

Cierre Fiscal Gobierno Nacional Central **Primer Semestre 2012** **Balance Preliminar¹**

Al cierre del primer semestre de 2012 el Gobierno Nacional Central registró un superávit de \$16.161 mm (2,4% del PIB), consistente con un balance primario superavitario de 3,6% del PIB. Este resultado, que es superior al obtenido en igual período de 2011 (1,3% del PIB), fue producto de ingresos por \$63.128 mm (9,5% del PIB) y gastos por \$46.967 mm (7,1% del PIB) (**Cuadro 1**).

Cuadro 1: Balance Fiscal del GNC

CONCEPTO	II TRIM (\$MM)		II TRIM (% PIB)		Crec (%)
	2011	2012*	2011	2012*	2012*/2011
Ingresos Totales	50.579	63.128	8,2	9,5	24,8
Tributarios	46.528	56.975	7,6	8,6	22,5
No Tributarios	213	509	0,0	0,1	-
Fondos Especiales	605	691	0,1	0,1	14,2
Recursos de Capital	3.234	4.954	0,5	0,7	53,2
Gastos Totales	42.584	46.967	6,9	7,1	10,3
Intereses	7.927	7.564	1,3	1,1	-4,6
Funcionamiento **	31.296	35.400	5,1	5,3	13,1
Inversión**	3.269	4.019	0,5	0,6	23,0
Préstamo Neto	92	-16	0,0	0,0	-
Déficit/superávit	7.996	16.161	1,3	2,4	-

* Cifras Preliminares

**Incluye pagos y deuda flotante

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

En particular, el resultado responde a la dinámica de los ingresos que crecieron 24,8%, y a un incremento en los gastos de 10,3%. Este crecimiento corresponde a un ritmo de ejecución del gasto programado para la vigencia de 38%, cifra equivalente a la observada durante el primer semestre de 2011.

Es importante señalar que la dinámica observada del gasto del GNC durante el primer semestre responde 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 los últimos cinco años se ejecutó en promedio menos del 47% del gasto previsto para la totalidad del año.

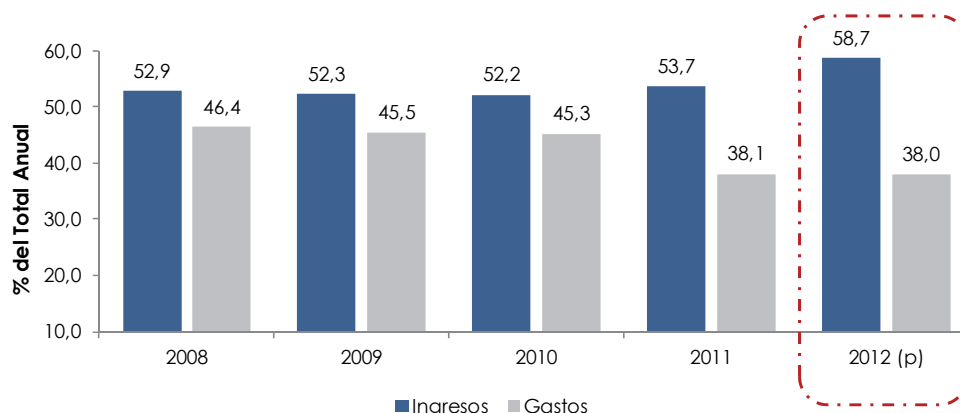
A continuación se presenta en detalle el balance de ingresos y gastos del Gobierno Nacional Central para el acumulado a primer semestre de 2012.

A. Ingresos

Durante el primer semestre de 2012, los ingresos totales del GNC ascendieron a \$63.128 mm (9,5% del PIB), tras un crecimiento de 24,8% frente a lo observado en 2011 (\$50.579 mm; 8,2% del PIB) (**Cuadro 2**).

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

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.

(p) cifras preliminares calculadas con respecto a la meta de MFMP 2012

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Cuadro 2: Ingresos Totales del GNC

CONCEPTO	II TRIM (\$MM)		II TRIM (% PIB)		Crec (%)
	2011	2012*	2011	2012*	2012*/2011
INGRESOS TOTALES	50.579	63.128	8,2	9,5	24,8
Ingresos Corrientes	46.741	57.484	7,6	8,7	23,0
Ingresos Tributarios	46.528	56.975	7,6	8,6	22,5
Ingresos no Tributarios	213	509	0,0	0,1	138,9
Fondos Especiales	605	691	0,1	0,1	14,2
Ingresos de Capital	3.234	4.954	0,5	0,7	53,2
Rendimientos financieros	349	438	0	0	25,6
Excedentes Financieros	2.689	4.357	0,4	0,7	62,0
Otros ingresos de capital	196	159	0,0	0,0	-19,0

* Cifras Preliminares

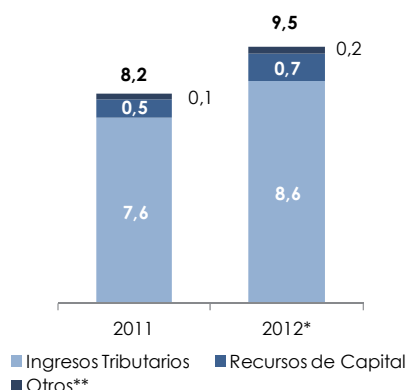
Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

En el Gráfico 2 se presenta la evolución a junio de los diferentes componentes de los ingresos como proporción del PIB para los años 2011 y 2012. Allí se destaca el dinamismo de los ingresos tributarios toda vez que entre un año y otro se incrementaron 22,5%. Adicional al recaudo tributario, se registró un buen comportamiento en los ingresos de capital, que en términos del PIB aumentaron en 0,2 puntos porcentuales.

a. Ingresos Tributarios

Los ingresos tributarios sumaron \$56.975 mm (8,6% del PIB), monto superior en 1,0 punto porcentual del PIB a lo observado el año anterior. Del total, el 98,4% (\$56.039 mm) correspondió al recaudo de impuestos administrados por la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales – DIAN (Cuadro 3).

Gráfico 2: Ingresos totales del GNC (% del PIB)



* 2012 Cifras Preliminares

**Incluye ingresos no tributarios, fondos especiales e ingresos causados

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Cuadro 3: Ingresos Tributarios del GNC

CONCEPTO	II TRIM (\$MM)		II TRIM (% PIB)		Crec (%) 2012*/2011
	2011	2012*	2011	2012*	
INGRESOS TRIBUTARIOS	46.528	56.975	7,6	8,6	22,5
Administrados por la DIAN	45.677	56.039	7,4	8,4	22,7
Impuestos internos	37.960	48.369	6,2	7,3	27,4
Renta ^{1/}	11.445	20.173	1,9	3,0	76,3
IVA ^{2/}	8.555	9.049	1,4	1,4	5,8
Retenciones ^{3/}	13.282	14.375	2,2	2,2	8,2
Timbre	93	28	0,0	0,0	-69,7
GMF	2.434	2.628	0,4	0,4	8,0
Patrimonio	2.151	2.116	0,3	0,3	-1,6
Impuestos externos	7.717	7.670	1,3	1,2	-0,6
Gravamen Arancelario	2.097	1.740	0,3	0,3	-17,1
IVA Externo	5.619	5.931	0,9	0,9	5,5
Otros	851	935	0,1	0,1	9,9
Gasolina	783	855	0,1	0,1	9,2
Resto	68	80	0,0	0,0	18,4

* Cifras Preliminares

1/ Corresponde al recaudo de cuotas de renta

2/ Corresponde al recaudo por declaraciones de IVA

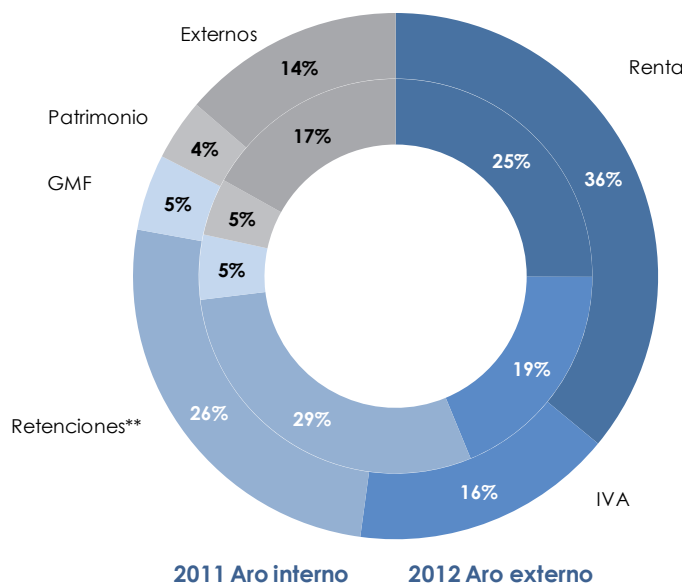
3/ Incluye los ingresos por retenciones de IVA y renta

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

El buen desempeño del recaudo entre enero y junio de 2012, obedeció al aumento significativo en el pago de cuotas de renta por parte de los grandes contribuyentes, que durante el primer semestre del año efectuaron el pago de las tres cuotas programadas.

Según el tipo de impuesto se observa una recomposición en la participación, al aumentar en el total el recaudo cuotas de renta, que pasan del 25% al 36% entre 2011 y 2012. Este incremento disminuyó el porcentaje de participación de IVA, retenciones y externos (Gráfico 3).

Gráfico 3: Composición de los Ingresos Tributarios del GNC



*2012 Cifras preliminares

**Incluye timbre y retenciones de IVA y renta

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

i. Recaudo interno

Los ingresos por impuestos asociados con la actividad interna sumaron \$48.369 mm (7,3% del PIB), equivalente a un crecimiento nominal de 27,4%.

En particular el recaudo por concepto de cuotas de renta², correspondiente al año gravable 2011, ascendió a \$20.173 mm (3,0% del PIB), y fue superior en 1,2 puntos porcentuales del PIB frente a lo observado durante el primer semestre de 2011. Este comportamiento se explica por el desempeño favorable de la economía registrado el año anterior, cuyo crecimiento de 5,9, ha sido el más alto luego de la desaceleración económica y el tercero más alto de la última década.

En efecto, al comparar las declaraciones de renta de personas jurídicas por sector económico para los años gravables 2010 y 2011 (recaudados en la siguiente vigencia), se observa que todos los sectores presentaron crecimientos importantes en el monto del impuesto a cargo. Los sectores que mayor crecimiento registraron fueron: i) minero (109%), ii) transporte, almacenamiento y comunicaciones (39,9%), iii) agropecuario, silvicultura y pesca (33,5%), iv) electricidad, gas y vapor (28,4%), y v) construcción (26,3%), entre otros.

El recaudo por retenciones y declaraciones de IVA es consistente con la dinámica de la economía en la medida en que reflejan el crecimiento observado durante el primer trimestre³ y lo

² De acuerdo con el calendario tributario se estableció que los grandes contribuyentes debían cancelar el impuesto de renta en tres cuotas, febrero, abril y junio. En cuanto a la primera cuota su valor no podía ser inferior al 20% del saldo a pagar del año gravable 2010. Por su parte, las demás cuotas correspondían al 50% del valor a pagar, una vez descontado del impuesto y anticipo liquidado lo pagado en la primera cuota.

³ De acuerdo con las cifras publicadas por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística – DANE, el crecimiento nominal de la economía colombiana en el primer trimestre de 2012 ascendió a 9,7%.

proyectado para el segundo trimestre de 2012⁴. De esta forma, en lo corrido a junio los ingresos por retenciones sumaron \$14.375 mm, superiores en 8,2% a los \$13.282 mm registrados el año anterior. Por su parte, las declaraciones de IVA, correspondientes al impuesto generado durante el último bimestre de 2010 (noviembre y diciembre), y lo causado en los meses de enero a abril del presente año, pasaron de \$8.555 mm a \$9.049 mm y se mantuvieron como porcentaje del PIB en 1,4%.

En cuanto al comportamiento del GMF, es importante señalar que su incremento obedeció en gran parte a las disposiciones de la Ley 1430 de 2010⁵, en la que se aclaró el tratamiento del tributo en algunas operaciones financieras. Allí mismo se estableció que el 25% de los recursos de recaudados por este impuesto se dedicarán exclusivamente para atender los damnificados por las fuertes lluvias de 2010 y 2011, a través del Fondo de Calamidades. De esta manera por concepto de GMF se han recaudado 0,1% del PIB, que se destinará a la emergencia invernal.

Finalmente, el recaudo asociado con el impuesto al patrimonio a primer semestre corresponde a la primera cuota programada para el año, en el mes de mayo. Por este concepto se han recaudado \$2.116 mm (0,3% del PIB), de los cuales 0,1% del PIB corresponde a la segunda fuente de ingresos de carácter tributario destinados a atender los efectos de la emergencia invernal⁶.

ii. Recaudo externo

El comportamiento del recaudo proveniente de la actividad económica externa se explica por una caída en la tarifa de arancel efectiva promedio⁷, que pasó de 4,6% a 3,7%, producto de la reducción temporal del gravamen arancelario a 0%, para materias primas y bienes de capital no producidos en el país⁸. Esta disminución en el recaudo de arancel fue compensada con un incremento en IVA externo de 5,5%, dado un aumento en las importaciones en dólares de 12,1%. En cuanto a la tarifa efectiva, ésta se ubicó en 11,7%, superior a la registrada en 2012 (11,6%). Lo anterior obedece a un incremento 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.

b. Ingresos diferentes a tributarios

Frente a lo registrado durante el primer semestre de 2011, los ingresos de capital aumentaron como porcentaje del PIB en 0,2 puntos, al pasar de \$3.234 mm a \$4.954 mm. En comparación con lo observado un año atrás, el incremento obedeció principalmente a los mayores excedentes financieros transferidos por las empresas en las que la nación tiene participación accionaria (Cuadro 4).

⁴ Se espera que para el segundo semestre de 2012 se registre un crecimiento real de la economía de 4,6%.

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

⁶ Mediante el decreto 4825 de 2010, por el cual se adoptaron medidas en materia tributaria en el marco de la emergencia económica, social y ecológica, se creó 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 estableció 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.

⁷ La tarifa de arancel efectiva promedio se calcula como Arancel recaudado/ Importaciones CIF (en pesos).

⁸ Medida implementada por el Gobierno Nacional, mediante los decretos 2916 y 2917 de 2011 para 3.170 subpartidas arancelarias, y posteriormente modificados por los Decretos 765 y 882 de 2012 que redujo el número de subpartidas arancelarias a 3.065.

Cuadro 4: Ingresos del GNC diferentes a tributarios

CONCEPTO	II TRIM (\$MM)		II TRIM (% PIB)		Crec (%)
	2011	2012*	2011	2012*	2012*/2011
INGRESOS DIFERENTES A TRIBUTARIOS	4.052	6.153	0,7	0,9	51,9
Ingresos no Tributarios	213	509	0,0	0,1	-
Fondos Especiales	605	691	0,1	0,1	14,2
Ingresos de Capital	3.234	4.954	0,5	0,7	53,2
Rendimientos financieros	349	438	0,1	0,1	25,6
Rend. Finan. de Fondos Propios	192	267	0,0	0,0	39,3
Rend. Finan. de Fondos Administrados	54	76	0,0	0,0	42,3
Recuperación Cartera SPNF(intereses)	103	95	0,0	0,0	-8,4
Excedentes Financieros	2.689	4.357	0,4	0,7	62,0
Otros ingresos de capital	196	159	0,0	0,0	-19,0

* Cifras Preliminares

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

En detalle, los excedentes financieros pasaron de \$2.689 mm a \$4.357 mm, aumentado como proporción del PIB en 0,2 puntos porcentuales. El factor que explica este incremento son los excedentes de Ecopetrol, que en abril le trasladó a la nación la primera cuota de dividendos decretados para 2012⁹. Mientras en 2011 en lo corrido a junio la empresa le transfirió \$1.783 mm (0,3% del PIB), durante este año se han transferido \$3.500 mm (0,5% del PIB).

El buen resultado financiero obtenido por Ecopetrol en 2011 obedeció principalmente a dos factores: i) el incremento en el precio promedio de exportación de crudos, que aumentó 37,6%, en tanto que el precio promedio de exportación de productos refinados aumentó 37,3% y ii) el aumento en los volúmenes exportados de crudo y productos derivados que crecieron 32,8% y 5,2%, en su orden, lo cual es consistente con el aumento en la demanda mundial de crudo y combustibles líquidos observado durante 2011.

El resto de ingresos de la Nación están conformados por los recursos provenientes de ingresos no tributarios¹⁰, fondos especiales¹¹ e ingresos causados. En conjunto, estos recursos ascendieron a \$1.199 mm (0,2% del PIB), equivalentes a un crecimiento de 45,2%, producto del incremento observado en los ingresos de los fondos especiales.

B. Gastos

Los gastos del GNC ascendieron a \$46.967 mm (7,1% del PIB) al cierre del primer semestre de 2012, lo que representa un crecimiento nominal de 10,3%. Según el concepto de gasto, tanto los gastos corrientes como la inversión registraron un aumento. Por su parte, el préstamo neto¹² registró un flujo negativo debido a que durante el año no se han realizado desembolsos de deuda interna garantizada por parte del gobierno (Cuadro 5).

⁹ De acuerdo con lo decretado en la Asamblea General de Accionistas de marzo se acordó con Ecopetrol que el dividendo ordinario de la Nación sería pagado en tres cuotas a partir del 25 de abril, 27 de julio y la última entre el 15 de noviembre de 2012 y el 15 de enero de 2013, de acuerdo con la disponibilidad de flujo de caja de la Empresa.

¹⁰ Incluyen tasas, multas, contribuciones y concesiones a sociedades portuarias.

¹¹ 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.

¹² El préstamo neto está constituido por los desembolsos que hace el Gobierno a otras entidades del Estado, ya sea en forma de deuda interna garantizada u operaciones de préstamo a través de la Cuenta Especial de Deuda Externa-CEDE-, netos de la recuperación de cartera con dichas entidades.

Cuadro 5: Gastos totales del Gobierno Nacional Central

CONCEPTO	II TRIM (\$MM)		II TRIM (% PIB)		Crec (%)
	2011	2012*	2011	2012*	2012*/2011
GASTOS TOTALES	42.584	46.967	6,9	7,1	10,3
Gastos Corrientes	39.223	42.964	6,4	6,5	9,5
Intereses	7.927	7.564	1,3	1,1	-4,6
Intereses deuda externa	1.863	1.824	0,3	0,3	-2,1
Intereses deuda interna	5.273	4.956	0,9	0,7	-6,0
Indexacion TES B (UVR)	791	784	0,1	0,1	-0,9
Funcionamiento**	31.296	35.400	5,1	5,3	13,1
Servicios Personales	5.422	6.202	0,9	0,9	14,4
Transferencias	24.379	27.482	4,0	4,1	12,7
SGP	11.785	12.858	1,9	1,9	9,1
Pensiones	7.498	8.222	1,2	1,2	9,6
Otras transferencias	5.096	6.402	0,8	1,0	25,6
Gastos Generales	1.495	1.716	0,2	0,3	14,8
Inversión**	3.269	4.019	0,5	0,6	23,0
Préstamo Neto	92	-16	0,0	0,0	-

* Cifras Preliminares

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

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

i. Gastos corrientes

Los gastos corrientes del GNC aumentaron 0,1 puntos porcentuales del PIB, equivalente en términos nominales a un crecimiento de 9,5%. Este aumento fue producto del mayor gasto destinado a transferencias, particularmente al Sistema General de Participaciones (SGP) y otras transferencias.

En cuanto al pago de intereses se registró una disminución en términos de niveles de \$363 mm, de los cuales según el tipo de servicio de deuda, los correspondientes a deuda interna explican este comportamiento. Específicamente, en mayo de 2011 se registró un mayor pago de intereses por servicio de deuda debido a la alta concentración en el vencimiento de TES en dicho mes. En particular, en el primer semestre de 2011 ya se había pagado el 44% del monto total del año, mientras que al 30 de junio de 2012 se ha ejecutado el 40% de lo programado en el plan financiero¹³. De otra parte, debido a que la inflación acumulada a junio se mantuvo estable en 3,2% entre 2011 y 2012¹⁴, el monto de las indexaciones de TES B tan solo disminuyó \$7 mm, al pasar de \$791 mm a \$784 mm. No obstante, el monto representa el 54,0% de las obligaciones proyectadas para la vigencia actual.

Por su parte, los gastos de funcionamiento crecieron 13,1% en respuesta a un mayor gasto en todos los rubros. El principal componente que explica este comportamiento lo constituye el rubro de transferencias, siendo las “otras transferencias¹⁵” las que registraron el mayor aumento. Adicionalmente, por transferencias a las regiones a través del SGP, se registró un aumento

¹³ Corresponde a los datos de la actualización del Plan Financiero 2012 presentados en el Marco Fiscal de Mediano Plazo 2012.

¹⁴ La inflación acumulada 12 meses a primer semestre de 2011 y 2012 fue 3,23% y 3,20%, en su orden.

¹⁵ Como parte de estas transferencias se encuentran los subsidios de energía y gas, los recursos destinados a atender los requerimientos de la unificación y universalización del Plan Obligatorio de Salud –POS y los recursos destinados a la emergencia invernal, entre otros.

nominal de 9,1% al pasar de \$11.785 mm (1,9% del PIB) en el primer trimestre de 2011, a \$12.858 mm (1,9% del PIB) en 2012.

En el caso del gasto del GNC en pensiones se observó un incremento nominal de 9,6%, consistente con el ciclo ascendente del pago del pasivo pensional, el cual se espera alcance su valor máximo entre 2014 y 2016.

ii. Inversión

En lo corrido a 2012, el monto de gasto en inversión ascendió a \$4.019 mm (0,6% del PIB), superior en 0,1 puntos porcentuales respecto a lo observado en 2011 (\$3.269 mm; 0,5% del PIB). Este comportamiento es consistente con los propósitos del Plan Nacional de Desarrollo, que privilegia la inversión sobre el gasto en funcionamiento.

Se destaca que del total de programas de inversión ejecutados durante el primer semestre, más del 72% estuvieron concentrados en seis sectores.

El sector transporte ejecutó el 28,9% de los recursos de inversión. De ellos: i) \$357 mm se destinaron al programa de corredores arteriales complementarios de competitividad, en ejecución a través del Instituto Nacional de Vías – INVIAS; ii) \$ 253 mm correspondieron al aporte estatal de obras complementarias de concesiones viales; iii) \$188 al proyecto de concesión de autopista Bogotá-Villavicencio; y iv) \$89 mm a la construcción del Túnel del Segundo Centenario - Túnel de la Línea.

El sector de Inclusión Social y Reconciliación destinó recursos a los programas de Familias en Acción (\$433 mm) y Atención a Población Desplazada (\$245 mm). Por su parte, para el sector educativo se obligaron recursos por \$348 mm, los cuales se enfocaron en universidades y créditos Icetex. En cuanto al sector defensa, por concepto de consolidación de la política de seguridad democrática se asignaron \$240 mm.

Finalmente, el Ministerio de Agricultura ejecutó \$266 mm en programas de apoyos económicos y financiamiento, de empresarización de actividades agropecuarias, y de generación de oportunidades para la equidad rural.

C. Financiamiento¹⁶

Como resultado del balance superavitario (2,4% del PIB) del GNC registrado, la Nación pudo cubrir sus obligaciones y las relacionadas con los costos de la reestructuración del sistema financiero, y a su vez acumular recursos que le permitirán asumir las obligaciones en lo que resta del año (Cuadro 6).

En particular, el crédito externo neto presentó un flujo negativo, indicando que durante el primer semestre de 2012 se efectuaron mayores amortizaciones (\$2.367 mm; 0,4% del PIB) que desembolsos de deuda con organismos multilaterales y colocación de bonos (\$2.120 mm; 0,3% del PIB). El comportamiento de los desembolsos y amortizaciones difiere en niveles a lo observado un año atrás, en la medida en que el calendario de operaciones de deuda externa se concentró en el segundo semestre.

¹⁶ El financiamiento es consistente con un déficit a financiar del Gobierno en el que se incluye los Costos de la Reestructuración Financiera, que para 2011 y 2012 fueron \$246 mm y \$68 mm, respectivamente.

Por su parte, el crédito interno neto registró un flujo positivo por \$5.393 mm (0,8% del PIB), inferior al observado en 2011 (\$5.703 mm; 0,9% del PIB). Frente al primer semestre del año anterior los desembolsos acumulados a junio decrecieron 41,9%, debido a que en 2011 el calendario de vencimientos se concentró en mayo y junio. Para este año, de acuerdo con las metas establecidas en el Plan Financiero, en lo corrido a junio por concepto de colocación de deuda interna ya se emitió el 61,2% de los TES programados, siendo el mecanismo de forzosas¹⁷ el más utilizado.

Cuadro 6: Financiamiento del GNC

CONCEPTO	II TRIM (\$MM)		II TRIM (% PIB)		Crec (%) 2012*/2011
	2011	2012*	2011	2012*	
FINANCIAMIENTO TOTAL	-7.750	-16.093	-1,3	-2,4	-
Crédito Externo Neto	-1.163	-248	-0,2	0,0	-78,7
Desembolsos	257	2.120	0,0	0,3	-
Amortizaciones	1.420	2.367	0,2	0,4	-
Crédito Interno Neto	5.703	5.393	0,9	0,8	-5,4
Desembolsos	18.519	10.757	3,0	1,6	-41,9
TES	18.617	15.168	3,0	2,3	-18,5
Convenidos	2.982	1.532	0,5	0,2	-48,6
Subastas	12.336	10.540	2,0	1,6	-14,6
Forzosos	4.153	3.576	0,7	0,5	-13,9
Prima de Colocación	-853	-480	-0,1	-0,1	-43,7
TRD	0	0	0,0	0,0	-
Otros títulos	16	10	0,0	0,0	-41,6
TES Corto Plazo	-115	-4.421	0,0	-0,7	-
Amortizaciones	12.816	5.364	2,1	0,8	-
Privatizaciones	15	848	0,0	0,1	-
Otros Recursos	-8.542	-16.528	-1,4	-2,5	93,5
Ajustes por Causación	-3.763	-5.558	-0,6	-0,8	-

* Cifras Preliminares

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Por su parte, las otras fuentes de financiamiento compensaron el crédito neto positivo registrado en el agregado de fuentes internas y externas, al observarse una deuda flotante de -\$5.558 mm y al acumular recursos de portafolio.

Finalmente, por concepto de privatizaciones, en 2012 se registraron los recursos provenientes de la venta de la Empresa de Energía de Boyacá (EBSA), operación por valor de \$808 mm.

¹⁷ La forma de colocación a través de forzosas, es la suscripción de títulos TES por parte de las entidades públicas con excedentes de liquidez originados en la administración de recursos propios.