Cierre Fiscal Gobierno Nacional Central
Tercer Trimestre 2012
Balance Preliminar[1]

Al cierre del tercer trimestre de 2012 el Gobierno Nacional Central (GNC) registró un superávit de $12.506 mm (1,9% del PIB), consistente con un balance primario superavitario de 3,9% del PIB. Este resultado, que es superior al obtenido en igual período de 2011 (1,0% del PIB), fue producto de ingresos por $88.785 mm (13,4% del PIB) y gastos por $76.278 mm (11,5% del PIB) (Cuadro 1).

Cuadro 1: Balance Fiscal del GNC

CONCEPTO	III TRIM ($MM)		III TRIM (% PIB)		Crec (%)
	2011	2012*	2011	2012*	2012*/2011
Ingresos Totales	**74.717**	**88.785**	**12,1**	**13,4**	**18,8**
Tributarios	67.047	78.192	10,9	11,8	16,6
No Tributarios	381	786	0,1	0,1	-
Fondos Especiales	1.036	1.113	0,2	0,2	7,4
Recursos de Capital	6.253	8.694	1,0	1,3	39,0
Gastos Totales	**68.866**	**76.278**	**11,2**	**11,5**	**10,8**
Intereses	13.026	13.111	2,1	2,0	0,7
Funcionamiento **	48.733	54.937	7,9	8,3	12,7
Inversión**	6.941	8.131	1,1	1,2	17,1
Préstamo Neto	167	99	0,0	0,0	-
Déficit/superávit	**5.850**	**12.506**	**1,0**	**1,9**	**-**

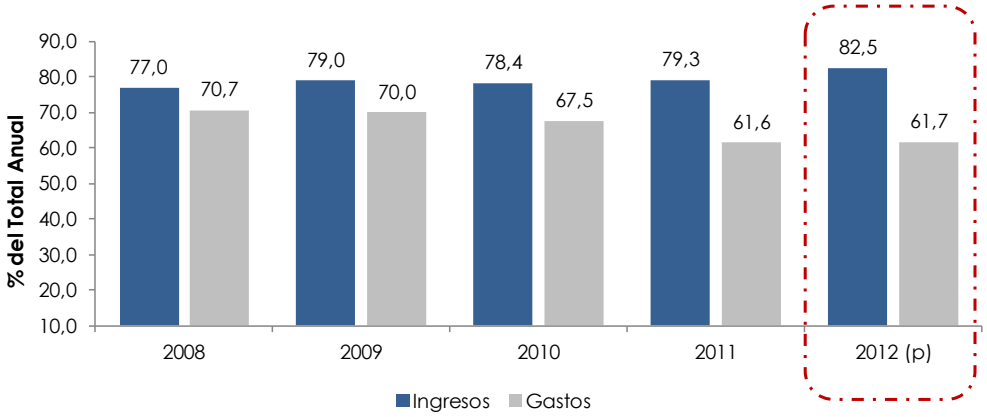
* Cifras Preliminares
**Incluye pagos y deuda flotante
Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

En comparación con lo observado en igual periodo de 2011 (superávit de $5.850 mm; 1,0% del PIB) se registra una mejora en el balance de 0,9 puntos del PIB. Esto se explica por la dinámica de los ingresos, cuyo crecimiento de 18,8%, se vio parcialmente contrarrestado con un aumento en los gastos de 10,8%.

Es importante señalar que la dinámica observada del gasto del GNC a tercer trimestre responde a la estacionalidad típica de la ejecución del gasto durante el año fiscal, que presenta una aceleración en el último trimestre del año. En efecto, como se muestra en el Gráfico 1 en lo observado a septiembre de los últimos cinco años se ejecuta en promedio el 66,3% del gasto del año. En cuanto a los ingresos se observa que frente a la meta fijada en Marco Fiscal de Mediano Plazo 2012 (MFMP 2012) se ha logrado un cumplimiento del 82,5%, superior a lo registrado en promedio entre 2008 y 2011, periodo en el que no se supera el 80% de la meta establecida.

[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 tercer trimestre



*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

A continuación se presenta en detalle el balance de ingresos y gastos del GNC para el acumulado a tercer trimestre de 2012.

A. Ingresos

A septiembre del presente año, los ingresos totales del GNC ascendieron a $88.785 mm (13,4% del PIB), tras un crecimiento de 18,8% fueron superiores en 1,3 puntos porcentuales del PIB a lo observado en 2011 ($74.717 mm; 12,1% del PIB) (Cuadro 2).

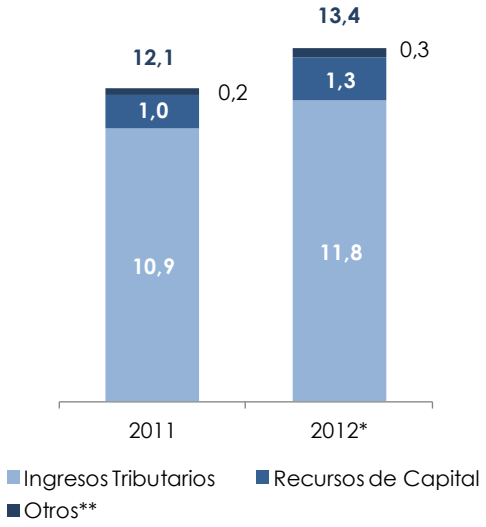
Cuadro 2: Ingresos Totales del GNC

CONCEPTO	III TRIM ($MM)		III TRIM (% PIB)		Crec (%)
	2011	2012*	2011	2012*	2012*/2011
INGRESOS TOTALES	**74.717**	**88.785**	**12,1**	**13,4**	**18,8**
Ingresos Corrientes	**67.428**	**78.978**	**11,0**	**11,9**	**17,1**
Ingresos Tributarios	67.047	78.192	10,9	11,8	16,6
Ingresos no Tributarios	381	786	0,1	0,1	106,4
Fondos Especiales	**1.036**	**1.113**	**0,2**	**0,2**	**7,4**
Ingresos de Capital	**6.253**	**8.694**	**1,0**	**1,3**	**39,0**
Rendimientos financieros	583	730	0,1	0,1	25,2
Excedentes Financieros	4.661	7.708	0,8	1,2	65,4
Otros ingresos de capital	1.009	256	0,2	0,0	-74,6

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

Según los componentes de los ingresos, se destaca el aumento de los ingresos tributarios toda vez que entre un año y otro fueron superiores en 0,9 puntos del PIB, así mismo se evidencia un crecimiento en los recursos de capital equivalente a 0,3 puntos del PIB (
Gráfico 2).

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

a. Ingresos Tributarios

Los ingresos tributarios sumaron $78.192 mm (11,8% del PIB) alcanzando un crecimiento de 16,6%. Del total, el 98,2% ($76.748 mm) correspondió al recaudo de impuestos administrados por la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales – DIAN (Cuadro 3).

Cuadro 3: Ingresos Tributarios del GNC

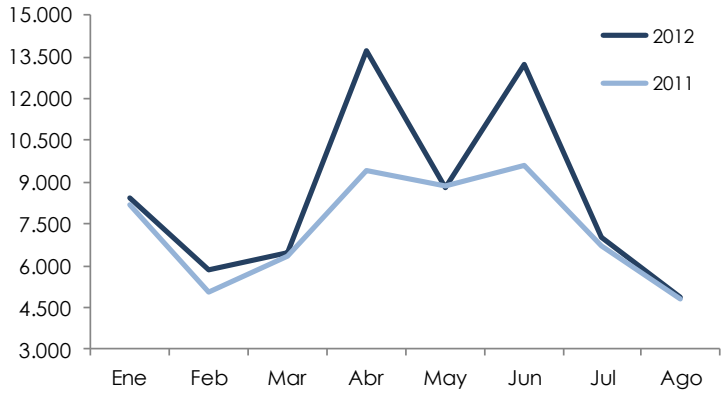
CONCEPTO	III TRIM ($MM)		III TRIM (% PIB)		Crec (%)
	2011	2012*	2011	2012*	2012*/2011
INGRESOS TRIBUTARIOS	**67.047**	**78.192**	**10,9**	**11,8**	**16,6**
Administrados por la DIAN	**65.739**	**76.748**	**10,7**	**11,6**	**16,7**
Impuestos internos	**54.144**	**65.172**	**8,8**	**9,8**	**20,4**
Renta [1/]	12.146	21.098	2,0	3,2	73,7
IVA [2/]	14.138	14.671	2,3	2,2	3,8
Retenciones [3/]	19.879	21.237	3,2	3,2	6,8
Timbre	109	42	0,0	0,0	-61,5
GMF	3.683	3.989	0,6	0,6	8,3
Patrimonio	4.190	4.134	0,7	0,6	-1,3
Impuestos externos	**11.594**	**11.576**	**1,9**	**1,7**	**-0,2**
Gravamen Arancelario	3.077	2.603	0,5	0,4	-15,4
IVA Externo	8.517	8.973	1,4	1,4	5,4
Otros	**1.309**	**1.444**	**0,2**	**0,2**	**10,4**
Gasolina	1.201	1.317	0,2	0,2	9,7
Resto	107	127	0,0	0,0	18,1

* 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 observado en lo corrido de 2012, obedeció al aumento significativo en el pago de cuotas de renta por parte de los grandes contribuyentes, que en el primer semestre del año efectuaron el pago de las tres cuotas programadas. Como se observa en el Gráfico 3 el comportamiento mes a mes del recaudo respondió al impuesto de renta cuyo pago se programó para febrero, abril y junio.

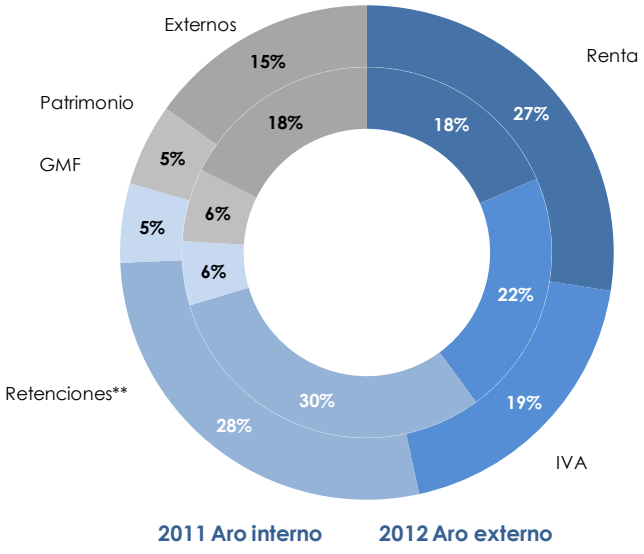
Gráfico 3: Recaudo Total Impuestos (Pesos Constantes) ($MM)



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

Según el tipo de impuesto se observa una recomposición en la participación, mientras que el recaudo de cuotas de renta, pasó del 18% al 27% entre 2011 y 2012, disminuyó el porcentaje de participación de IVA, externos y retenciones (Gráfico 4).

Gráfico 4 : 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 $65.172 mm (9,8% del PIB), equivalente a un crecimiento nominal de 20,4%.

En particular el recaudo por concepto de cuotas de renta[2], correspondiente al año gravable 2011, ascendió a $21.098 mm (3,2% del PIB), y fue superior en 1,2 puntos porcentuales del PIB frente a lo observado a septiembre 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 mayor luego de la desaceleración económica y el tercero más alto de la última década.

Según la actividad económica, al comparar las declaraciones de renta de grandes contribuyentes para los años gravables 2010 y 2011, se observó un gran incremento en el impuesto a cargo por parte del sector minero, lo cual es consistente con la dinámica del sector, cuyo crecimiento en 2011 fue el más alto (14,3%) y superior al registrado un año atrás (12,3%).

Adicionalmente, durante el tercer trimestre (agosto y septiembre) se efectuó el pago de Renta de Personas Naturales, por medio del cual la Nación recauda cerca del 4,8% de los recursos por concepto de este impuesto.

El recaudo por retenciones (IVA y Renta) y declaraciones de IVA es consistente con el comportamiento de la economía en la medida en que reflejan el crecimiento observado a junio[3] y lo proyectado para el tercer trimestre de 2012[4]. De esta forma, en lo corrido a septiembre los ingresos por retenciones sumaron $21.237 mm, superiores en 6,8% a los $19.879 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 cuatro primeros bimestres del presente año, pasaron de $14.138 mm a $14.671 mm, aumentando de 2,2% a 2,3% como porcentaje del PIB.

Al comparar el saldo a pagar de cada uno de los cuatro bimestres del IVA de 2012[5] se observa que si bien en términos nominales el recaudo fue superior en los primeros tres bimestres, el cuarto bimestre fue ligeramente inferior al registrado en igual período de 2011. Según el subsector, las actividades mineras presentaron la mayor caída seguida del comercio al por mayor[6], si bien el resto de subsectores reportaron incrementos, estos no lograron compensar la caída.

El recaudo asociado al Gravamen a los Movimientos Financieros (GMF) ascendió a $3.989 mm (0,6% del PIB), presentando un crecimiento de 8,3% frente a lo observado entre enero y septiembre de 2011 y una ejecución de 74,9% respecto a lo proyectado para el total del año. Cabe

[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, la variación del primer semestre de 2012 respecto al mismo periodo de 2011 fue de 4,8%.
[4] Se espera que para el tercer trimestre de 2012 se registre un crecimiento real de la economía de 4,1%.
[5] Durante los meses de marzo, mayo, julio y septiembre se recaudó lo correspondiente a las declaraciones de IVA de los primeros cuatro bimestres del año en curso.
[6] Este subsector excluye el comercio al por mayor y al por menor de vehículos automotores (nuevos y usados), accesorios y productos conexos (combustibles para automotores, lubricantes, aditivos y productos de limpieza para automotores).

mencionar que el recaudo de este impuesto también responde a la actividad económica, por lo que se mantuvo constante como proporción del PIB (0,6%).

Es importante señalar que en la Ley 1430 de 2010 se estableció que el 25% de los recursos recaudados por concepto de GMF se dedicaran a financiar los gastos generados por la emergencia invernal que afectó la infraestructura y generó damnificados por las fuertes lluvias de 2010 y 2011. De esta manera se han recaudado recursos por cerca de 0,2% del PIB, que se destinarán a la emergencia invernal.

Finalmente, en lo corrido a tercer trimestre el recaudo asociado con el impuesto al patrimonio ascendió a $4.134 mm (0,6% del PIB), correspondiente a las dos cuotas programas para el año (mayo y septiembre). De la misma manera que el GMF, parte del recaudo por este concepto está destinado a atender los efectos de la emergencia invernal (0,2% del PIB)[7].

ii. Recaudo externo

En el acumulado a septiembre de 2012, los ingresos tributarios provenientes de la actividad económica externa alcanzaron un valor de $11.576 mm (1,7% del PIB), tras una leve caída de 0,2% frente al recaudo observado durante el mismo periodo de 2011. Del total, el IVA externo explica el 73,4%, al generar recursos por $8.973 mm (1,4% del PIB). Por su parte, el recaudo por gravamen arancelario ascendió a $2.603 mm (0,4% del PIB), registrando una reducción de 15,4%, con respecto al mismo período del año anterior.

El comportamiento del recaudo externo se explica por una caída en la tarifa de arancel efectiva promedio[8], que pasó de 4,3% a 3,7%, producto de la reducción temporal del gravamen arancelario a 0%, para materias primas y bienes de capital no producidos en el país[9]. Esta disminución en el recaudo de arancel fue compensada parcialmente con un aumento en IVA externo de 5,4%, dado un aumento en las importaciones en dólares de 8,2%. En cuanto a la tarifa efectiva, ésta se ubicó en 11,8% inferior a la registrada en 2011 (11,9%).

iii. Impuesto a la gasolina y otros

Los ingresos derivados del recaudo del impuesto a los combustibles sumaron $1.371 mm durante los primeros nueve meses del presente año, manteniéndose como porcentaje del PIB en 0,2%, frente a lo registrado durante el mismo periodo de 2011. Vale la pena resaltar que el recaudo por Impuesto global a la gasolina y al ACPM responde al consumo de combustibles y no a los precios, por ello que su comportamiento sea estable en términos del PIB.

b. Ingresos diferentes a tributarios

Los demás ingresos registraron un aumento como porcentaje del PIB en 0,3 puntos, al pasar de $7.669 mm a $10.593 mm (Cuadro 4). En comparación con lo observado un año atrás, el incremento obedeció principalmente a los recursos de capital, dados los mayores excedentes financieros transferidos por las Empresas Industriales y Comerciales del Estado (EICE) y las

[7] 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.
[8] La tarifa de arancel efectiva promedio se calcula como Arancel recaudado/ Importaciones CIF (en pesos).
[9] 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.

Sociedades de Economía Mixta (SEM), de acuerdo con lo determinado por el Consejo Nacional de Política Económica y Social (CONPES).

Cuadro 4: Ingresos del GNC diferentes a tributarios

CONCEPTO	III TRIM ($MM)		III TRIM (% PIB)		Crec (%)
	2011	2012*	2011	2012*	2012*/2011
INGRESOS DIFERENTES A TRIBUTARIOS	**7.669**	**10.593**	**1,2**	**1,6**	**38,1**
Ingresos no Tributarios	**381**	**786**	**0,1**	**0,1**	**-**
Fondos Especiales	**1.036**	**1.113**	**0,2**	**0,2**	**7,4**
Ingresos de Capital	**6.253**	**8.694**	**1,0**	**1,3**	**39,0**
Rendimientos financieros	**583**	**730**	**0,1**	**0,1**	**25,2**
Rend. Finan. de Fondos Propios	357	492	0,1	0,1	37,9
Rend. Finan. de Fondos Administrados	83	115	0,0	0,0	39,0
Recuperación Cartera SPNF(intereses)	144	123	0,0	0,0	-14,5
Excedentes Financieros	**4.661**	**7.708**	**0,8**	**1,2**	**65,4**
Otros ingresos de capital	**1.009**	**256**	**0,2**	**0,0**	**-74,6**

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

En detalle, los excedentes financieros pasaron de $4.661 mm a $7.708 mm, aumentado como proporción del PIB en 0,4 puntos porcentuales. El factor que explica este incremento son los excedentes de Ecopetrol, que en abril y julio le trasladó a la Nación $7,000 mm (1,1% del PIB) correspondientes a dos de las tres cuotas de dividendos decretados para 2012[10]. Mientras que en lo corrido a septiembre de 2011 la empresa transfirió $3.529 mm (0,6% 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.

Por concepto de excedentes de otras empresas se destacan lo recursos del Fondo de Comunicaciones (FONTIC), Banagrario, ISA e ISAGEN que transfirieron $281 mm, $167 mm, $126 mm y $122 mm, en su orden.

Como parte de los ingresos de capital también se incluyen los rendimientos financieros asociados tanto a los Fondos Propios de la Tesorería ($492 mm), los Fondos Administrados ($115 mm), y la recuperación de cartera ($123 mm). El incremento en el rendimiento financiero de los fondos propios de la Nación, que crecieron 37,9% frente a a la mayor disponibilidad final de recursos de la tesorería como depósito remunerado en el Banco de la República.

Adicionalmente, se destaca el comportamiento de los otros ingresos de capital que en 2011 por efecto la Ley 1450 de 2011[11] se ordenó el traslado de las reservas de Fogafin por concepto de la

[10] 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.
[11] La ley 1450 de 2011 por la cual se expidió el plan nacional de desarrollo, 2010-2014, artículo 163.

garantía a las Administradoras de Cesantías y a las de Pensiones, en el Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad, dada la condición de garante que tiene la Nación en ambos sistemas.

El resto de ingresos de la Nación están conformados por los recursos provenientes de ingresos no tributarios[12], fondos especiales[13] e ingresos causados. En conjunto, los recursos por estos conceptos ascendieron a $1.898 mm (0,3% del PIB), equivalentes a un crecimiento nominal de 34,0%.

B. Gastos

Los gastos del GNC sumaron a $76.275 mm (11,5% del PIB) al cierre del tercer trimestre, lo que representa un crecimiento nominal de 10,8%. Según el concepto de gasto, tanto los gastos corrientes como la inversión reportaron un aumento. Por su parte, el préstamo neto[14] registró un menor flujo debido a que durante el año se ha realizado sólo un desembolso de deuda interna garantizada por parte del gobierno (Cuadro 5).

Cuadro 5: Gastos totales del Gobierno Nacional Central

CONCEPTO	III TRIM ($MM)		III TRIM (% PIB)		Crec (%)
	2011	2012*	2011	2012*	2012*/2011
GASTOS TOTALES	**68.866**	**76.275**	**11,2**	**11,5**	**10,8**
Gastos Corrientes	**61.759**	**68.045**	**10,0**	**10,2**	**10,2**
Intereses	**13.026**	**13.111**	**2,1**	**2,0**	**0,7**
Intereses deuda externa	2.741	2.928	0,4	0,4	6,8
Intereses deuda interna	9.307	9.351	1,5	1,4	0,5
Indexacion TES B (UVR)	978	832	0,2	0,1	-14,9
Funcionamiento**	**48.733**	**54.933**	**7,9**	**8,3**	**12,7**
Servicios Personales	8.445	9.600	1,4	1,4	13,7
Transferencias	37.764	42.369	6,1	6,4	12,2
SGP	17.988	18.919	2,9	2,8	5,2
Pensiones	11.507	12.909	1,9	1,9	12,2
Otras transferencias	8.269	10.541	1,3	1,6	27,5
Gastos Generales	2.524	2.964	0,4	0,4	17,4
Inversión**	**6.941**	**8.131**	**1,1**	**1,2**	**17,1**
Préstamo Neto	**167**	**99**	**0,0**	**0,0**	**-**

* Cifras Preliminares
**Pagos de Funcionamiento e Inversión incluyen pagos y deuda flotante
Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

En particular, este resultado fue producto del comportamiento de la inversión y el gasto en funcionamiento, al presentar crecimientos de 17,1% y de 12,7% en términos nominales. Los gastos asociados a inversión pasaron de $6.941 mm (1,1% del PIB) a $8.131 mm (1,2% del PIB), y los de funcionamiento pasaron de $48.733 mm (7,9% del PIB) a $54.933 mm (8,3% del PIB).

[12] Incluyen tasas, multas, contribuciones y concesiones a sociedades portuarias.
[13] 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.
[14] 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.

i. Gastos corrientes

Los gastos corrientes del GNC aumentaron 0,2 puntos porcentuales del PIB, equivalente en términos nominales a un crecimiento de 10,2%. Este aumento fue producto del mayor gasto destinado a transferencias, particularmente a pensiones y otras transferencias.

En cuanto al pago de intereses se registró un aumento en niveles de $85 mm, debido principalmente a un crecimiento del servicio de deuda externa, que pasó de $2.741 mm a $2.928 mm, compensado parcialmente por el menor pago de indexaciones de TES, ya que la inflación acumulada a septiembre 2012 fue inferior a la registrada un año atrás[15]. Específicamente, el monto de las indexaciones de TES B disminuyó $146 mm.

Por su parte, los gastos de funcionamiento aumentaron 12,7% 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 transferencias" las que presentan un mayor crecimiento (27,5%). Como parte de este rubro 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 universidades, entre otros. Por los conceptos especificados se han obligado recursos por $2.573 mm (0,4% del PIB).

Adicionalmente, por transferencias a pensiones se registró un aumento nominal de 12,2% al pasar de $11.507 mm (1,9% del PIB) a $12.909 mm (1,9% del PIB), destinados principalmente al ISS y a FOPEP.

En el caso de las transferencias a las regiones por SGP se observó un incremento nominal de 5,2%. En efecto, los recursos girados por la Nación a las regiones pasaron de $17.988 mm (2,9% del PIB) a $18.919 mm (2,8% del PIB).

ii. Inversión

En lo corrido de 2012, el monto de gasto en inversión ascendió a $8.131 mm (1,2% del PIB), superior en 0,1 puntos porcentuales respecto a lo observado en 2011 ($6.941 mm; 1,1% del PIB), lo que implica un crecimiento nominal de 17,1%. 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[16] más del 54% estuvieron concentrados en siete programas (Cuadro 6).

Según el sector, Transporte ejecutó el 21,3% de los recursos de inversión, de los cuales $1.317 mm se destinaron al programa de corredores viales, en ejecución a través del Instituto Nacional de Vías – INVIAS; Inclusión social y Reconciliación, que agrupa los programas de Familias en Acción ($651 mm), Atención Integral a Primera Infancia ($102 mm), el plan de Consolidación Territorial ($110 mm), entre otros, representó el 17% de la inversión.

Por su parte, Vivienda, Ciudad y Territorio ejecutó el 13,2% esencialmente en el programa de Subsidio Familiar de Vivienda ($589 mm); el Ministerio Trabajo destinó $317 mm al programa de Colombia Mayor, mediante el cual se otorgan subsidios a adultos mayores que se encuentran desamparados, no cuentan con una pensión o viven en la indigencia y/o en extrema pobreza; educación obligó el 4,3% de la inversión, siendo el programa de Cobertura Educativa el que recibió la mayor parte de los recursos ($281 mm). Finalmente, el sector defensa obligó recursos

[15] La inflación acumulada 12 meses a septiembre 2012 fue 3,08 y la de 2011 fue 3,73% y 3,20%.
[16] Lo ejecutado con respecto a la obligación.

por $238 mm para el programa de Fortalecimiento de la Capacidad Aérea, Marítima, Terrestre y Fluvial.

Cuadro 6: Principales Proyectos de Inversión

Programas de inversión	% ejecución
Corredores viales	20,0%
Familias en Acción	9,9%
Subsidio familiar de vivienda	8,9%
Adulto mayor	4,8%
Cobertura educativa	4,3%
Capacidad aérea, terrestre, marítima y fluvial	3,6%
Vacunación - PAI	2,7%
Capital humano para ciencia y tecnología	2,3%

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

C. Financiamiento[17]

Como resultado del balance superavitario (1,9% 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 del último trimestre (Cuadro 7).

Cuadro 7: Financiamiento del GNC

CONCEPTO	III TRIM ($MM)		III TRIM (% PIB)		Crec (%)
	2011	2012*	2011	2012*	2012*/2011
FINANCIAMIENTO TOTAL	**-5.584**	**-12.403**	**-0,9**	**-1,9**	**-**
Crédito Externo Neto	**2.203**	**565**	**0,4**	**0,1**	**74,4**
Desembolsos	3.810	3.136	0,6	0,5	-
Amortizaciones	1.607	2.572	0,3	0,4	60,0
Crédito Interno Neto	**11.492**	**4.026**	**1,9**	**0,6**	**-65,0**
Desembolsos	**25.082**	**17.542**	**4,1**	**2,6**	**-30,1**
TES	25.046	22.867	4,1	3,4	-8,7
Convenidos	3.414	1.976	0,6	0,3	-42,1
Subastas	16.805	15.862	2,7	2,4	-5,6
Forzosos	5.976	5.659	1,0	0,9	-5,3
Prima de Colocación	-1.149	-629	-0,2	-0,1	-45,2
TRD	0	0	0,0	0,0	-
Otros títulos	22	14	0,0	0,0	-36,1
TES Corto Plazo	14	-5.340	0,0	-0,8	-
Amortizaciones	**13.590**	**13.516**	**2,2**	**2,0**	-0,5
Privatizaciones	**16**	**856**	**0,0**	**0,1**	**-**
Otros Recursos	**-15.548**	**-12.261**	**-2,5**	**-1,8**	**-21,1**
Ajustes por Causación	**-3.748**	**-5.588**	**-0,6**	**-0,8**	**49,1**

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

[17] 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 $266 mm y $75 mm, respectivamente.

En particular, el crédito externo neto presentó un flujo positivo, indicando que se efectuaron mayores desembolsos con organismos multilaterales y colocación de bonos ($3.136 mm; 0,5% del PIB) que amortizaciones de deuda ($2.572 mm; 0,4% del PIB).

Por concepto de desembolsos se destacan: i) la operación de financiamiento y manejo de deuda en los mercados internacionales, a través de una reapertura del bono con vencimiento en 2041 realizada en enero; y ii) la colocación en de un nuevo bono TES Global denominado en pesos y pagadero en dólares, con vencimiento en marzo de 2023 y por valor de USD $549 millones. Se destaca que la colocación de este último se realizó a una tasa del 4,5%, la más baja de la historia para un título de 10 años en pesos, teniendo en cuenta que en el mercado local se emite a una tasa de 6,5% a un plazo equivalente.

Por su parte, el crédito interno neto registró un flujo positivo por $4.026 mm (0,6% del PIB), inferior al observado en 2011 ($11.492 mm; 1,9% del PIB). Frente al año anterior los desembolsos acumulados a septiembre decrecieron 30,1%, debido a que en mayo y junio de 2011 se concentró el 96% de vencimientos del año.

Para este año, de acuerdo con las metas establecidas en el Plan Financiero, en lo corrido a septiembre por concepto de colocación de deuda interna se alcanzó el 92,3% de la meta de TES programada, siendo el mecanismo de forzosas[18] el más utilizado, al sobrepasar la meta inicialmente propuesta que obligó a una recomposición sin afectar el monto global de colocaciones.

Por último, 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.

[18] 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.