

REPUBLICA DE COLOMBIA

CONFIS

CONSEJO SUPERIOR DE POLITICA FISCAL

CIERRE FISCAL I SEMESTRE

DOCUMENTO ASESORES 010/2011

NOVIEMBRE 4 DE 2011

Cierre Fiscal I Semestre 2011

Índice

I.	Introducción.....	4
II.	Sector Público No Financiero	5
1.	Gobierno Nacional Central.....	6
A.	Ingresos.....	6
B.	Gastos.....	9
C.	Costos de la Reestructuración Financiera	11
D.	Financiamiento	12
2.	Seguridad Social.....	13
A.	Salud EGM (Enfermedad General y Maternidad).....	15
B.	Pensiones y Cesantías IVM (Invalidez, Vejez y Muerte)	16
3.	Regionales y Locales.....	18
4.	Empresas del Nivel Nacional	21
A.	FAEP.....	21
B.	Sector Eléctrico	22
C.	Resto Nacional	25
5.	Empresas del Nivel Local	27
A.	Empresas Públicas de Medellín (EPM).....	28
i.	Gastos	29
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 I Semestre 2011

Índice de Gráficos

Gráfico 1: Ingresos y gastos del GNC observados a primer semestre	7
Gráfico 2: Ciclo político del presupuesto-Balance fiscal.....	20
Gráfico 3: Evolución del ahorro neto de las regiones en el FAEP y de sus determinantes	22
Gráfico 4: Precio promedio mensual de energía en bolsa y contratos	23
Gráfico 5: Crecimiento de la demanda acumulada de energía a primer semestre 2004-2011 ...	24

Índice de Cuadros

Cuadro 1: Balance Fiscal Sector Público Consolidado	4
Cuadro 2: Balance Fiscal del SPNF	5
Cuadro 3: Balance Fiscal del Gobierno Nacional Central	6
Cuadro 4: Ingresos del Gobierno Nacional Central.....	7
Cuadro 5: Gastos totales del Gobierno Nacional Central.....	10
Cuadro 6: Costos de la Reestructuración del Sistema Financiero	12
Cuadro 7: Financiamiento del GNC.....	13
Cuadro 8: Balance Fiscal de la Seguridad Social	14
Cuadro 9: Balance Fiscal por Unidad de Negocio de la Seguridad Social	15
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.....	22
Cuadro 17: Balance Fiscal del Sector Eléctrico	24
Cuadro 18: Balance Fiscal Resto de Entidades.....	25
Cuadro 19: Balance Fiscal Establecimientos Públicos	25
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	31
Cuadro 24: Balance Sector Público Financiero	32
Cuadro 25: Estado de resultados del Banco de la República	33
Cuadro 26: Flujo de Caja de Fogafin	34

Cierre Fiscal I Semestre 2011

I. Introducción

Al cierre del primer semestre de 2011, el Sector Público Consolidado (SPC) registró un superávit fiscal de \$15.404 mm (2,6% del PIB), superior en 2,7% del PIB al observado durante el mismo periodo de 2010, en el que registró un déficit de \$392 mm (0,1% del PIB). Este balance es resultado de un superávit del Sector Público No Financiero (SPNF) de \$15.284 mm (2,5% del PIB), así como del Banco de la República por \$165 mm y de Fogafín por \$333 mm, y costos de la reestructuración del sistema financiero por \$246 mm. La discrepancia estadística¹ ascendió a -\$132 mm (Cuadro 1).

El cierre fiscal muestra un mayor superávit en comparación con el mismo periodo de 2010, debido tanto al resultado fiscal del Gobierno Nacional Central como al del sector descentralizado. A nivel de Gobierno Central, el resultado se explica por el crecimiento del ingreso tributario y un bajo ritmo de ejecución del gasto. Así, mientras el recaudo tributario pasó como proporción del PIB, de 6,3 a 7,7 puntos, el gasto del Gobierno Central disminuyó 1% del PIB, pasando de 8% a 7% del producto. Por su parte, el resultado del sector descentralizado presentó un mayor superávit principalmente por el comportamiento de las empresas del nivel nacional, donde se resaltan los cambios registrados en el Fondo de Ahorro y Estabilización Petrolera (FAEP), Fondo Nacional del Café (FoNC) y Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH).

Cuadro 1: Balance Fiscal Sector Público Consolidado

BALANCES POR PERIODO	Sem I (\$ MM)		Sem I (% PIB)	
	2010	2011*	2010	2011*
1. Sector Público No Financiero	862	15.284	0,2	2,5
Gobierno Nacional Central	-4.351	7.952	-0,8	1,3
Sector Descentralizado	5.214	7.332	1,0	1,2
Seguridad Social	3.371	3.902	0,6	0,6
Empresas del nivel nacional	-824	671	-0,2	0,1
Empresas del nivel local	-372	-86	-0,1	0,0
Regionales y Locales**	3.039	2.845	0,6	0,5
2. Balance cuasifiscal del Banrep	58	165	0,0	0,0
3. Balance de Fogafín	260	333	0,0	0,1
4. Costos de la Reestructuración Financiera	-383	-246	-0,1	0,0
5. Discrepancia Estadística	-1.188	-132	-0,2	0,0
SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO	-392	15.404	-0,1	2,6

Cifras expresadas en términos del PIB base 2005.

* Cifras Preliminares.

** Incluye el Fondo Nacional de Regalías.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

¹ 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.

Por otro lado, el Sector Financiero (Banco de la República y Fogafín) presentó un mayor superávit por \$180 mm con respecto al año anterior. Tanto el balance cuasifiscal del Banco de la República como el resultado de Fogafín fueron superiores a los registrados durante el primer semestre de 2011, ubicándose en \$165 mm y \$333 mm, respectivamente.

II. Sector Público No Financiero

El superávit del SPNF a primer semestre de 2011 alcanzó un valor de \$15.284 mm (2,5% del PIB), que se explica por un superávit del GNC por \$7.952 mm (1,3% del PIB) y un superávit del sector descentralizado por \$7.332 mm (1,2% del PIB) (Cuadro 2).

Cuadro 2: Balance Fiscal del SPNF

SECTORES	SEM I (\$MM)		% PIB	
	2010	2011*	2010	2011*
Seguridad Social	3.371	3.902	0,6	0,6
Empresas del nivel nacional	-824	671	-0,2	0,1
FAEP*	-335	44	-0,1	0,0
Eléctrico	144	225	0,0	0,0
Resto Nacional	-633	402	-0,1	0,1
Empresas del nivel local	-372	-86	-0,1	0,0
EPM	-564	-393	-0,1	-0,1
EMCALI	2	88	0,0	0,0
Resto Local	190	218	0,0	0,0
Regionales y Locales**	3.039	2.845	0,6	0,5
Sector Descentralizado	5.214	7.332	1,0	1,2
Gobierno Nacional Central	-4.351	7.952	-0,8	1,3
SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO	862	15.284	0,2	2,5

Cifras expresadas en términos del PIB base 2005.

* Cifras Preliminares.

** Incluye el Fondo Nacional de Regalías.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

El resultado fiscal del GNC mejoró en 2,1% del PIB, al pasar de un déficit de 0,8% del PIB a un superávit de 1,3% entre el primer semestre de 2010 y el mismo período de 2011. Este resultado se explica por la diferencia en la dinámica de crecimiento entre ingresos y gastos. Como se verá en detalle más adelante, los ingresos del GNC aumentaron en el periodo 28,9%, principalmente como consecuencia del incremento de los ingresos tributarios. Si bien este incremento obedece en buena medida al mejor comportamiento de la economía, es importante señalar que también recoge un cambio en la estacionalidad del ingreso asociado al pago de renta de los grandes contribuyentes, efecto que se normalizará en el segundo semestre del año.

Por el lado del gasto, hay que señalar que el GNC ha mostrado una baja ejecución que generó que los gastos totales pasaran de 8,0% a 7,0% del PIB. A nivel de funcionamiento, se resalta la reducción en los giros a través del Sistema General de Participaciones (0,3% del PIB), debido a los ajustes administrativos que emanan de la aplicación de lo dispuesto en la Ley 1438 de 2011, en lo referente a los pagos que ahora se realizarán directamente a las entidades prestadoras de salud y no a través de las entidades territoriales. También cabe destacar la menor necesidad de transferencias a la Unidad de Pensiones del Instituto de Seguros Sociales, que se origina por

los traslados de personas del régimen de ahorro individual al de prima media. La baja ejecución de los gastos de inversión, por su parte, es inherente a la fase del ciclo político relacionada con el cambio de las autoridades nacionales.

En el sector descentralizado la posición fiscal presenta un superávit de \$7.332 mm (1,2% del PIB). Este resultado se explica principalmente por el balance de las empresas del sector nacional, en particular el FAEP, el FoNC y la ANH, y el del sector de seguridad social en su componente de salud.

El cambio en el FAEP se debe a que durante el primer semestre de 2010 trasladó el último 10% del ahorro acumulado por el Gobierno Nacional. Por su parte, el mejor resultado del FoNC se fundamenta en las mayores exportaciones de café registradas durante el periodo. Finalmente, el mejor resultado del área de salud se concentra en el Fosyga y se debe principalmente a menores gastos realizados al interior de las subcuentas de solidaridad y de promoción.

1. Gobierno Nacional Central

Al cierre del primer semestre del presente año, el Gobierno Nacional Central (GNC) registró un superávit equivalente a 1,3% del PIB (\$7.952 mm), resultado de la diferencia entre ingresos por \$50.430 mm (8,4% del PIB) y gastos por \$42.477 mm (7,0% del PIB). Por su parte, los costos totales de la reestructuración financiera sumaron \$246 mm, obteniendo así un superávit total de \$7.707 mm (1,3% del PIB) (Cuadro 3).

Cuadro 3: Balance Fiscal del Gobierno Nacional Central

CONCEPTO	I SEM \$MM		I SEM % PIB		Crec (%)
	2010	2011*	2010	2011*	2011*/2010
Ingresos Totales	39.133	50.430	7,2	8,4	28,9
Tributarios	34.682	46.490	6,3	7,7	34,0
No Tributarios	280	213	0,1	0,0	-23,8
Fondos Especiales	436	605	0,1	0,1	38,6
Recursos de Capital	3.734	3.122	0,7	0,5	-16,4
Gastos Totales	43.484	42.477	8,0	7,0	-2,3
Intereses	7.224	7.927	1,3	1,3	9,7
Funcionamiento **	32.215	31.176	5,9	5,2	-3,2
Inversión**	3.960	3.293	0,7	0,5	-16,9
Préstamo Neto	85	81	0,0	0,0	-5,1
Déficit/superávit	-4.351	7.952	-0,8	1,3	-
CRSF	383	246	0,1	0,0	-35,9
Necesidades de financiamiento	-4.735	7.707	-0,9	1,3	-

Cifras expresadas en términos del PIB base 2005.

* Cifras Preliminares.

** Incluye pagos y deuda flotante.

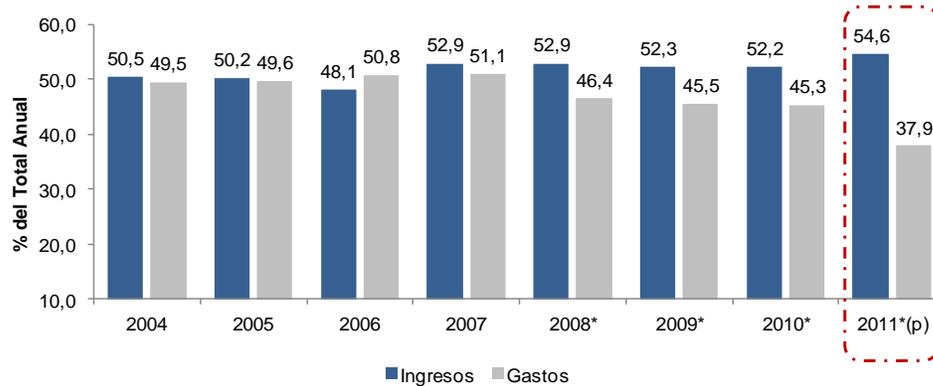
Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

En particular, este balance es resultado del comportamiento más dinámico de los ingresos y del menor ritmo de ejecución del gasto programado para la vigencia. De acuerdo a lo observado a primer semestre sólo se ha ejecutado el 37,9% de lo previsto.

Es importante señalar que la dinámica observada del Gasto del GNC durante el primer semestre responde esencialmente a la estacionalidad típica de la ejecución del gasto durante el

año fiscal, que presenta una aceleración del mismo en el segundo semestre. En efecto, como se muestra en el gráfico 1, durante el primer semestre de años anteriores se ejecutó en promedio menos del 50% del gasto previsto para el año.

Gráfico 1: Ingresos y gastos del GNC observados a primer



semestre

*A partir de 2008, el cálculo de deuda flotante no tiene en cuenta el componente del rezago asociado a las reservas presupuestales. Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público

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

A. Ingresos

Durante el primer semestre de 2011, los ingresos del GNC ascendieron a \$50.430 mm (8,4% del PIB), registrando un crecimiento nominal de 28,9% frente a lo observado en el mismo período de 2010 (\$39.134 mm; 7,2% del PIB). La principal fuente de ingresos la constituyó el recaudo tributario, que generó recursos por \$46.490 mm (7,7% del PIB). Adicionalmente, se registraron ingresos de capital por \$3.122 mm (0,5% del PIB), recursos de los fondos especiales por \$605 mm (0,1% del PIB) e ingresos no tributarios por \$213 mm (Cuadro 4).

Cuadro 4: Ingresos Totales del GNC

CONCEPTO	I SEM \$MM		I SEM % PIB		Crec (%) 2011*/2010
	2010	2011*	2010	2011*	
INGRESOS TOTALES	39.134	50.430	7,2	8,4	28,9
Ingresos Corrientes	34.963	46.703	6,4	7,7	33,6
Ingresos Tributarios	34.684	46.490	6,3	7,7	34,0
Administrados por la DIAN Internos	27.718	37.926	5,1	6,3	36,8
Administrados por la DIAN Externos	6.212	7.713	1,1	1,3	24,2
Resto tributarios	753	851	0,1	0,1	13,0
Gasolina	702	783	0,1	0,1	11,6
Resto	52	68	0,0	0,0	31,4
Ingresos no Tributarios	280	213	0,1	0,0	-23,8
Fondos Especiales	436	605	0,1	0,1	38,6
Ingresos de Capital	3.734	3.122	0,7	0,5	-16,4
Rendimientos financieros	202	352	0	0	74,4
Excedentes Financieros	2.849	2.574	0,5	0,4	-9,6
Otros ingresos de capital	684	196	0,1	0,0	-71,4

Cifras expresadas en términos del PIB base 2005.

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

i. Ingresos tributarios

En lo corrido a junio, el recaudo de impuestos (descontando el pago con papeles y las devoluciones en efectivo) registró un aumento equivalente a 1,4 puntos porcentuales del PIB, al ascender a \$46.490 mm (7,7% del PIB).

En comparación con el resultado obtenido en 2010, el recaudo por concepto de cuotas de renta presentó un incremento de 75,7%, al pasar de \$6.512 mm (1,2% del PIB) a 11.440 mm (1,9% del PIB). El crecimiento observado en el pago de cuotas de renta por parte de los grandes contribuyentes respondió a la operatividad misma del impuesto, dado que en el calendario tributario 2011 se establecieron sólo tres cuotas, las cuales fueron programadas en febrero, abril, y junio. De esta manera el recaudo asociado a este impuesto, que responde a la actividad económica del año anterior, fue percibido en su totalidad en el primer semestre. Es importante tener en cuenta que este efecto se revertirá a lo largo del año en la medida en que en 2010 se programaron dos cuotas más para el pago de grandes contribuyentes, específicamente en los meses de agosto y octubre.

Por otro lado, el recaudo por retenciones y declaraciones de IVA es consistente con el dinamismo de la economía observado durante este período². De esta forma, en lo corrido a junio del presente año, los ingresos por retenciones sumaron \$13.267 mm (2,2% del PIB), superiores en 20,9% a los \$10.969 mm (2,0% del PIB) registrados el año anterior. Por su parte, las declaraciones de IVA pasaron de \$7.441 mm a \$8.555 mm y se mantuvieron como porcentaje del PIB en 1,4%.

El recaudo asociado al Gravamen a los Movimientos Financieros (GMF) ascendió a \$2.434 mm (0,4% del PIB), superior en \$885 mm al registrado en 2010. Es importante mencionar que el incremento en el recaudo de GMF obedeció en gran parte a las disposiciones de la Ley 1430 de 2010³.

El recaudo asociado al impuesto al patrimonio ascendió a \$2.138 mm (0,4% del PIB) superior en \$1.111 mm al obtenido durante primer semestre de 2010. Este comportamiento refleja las modificaciones introducidas al impuesto por la Ley 1370 de 2009⁴, y el Decreto 4825 de 2010⁵, que se pagará en ocho cuotas, dos cada año, entre 2011 y 2014.

El comportamiento del recaudo de tributos externos se explica por una caída en la tarifa de arancel efectiva promedio⁶, que pasó de 6,1% a 4,6%, producto de la reforma arancelaria de noviembre de 2010 y sus ajustes posteriores. Este menor recaudo en arancel fue compensado por un incremento importante en el recaudo de IVA a las importaciones, registrando una

² De acuerdo con las cifras publicadas por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística – DANE, el crecimiento real de la economía colombiana en el primer semestre de 2011 ascendió a 5,2%.

³ Por medio de la cual se dictan normas tributarias de control y para la competitividad.

⁴ 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).

⁵ 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.

⁶ la tarifa de arancel efectiva promedio se calcula como Arancel recaudado/ Importaciones CIF (pesos).

variación de 36,9%. La tarifa efectiva en este caso, se ubicó en 11,6% para el primer semestre de 2011, superior en 0,3 puntos porcentuales a la observada en igual periodo de 2010 (11,3%). Lo anterior obedece a un incremento importante en las importaciones de bienes que presentan tarifas de IVA iguales o superiores a la tarifa general de 16%, como aceites de petróleo, automóviles, camionetas y teléfonos celulares. Cabe resaltar que la variación anual de las importaciones totales al primer semestre de 2011 fue de 41,4%.

ii. Recursos de Capital

Frente a lo observado en el primer semestre de 2010, los ingresos de capital disminuyeron como porcentaje del PIB en 0,2 puntos, al pasar de \$3.734 mm a \$3.122 mm. En comparación con lo registrado un año atrás. La caída observada (16,4%), obedece principalmente a la finalización en 2010 del traslado de recursos ahorrados por el gobierno en el Fondo de Ahorro y Estabilización Petrolera (FAEP).

Por su parte, otro factor que tuvo incidencia en la dinámica de los recursos de capital es el comportamiento de los excedentes financieros, los cuales presentaron una caída de 9,6%, al pasar de \$2.849 mm a \$2.574 mm. Esto se explica principalmente por el hecho de que durante primer semestre de 2011 se percibieron menores ingresos por excedentes de los Establecimientos Públicos y de las Empresas Industriales y Comerciales del Estado (EICE). De acuerdo con la programación de distribución de excedentes por parte de los Establecimientos Públicos, establecida en el Documento CONPES 3696 de 2011⁷, entidades como el Fondo de Tecnologías de la Información y las Comunicaciones y la Superintendencia de Notariado y Registro tienen como plazo máximo el último trimestre de 2011 para girar a la Nación estos recursos. Por su parte, de las EICE, la Financiera Energética Nacional S.A. – FEN, el Banco Agrario y el Fondo para el Financiamiento del Sector Agropecuario –FINAGRO, disminuyeron el monto de recursos trasladados a la nación, debido a las menores utilidades registradas en 2010 frente a 2009⁸.

iii. Otros ingresos

Los otros ingresos de la Nación se componen de los recursos provenientes de ingresos no tributarios⁹, fondos especiales¹⁰ e ingresos causados. Durante el primer semestre de 2011, los ingresos del Gobierno Nacional por estos conceptos crecieron 14,0%, al sumar \$826 mm (0,1% del PIB). A este resultado contribuyó el comportamiento de los fondos especiales, los cuales presentaron un incremento de 38,6%, al pasar de \$436 mm a \$605 mm. En particular, los mayores ingresos asociados a este concepto corresponden a los recursos administrados anteriormente por la Empresa Territorial para la Salud (ETESA) en liquidación¹¹.

⁷ CONPES 3696 de 2011. “Distribución de los Excedentes Financieros de los Establecimientos Públicos y la Empresas Industriales y Comerciales del Estado no Societarias, del Orden Nacional, con corte a 31 de Diciembre de 2010”. Bogotá, D.C., Junio de 2011.

⁸ Ver documento CONPES 3693 de 2011. “Instrucciones a los representantes de la nación y sus entidades para la destinación de utilidades de las Empresas Industriales y Comerciales Societarias del Estado y las Sociedades de Economía Mixta del orden nacional con corte a 31 de diciembre de 2010”. Bogotá, D.C., Marzo de 2011.

⁹ Incluyen tasas, multas, contribuciones y concesiones a sociedades portuarias.

¹⁰ 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.

¹¹ Decretos 175, 2676 y 4816 de 2010.

B. Gastos

Durante los primeros seis meses de 2011, el gasto del GNC fue inferior en 1,0% como porcentaje del PIB con respecto al año anterior, lo que implica una caída nominal de 2,3%, como resultado de la desaceleración en su ejecución (Cuadro 5). En este sentido, mientras en 2010 la ejecución del gasto programado alcanzaba el 45,3%, en lo corrido del presente año dicho indicador llegó a 37,9% en relación con la meta de gasto para la presente vigencia. Lo mismo ocurre si se revisa el comportamiento de los diferentes rubros que componen el total de obligaciones del GNC, siendo la ejecución de inversión la de menor porcentaje, al alcanzar el 19,5% al cierre del primer semestre.

Cuadro 5: Gastos Totales del GNC

CONCEPTO	I SEM \$MM		I SEM % PIB		Crec (%) 2011*/2010	Ejecución (%)***
	2010	2011*	2010	2011*		
GASTOS TOTALES	43.484	42.477	7,9	7,0	-2,3	37,9
Gastos Corrientes	39.439	39.103	7,2	6,5	-0,8	41,2
Intereses	7.224	7.927	1,3	1,3	9,7	45,3
Intereses deuda externa	1.881	1.863	0,3	0,3	-1,0	46,0
Intereses deuda interna	4.738	5.273	0,9	0,9	11,3	42,8
Indexacion TES B (UVR)	605	791	0,1	0,1	30,8	71,5
Funcionamiento**	32.215	31.176	5,9	5,2	-3,2	40,2
Servicios Personales	5.216	5.419	1,0	0,9	3,9	42,2
Transferencias	25.339	24.370	4,6	4,0	-3,8	40,4
SGP	12.320	11.785	2,2	2,0	-4,3	49,2
Pensiones	7.899	7.498	1,4	1,2	-5,1	34,5
Otras transferencias	5.120	5.086	0,9	0,8	-0,7	34,8
Gastos Generales	1.659	1.388	0,3	0,2	-16,4	31,7
Inversión	3.960	3.293	0,7	0,5	-16,9	19,5
<i>del cual, para Emerg. Invernal</i>	0	150	0,0	0,0	-	3,6
Préstamo Neto	85	81	0,0	0,0	-5,1	34,1
Déficit total	-4.351	7.952	-0,8	1,3	-	-40,2

Cifras expresadas en términos del PIB base 2005.

* Cifras Preliminares.

** Incluye pagos y deuda flotante

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

i. Gastos corrientes

A pesar del incremento de 9,7% en el pago de intereses en lo corrido a junio de 2011, frente a lo observado un año atrás, primó el efecto de los gastos de funcionamiento, que disminuyeron 3,2% al pasar de \$ 32.215 mm (5,9% del PIB) a \$ 31.176 mm (5,2% del PIB).

Al cierre del primer semestre de la vigencia actual el pago de intereses de deuda ascendió a \$7.927 mm (1,3% del PIB), equivalente a un crecimiento nominal de las obligaciones del Gobierno de 9,7% frente a lo registrado en 2010. Si bien los intereses de deuda externa fueron inferiores en 1,0%, el aumento en el rubro total obedeció al incremento en los intereses de deuda interna y a las indexaciones a la UVR de TES B, cuyos crecimientos nominales ascendieron a 11,3% (\$535 mm) y 30,8% (\$186 mm), en su orden.

En efecto, mientras el comportamiento de la tasa de cambio permitió reducir el pago de intereses de deuda externa de \$1.881 mm a \$1.863 mm (manteniéndose como porcentaje del PIB en 0,3%), los intereses de deuda interna pasaron de \$4.738 mm (0,9% del PIB) a \$5.273 mm (0,9% del PIB), resultado del mayor endeudamiento local y de la concentración de vencimiento de TES en el mes de mayo.

La caída nominal observada en los gastos de funcionamiento obedeció a los menores gastos asociados a transferencias, que se redujeron 3,2%. El principal factor que explica esta caída lo constituyen las transferencias a las regiones a través del Sistema General de Participaciones (SGP), que pasó de \$12.320 mm (2,2% del PIB) en el primer semestre de 2010, a \$11.785 mm (2,0% del PIB) en 2011. Esto es resultado de los cambios 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, los cuales 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.

Adicionalmente, las transferencias del GNC destinadas a las pensiones, presentaron una reducción de 5,1% como consecuencia del traslado de cotizantes al Instituto de los Seguros Sociales (ISS) observado desde el año anterior, 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.

ii. Inversión

La inversión fue el componente del gasto que mayor incidencia ha tenido en el comportamiento de la ejecución en lo corrido de la presente vigencia. A junio de 2011 el monto de inversión del GNC ascendió a \$3.293 mm (0,5% del PIB), inferior en 0,2 puntos porcentuales respecto a lo observado en 2010 (\$3.960 mm; 0,7% del PIB). Este comportamiento es consistente con el ciclo político, el cual evidencia un mayor ritmo de ejecución en el último año de un gobierno en relación con el primer año del gobierno siguiente.

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 programas: i) familias en acción, ii) atención a población desplazada, iii) obras complementarias para concesiones viales; iv) plan anual antievasión y v) política de consolidación de la seguridad democrática.

C. Costos de la Reestructuración Financiera

Durante el primer semestre de 2011, los costos asociados a la reestructuración del sistema financiero ascendieron a \$246 mm, tras registrar una caída de 35,9% en comparación con lo observado el año anterior (\$383 mm) (Cuadro 6).

Cuadro 6: Costos de la Reestructuración del Sistema Financiero

CONCEPTO	I SEM \$MM		I SEM % PIB		Crec (%) 2011*/2010
	2010	2011*	2010	2011*	
COSTOS TOTALES DE LA REESTRUCTURACIÓN FINANCIERA	383	246	0,1	0,0	-35,9
Capitalización de la Banca Pública	23	0	0,0	0,0	-100,0
Pago de intereses	23	0	0,0	0,0	-100,0
Costos de la ley vivienda	204	102	0,0	0,0	-49,9
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	98	102	0,0	0,0	3,9
Liquidación de la Caja Agraria	156	144	0,0	0,0	-8,1

Cifras expresadas en términos del PIB base 2005.

* Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Esta información refleja la finalización 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. Durante el segundo semestre de la presente vigencia sólo se han realizado pagos correspondientes a indexaciones de Títulos de Reducción de Deuda (TRD), asociados a los costos de la ley de vivienda.

D. Financiamiento

Como resultado del balance superavitario del GNC registrado a primer semestre de 2011 (1,3% del PIB), la Nación pudo cubrir tanto sus obligaciones como los costos relacionadas con la reestructuración del sistema financiero, y acumular recursos que le permitirán asumir las obligaciones de lo que resta del año.

En particular, el crédito externo neto presentó un flujo negativo, indicando que durante el primer semestre de 2011 se efectuaron mayores amortizaciones (\$1.422 mm; 0,2% del PIB) que desembolsos de deuda con organismos multilaterales (\$257 mm). Este comportamiento difiere de lo observado un año atrás, en la medida en que el calendario de operaciones de deuda externa se concentra en el segundo semestre.

Por su parte, el crédito interno neto registró un flujo positivo por \$5.733 mm (1,0% del PIB), inferior al observado en 2010 (\$11.058 mm; 2,0% del PIB). Frente a primer semestre del año anterior los desembolsos acumulados a junio crecieron 23,0%, resultado de la concentración de amortizaciones de deuda por atender en los meses de mayo (69,9%) y junio (27,2%), que en 2010 estuvieron concentradas en septiembre y noviembre. De acuerdo con las metas establecidas en el Plan Financiero, a junio por concepto de colocación de deuda interna ya se logró emitir el 66,5%, siendo el mecanismo de subastas el más utilizado.

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 ascendieron en 2010 a \$530 mm (0,1% del PIB). Finalmente, al igual que el año anterior, el resultado registrado en 2010 por el Banco de la República no permitió que este le trasladara utilidades al Gobierno Central en 2011.

Cuadro 7: Financiamiento del GNC

CONCEPTO	I SEM \$MM		I SEM % PIB		Crec (%)
	2010	2011*	2010	2011*	2011*/2010
FINANCIAMIENTO TOTAL	4.734	-7.707	0,9	-1,3	-
Crédito Externo Neto	1.357	-1.163	0,2	-0,2	-
Desembolsos	3.266	257	0,6	0,0	-
Amortizaciones	1.909	1.420	0,3	0,2	-
Crédito Interno Neto	11.058	5.733	2,0	1,0	-48,2
Desembolsos	15.058	18.519	2,8	3,1	23,0
TES	13.885	18.617	2,5	3,1	34,1
Convenidos	2.003	2.982	0,4	0,5	48,9
Subastas	7.736	12.336	1,4	2,0	59,5
Forzosos	4.815	4.153	0,9	0,7	-13,7
Prima de Colocacion	-669	-853	-0,1	-0,1	27,6
TRD	0	0	0,0	0,0	-
Otros títulos	10	16	0,0	0,0	56,6
TES Corto Plazo	1.162	-115	0,2	0,0	-
Amortizaciones	4.000	12.785	0,7	2,1	219,6
Privatizaciones	530	15	0,1	0,0	-97,2
Concesiones y Licencias	0	0	0,0	0,0	-
Otros Recursos	-6.013	-8.408	-1,1	-1,4	39,8
Utilidades del Banco de la República	0	0	0,0	0,0	-
Ajustes por Causación	-2.198	-3.885	-0,4	-0,6	-

Cifras expresadas en términos del PIB base 2005.

* Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

2. Seguridad Social

Durante el primer semestre de 2011 el sector de Seguridad Social generó un superávit de \$3.901 mm (0,6% del PIB), equivalente en términos del PIB al observado durante el primer semestre de 2010. Este balance es resultado de ingresos por \$24.071 mm (4,0% del PIB) y gastos por \$20.170 mm (3,3% del PIB) (**¡Error! No se encuentra el origen de la referencia.**).

El aumento en el superávit del sector, en comparación con el registrado durante el primer semestre de 2010, obedece principalmente al cambio en el resultado fiscal del área de salud que pasó de un déficit de \$572 mm a un superávit de \$424 mm. Este cambio se concentró en el Fondo de Solidaridad y Garantía – Fosyga, cuyo balance mejoró en \$525 mm, comparado con el mismo periodo de la vigencia anterior, como consecuencia de una baja ejecución en la subcuenta de solidaridad y de promoción. Por otro lado, el área de pensiones y cesantías disminuyó su superávit en \$461 mm.

Cuadro 8: Balance Fiscal de la Seguridad Social

CONCEPTO	SEM I (\$MM)		SEM I (% PIB)		Cto. 2011/2010
	2010	2011*	2010	2011*	
Ingresos Totales	23.101	24.071	4,2	4,0	4,2
Explotación Bruta	397	475	0,1	0,1	19,6
Aportes del Gobierno Central	10.985	11.264	2,0	1,9	2,5
Funcionamiento	10.985	11.264	2,0	1,9	2,5
Ingresos Tributarios	5.466	5.343	1,0	0,9	-2,3
Otros Ingresos	6.253	6.990	1,1	1,2	11,8
Rendimientos Financieros	1.768	1.573	0,3	0,3	-11,0
Otros	4.485	5.417	0,8	0,9	20,8
Gastos Totales	19.730	20.170	3,6	3,3	2,2
Pagos Corrientes	19.374	20.267	3,5	3,4	4,6
Funcionamiento	19.374	20.267	3,5	3,4	4,6
Servicios Personales	131	112	0,0	0,0	-14,9
Operación Comercial	377	385	0,1	0,1	2,0
Transferencias	18.819	19.728	3,4	3,3	4,8
Gastos Generales y Otros	46	42	0,0	0,0	-9,9
Pagos de Capital	5	9	0,0	0,0	75,4
Formación Bruta de Capital Fijo	5	9	0,0	0,0	75,4
Préstamo Neto	0	0	0,0	0,0	-
Gastos Causados	352	-105	0,1	0,0	-
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	3.371	3.901	0,6	0,6	15,7

Cifras expresadas en términos del PIB base 2005.

* Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Los ingresos totales aumentaron en 4,2% (\$971 mm) frente al primer semestre de 2010. Es de resaltar el crecimiento de otros ingresos (\$932 mm), de los aportes del Gobierno Central (\$279 mm) y de los ingresos por explotación bruta (\$78 mm), y la disminución de los ingresos tributarios (\$123 mm) y de los rendimientos financieros (\$195 mm).

El incremento en los otros ingresos se explica, por una parte, por el aumento del superávit de la subcuenta de compensación del Fosyga (\$410) mm producto de la modulación de la cotización de solidaridad a salud previsto en la Ley 1438 de 2011 y, por otra, por los traslados del régimen de ahorro individual al de prima media y por el proceso de conmutación pensional llevado cabo por la Unidad de Pensiones del ISS con Frontino Gold Mines, que ocasionaron que el recaudo de estos recursos por parte de la entidad aumentara en \$367 mm.

El cambio en las transferencias del Gobierno Central se debe principalmente a los mayores recursos girados por la Nación al Fondo de Pensiones Públicas – Fopep (\$341 mm) para el pago de mesadas pensionales. Por su parte, el aumento en los ingresos de explotación bruta se concentró en Caprecom Salud y es consistente con el aumento de afiliados de la entidad. Finalmente, es conveniente señalar que la disminución de 2,3 % en los ingresos tributarios se concentra en el Fosyga (\$302 mm), mientras que la caída de 11,0% de los rendimientos financieros se debe a que el Fosyga ha venido financiando sus gastos con cargo a su portafolio por lo que durante el primer semestre de 2011, en comparación con el mismo periodo de 2010, estos cayeron \$131 mm.

Por el lado de los gastos, se observó un crecimiento de 2,2% con respecto al primer semestre de 2010 para el agregado de la Seguridad Social, equivalente a \$577 mm. La mayor parte de este incremento se explica por las mayores transferencias corrientes del sector, que obedecieron tanto a un aumento de \$1.548 mm a las del al área de pensiones y cesantías, principalmente para pago de mesadas pensionales, como a la disminución de \$639 mm en las de salud, debido a la disminución de los gastos de las subcuentas de solidaridad y promoción del Fosyga. Por otra parte, conviene señalar que los pagos por concepto de servicios personales y gastos generales disminuyeron 14,9% y 9,9%, respectivamente, como consecuencia del proceso de liquidación de la Unidad de Gestión General del ISS.

Por unidad de negocio, el área de pensiones y cesantías presentó un superávit de \$3.478 mm (0,6% del PIB) y el área de salud presentó uno de \$424 mm (0,1% del PIB). (**¡Error! No se encuentra el origen de la referencia.**)

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

CONCEPTO	SEM I (\$MM)		SEM I (% PIB)		Cto. 2011/2010
	2010	2011*	2010	2011*	
Salud	-572	424	-0,1	0,1	-174,1
Pensiones y Cesantías	3.943	3.478	0,7	0,6	-11,8
TOTAL	3.371	3.901	0,6	0,6	-185,9

Cifras expresadas en términos del PIB base 2005.

* 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)

El área de salud presentó un superávit de \$424 mm (0,1% del PIB), producto de la diferencia entre ingresos totales por \$4.416 mm (0,7% del PIB), y gastos totales por \$3.993 mm (0,7% del PIB) (**¡Error! No se encuentra el origen de la referencia.**). Este resultado es superior en \$995 mm al observado durante la vigencia 2010.

Los ingresos totales presentaron, en relación con el primer semestre de 2010, una disminución de 3,0% originada por los menores aportes del Gobierno Central (\$272 mm) y por el decrecimiento de 40,2% (\$133 mm) de los rendimientos financieros. Estos resultados contrastan con los incrementos registrados tanto en ingresos por explotación bruta (\$73 mm), como en otros ingresos (\$485 mm). Es conveniente recordar que buena parte del aumento en otros ingresos se contraresta con la disminución de \$291 mm de los ingresos tributarios, producto de la modulación de los aportes a solidaridad contemplados en el artículo 1438 de 2011. La disminución en los aportes de la Nación se debe principalmente a que la Nación no giró durante el primer semestre recursos al Fosyga, mientras que en el mismo periodo de 2010 los ingresos del Fondo por este concepto ascendieron a \$311 mm; la disminución por \$133 mm de los rendimientos financieros del área se concentró en el Fosyga (\$131 mm) y obedece a que la financiación de gastos del mismo se ha hecho con cargo a los excedentes financieros acumulados en vigencias anteriores.

Cuadro 10: Balance Fiscal del Área de Salud

CONCEPTO	SEM I (\$MM)		SEM I (% PIB)		Cto. 2011/2010
	2010	2011*	2010	2011*	
Ingresos Totales	4.554	4.416	0,8	0,7	-3,0
Explotación Bruta	387	460	0,1	0,1	19,0
Aportes del Gobierno Central	786	514	0,1	0,1	-34,6
Funcionamiento	786	514	0,1	0,1	-34,6
Ingresos Tributarios	1.231	940	0,2	0,2	-23,7
Otros Ingresos	2.150	2.502	0,4	0,4	16,4
Rendimientos Financieros	331	198	0,1	0,0	-40,2
Otros	1.818	2.304	0,3	0,4	26,7
Gastos Totales	5.126	3.993	0,9	0,7	-22,1
Pagos Corrientes	4.781	4.103	0,9	0,7	-14,2
Funcionamiento	4.781	4.103	0,9	0,7	-14,2
Servicios Personales	61	27	0,0	0,0	-55,6
Operación Comercial	354	363	0,1	0,1	2,4
Transferencias	4.344	3.705	0,8	0,6	-14,7
Gastos Generales y Otros	22	8	0,0	0,0	-61,9
Pagos de Capital	3	4	0,0	0,0	47,4
Formación Bruta de Capital Fijo	3	4	0,0	0,0	47,4
Gastos Causados	343	-114	0,1	0,0	-
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	-572	424	-0,1	0,1	-174,1

Cifras expresadas en términos del PIB base 2005.

* Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Por otra parte, el crecimiento de 19,0% en los ingresos de explotación se explica por la mayor prestación de servicios de salud al régimen subsidiado por parte de Caprecom Salud, como consecuencia del aumento de sus afiliados. El incremento en otros ingresos tiene su explicación principal en el mayor superávit (\$410 mm) en el recaudo de UPC al interior del Fosyga, lo cual se debe principalmente a la modulación de las contribuciones para el régimen subsidiado.

Los gastos totales del área disminuyeron en 0,2% del PIB, con respecto al mismo periodo del año anterior, resultado principalmente de una disminución de 14,7% (\$639 mm) en las transferencias y de \$457 mm en la deuda flotante. La mayor parte del decrecimiento de las transferencias se concentró en el Fosyga (\$710mm) y se debe menores pagos en la Subcuenta de Solidaridad y de Promoción. Por otro lado, la disminución observada en servicios personales y gastos generales se explica por el avance en el proceso de liquidación en que se encuentra la Unidad de Gestión General del ISS, donde los pagos por estos conceptos disminuyeron \$26 mm y \$8 mm, respectivamente.

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

A primer semestre de 2011, el área de pensiones y cesantías generó un superávit de \$3.478 mm (0,6% del PIB) frente a \$3.943 mm (0,7% del PIB) obtenido en mismo periodo de 2010. Este resultado es producto de ingresos totales por \$19.655 mm (3,3% del PIB) y gastos totales por \$16.177 mm (2,7% del PIB) (**Error! No se encuentra el origen de la referencia.**).

El Fonpet (\$2.261 mm) concentró la mayor parte del superávit del área, por cuenta del ahorro que está realizando para el pago de las pensiones futuras de las entidades territoriales.

Asimismo, es importante resaltar el comportamiento superavitario presentado en el Fondo de Garantía de Pensión Mínima Privada (\$397 mm) y en la Unidad de Pensiones del ISS (\$668 mm), producto de los ingresos extraordinarios recibidos por la entidad generados por la devolución de aportes de los afiliados del régimen de ahorro individual al de prima media y por procesos de conmutación pensional.

Cuadro 11: Balance Fiscal del Área de Pensiones y Cesantías

CONCEPTO	SEM I (\$MM)		SEM I (% PIB)		Cto. 2011/2010
	2010	2011*	2010	2011*	
Ingresos Totales	18.546	19.655	3,4	3,3	6,0
Explotación Bruta	10	15	0,0	0,0	44,5
Aportes del Gobierno Central	10.198	10.750	1,9	1,8	5,4
Funcionamiento	10.198	10.750	1,9	1,8	5,4
Ingresos Tributarios	4.235	4.403	0,8	0,7	4,0
Otros Ingresos	4.103	4.488	0,8	0,7	9,4
Rendimientos Financieros	1.436	1.375	0,3	0,2	-4,3
Otros	2.667	3.113	0,5	0,5	16,7
Gastos Totales	14.604	16.177	2,7	2,7	10,8
Pagos Corrientes	14.592	16.163	2,7	2,7	10,8
Funcionamiento	14.592	16.163	2,7	2,7	10,8
Servicios Personales	70	85	0,0	0,0	20,4
Operación Comercial	23	22	0,0	0,0	-4,3
Transferencias	14.475	16.023	2,6	2,7	10,7
Gastos Generales y Otros	25	33	0,0	0,0	36,6
Pagos de Capital	2	5	0,0	0,0	104,6
Formación Bruta de Capital Fijo	2	5	0,0	0,0	104,6
Gastos Causados	9	9	0,0	0,0	-
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	3.943	3.478	0,7	0,6	-11,8

Cifras expresadas en términos del PIB base 2005.

* Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Los ingresos totales presentaron durante el primer semestre de 2011 un crecimiento de 6,0% (\$1.109 mm), el cual se explica por los mayores aportes del Gobierno Central (\$552 mm) y otros ingresos (\$446 mm). El aumento de las transferencias de la Nación al área de pensiones y cesantías se explica por los mayores requerimientos del FOPEP (\$341 mm) y de la Caja de Sueldos de retiro de la Policía Nacional y Caja de Retiro de las Fuerzas Militares (\$125 mm) para el pago de mesadas pensionales y asignaciones de retiro. Por otro lado, la Unidad de Pensiones del ISS concentró la mayor parte del incremento en otros ingresos (\$348 mm). Esto se explica, por un lado, porque la entidad continuó con una dinámica positiva referente a los ingresos por devolución de aportes, por el traslado de personas del régimen de ahorro individual al de prima media y, por otro, al proceso de conmutación pensional llevado a cabo con la empresa Frontino Gold Mines. A través de dicho proceso la Unidad de Pensiones del ISS recibió \$402 mm por parte de la empresa y se hizo a cargo del pasivo pensional de la misma. Por último, es importante señalar que los ingresos tributarios se mantuvieron prácticamente constantes.

Los gastos totales se incrementaron 10,8% (\$1.573 mm), lo que se debe al incremento en el pago de pensiones en la Unidad de Pensiones del I.S.S (\$831 mm) y en el FOPEP (\$341 mm),

como consecuencia del crecimiento vegetativo de los pensionados, el incremento en la mesada promedio y el mayor reconocimiento en el pago de pensiones.

Finalmente, los rendimientos financieros presentaron una disminución de 4,3% (\$63 mm) entre el primer semestre de 2011 y el mismo periodo de 2010. La mayor parte de esta caída se concentró en la Unidad de Pensiones de Caprecom (\$89 mm), que durante la vigencia anterior financió parte de sus gastos con cargo a los rendimientos financieros generados. A pesar de esto, conviene resaltar el crecimiento de los portafolios de los fondos de pensiones (**¡Error! No se encuentra el origen de la referencia.**).

Cuadro 12: Saldo de los Fondos Públicos de Pensiones

FONDO	SEM I (\$MM)		SEM I (% PIB)		Cto. 2011/2010
	2010	2011*	2010	2011*	
Fonpet	23.846	27.723	4,4	4,6	16,3
Ecopetrol	11.044	11.203	2,0	1,9	1,4
Telecom	1.202	1.024	0,2	0,2	-14,8
TOTAL	36.093	39.949	6,6	6,6	10,7

Cifras expresadas en términos del PIB base 2005.

* 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 territoriales¹² 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 República¹³.

De acuerdo con la medición del Banco de la República y considerando la deuda flotante del FNR, durante el primer semestre de 2011 las entidades territoriales presentaron un superávit de

¹² 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.

¹³ 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.

\$2.845 mm (0,5% del PIB)¹⁴. En el Cuadro 13 se observa el resultado fiscal medido por debajo de la línea, para el primer semestre de 2010 y 2011, detallando el resultado de las administraciones centrales (alcaldías y gobernaciones), de las entidades descentralizadas del nivel municipal y departamental, y del FNR.

Cuadro 13: Detalle del Financiamiento de Regionales y Locales¹⁵
Superávit (-), Déficit (+)

CONCEPTO	SEM I (\$ MM)		SEM I (% PIB)		Cto. 2011/2010
	2010	2011*	2010	2011*	
Administraciones centrales	-3.405	-2.456	-0,6	-0,4	-27,9
Departamentos	-653	-61	-0,1	0,0	-90,6
Municipios	-2.752	-2.395	-0,5	-0,4	-13,0
Ent. Desc. Municipales	174	122	0,0	0,0	-29,6
Ent. Desc. Departamentales	-16	-15	0,0	0,0	-
FNR	513	-390	0,1	-0,1	-176,1
Otros**	-19	-41	0,0	0,0	115,5
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT *	-2.754	-2.780	-0,5	-0,5	1,0
Deuda Flotante FNR	-285	-65	-0,1	0,0	-
DÉFICIT / (SUPERÁVIT) *	-3.039	-2.845	-0,6	-0,5	-6,4

Cifras expresadas en términos del PIB base 2005.

* 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.

El superávit se explicó principalmente por el resultado de las administraciones centrales, el cual ascendió a \$2.456 mm (0,4% del PIB), así como el observado en el FNR (\$390 mm)¹⁶. Esta situación fue compensada en parte por el déficit registrado en las entidades descentralizadas municipales, que ascendió a \$122 mm.

Respecto al primer semestre de 2010, el superávit fiscal del sector Regionales y Locales fue menor en \$194 mm, explicado fundamentalmente por las administraciones centrales, compensado parcialmente por el mayor superávit observado en el FNR. En efecto, los resultados de las gobernaciones y alcaldías, para el primer semestre de 2011, presentaron un menor superávit por \$591 mm y \$357, respectivamente, con respecto a lo observado el año anterior. Por el contrario, en el mismo periodo, el FNR pasó de un déficit de \$227 mm a un superávit por \$455 mm.

Un análisis de los movimientos en las cuentas activas y pasivas entre los intermediarios financieros y las entidades territoriales, indica que durante el periodo enero-junio de 2011,

¹⁴ El resultado fiscal medido por el Banco de la República fue un superávit por \$2.780 mm que incluye el FNR pero no su deuda flotante. Adicionando la deuda flotante del FNR (variación de las cuentas por pagar), que ascendió a -\$65 mm, el resultado fiscal del sector fue superavitario en \$2.845 mm.

¹⁵ 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.

¹⁶ Por debajo de la línea, el FNR generó un superávit por \$390 mm. Al incluir su deuda flotante (-\$65 mm), el resultado del FNR fue positivo en \$455 mm.

dichas entidades tuvieron una acumulación neta de recursos con el sistema financiero por \$2.473 mm, principalmente en depósitos en cuenta de ahorro (\$2.347 mm) (**¡Error! No se encuentra el origen de la referencia.**).

Este comportamiento se encuentra asociado de manera importante a los movimientos de las administraciones centrales municipales, que aumentaron su endeudamiento con el sistema financiero en \$212 mm y acumularon recursos principalmente en depósitos en cuenta de ahorro, cuyo saldo se incrementó en \$2.117 mm. De otra parte, registraron una adquisición neta de crédito externo por \$113 mm.

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

CONCEPTO	SEM I (\$MM)						
	Total R&L	Dptos	Mpio	Ent. Desc. Dptales	Ent. Desc. Mpales	FNR	Otros *
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT *	-2.845	-61	-2.395	-15	122	-82	-41
Deuda flotante FNR	-65	-	-	-	-	308	-
Déficit/(Superávit) (A+B+C+D)	-2.780	-61	-2.395	-15	122	-390	-41
A. Sistema Financiero (1-2-3-4+5)	-2.473	-64	-2.498	-15	122	-	-17
1. Cartera de Créditos	459	226	212	3	18		0
2. Depósitos en Cuenta Corriente	287	30	360	-50	-55		2
3. Certificados de Depósito a Término	211	61	149	17	-17		2
4. Depósitos de Ahorro	2.347	196	2.117	51	-32		14
5. Recaudos	-86	-2	-84				
B. Bonos	-18	0	-10				-8
C. Crédito externo	100	3	113				-16
D. Fondos Administrados (FNR)	-390					-390	-

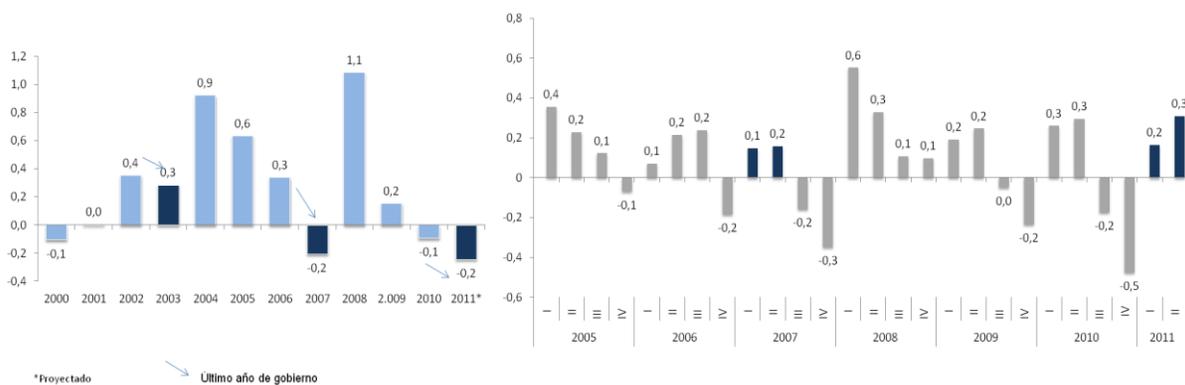
* El residuo mostrado en el rubro 'Otros' corresponde a los flujos en bonos y crédito externo, para los cuales no se cuenta con el detalle requerido para dividirlo por tipo de entidad.

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

En el nivel descentralizado, es de resaltar el balance deficitario observado en las entidades municipales, las cuales registraron una desacumulación neta por \$122 mm.

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 (Ver gráfica 2).

Gráfico 2: Ciclo político del presupuesto-Balance fiscal



*Proyectado

Último año de gobierno

*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 \$671 mm, lo cual representa un superávit de 0,1% del PIB, en contraste con un déficit de 0,2% del PIB en el primer semestre de 2010. Esto se explica principalmente por la descapitalización del Fondo de Ahorro y Estabilización Petrolera (FAEP), ocurrida durante 2010, a las mayores exportaciones de café que mejoraron el resultado del FoNC y al resultado registrado en la ANH (Cuadro 15).

Cuadro 15: Balance Fiscal Empresas del Nivel Nacional

SECTORES	SEM I (\$MM)		% PIB	
	2010	2011*	2010	2011*
Empresas del nivel nacional	-824	671	-0,2	0,1
FAEP*	-335	44	-0,1	0,0
Eléctrico	144	225	0,0	0,0
Resto Nacional	-633	402	-0,1	0,1

* Cifras expresadas en términos del PIB base 2005.

** Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

A. FAEP¹⁷

Como se muestra en el cuadro 16, el FAEP presentó un superávit de \$44 mm durante el primer semestre de 2011, que equivale exactamente al balance de las regiones en el mismo período. El superávit mencionado implica una mejoría de 113,3% en el balance respecto al primer semestre de 2010, que resulta principalmente de la finalización en 2010 de los pagos a favor de la Nación de los antiguos ahorros de Ecopetrol. Así, en el cuadro 16 se observa que mientras en el primer semestre de 2010 el FAEP le giró \$366 MM al Gobierno Nacional, en el mismo período de 2011 no le hizo ningún giro, pues el desahorro de los recursos ahorrados por Ecopetrol se hizo entre 2008 y 2010.

¹⁷ 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.

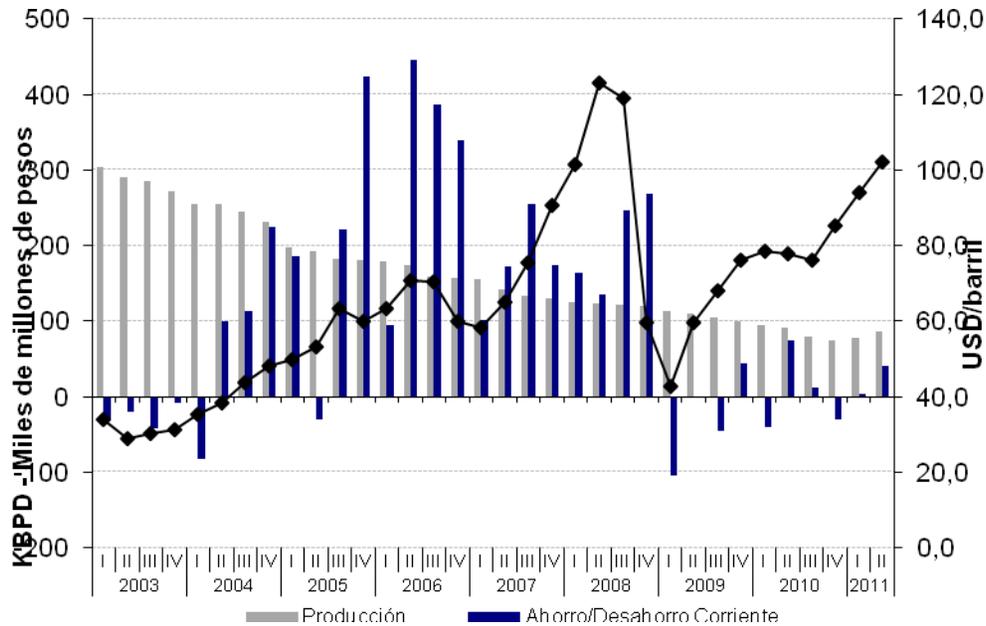
Cuadro 16: Balance Fiscal del FAEP

CONCEPTO	I SEM (\$MM)		I SEM (% PIB)		Cto. 2011/2010
	2010	2011*	2010	2011*	
AHORRO/DESAHORRO (Flujo)					
Gobierno Nacional (Art. 143, PND 2006-2010)	-366	0	-0,1	0,0	-100,0
Regiones	34	44	0,0	0,0	30,0
TOTAL	-333	44	0.0	0.0	113,3

Cifras expresadas en términos del PIB base 2005.
* Cifras Preliminares.
Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

El cuadro 16 también muestra una mejoría en el balance de las regiones, que pasó de -\$34 mm durante el primer semestre de 2010 a \$44 mm durante el mismo período de 2011. El gráfico 3 permite concluir que el balance positivo de las regiones a junio de 2011 se debe tanto al comportamiento del *WTI*, que ha crecido sostenidamente a partir del tercer trimestre de 2010, como a un aumento de la producción de los campos relevantes para el FAEP. Se debe destacar que en los dos primeros trimestres de 2011 dicha producción creció, lo cual no había sucedido en ninguno de los trimestres de los últimos años. Ello podría estar indicando que los altos precios observados durante el primer trimestre de 2011 han permitido que sea rentable aumentar la producción de los campos relevantes aún cuando ello implique la utilización de tecnologías más costosas.

Gráfico 3: Evolución del ahorro neto de las regiones en el FAEP y de sus determinantes



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

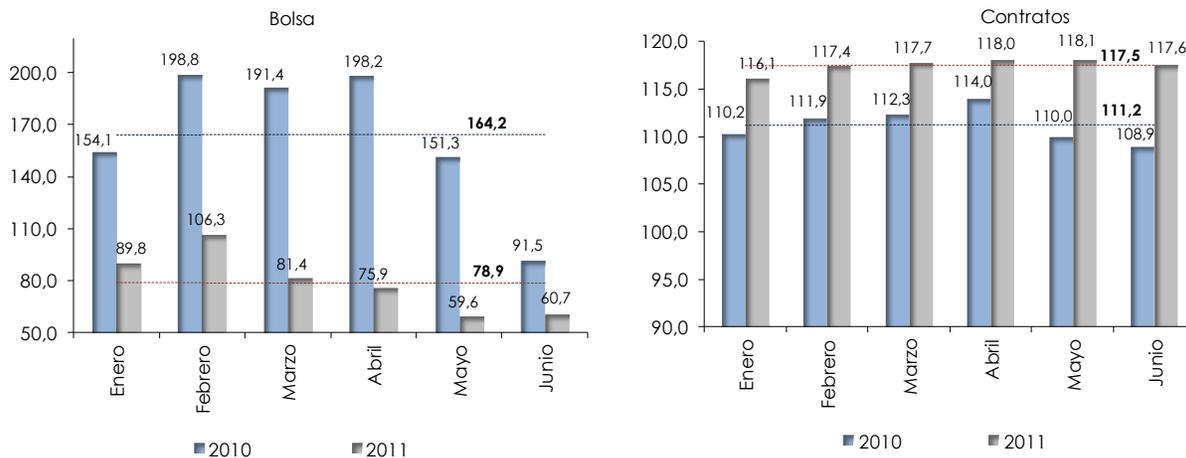
B. Sector Eléctrico

La muestra del sector eléctrico que sigue el CONFIS está conformada por CORELCA, GECELCA, URRÁ y las electrificadoras antiguas subsidiarias del Instituto Colombiano de Energía Eléctrica –ICEL-: Amazonas, Nariño, Meta, Boyacá, Cauca, Quindío, Caquetá, Caldas, Huila, Tolima, Santander y Norte de Santander¹⁸.

i. Datos del Sector

Durante el primer semestre de 2011, el precio promedio de la energía en bolsa decreció 51,9% frente al mismo periodo de 2010, al pasar de \$164,2/kWh a \$78,9/kWh. Por su parte, el precio promedio de compra de energía a través de contratos se incrementó en 5,6%, (\$111,2/kWh en 2010 y \$117,5/kWh el presente año) (Gráfico 4).

**Gráfico 4: 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

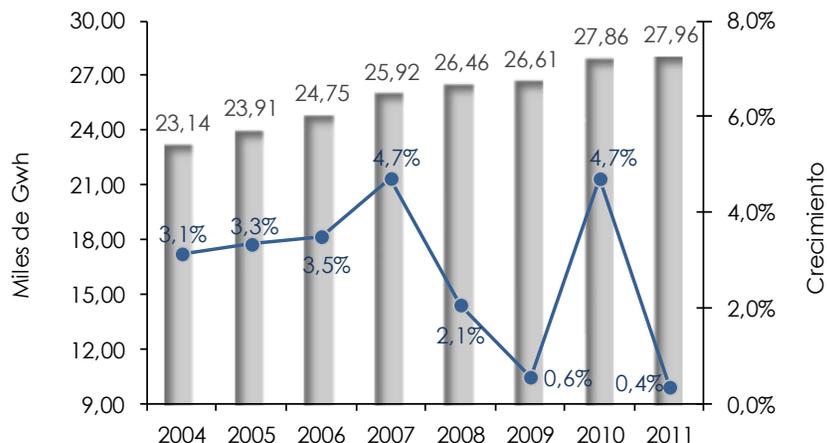
Por su parte, la demanda acumulada de energía a primer semestre ascendió a 27.963,5 GWh, frente a 27.862,6 GWh registrado en 2010, lo cual representa un crecimiento de 0,4% (100,91 GWh) (Gráfico 4).

La demanda de energía según el tipo de usuario presentó un incremento de 1,3% en los no regulados y una disminución de 0,3% en los regulados con respecto al mismo período del año anterior. De acuerdo al sector económico se destaca el decrecimiento en la demanda para la explotación de minas y canteras debido en gran parte al mantenimiento de carga que se está realizando en Cerromatoso. Por su parte la industria manufacturera, que representa el 44% del total de la demanda, creció \$4,6%.

La generación de SIN durante el primer semestre de 2011 presentó una composición de 78,4% de generación hidráulica, 15,1% de generación térmica y 6,5% en generación de menores y cogeneradores. En comparación con el mismo período de 2010, se observa una disminución de la generación térmica (38,5%), asociado con las actuales condiciones climáticas (La Niña).

¹⁸ Las electrificadoras 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 5: 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

ii. Balance Fiscal del Sector Eléctrico

A primer semestre de 2011, el sector eléctrico obtuvo un superávit de \$225 mm, producto de ingresos por \$2.147 mm (0,4% del PIB) y gastos por \$1.922 mm (0,3% del PIB) (Cuadro 17).

Cuadro 17: Balance Fiscal del Sector Eléctrico

CONCEPTO	I SEM \$MM		I SEM (% PIB)		Crec. % 2011/2010
	2010	2011*	2010	2011*	
Ingresos Totales	2.266	2.147	0,4	0,4	-5,3
Explotación Bruta	2.047	1.875	0,4	0,3	-8,4
Ingresos Tributarios	0	0	0,0	0,0	-
Otros Ingresos	219	272	0,0	0,0	24,2
Rendimientos Financieros	14	16	0,0	0,0	19,4
Otros	205	255	0,0	0,0	24,5
Gastos Totales	2.043	1.992	0,4	0,3	-2,5
Pagos Corrientes	1.957	1.881	0,4	0,3	-3,9
Intereses Deuda Externa	13	15	0,0	0,0	12,9
Intereses Deuda Interna	12	24	0,0	0,0	92,6
Funcionamiento	1.931	1.842	0,4	0,3	-4,6
Servicios Personales	99	105	0,0	0,0	5,5
Operación Comercial	1.470	1.329	0,3	0,2	-9,6
Transferencias	278	326	0,1	0,1	17,5
Gastos Generales y Otros	84	82	0,0	0,0	-2,9
Pagos de Capital	86	111	0,0	0,0	28,3
Formación Bruta de Capital Fijo	86	111	0,0	0,0	28,3
Préstamo Neto	0	0	0,0	0,0	-
Gastos Causados	79	-70	0,0	0,0	-188,3
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT**	144	225	0,0	0,0	56,6

Cifras expresadas en términos del PIB base 2005.
* Cifras preliminares.
** Sin ISAGEN
Fuente: DGPM, Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Los ingresos totales del sector a primer semestre decrecieron 5,3% (\$120 mm) con respecto al año anterior, resultado de la disminución en la explotación bruta que pasó de \$2.047 mm (0,4% del PIB) a \$1.875 mm (0,3% del PIB), lo cual obedeció a los menores precios de energía en bolsa, que aumentaron en 2010 por el efecto del fenómeno climático de La Niña en el mercado.

Por su parte, los gastos reportaron una disminución de 9,4%, al pasar de \$2.122 mm (0,4% del PIB) a \$1.922 mm (0,3% del PIB). Este cambio obedeció principalmente a los menores pagos de operación comercial por \$141 mm, que en 2010 fueron mayores por el fenómeno de La Niña. Las empresas que presentaron las principales disminuciones en este rubro fueron: Gecelca, Cedelca, Urra, Santander, Caldas, Boyacá, y Norte de Santander.

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 \$402 mm (0,1% del PIB) (Cuadro 18).

Cuadro 18: Balance Fiscal Resto de Entidades

SECTORES	SEM I (\$MM)		% PIB	
	2010	2011*	2010	2011*
Resto Nacional	-633	402	-0,1	0,1
Esta Públicos	418	532	0,1	0,1
Fondo Nal del Café	-157	236	0,0	0,0
ANH	-811	-102	-0,1	0,0
FEPC	-616	-667	-0,1	-0,1
SPNM	533	402	0,1	0,1

Cifras expresadas en términos del PIB base 2005.
* 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 está conformada por: INVIAS, INCO, INCODER, ICBF y SENA. A junio de 2011 el sector presentó un superávit por \$532 mm (0,1% del PIB), superior en \$114 mm al resultado observado en el mismo periodo de 2010, cuando se obtuvo un superávit por \$418 mm (Ver Cuadro 19).

Este resultado se explica por los balances registrados en SENA, ICBF e INCO, que ascendieron a \$256 mm, \$135 mm y \$142 mm, respectivamente.

En el primer semestre de 2011 los ingresos totales del sector se ubicaron en \$3.542 mm (0,6% del PIB), inferiores en \$445 mm a los presentados a junio de 2010. Los ingresos tributarios

(aportes parafiscales) percibidos por el SENA y el ICBF crecieron 9,3%, ubicándose en \$2.026 mm (0,3% del PIB) para el primer semestre de 2011.

Los gastos totales del sector a junio de 2011 fueron de \$3.010 mm (0,5% del PIB), presentando una variación negativa de 15,7%, respecto al total de pagos observados en igual periodo de 2010. Este comportamiento se explica por los menores pagos dirigidos a inversión por \$1.152 mm, de los cuales \$470 mm corresponden a INVIAS y \$556 mm al ICBF. En el primer caso, la menor ejecución obedece a los inconvenientes presentados para la implementación del SIIF II y a que varios proyectos se encontraban en proceso de licitación durante este periodo. Sin embargo, en el caso del INCO se observa un incremento de la inversión de 27,3% (\$107 mm).

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	I SEM (\$MM)		I SEM (% PIB)		Cto. 2011/2010
	2010	2011*	2010	2011*	
Ingresos Totales	3.987	3.542	0,7	0,6	-11,2
Explotación Bruta	0	0	0,0	0,0	-
Aportes del Gobierno Central	1.470	1.080	0,3	0,2	-26,5
Funcionamiento	197	180	0,0	0,0	-8,6
Inversión	1.273	900	0,2	0,2	-29,3
Ingresos Tributarios	1.854	2.026	0,3	0,4	9,3
Otros Ingresos	663	436	0,1	0,1	-34,3
rendimientos financieros	134	74	0,0	0,0	-45,0
Gastos Totales	3.569	3.010	0,7	0,5	-15,7
Pagos Corrientes	602	1.194	0,1	0,2	98,5
Intereses Deuda Externa	0	0	0,0	0,0	-23,9
Intereses Deuda Interna	0	0	0,0	0,0	-100,0
Funcionamiento	602	1.194	0,1	0,2	98,6
Servicios Personales	112	118	0,0	0,0	5,2
Operación Comercial	0	0	0,0	0,0	-
Transferencias	464	1.055	0,1	0,2	127,4
Gastos Generales y Otros	25	21	0,0	0,0	-16,0
Pagos de Capital	2.968	1.815	0,5	0,3	-38,8
Formación Bruta de Capital Fijo	2.968	1.815	0,5	0,3	-38,8
Otros	0	0	0,0	0,0	-
Deuda Flotante	0	0	0,0	0,0	-
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	418	532	0,1	0,1	27,4

Cifras expresadas en términos del PIB base 2005.

* Cifras preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

ii. Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH)

La Agencia Nacional de Hidrocarburos presentó un déficit de \$101,8 mm durante el primer semestre de 2010, como resultado de unos ingresos por \$3.838 mm (0,7% del PIB) y unos gastos de \$3.939 mm (0,7% del PIB). Este déficit implica una mejoría de \$632 mm (0,1% del

PIB) respecto al balance observado durante el primer semestre de 2010, que había presentado un déficit de \$734 mm.

El balance negativo de la Agencia se debe principalmente a la transferencia que le hizo al Gobierno Nacional de los excedentes financieros generados en años anteriores por \$597 mm. De hecho, la suma del balance operacional de la ANH (es decir, el resultado económico derivado de su actividad económica) y de la diferencia entre las regalías recaudadas y las pagadas¹⁹ durante el primer semestre de 2011 equivale a casi \$540 mm. En otras palabras, aún con una transferencia de \$597 mm al gobierno, el déficit de la Agencia durante el primer semestre de 2011 fue de sólo \$101,8 mm, gracias al comportamiento favorable del resultado operacional de la empresa y a la diferencia positiva entre las regalías recaudadas y las giradas.

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

Durante el primer semestre de 2011 el Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC) presentó un déficit de \$666 mm (0,1% del PIB), como consecuencia de que los precios internos no aumentaron en la medida necesaria para mitigar el impacto fiscal del crecimiento de los precios internacionales de paridad durante dicho período. Además, se mantuvo la importación de Diesel con el fin de abastecer la demanda interna de este producto. Este déficit es mayor en \$48 mm respecto al observado durante el primer semestre de 2010, que ascendió a \$618 mm.

iv. Fondo Nacional del Café (FoNC)

Al cierre del primer semestre de 2011, el Fondo Nacional del Café presentó un superávit por \$236 mm, producto de ingresos por \$1.315 mm (0,2% del PIB) y gastos por \$1.079 mm (0,2% del PIB). Este resultado es superior en \$393 mm al balance observado en igual periodo de 2010, el cual fue deficitario en \$157mm²⁰.

Frente al primer semestre de 2010, los ingresos totales presentaron un incremento de 90,2% (\$624 mm), producto de mayores ventas de café por \$373 mm y de ingresos por operaciones de cobertura por \$245 mm. Este comportamiento se fundamenta en un incremento de las exportaciones de café (medidas en sacos) de 18,4%, durante este periodo, con un precio promedio más alto, que paso de 2,1 US/Libra, en el primer semestre de 2010, a 3 US/Libra en igual periodo de 2011.

De otra parte, los gastos totales crecieron 27,2% (\$231 mm), debido a los mayores traslados a las cuentas de margen (operaciones de cobertura) por \$294 mm, pese a que se presentó una caída de 10,7% (\$75 mm) en los gastos de operación comercial (compras de café).

5. Empresas del Nivel Local

Durante el primer semestre de 2011, las empresas del nivel local, presentaron un déficit por \$86 mm, el cual es inferior en \$286 mm respecto al déficit observado en igual periodo de 2010 (\$372 mm). El resultado de 2011, se explica por el déficit registrado por EPM (\$393 mm),

¹⁹ Se debe aclarar que las regalías que recauda la ANH en un determinado mes son giradas dos meses después a sus destinatarios finales.

²⁰ Este resultado es consistente con el cambio metodológico en la contabilización de las OEC del FNC, a partir de 2011.

compensado en parte por los balances superavitarios de EMCALI (\$88mm) y el resto de empresas del nivel local (\$218 mm) (Cuadro 20).

Cuadro 20: Balance Fiscal Empresas del Nivel Local

Concepto	I SEM (\$MM)		I SEM (% PIB)		Crec. % 2011/2010
	2010	2011	2010	2011	
Empresas del Nivel Local	-372	-86	-0,1	0,0	-76,9
EPM	-564	-393	-0,1	-0,1	-30,4
EMCALI	2	88	0,0	0,0	-
Resto Local	190	218	0,0	0,0	14,9
Metro	81	75	0,0	0,0	-6,6
EAAB	102	102	0,0	0,0	-0,4
ETB	7	41	0,0	0,0	-

Cifras expresadas en términos del PIB base 2005.

* Cifras preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

A. Empresas Públicas de Medellín (EPM)

Al primer semestre de 2011, las Empresas Públicas de Medellín obtuvieron un déficit de \$393 mm (0,1% del PIB), inferior en \$171 mm al observado en 2010. Este balance es resultado de ingresos por \$2.419 mm (0,4% del PIB) y pagos por \$2.811 mm (0,5% del PIB) (Cuadro 21).

Cuadro 21: Balance Fiscal de las Empresas Públicas de Medellín

Concepto	I SEM \$MM		I SEM (% PIB)		Crec. % 2011/2010
	2010	2011*	2010	2011*	
Ingresos Totales	2.290	2.419	0,4	0,4	5,6
Explotación Bruta	2.139	2.292	0,4	0,4	7,2
Otros Ingresos	152	127	0,0	0,0	-16,4
Rendimientos Financieros	96	54	0,0	0,0	-43,2
Otros Ingresos	56	72	0,0	0,0	29,6
Pagos Totales	2.854	2.811	0,5	0,5	-1,5
Pagos Corrientes	2.443	2.281	0,4	0,4	-6,7
Interes deuda Externa	65	65	0,0	0,0	0,1
Interes deuda Interna	41	64	0,0	0,0	56,3
Funcionamiento	2.338	2.152	0,4	0,4	-8,0
Servicios Personales	185	172	0,0	0,0	-6,9
Operación Comercial	862	611	0,2	0,1	-29,1
Transferencias	971	891	0,2	0,1	-8,3
Gastos Generales y otros	320	478	0,1	0,1	49,4
Pagos de Capital	411	531	0,1	0,1	29,2
Formación bruta de Capital Fijo	411	531	0,1	0,1	29,2
(DEFICIT) / SUPERAVIT	-564	-393	-0,1	-0,1	30,4

Cifras expresadas en términos del PIB base 2005.

* Cifras preliminares.

Fuente: DGPM, Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

i. Ingresos

Los ingresos totales mostraron un crecimiento de 5,6% (\$128 mm), lo cual obedeció a los mayores recursos percibidos por explotación bruta. Específicamente, se observó un aumento de \$153 mm debido a que en 2010 las ventas de energía fueron inferiores como consecuencia del fenómeno de La Niña y la menor generación de energía hidráulica dados los niveles de escasez. Por su parte en 2011 se han presentado mayores ventas de energía, tanto por la mayor generación hidráulica como por la entrada en operación del Porce III. Adicionalmente, han incrementado las ventas de energía en contratos a largo plazo y a un mayor precio. En el negocio de transmisión y distribución de energía se ha dado un crecimiento en los ingresos por el mayor costo unitario. Por su parte, en el negocio de Gas se registró un aumento debido a mayores consumos y clientes facturados.

Con respecto a los rendimientos financieros, se observó un decrecimiento de 43,2% debido a la desvalorización del portafolio en pesos que está invertido en TES y al menor rendimiento del portafolio que está invertido en dólares, cuyo porcentaje en el portafolio total asciende al 80%.

i. Gastos

Los gastos totales ascendieron a \$2.811 mm (0,5% del PIB) con un decrecimiento de 1,5% (\$43 mm). Estos menores gastos son el resultado de una disminución en los gastos de operación comercial y un aumento en los de inversión.

Frente al primer semestre de 2010, la disminución en los gastos de operación comercial obedeció a los menores costos de suministro y transporte de gas debido a la menor generación de la termoeléctrica La Sierra, que en 2010 debió aumentar su operación en respuesta a la disminución de los aportes hídricos del sistema.

Por su parte, el gasto en formación bruta de capital de EPM se incrementó 29,2% (\$120 mm) como consecuencia de la ejecución de los proyectos de inversión de la empresa programados para 2011.

B. Empresas Municipales de Cali

A junio de 2011, las Empresas Municipales de Cali- EMCALI- presentaron un superávit de \$88 mm, el cual es superior en \$86 mm respecto del balance registrado en igual periodo de 2010, cuando se observó un superávit por \$2 mm. Este resultado es producto de ingresos por \$691 mm (0,1% del PIB), gastos por \$625 mm (0,1% del PIB) y de un préstamo neto (endeudamiento neto con la Nación) por 22 mm (Cuadro 22).

Por unidad de negocio, el resultado de EMCALI se basa en los balances positivos registrados en acueducto y alcantarillado, telecomunicaciones y energía, los cuales ascendieron a \$46 mm, \$33 mm y \$9 mm, respectivamente.

Cuadro 22: Balance Fiscal de las Empresas Municipales de Cali

CONCEPTO	I SEM (\$MM)		I SEM (% PIB)		Cfo. 2011/2010
	2010	2011*	2010	2011*	
Ingresos Totales	723	691	0,1	0,1	-4,4
Explotación Bruta	649	617	0,1	0,1	-4,9
Aportes del Gobierno Central	0	0	0,0	0,0	-
Ingresos Tributarios	0	0	0,0	0,0	-
Otros Ingresos	74	74	0,0	0,0	-0,2
Gastos Totales	743	625	0,1	0,1	-16,0
Pagos Corrientes	677	568	0,1	0,1	-16,2
Intereses Deuda Externa	1	1	0,0	0,0	-10,3
Intereses Deuda Interna	8	7	0,0	0,0	-10,2
Funcionamiento	668	560	0,1	0,1	-16,2
Servicios Personales	71	57	0,0	0,0	-20,6
Operación Comercial	277	174	0,1	0,0	-37,2
Transferencias	116	115	0,0	0,0	-0,8
Gastos Generales y Otros	204	214	0,0	0,0	4,9
Pagos de Capital	66	57	0,0	0,0	-14,1
Formación Bruta de Capital Fijo	66	57	0,0	0,0	-14,1
Otros	0	0	0,0	0,0	-
Prestamo Neto	22	22	0,0	0,0	-0,6
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	2	88	0,0	0,0	-

Cifras expresadas en términos del PIB base 2005.

* Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Los ingresos de EMCALI, registraron una caída de 4,4% (\$32 mm) frente a 2010. Lo anterior obedece a que los ingresos por explotación bruta registraron una variación negativa de 4,9%, debido a que, mientras los ingresos en el negocio de acueducto y alcantarillado aumentaron 5,2% (\$10 mm), la venta de energía cayó 9 % (\$32 mm), así como los ingresos generados en el negocio de comunicaciones, con una reducción de 8,4% (\$9 mm). Los demás ingresos, no sufrieron variaciones significativas durante el periodo considerado.

Por su parte, los gastos totales también registraron una variación negativa, mayor a la observada en ingresos, del 16% (\$119 mm). Este comportamiento respondió en gran parte a menores gastos de operación comercial (compra de energía en bloque) por \$103 mm. Finalmente, las inversiones en capital fueron inferiores en 14,1%, (\$9 mm), lo que se explica por menores inversiones en el negocio de energía y telecomunicaciones, por valor de \$5 mm y \$7 mm, respectivamente, aunque hubo un leve incremento en las inversiones de infraestructura de acueducto y alcantarillado.

A. 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 primer

semestre de 2011 un superávit de \$218 mm, superior en \$28 mm a lo observado en 2010 (Cuadro 23).

B. Cuadro 23: Balance Fiscal del Resto Local

Concepto	I SEM (\$MM)		I SEM (% PIB)		Crec. % 2011/2010
	2010	2011	2010	2011	
Resto Local	190	218	0,0	0,0	14,9
Metro	81	75	0,0	0,0	-6,6
EAAB	102	102	0,0	0,0	-0,4
ETB	7	41	0,0	0,0	475,6

Cifras expresadas en términos del PIB base 2005.

* Cifras preliminares.

Fuente: DGPM, Ministerio de Hacienda y Crédito Público

i. Metro de Medellín

Durante el primer semestre de 2011 la empresa Metro de Medellín generó un superávit de \$75 mm, resultado de ingresos por \$160 mm, y gastos por \$85 mm.

Los ingresos mostraron un crecimiento de 4.9% (\$7 mm) frente a los observados en 2010, resultado de mayores ingresos por explotación bruta (\$11 mm) e ingresos tributarios (\$5 mm) y una disminución de otros ingresos (\$9 mm). De otra parte, los gastos presentaron un aumento de \$18 mm, que obedecen a mayores pagos por intereses de deuda interna y a un incremento en los gastos de operación comercial.

ii. EAAB

La Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá presentó un superávit de \$102 mm, el cual se mantuvo con relación a lo observado en el primer semestre de 2010. Este resultado fue producto de ingresos por \$651 mm (0,1% del PIB) y gastos por \$550 mm (0,1% del PIB). La empresa presentó una disminución de sus ingresos (6,9%) principalmente por menores ingresos de explotación bruta (5,2%), situación que fue compensada con una disminución en sus gastos (8%) por un menor gasto de inversión (36%).

iii. ETB

La Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá obtuvo un superávit de \$41 mm, resultado de ingresos por \$681 mm y gastos por \$640 mm.

Los ingresos totales presentaron un decrecimiento de 6,8% (\$50 mm), producto de menores recursos por explotación bruta por \$35 mm. Por su parte, los ingresos correspondientes al negocio de internet se incrementaron 3,4%.

En relación a los gastos, estos presentaron una reducción de 11,6% (\$83 mm), principalmente por concepto de inversión (\$95 mm), lo cual fue compensado parcialmente por un aumento en los gastos de funcionamiento de \$12 mm

III.Sector Público Financiero

A primer semestre de 2011 el Sector Público Financiero SPF registró un superávit de \$497 mm (0,1% del PIB), resultado de los balances del Banco de la Republica (\$165 mm) y el Fondo de Garantías de Instituciones Financieras (\$333 mm). Este balance es superior en \$180 mm al registrado en 2010 (Cuadro 24).

Cuadro 24: Balance Sector Público Financiero

CONCEPTO	I SEM (\$MM)		I SEM (% PIB)		Crec. (%) 2011/2010
	2010	2011*	2010	2011*	
BANCO DE LA REPÚBLICA	58	165	0,0	0,0	186
FOGAFIN	260	333	0,0	0,1	28
DÉFICIT/ SUPERÁVIT	317	497	0,1	0,1	57

Cifras expresadas en términos del PIB base 2005.

* Cifras preliminares.

Fuente: Banco de la República, Fogafin y cálculos MHCP

1. Banco de la República

El estado de pérdidas y ganancias de caja del Banco de la República arrojó un balance de \$165 mm, superior en \$107 mm al registrado en primer semestre de 2010. Este resultado fue producto de ingresos por \$593 mm (0,1% del PIB) y gastos por \$428 mm (0,1% del PIB) (Cuadro 25).

Por el lado de los ingresos, a primer semestre se registró un crecimiento de 40,3%, al pasar de \$422 mm a \$593 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.

Las reservas internacionales generaron ingresos por rendimientos por \$399 mm (0,1% del PIB), superiores en \$405 mm a los registrados un año atrás. Este comportamiento obedeció en particular al fortalecimiento del euro frente al dólar, dado que la tasa de cambio dólar/euro entre diciembre 2010 y junio 2011 pasó de 1,34 a 1,45, lo cual genera afecta el diferencial cambiario.

En cuanto a los intereses percibidos por las operaciones de liquidez mediante operaciones repo, estos generaron ingresos por \$87 mm, resultado de la mayor demanda de liquidez del sistema y el aumento de la tasa de interés de intervención, que a junio cerró en 4,25.

Por su parte 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 para contrarrestar parcialmente la compra de divisas realizada por el BR. De esta manera el saldo de TES en poder del BR pasó de \$1.561 mm en junio de 2010 a \$1.094 mm en el mismo periodo de 2011.

Los gastos registraron un crecimiento de 17,3%, resultado en gran medida del aumento en los intereses pagados por concepto de los depósitos remunerados de la Tesorería General de la Nación (DTN), debido al aumento en el saldo promedio diario, que pasó de \$6.480 mm durante el primer semestre de 2010 a \$11.530 mm para el mismo periodo en 2011, y al incremento en la tasa de intervención. Por concepto de intereses sobre las operaciones de contracción hubo lugar a menores pagos, los cuales se redujeron al pasar de \$24 mm a \$5 mm.

Los gastos de personal y funcionamiento se mantuvieron estables en \$149 mm, y los gastos de pensionados decrecieron 10,5% (\$11 mm,) frente a lo observado durante el primer semestre de 2010.

Cuadro 25: Estado de resultados del Banco de la República

CONCEPTO	I SEM (\$MM)		I SEM (% PIB)		Crec. (%) 2011/2010
	2010	2011*	2010	2011*	
INGRESOS TOTALES	422	593	0,1	0,1	40,3
Intereses recibidos	366	544	0,1	0,1	48,6
Reservas internacionales	-6	399	0,0	0,1	-
TES Expansión monetaria	338	58	0,1	0,0	-82,9
Operaciones de liquidez	34	87	0,0	0,0	-
Otros	0	0	0,0	0,0	-
Comisiones recibidas y pagadas	56	48	0,0	0,0	-13,9
PAGOS TOTALES	365	428	0,1	0,1	17,3
Intereses pagados	114	188	0,0	0,0	65,1
Encaje y depósitos en DTN	89	179	0,0	0,0	-
Operaciones de Contracción	24	5	0,0	0,0	-80,3
Otros	1	5	0,0	0,0	-
Gastos de personal y funcionamiento	149	149	0,0	0,0	-0,3
Gastos de personal	111	110	0,0	0,0	-0,3
Gastos de funcionamiento	39	39	0,0	0,0	-0,3
Gastos de pensionados netos	102	91	0,0	0,0	-10,5
DÉFICIT/ SUPERÁVIT	58	165	0,0	0,0	186,3

Cifras expresadas en términos del PIB base 2005.

* Cifras preliminares.

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

2. Fogafin

A primer semestre de 2011, el flujo de caja de Fogafin registró un superávit de \$333 mm, resultado de ingresos por \$635 mm y gastos por \$302 mm (Cuadro 26).

En relación a los ingresos, estos fueron mayores en \$299 mm a los observados en igual periodo de 2010. Específicamente, los ingresos corrientes se incrementaron \$200 mm, debido al mayor recaudo del seguro de depósito (\$143 mm). Este aumento significativo responde a que en 2010 se dio la transición del mecanismo de recaudo de la prima del seguro de depósito de mes anticipado a mes vencido²¹.

Los gastos totales de Fogafin aumentaron \$225 mm en el primer semestre de 2011, resultado de: i) mayores gastos de funcionamiento y administración por \$104 mm, y ii) mayores devoluciones de prima por el seguro de depósito.

²¹ Según la Resolución 005 de 2009 “por medio de la cual se actualizan, modifican y unifican las normas expedidas por la Junta Directiva del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras relativas al Seguro de Depósitos” las primas por el Seguro de Depósitos, se liquidarán con base en las cifras del balance de cierre del trimestre calendario objeto de pago, se pagarán trimestre calendario vencido, y deberán ser entregadas al Fondo dentro de los tres (3) últimos días hábiles, de los primeros quince (15) días calendario de los meses de mayo, agosto, noviembre y febrero.

Finalmente, se registró una caída de \$19 mm en el pago de intereses, debido la finalización en septiembre de 2011 de los bonos de capitalización de la banca pública y privada.

Cuadro 26: Balance Fiscal de Fogafin

CONCEPTO	I SEM (\$MM)		I SEM (% PIB)		Crec. (%) 2011/2010
	2010	2011*	2010	2011*	
INGRESOS TOTALES	336	635	0,1	0,1	88,9
Ingresos Corrientes	198	398	0,0	0,1	100,8
Recaudo Seguro de Depósito	102	245	0,0	0,0	140,7
Rescate de seguros de depósito pagados	16	0	0,0	0,0	-100,0
Recaudo Prima Costo de la Garantía	25	18	0,0	0,0	-27,9
Otros Ingresos Corrientes	56	136	0,0	0,0	142,9
Ingresos de Capital	138	237	0,0	0,0	71,7
Otros Ingresos de Capital	138	237	0,0	0,0	71,7
GASTOS TOTALES	76	302	0,0	0,1	295,9
Pagos Corrientes	99	261	0,0	0,0	162,2
Funcionamiento y administración	70	175	0,0	0,0	148,4
Funcionamiento	14	13	0,0	0,0	-3,4
Gastos Financieros	17	51	0,0	0,0	195,8
Otros Gastos	39	110	0,0	0,0	180,9
Devolución prima seguro de depósito	6	82	0,0	0,0	1259,7
Pago de intereses	23	4	0,0	0,0	-80,6
Otros	0	4	0,0	0,0	-
Bonos de Capitalización Banca Pública	23	0	0,0	0,0	-100,0
TRANSFERENCIAS	-23	41	0,0	0,0	-278,3
Otras transferencias	0	41	0,0	0,0	-
Transferencias del gobierno	-23	0	0,0	0,0	-100,0
DÉFICIT/ SUPERÁVIT	260	333	0,0	0,1	28,1

Cifras expresadas en términos del PIB base 2005.

* Cifras preliminares.

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