	1.019	0,4	0,2	-49,5
Rendimientos financieros	106	138	0	0	30,5
Rend. Financieros de Fondos Propios	40	63	0,0	0,0	59,0
Rend. Financieros de Fondos Administrados	37	29	0,0	0,0	-20,4
Recuperación Cartera SPNF(intereses)	29	46	0,0	0,0	56,4
Excedentes Financieros	1.278	738	0,2	0,1	-42,2
Otros ingresos de capital	633	143	0,1	0,0	-77,4
Ingresos Causados	4	4	0,0	0,0	0,0

* Cifras Preliminares

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

En comparación con lo registrado un año atrás, éste resultado fue producto de la caída observada en los recursos de capital (49,5%), producto de los menores excedentes financieros, que pasaron de \$1.278 mm (0,2% del PIB) a \$738 mm (0,1% del PIB) y de la disminución en el rubro de otros ingresos (\$633 mm a \$143 mm).

a. Ingresos Tributarios

En el primer trimestre de 2011, los ingresos tributarios sumaron \$19.160 mm (3,2% del PIB), monto superior en 0,1 puntos porcentuales del PIB a lo observado el año anterior (\$17.109 mm; 3,1% del PIB). Del total, el 97,8% (\$18.747 mm) correspondió al recaudo de impuestos administrados por la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales – DIAN (Cuadro 3).

Cuadro 3: Ingresos Tributarios del GNC
(I Trimestre de 2010 vs I Trimestre de 2011)

CONCEPTO	\$MM		% PIB		Crec (%)
	2010	2011*	2010	2011*	2011*/2010
INGRESOS TRIBUTARIOS	17.109	19.160	3,1	3,2	12,0
Administrados por la DIAN	16.734	18.747	3,1	3,1	12,0
Impuestos internos	13.900	15.163	2,5	2,5	9,1
Renta ^{1/}	2.295	1.488	0,4	0,2	-35,2
IVA ^{2/}	4.888	5.547	0,9	0,9	13,5
Retenciones ^{3/}	5.796	6.867	1,1	1,1	18,5
Timbre	138	56	0,0	0,0	-59,2
GMF	772	1.193	0,1	0,2	54,6
Patrimonio	12	12	0,0	0,0	2,5
Externos	2.834	3.584	0,5	0,6	26,5
Gravamen Arancelario	941	963	0,2	0,2	2,3
IVA Externo	1.893	2.621	0,3	0,4	38,5
Otros	375	412	0,1	0,1	10,0
Gasolina	350	379	0,1	0,1	8,3
Resto	25	33	0,0	0,0	34,3

* Cifras Preliminares

1/ Corresponde al recaudo de cuotas de renta

2/ Corresponde al recaudo por declaraciones de IVA

3/ Incluye los ingresos por retenciones de IVA y renta

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

El buen desempeño del recaudo entre enero y marzo de 2011, obedeció a dos factores en particular: (i) el mayor dinamismo de las importaciones, que se reflejó en un aumento en el recaudo por IVA externo, y (ii) el efecto de la reforma en materia de impuestos de finales de 2010, cuyo principal impacto se observa en el recaudo del Gravamen a los Movimientos Financieros (GMF). Estos factores contrarrestaron durante el primer trimestre la reducción en el recaudo por concepto de impuesto de renta.

i. Recaudo interno

Entre enero y marzo de 2011, los ingresos por impuestos internos sumaron \$15.163 mm (2,5% del PIB). Si bien este resultado equivale a un incremento nominal de 9,1%, cabe anotar que no todos los impuestos registraron tasas de crecimiento positivas. De hecho, los ingresos por cuotas del impuesto de renta y el impuesto de timbre registraron caídas en términos nominales de 35,2% y 59,2%, en su orden. Sin embargo, el incremento observado se explicó, principalmente, por el comportamiento del Gravamen a los Movimientos Financieros – GMF, las retenciones (de renta e IVA), y las declaraciones de IVA, los cuales crecieron 54,6%, 18,5% y 13,5%, respectivamente.

En cuanto al comportamiento del GMF, es importante señalar que su incremento obedeció en gran parte a las disposiciones de la Ley 1430 de 2010², 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

² Por medio de la cual se dictan normas tributarias de control y para la competitividad.

agropecuarios o de otros commodities incluidas las garantías y iv) en desembolsos de créditos. De esta manera, mientras en los primeros tres meses de 2010 el recaudo alcanzó \$772 mm (0,1% del PIB), en el primer trimestre de 2011 la Nación percibió recursos por \$1.193 mm (0,2% del PIB).

Por otro lado, el recaudo por retenciones y declaraciones de IVA es consistente con el mayor dinamismo de la economía observado durante este período. En efecto, los ingresos por estos conceptos reflejan el mayor crecimiento económico que se registró durante el primer trimestre de 2011, en comparación con el mismo período de 2010³. De esta forma, en lo corrido a marzo del presente año, los ingresos por retenciones sumaron \$6.867 mm (1,1% del PIB), superiores en 18,5% a los \$5.796 mm (1,1% del PIB) registrados el año anterior. Por su parte, las declaraciones de IVA pasaron de \$4.888 mm a \$5.547 mm y se mantuvieron como porcentaje del PIB en 0,9%.

De otra parte, la caída observada en el pago de cuotas de renta por parte de los grandes contribuyentes respondió a la operatividad misma del impuesto. Debido a que los contribuyentes aún no tienen los balances definitivos del año gravable a declarar, la primera cuota que se paga en el mes de febrero corresponde a un anticipo, el cual no puede ser inferior al 20% del saldo a pagar en el año anterior. De esta manera la cuota de febrero corresponde a un cálculo que toma como base el impuesto pagado por el año gravable 2009, durante el cual se observó el efecto de la crisis financiera. Este efecto se corregirá a lo largo del año en la medida en que las declaraciones de renta reflejen la actividad económica del año gravable de 2010.

Finalmente, el recaudo asociado al impuesto de timbre y al impuesto al patrimonio, ascendió a \$56 mm y \$12 mm, respectivamente. Vale la pena mencionar, que la reducción en el impuesto de timbre es consistente con la eliminación de la tarifa general del mismo⁴, por lo cual se espera que los ingresos por este concepto continúen reduciéndose lo largo de la vigencia. De otra parte, los pagos de las cuotas del impuesto al patrimonio se recibirán en los meses de mayo y septiembre, de allí el bajo recaudo que se ha registrado en los primeros meses del año. Cabe recordar que el recaudo del impuesto al patrimonio que será observado más adelante en el año, incluirá recursos que serán destinados a la atención de la emergencia invernal.

ii. Recaudo externo

En el primer trimestre de 2011, los ingresos tributarios provenientes de la actividad económica externa sumaron \$3.584 mm (0,6% del PIB), con un crecimiento nominal de 26,5% con respecto al mismo período del año anterior (\$2.834 mm; 0,5% del PIB), que en términos del PIB equivale a un incremento de 0,1%.

Este resultado se explicó por el dinamismo observado en las importaciones, las cuales durante el primer trimestre de 2011 presentaron un crecimiento de 38,3%. En particular, éste efecto se ha reflejado en mayor proporción en el componente de IVA externo, cuyo recaudo pasó de \$1.893 mm (0,3% del PIB) a \$2.621 mm (0,4% del PIB). Este comportamiento,

³ De acuerdo con las cifras publicadas por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística – DANE, el crecimiento real de la economía colombiana en el primer trimestre de 2011 ascendió a 5,1%. Un año atrás, el crecimiento real observado durante el mismo período ascendió a 4,1%.

⁴ Ley 1111 de 2006

permitió contrarrestar el efecto de la reforma arancelaria aprobada a finales de 2010, la cual se calculaba tuviera un efecto negativo sobre el recaudo de cerca de \$1 billón⁵.

Por su parte, el recaudo por gravamen arancelario registró un leve incremento (2,3%) al sumar \$963 mm (0,2% del PIB), resultado que es consistente con la reforma arancelaria que se mencionó anteriormente.

iii. Impuesto a la Gasolina y otros

El recaudo del impuesto a la gasolina registró un crecimiento levemente superior al 8%, al sumar \$379 mm durante los primeros tres meses de 2011. De la misma manera, los ingresos por otros impuestos registraron un crecimiento de 34,3%, al ascender a \$33 mm.

b. Ingresos diferentes a tributarios

i. Ingresos de Capital

Como se mencionó anteriormente, los ingresos de capital registraron una caída cercana al 50% con respecto al primer trimestre del año anterior. La suma de los ingresos provenientes de los rendimientos financieros y de los excedentes de las entidades por su actividad en 2010, así como los otros ingresos de capital, sumaron \$1.019 mm (0,2% del PIB), lo que representa una reducción en términos del PIB de 0,2 puntos porcentuales (Cuadro 4).

Cuadro 4: Ingresos del GNC diferentes a tributarios
(I Trimestre de 2010 vs I Trimestre de 2011)

CONCEPTO	\$MM		% PIB		Crec (%) 2011*/2010
	2010	2011*	2010	2011*	
INGRESOS DIFERENTES A TRIBUTARIOS	2.413	1.427	0,4	0,2	-40,8
Ingresos no Tributarios	204	107	0,0	0,0	-47,2
Fondos Especiales	192	301	0,0	0,0	56,3
Ingresos de Capital	2.017	1.019	0,4	0,2	-49,5
Rendimientos financieros	106	138	0,0	0,0	30,5
Rend. Finan. de Fondos Propios	40	63	0,0	0,0	59,0
Rend. Finan. de Fondos Administrados	37	29	0,0	0,0	-20,4
Recuperación Cartera SPNF(intereses)	29	46	0,0	0,0	56,4
Excedentes Financieros	1.278	738	0,2	0,1	-42,2
Otros ingresos de capital	633	143	0,1	0,0	-77,4
Ingresos Causados	4	4	0,0	0,0	0,0

* Cifras Preliminares

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

En detalle, los excedentes pasaron de \$1.278 mm (0,2% del PIB) a \$738 mm (0,1% del PIB). Este comportamiento obedeció, en parte, a la programación que anualmente se define para el traslado de los recursos que hacen las entidades por los resultados registrados durante el año anterior. De esta manera, para 2011 se programó que gran parte de dichos recursos ingresen a la Tesorería General de la Nación durante el segundo semestre del año. No

⁵ El arancel de aduanas fue modificado de manera estructural a través de los decretos 4114 y 4115, ambos del 5 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.

obstante, en el monto de ingresos recibidos, se destacan los recursos provenientes de la Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH) por \$587 mm (0,1% del PIB).

Los otros ingresos de capital en 2011 se redujeron 77,4%, en comparación con los primeros tres meses de 2010, dado que durante el presente año el Fondo de Ahorro y Estabilización Petrolera (FAEP) ya no trasladará recursos al Gobierno Nacional. Cabe anotar que el año anterior dicha transferencia ascendió a US\$187 millones, y que dicha transferencia constituyó el 10% final de los ahorros del GNC en dicho fondo.

Finalmente, los ingresos de capital asociados a rendimientos financieros crecieron 30,5%, al sumar \$138 en el primer trimestre de 2011. Este incremento respondió al crecimiento de los rendimientos por fondos propios, los cuales pasaron de \$40 mm a \$63 mm. Por su parte, los rendimientos de los fondos administrados cayeron 20,4%, al pasar de \$37 mm a \$29 mm.

ii. Otros Ingresos

Los otros ingresos de la Nación se componen de los recursos provenientes de ingresos no tributarios⁶, de fondos especiales⁷ e ingresos causados. En conjunto, por estos ingresos el Gobierno Nacional recibió \$412 mm (0,1% del PIB), que equivale a un crecimiento de 3,0% con respecto al mismo período del año anterior, producto del incremento observado en los ingresos de los fondos especiales.

En particular, los ingresos no tributarios registraron una disminución de \$96 mm en comparación con los primeros meses de 2010, al pasar de \$204 mm a \$107 mm. Por otro lado, los recursos provenientes de fondos especiales crecieron 56,3%, al sumar \$301 mm en comparación con los \$192 mm que generaron el año anterior. Finalmente, por ingresos causados la Nación registró \$4 mm.

2. Gastos

Los gastos del GNC ascendieron a \$16.849 mm (2,8% del PIB), al cierre del primer trimestre de 2011, lo que representa una caída de 10,3% (Cuadro 5).

a. Gastos Corrientes

Los gastos corrientes del GNC se redujeron 0,4 puntos porcentuales del PIB, lo que equivale en términos nominales a una disminución de 6,3% (\$16.134 mm; 2,7% del PIB). Esta caída fue producto del menor gasto de funcionamiento, el cual cayó 7,6% en comparación con lo observado un año atrás, en tanto que los pagos de intereses registraron un leve incremento de 0,3% durante el mismo período (Cuadro 6).

⁶ Incluyen tasas, multas, contribuciones y concesiones a sociedades portuarias.

⁷ 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.

Cuadro 5: Gastos Totales del GNC
(I Trimestre de 2010 vs I Trimestre de 2011)

CONCEPTO	SMM		% PIB		Crec (%)
	2010	2011*	2010	2011*	2011*/2010
GASTOS TOTALES	18.793	16.849	3,4	2,8	-10,3
Gastos Corrientes	17.221	16.134	3,1	2,7	-6,3
Intereses	2.800	2.808	0,5	0,5	0,3
Funcionamiento**	14.422	13.326	2,6	2,2	-7,6
Servicios Personales	2.365	2.428	0,4	0,4	2,7
Transferencias	11.381	10.342	2,1	1,7	-9,1
Gastos Generales	675	556	0,1	0,1	-17,7
Inversión	1.535	678	0,3	0,1	-55,8
Préstamo Neto	37	38	0,0	0,0	0,8
Déficit/superávit	727	3.737	0,1	0,6	-
Emergencia inercial	0	0	0,0	0,0	-
Balance total mas emergencia	727	3.737	0,1	0,6	-
CRSF	323	218	0,1	0,0	-32,5
Necesidades de financiamiento	404	3.519	0,1	0,6	-

* Cifras Preliminares

**Incluye pagos y deuda flotante

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Cuadro 6: Pago de intereses del GNC
(I Trimestre de 2010 vs I Trimestre de 2011)

CONCEPTO	SMM		% PIB		Crec (%)
	2010	2011*	2010	2011*	2011*/2010
Intereses	2.800	2.808	0,5	0,5	0,3
Intereses deuda externa	1.069	923	0,2	0,2	-13,7
Intereses deuda interna	1.443	1.340	0,3	0,2	-7,1
Indexacion TES B (UVR)	288	546	0,1	0,1	89,4

* Cifras Preliminares

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

El pago de intereses se mantuvo constante como proporción del PIB, pasando de \$2.800 mm (0,5% del PIB) en 2010 a \$2.808 mm (0,5% del PIB) en 2011. El pago de intereses de deuda interna y de deuda en moneda extranjera presentó caídas de 7,1% y 13,7%, respectivamente. En el primer caso, los pagos pasaron de \$1.443 mm (0,3% del PIB) a \$1.340 mm (0,2% del PIB). De otro lado, y como resultado en parte del comportamiento de la tasa de cambio durante los primeros meses de 2011, los intereses por deuda externa pasaron de \$1.069 mm a \$923 mm, manteniéndose como porcentaje del PIB (0,2%). Finalmente, el monto por indexaciones de TES B durante los primeros tres meses fue superior en 89,4% al registrado en el mismo período del año anterior, ascendiendo a \$546 mm (0,1% del PIB).

Por su parte, la caída nominal observada en los gastos de funcionamiento obedeció a los menores gastos asociados a transferencias y gastos generales, que se redujeron 9,1% y 17,7%, en su orden (Cuadro 7). El principal factor que explica esta caída lo constituye el rubro de transferencias a las regiones a través del Sistema General de Participaciones (SGP), que pasó de \$6.337 mm (1,2% del PIB) en el primer trimestre de 2010, a \$5.136 mm (0,9% del PIB) en 2011. Esto se explica por los ajustes administrativos realizados para

ajustar los giros a lo dispuesto por la ley 1438 de 2011, en lo que se refiere a los giros correspondientes al régimen subsidiado en salud que se girarán directamente a las entidades prestadoras de salud, y no a través de las entidades territoriales. Este efecto se ajustará a lo largo del año y el monto total girado a través del SGP durante 2011 responderá a lo determinado por la Constitución.

Cuadro 7: Gastos de funcionamiento del GNC
(I Trimestre de 2010 vs I Trimestre de 2011)

CONCEPTO	\$MM		% PIB		Crec (%)
	2010	2011*	2010	2011*	2011*/2010
Funcionamiento**	14.422	13.326	2,6	2,2	-7,6
Servicios Personales	2.365	2.428	0,4	0,4	2,7
Transferencias	11.381	10.342	2,1	1,7	-9,1
SGP	6.337	5.136	1,2	0,9	-19,0
Pensiones	2.840	2.616	0,5	0,4	-7,9
Otras transferencias	2.204	2.590	0,4	0,4	17,5
Gastos Generales	675	556	0,1	0,1	-17,7

* Cifras Preliminares

**Incluye pagos y deuda flotante

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

En el caso del gasto del GNC en pensiones, se observa una reducción de 7,9% con respecto al primer trimestre de 2010, como consecuencia de un fenómeno observado desde el año anterior, que consiste en el traslado de cotizantes al Instituto de los Seguros Sociales (ISS), lo cual se ha traducido en menores faltantes para el pago de las obligaciones presentes, y por lo tanto en menores giros de la Nación a la entidad por este concepto.

b. Inversión⁸

A marzo de 2011 el monto de inversión del GNC ascendió a \$678 mm (0,1% del PIB), inferior en 0,2 puntos porcentuales respecto a lo observado en 2010 (\$1.535 mm; 0,3% del PIB). Este comportamiento es consistente con el ciclo político, el cual evidencia un mayor ritmo de ejecución en el último año del gobierno en relación al primer año del nuevo gobierno. Se destaca que, del total de programas de inversión ejecutados durante el primer trimestre del año en curso, más del 70% estuvieron concentrados en cinco entidades.

La Agencia Presidencial para la Acción Social y la Cooperación Internacional ejecutó \$470 mm de inversión en el primer trimestre, específicamente en los programas de Familias en Acción y Atención a Población Desplazada; el Ministerio de Transporte ejecutó \$150 mm en obras complementarias para concesiones viales y en Corredores Complementarios para la Competitividad; por su parte, el Ministerio de Defensa ejecutó \$130 mm principalmente en la Política de Consolidación de la Seguridad Democrática y en la adquisición y mantenimiento de equipos aéreos, terrestres y fluviales; el Ministerio de Agricultura ejecutó \$75 mm en los programas de Distrito de Riego, Programa Nacional de Reactivación Agropecuaria –PRAN, Certificado de Incentivo Forestal -CIF y Crédito Asociativo para aplicar al Incentivo a la Capitalización Rural –ICR; finalmente cabe destacar que el Ministerio de Hacienda destinó

⁸ Las cifras de inversión incluyen pagos y deuda flotante.

recursos por \$70 mm al Plan Anual Antievasión, con el fin de continuar con los esfuerzos para proteger los recursos de los contribuyentes.

3. Costos de la Reestructuración Financiera

Durante el primer trimestre de 2011, los costos asociados a la reestructuración del sistema financiero ascendieron a \$218 mm, tras registrar una caída de 32,5% en comparación con lo observado el año anterior (\$323 mm) (Cuadro 8).

Cuadro 8: Costos de la Reestructuración del Sistema Financiero
(I Trimestre de 2010 vs I Trimestre de 2011)

CONCEPTO	\$MM		% PIB		Crec (%)
	2010	2011*	2010	2011*	2011*/2010
COSTOS TOTALES DE LA REESTRUCTURACIÓN FINANCIERA	323	218	0,1	0,0	-32,5
Capitalización de la Banca Pública	12	0	0,0	0,0	-100,0
Pago de intereses	12	0	0,0	0,0	-100,0
Costos de la ley vivienda	155	75	0,0	0,0	-52,0
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	50	75	0,0	0,0	50,3
Liquidación de la Caja Agraria	156	144	0,0	0,0	-8,1

* Cifras Preliminares

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Estas cifras reflejan el cumplimiento de los compromisos adquiridos por el Gobierno Nacional tras la crisis del sistema financiero de 1998 y 1999. En particular, las obligaciones correspondientes a los bonos Fogafin para el salvamento de la banca pública y los bonos para el alivio del mercado de vivienda se cumplieron en su mayor parte en 2010, por lo cual se presenta una significativa reducción de estos costos en 2011. Adicionalmente, el pago registrado por concepto de la liquidación de la Caja Agraria en el primer trimestre de 2011 finaliza con esta obligación de manera definitiva.

4. Financiamiento

Como resultado del balance superavitario del GNC registrado entre enero y marzo de 2011 (0,6% del PIB), la Nación pudo cubrir las obligaciones relacionadas con los costos de la reestructuración del sistema financiero y acumular recursos que le permitirán asumir las obligaciones en los siguientes meses del año.

En particular, el endeudamiento externo neto ascendió a \$133 mm, producto de amortizaciones por \$194 mm y desembolsos de organismos multilaterales por \$327 mm. Este comportamiento de los primeros meses de 2011, difiere de lo observado un año atrás, en la medida en que el calendario de amortizaciones en el primer trimestre de 2010 contemplaba un monto superior en 0,2% del PIB al observado en el presente año. Por su parte, el crédito interno neto también registró un flujo positivo por \$6.140 mm (1,0% del PIB), superior al observado en 2010 (\$5.570 mm; 1,0% del PIB). Este resultado fue producto de una reducción en el monto de amortizaciones, que en 2010 registró un alto valor debido al

vencimiento correspondiente a febrero de dicho año. Los desembolsos también disminuyeron en el primer trimestre, principalmente por cuenta de las emisiones forzosas, lo cual es consistente con el Plan Financiero, que contempla una reducción de 50% en el monto de estas operaciones en la presente vigencia.

Cuadro 9: Financiamiento del GNC
(I Trimestre de 2010 vs I Trimestre de 2011)

CONCEPTO	SMM		% PIB		Crec (%)
	2010	2011*	2010	2011*	2011*/2010
FINANCIAMIENTO TOTAL	-408	-3.519	-0,1	-0,6	-
Crédito Externo Neto	-927	133	-0,2	0,0	-
Desembolsos	335	327	0,1	0,1	-
Amortizaciones	1.262	194	0,2	0,0	-
Crédito Interno Neto	5.570	6.140	1,0	1,0	10,2
Desembolsos	8.949	6.427	1,6	1,1	-28,2
TES	7.998	6.660	1,5	1,1	-16,7
Convenidos	963	699	0,2	0,1	-27,5
Subastas	3.975	4.676	0,7	0,8	17,6
Forzosos	3.454	1.596	0,6	0,3	-53,8
Prima de Colocacion	-394	-310	-0,1	-0,1	-21,3
TRD	0	0	0,0	0,0	-
Otros títulos	4	12	0,0	0,0	167,2
TES Corto Plazo	946	-245	0,2	0,0	-
Amortizaciones	3.380	287	0,6	0,0	-91,5
Privatizaciones	530	1	0,1	0,0	-99,7
Concesiones y Licencias	0	0	0,0	0,0	-
Otros Recursos	-2.853	-7.122	-0,5	-1,2	149,6
Utilidades del Banco de la República	0	0	0,0	0,0	-
Ajustes por Causación	-2.727	-2.672	-0,5	-0,4	-

* Cifras Preliminares

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Finalmente, en las otras fuentes de financiamiento, vale la pena resaltar que a diferencia del año anterior, no se presentaron recursos significativos por concepto de privatizaciones, los cuales el año anterior ascendieron a \$530 mm (0,1% del PIB). De otro lado, al igual que el año anterior, el resultado registrado en 2010 por el Banco de la República no permitió que este trasladara utilidades al Gobierno Central en 2011.