REPÚBLICA DE COLOMBIA

DIRECCIÓN GENERAL DE POLÍTICA MACROECONÓMICA

CIERRE FISCAL I SEMESTRE 2012

DOCUMENTO 010/2012

26 DE OCTUBRE DE 2012

Cierre Fiscal I Semestre 2012

Índice

I. Introducción 4
II. Sector Público No Financiero....5
1. Gobierno Nacional Central....6
A. Ingresos....7
B. Gastos....9
C. Financiamiento 10
2. Seguridad Social....12
A. Salud EGM (Enfermedad General y Maternidad) 13
B. Pensiones y Cesantías IVM (Invalidez, Vejez y Muerte)....14
3. Regionales y Locales....16
4. Empresas del Nivel Nacional 18
A. Fondo de Ahorro y Estabilización Petrolera (FAEP) 18
B. Sector Eléctrico 19
C. Resto Nacional 21
5. Empresas del Nivel Local 24
A. Empresas Públicas de Medellín (EPM) 24
B. Empresas Municipales de Cali (EMCALI) 25
C. Resto Local....26
III. Sector Público Financiero 27
1. Banco de la República 27
2. Fogafin....28

Cierre Fiscal I Semestre 2012

Índice de Gráficos

Gráfico 1: Ciclo político del presupuesto 17
Gráfico 2: Precio promedio mensual de energía en bolsa y contratos 2011 y 2012 19
Gráfico 3: Crecimiento de la demanda acumulada a primer semestre 2004 – 2012 20
Gráfico 4: Evolución del ahorro neto del FEPC y del precio del petróleo 23

Índice de Cuadros

Cuadro 1: Balance Fiscal Sector Público Consolidado 4
Cuadro 2: Balance Fiscal Sector Público No Financiero 5
Cuadro 3: Balance Fiscal Gobierno Nacional Central 6
Cuadro 4: Ingresos del Gobierno Nacional Central 7
Cuadro 5: Gastos totales del Gobierno Nacional Central 9
Cuadro 6: Financiamiento del GNC 11
Cuadro 7: Balance Fiscal de la Seguridad Social 12
Cuadro 8: Balance Fiscal por Unidad de Negocio de la Seguridad Social 13
Cuadro 9: Balance Fiscal del Área de Salud 14
Cuadro 10: Balance Fiscal del Área de Pensiones y Cesantías 15
Cuadro 11: Saldo de los Fondos Públicos de Pensiones 16
Cuadro 12: Resultado Fiscal de Regionales y Locales 17
Cuadro 13: Detalle del Financiamiento de Regionales y Locales 18
Cuadro 14: Balance Fiscal del Sector Eléctrico 21
Cuadro 15: Balance Fiscal Resto de Entidades 21
Cuadro 16: Balance Fiscal Establecimientos Públicos 22
Cuadro 17: Balance Fiscal de las Empresas Públicas de Medellín 25
Cuadro 18: Balance Fiscal de las Empresas Municipales de Cali 26
Cuadro 19: Balance Fiscal del Resto Local 26
Cuadro 20: Balance Sector Público Financiero 27
Cuadro 21: Estado de resultados del Banco de la República 28
Cuadro 22: Balance Fiscal de Fogafin 29

Cierre Fiscal I Semestre 2012

I. Introducción

El balance del Sector Público Consolidado (SPC) registró en el primer semestre de 2012 un superávit fiscal de $27.998 mm (4,2% del PIB), resultado superior al registrado en el mismo período de 2011 cuando se presentó un superávit de $16.008 mm (2,6% del PIB) (Cuadro 1). Este resultado es el reflejo de un superávit del Sector Público No Financiero (SPNF) de $29.385 mm (4,4% del PIB) y un superávit de $10 mm del Sector Público Financiero. Finalmente, la discrepancia estadística[1] fue de -$1.328 mm.

Cuadro 1: Balance Fiscal Sector Público Consolidado

BALANCES POR PERIODO	I SEM ($ MM)		I SEM (% PIB)	
	2011	2012*	2011	2012*
1. Sector Público No Financiero	**17.218**	**29.385**	**2,8**	**4,4**
Gobierno Nacional Central	**7.996**	**16.227**	**1,3**	**2,4**
Sector Descentralizado	**9.222**	**13.158**	**1,5**	**2,0**
Seguridad Social	3.898	5.065	0,6	0,8
Empresas del nivel nacional	2.235	-679	0,4	-0,1
Empresas del nivel local	212	145	0,0	0,0
Regionales y Locales	2.877	8.627	0,5	1,3
Sistema General de Regalías	0	2.809	0,0	0,4
2. Balance cuasifiscal del Banrep	**165**	**-406**	**0,0**	**-0,1**
3. Balance de Fogafín	**334**	**416**	**0,1**	**0,1**
5. Discrepancia Estadística	**-1.462**	**-1.328**	**-0,2**	**-0,2**
SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO **	**16.008**	**27.998**	**2,6**	**4,2**

* Cifras Preliminares.
** El cálculo del balance del Sector Público Consolidado incluye el Costo de la Reestructuración Financiera. Para el primer semestre de 2011 y de 2012 fue de $246 mm y $68 mm, respectivamente.
Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

En cuanto al resultado del Gobierno Nacional Central (GNC), este responde a la dinámica de los ingresos que crecieron 24,8%, y al aumento de los gastos de 10,1%. 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.

Por el lado del sector descentralizado, se presenta un incremento de 0,5 puntos porcentuales del PIB respecto a lo observado en el mismo periodo del año anterior. Este resultado se explica principalmente por: i) un mayor superávit en el sector de Regionales y Locales como consecuencia de la baja ejecución del gasto que se presenta en el primer año de alcaldes y gobernadores y un superávit, de 0,4% del PIB, proveniente del Sistema General de Regalías; y ii) un mejor resultado en el sector de seguridad social, especialmente del componente de salud, debido a que el Fosyga recibió aportes por $567 mm del Gobierno Central por concepto de IVA

[1] La medición del balance fiscal realizada por el Banco de la República se calcula a partir de las fuentes de financiamiento del sector público. La diferencia entre este cálculo y la medición a partir de ingresos y gastos realizada por la Dirección General de Política Macroeconómica se denomina como discrepancia estadística.

de cerveza y juegos de azar destinados a financiar la unificación de los regímenes contributivo y subsidiado y que no fueron ejecutados por el Ministerio de Protección Social.

El deterioro que se presenta en el sector de empresas del nivel nacional esta explicado por un déficit de 0,1% del PIB de las entidades que hacen parte del Sector Público No Financiero pero, que no son incluidas en la muestra del Ministerio y que se denomina sector público no modelado (SPNM).

Por último, el Sector Público Financiero (Banco de la República y Fogafin), reportó un equilibrio fiscal al obtener un superávit de $10 mm, esto como consecuencia de un déficit de $406 mm del Banco de la República y un superávit de Fogafin de $416 mm. El déficit del Banco, se explica por un menor ingreso por rendimiento de las reservas internacionales y un mayor gasto en los intereses pagados por la remuneración a los depósitos que mantiene la Dirección General de Crédito Público y el Tesoro Nacional en el Banco.

II. Sector Público No Financiero

Para el primer semestre de 2012 el SPNF obtuvo un superávit de 4,4% del PIB. Este resultado es producto del superávit obtenido por el GNC y el sector descentralizado. En el Cuadro 2 se presenta la composición del balance del SPNF de manera detallada.

Cuadro 2: Balance Fiscal Sector Público No Financiero

SECTORES	I SEM ($ MM)		I SEM (% PIB)	
	2011	2012*	2011	2012*
Seguridad Social	**3.898**	**5.065**	**0,6**	**0,8**
Empresas del nivel nacional	**2.235**	**-679**	**0,4**	**-0,1**
FAEP	42	-106	0,0	0,0
Eléctrico	54	412	0,0	0,1
Resto Nacional	2.139	-984	0,3	-0,1
Empresas del nivel local	**212**	**145**	**0,0**	**0,0**
EPM	-123	-182	0,0	0,0
EMCALI	112	50	0,0	0,0
Resto Local	223	277	0,0	0,0
Regionales y Locales	**2.877**	**8.627**	**0,5**	**1,3**
SGR	0	2.809	0,0	0,4
Sector Descentralizado	**9.222**	**13.158**	**1,5**	**2,0**
Gobierno Nacional Central	**7.996**	**16.227**	**1,3**	**2,4**
SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO	**17.218**	**29.385**	**2,8**	**4,4**

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

El balance fiscal del GNC respondió esencialmente a la dinámica del ingreso, como se detalla en la siguiente sección del documento. Se evidencia el buen desempeño del recaudo tributario el cual representó el 8,6% del PIB, especialmente en el recaudo por concepto de cuotas de renta por parte de los grandes contribuyentes, que en el primer semestre realizaron el pago de las tres cuotas programadas. Del lado del gasto, se observó un incrementó de 0,1 puntos porcentuales del PIB, del cual se destaca el gasto en inversión, que entre los meses de enero – junio de 2012 tuvo un crecimiento de 23%.

Por su parte, la situación fiscal del sector descentralizado mostró un mejor balance al observado a junio de 2011, al registrar un superávit de 2,0% del PIB. Este resultado está asociado totalmente a los balances fiscales positivos del sector de Regionales y Locales y de Seguridad Social.

En las entidades del sector del nivel nacional, el FEPC continúo con un déficit fiscal de 0,1% del PIB, esto como consecuencia del comportamiento de los precios del petróleo entre septiembre de 2011 y marzo de 2012 que incrementa el precio de paridad de importaciones y exportaciones, obligando al fondo a cubrir la diferencia negativa respecto al precio del productor. Por otro lado, el sector eléctrico generó un superávit de 0,1% del PIB derivado de un mayor ingreso por venta y comercialización de energía. Sin embargo, el déficit que presenta el sector nacional esta explicado por las entidades del sector público no modelado que pasaron de generar un superávit de 0,2% a un déficit de 0,2% del PIB.

Finalmente, las entidades que conforman el sector de empresas locales registraron un equilibrio fiscal al generar un superávit de $145 mm.

1. Gobierno Nacional Central[2]

Al cierre del primer semestre de 2012 el Gobierno Nacional Central (GNC) registró un superávit de $16.161 mm (2,4% del PIB), consistente con un balance primario superavitario de 3,6% del PIB. Este resultado, es superior al obtenido en igual período de 2011 (1,3% del PIB), producto de ingresos por $63.128 mm (9,5% del PIB) y gastos por $46.901 mm (7,1% del PIB) (Cuadro 3).

Cuadro 3: Balance Fiscal Gobierno Nacional Central

CONCEPTO	I SEM ($MM)		I SEM (% 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**	**46.901**	**6,9**	**7,1**	**10,1**
Intereses	7.927	7.533	1,3	1,1	-5,0
Funcionamiento **	31.296	35.340	5,1	5,3	12,9
Inversión**	3.269	4.019	0,5	0,6	23,0
Préstamo Neto	92	9	0,0	0,0	-
Déficit/superávit	**7.996**	**16.227**	**1,3**	**2,4**	**-**

*Cifras preliminares
** Incluyen pagos y deuda flotante.
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 2012.

[2] Todas las cifras contenidas en este documento son preliminares e incorporan en los ingresos y gastos los recursos asociados a la emergencia invernal. Esta sección incluye una revisión de las cifras presentadas en el Documento 007/2012, correspondiente al cierre preliminar a primer semestre del Gobierno Nacional Central.

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 4).

Cuadro 4: Ingresos del Gobierno Nacional Central

CONCEPTO	I SEM ($MM)		I SEM (% 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	0,1	0,1	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

i. Ingresos tributarios

Los ingresos tributarios sumaron $56.975 mm (8,6% del PIB), monto superior en 1 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.

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.

En particular el recaudo por concepto de cuotas de renta[3], 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.

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 semestre[4]. 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%.

[3] 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.
[4] De acuerdo con las cifras publicadas por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística – DANE, el crecimiento real de la economía colombiana a primer semestre de 2012 ascendió a 4,8%.

En cuanto al comportamiento del GMF, es importante señalar que su incremento obedeció en gran parte a las disposiciones de la Ley 1430 de 2010[5]. Allí mismo se estableció que el 25% de los recursos 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.

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 invernal[6].

Finalmente, el comportamiento del recaudo proveniente de la actividad económica externa se explica por una caída en la tarifa de arancel efectiva promedio[7], 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 país[8]. 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.

ii. 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.

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 2012[9]. Mientras que en 2011 en lo corrido a junio la empresa le había transferido $1.783 mm (0,3% del PIB), durante este año se han transferido $3.500 mm (0,5% del PIB).

El resto de ingresos de la Nación están conformados por los recursos provenientes de ingresos no tributarios[10], fondos especiales[11] e ingresos causados. En conjunto, estos recursos ascendieron

[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 liquido 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.
[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.

a $1.199 mm (0,2% del PIB), equivalentes a un crecimiento de 45,2%, y producto del incremento observado en los ingresos de los fondos especiales.

B. Gastos

Los gastos del GNC ascendieron a $46.901 mm (7,1% del PIB) al cierre del primer semestre de 2012, lo que representa un crecimiento nominal de 10,1%. Según el concepto de gasto, tanto los gastos corrientes como la inversión registraron un aumento. Por su parte, el préstamo neto[12] disminuyó $84mm (Cuadro 5).

Cuadro 5: Gastos totales del Gobierno Nacional Central

CONCEPTO	I SEM ($MM)		I SEM (% PIB)		Crec (%)
	2011	2012*	2011	2012*	2012/2011
GASTOS TOTALES	**42.584**	**46.901**	**6,9**	**7,1**	**10,1**
Gastos Corrientes	**39.223**	**42.874**	**6,4**	**6,5**	**9,3**
Intereses	**7.927**	**7.533**	**1,3**	**1,1**	**-5,0**
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	753	0,1	0,1	-4,7
Funcionamiento**	**31.296**	**35.340**	**5,1**	**5,3**	**12,9**
Servicios Personales	5.422	6.197	0,9	0,9	14,3
Transferencias	24.379	27.428	4,0	4,1	12,5
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	6.348	0,8	1,0	24,6
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**	**9**	**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 9,3%. 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 de $394 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 financiero[13]. De otra parte, debido a la inflación acumulada a junio de 3,2% entre 2011 y 2012[14], el monto de las

[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.
[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.

indexaciones de TES B tan solo disminuyó $37 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 12,9% 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[15]" las que registraron el mayor aumento. Adicionalmente, por transferencias a las regiones a través del SGP, se registró un aumento nominal de 9,1% al pasar de $11.785 mm (1,9% del PIB) en el primer semestre 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, de los cuales se destaca:

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. Financiamiento[16]

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

[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.
[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.

financiero, y a su vez acumular recursos que le permitirán asumir las faltantes 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 en 2011 se concentró en el segundo semestre.

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 se emitió el 61,2% de los TES programados, siendo el mecanismo de forzosas[17] el más utilizado.

Cuadro 6: Financiamiento del GNC

CONCEPTO	I SEM ($MM)		I SEM (% PIB)		Crec (%)
	2011	2012*	2011	2012*	2012*/2011
FINANCIAMIENTO TOTAL	**-7.750**	**-16.158**	**-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	66,7
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**	-58,1
Privatizaciones	**15**	**848**	**0,0**	**0,1**	**-**
Otros Recursos	**-8.542**	**-16.563**	**-1,4**	**-2,5**	**93,9**
Ajustes por Causación	**-3.763**	**-5.588**	**-0,6**	**-0,8**	**48,5**

* 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 una acumulación de recursos de portafolio.

Finalmente, por concepto de privatizaciones, en 2012 se percibieron 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.

2. Seguridad Social

Al cierre del primer semestre de 2012 el sector de Seguridad Social registró un superávit de $5.065 mm (0,8% del PIB), balance superior en 0,2% del PIB al observado durante el mismo período de 2011. Este resultado fue producto de ingresos por $26.658 mm (4,0% del PIB) y gastos por $21.593 mm (3,3% del PIB) (Cuadro 7).

Cuadro 7: Balance Fiscal de la Seguridad Social

CONCEPTO	I SEM ($MM)		I SEM (% PIB)		Crec %
	2011	2012*	2011	2012*	2012/2011
Ingresos Totales	**24.074**	**26.658**	**3,9**	**4,0**	**10,7**
Explotación Bruta	**475**	**585**	**0,1**	**0,1**	**23,1**
Aportes del Gobierno Central	**11.264**	**12.441**	**1,8**	**1,9**	**10,4**
Funcionamiento	11.264	12.441	1,8	1,9	10,4
Ingresos Tributarios	**5.343**	**5.609**	**0,9**	**0,8**	**5,0**
Otros Ingresos	**6.992**	**8.024**	**1,1**	**1,2**	**14,8**
Rendimientos Financieros	1.573	2.259	0,3	0,3	43,6
Otros	5.420	5.765	0,9	0,9	6,4
Gastos Totales	**20.177**	**21.593**	**3,3**	**3,3**	**7,0**
Pagos Corrientes	**20.273**	**21.679**	**3,3**	**3,3**	**6,9**
Funcionamiento	20.273	21.679	3,3	3,3	6,9
Servicios Personales	112	109	0,0	0,0	-2,3
Operación Comercial	385	348	0,1	0,1	-9,5
Transferencias	19.735	21.181	3,2	3,2	7,3
Gastos Generales y Otros	42	42	0,0	0,0	-0,6
Pagos de Capital	**9**	**9**	**0,0**	**0,0**	**0,9**
Formación Bruta de Capital Fijo	9	9	0,0	0,0	0,9
Gastos Causados	**-105**	**-95**	**0,0**	**0,0**	-10,0
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	**3.898**	**5.065**	**0,6**	**0,8**	**29,9**

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

El cambio en el balance del sector se debe a mejores resultados fiscales tanto en el área de salud como en el de pensiones y cesantías. En el primer caso, se explica porque el Fondo de Solidaridad y Garantía en Salud (Fosyga) recibió durante el trimestre aportes del Gobierno Central del orden de $567 mm, correspondientes a los recursos recaudados y no ejecutados durante la vigencia 2011 por concepto de IVA a la cerveza y juegos de suerte y azar. Al mismo tiempo, el gasto del Fosyga disminuyó $7 mm principalmente porque el gasto no POS del régimen contributivo se redujo en $137 mm por la actualización del POS llevada a cabo en diciembre de 2011 (que incluyó nuevos medicamentos al Plan Obligatorio de Salud). Como consecuencia de esto, el Fosyga pasó de un superávit de $208 mm durante el primer semestre de 2011 a uno de $926 mm durante el mismo período de 2012.

Por su parte, el mejor resultado del área de pensiones y cesantías es consecuencia de los mayores rendimientos financieros registrados durante la vigencia, los cuales son producto tanto de un incremento en el portafolio como de mayores tasas de rentabilidad sobre el mismo.

Los ingresos totales del sector aumentaron en 10,7% ($2.584 mm), producto de mayores transferencias de la Nación ($686 mm), rendimientos financieros ($688 mm), otros ingresos ($346 mm) e ingresos tributarios ($266 mm). El crecimiento en las transferencias de la Nación tuvo como objeto cubrir el faltante para el pago de las pensiones del sector y aportar recursos adicionales para financiar la unificación del Plan Obligatorio de Salud (POS), principalmente aquellos recaudados en virtud de la Ley 1393 de 2010; el aumento en los rendimientos

financieros se debió a incrementos en el portafolio y a mayores de tasas de rentabilidad, en comparación con el mismo período de la vigencia anterior; el aumento en otros ingresos se concentra en el Fosyga y obedece al mayor recaudo por cotizaciones del régimen contributivo en salud; finalmente, el incremento de los ingresos tributarios se concentró en el Fondo de Garantía de Pensión Mínima Privada.

Por el lado de los gastos, se observó un crecimiento de 7,0% ($1.416 mm) producto fundamentalmente del incremento por $715 mm en las transferencias del sector, especialmente de aquellas destinadas al pago de pensiones de jubilación y asignaciones de retiro.

Por unidad de negocio, el área de pensiones y cesantías presentó un superávit de $3.842 mm (0,6% del PIB) y el área de salud presentó uno de $1.223 mm (0,2% del PIB) (Cuadro 8).

Cuadro 8: Balance Fiscal por Unidad de Negocio de la Seguridad Social

CONCEPTO	I SEM ($MM)		I SEM (% PIB)		Crec %
	2011	2012*	2011	2012*	2012/2011
Salud	424	1.223	0,1	0,2	188,7
Pensiones y Cesantías	3.474	3.842	0,6	0,6	10,6
TOTAL	**3.898**	**5.065**	**0,6**	**0,8**	**29,9**

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

A continuación se hace un análisis del comportamiento de cada una de las áreas de la Seguridad Social.

A. Salud EGM (Enfermedad General y Maternidad)

A primer semestre de 2012, el área de salud presentó un superávit de $1.223 mm (0,2% del PIB), producto de la diferencia entre ingresos totales por $5.234 mm (0,8% del PIB), y gastos totales por $4.011 mm (0,6% del PIB) (Cuadro 9). Este resultado fue superior en $799 mm al observado en el mismo periodo de 2011.

El incremento del 18,5% de los ingresos totales, se debió, en orden de magnitud, a los mayores aportes del Gobierno Central ($590 mm), otros ingresos ($274 mm) e ingresos por explotación bruta ($109 mm). Contrasta con estos crecimientos la disminución de $191 mm en los ingresos tributarios.

El aumento en las transferencias de la Nación se explica principalmente porque el Fosyga recibió, durante el primer trimestre de la presente vigencia, $567 mm correspondientes al IVA a la cerveza y juegos de suerte y azar, que no habían sido ejecutados por el Ministerio de Protección Social y que tenían como fin la financiación de la unificación de los regímenes contributivo y subsidiado en salud. Por otro lado, tanto el aumento en otros ingresos como la disminución en los ingresos tributarios tienen el mismo origen: la Ley 1438 de 2011 permitió modular el porcentaje de las cotizaciones del régimen contributivo que se destina al régimen subsidiado, lo que generó que un mayor porcentaje de éstas se destinara al régimen contributivo (donde se clasifican como “otros ingresos”) y uno menor al régimen subsidiado (clasificados como “ingresos tributarios”). Finalmente, el aumento en los ingresos de explotación se concentra en la Unidad de Salud de Caprecom y se explica por mayores afiliados de la entidad.

Cuadro 9: Balance Fiscal del Área de Salud

CONCEPTO	I SEM ($MM)		I SEM (% PIB)		Crec %
	2011	2012*	2011	2012*	2012/2011
Ingresos Totales	**4.416**	**5.234**	**0,7**	**0,8**	**18,5**
Explotación Bruta	**460**	**570**	**0,1**	**0,1**	**23,8**
Aportes del Gobierno Central	**514**	**1.104**	**0,1**	**0,2**	**114,6**
Funcionamiento	514	1.104	0,1	0,2	114,6
Ingresos Tributarios	**940**	**748**	**0,2**	**0,1**	**-20,4**
Otros Ingresos	**2.502**	**2.812**	**0,4**	**0,4**	**12,4**
Rendimientos Financieros	198	234	0,0	0,0	18,3
Otros	2.304	2.578	0,4	0,4	11,9
Gastos Totales	**3.993**	**4.011**	**0,6**	**0,6**	**0,5**
Pagos Corrientes	**4.103**	**4.115**	**0,7**	**0,6**	**0,3**
Funcionamiento	4.103	4.115	0,7	0,6	0,3
Servicios Personales	27	27	0,0	0,0	0,1
Operación Comercial	363	323	0,1	0,0	-10,9
Transferencias	3.705	3.758	0,6	0,6	1,4
Gastos Generales y Otros	8	6	0,0	0,0	-22,6
Pagos de Capital	**4**	**0**	**0,0**	**0,0**	**-88,5**
Formación Bruta de Capital Fijo	4	0	0,0	0,0	-88,5
Gastos Causados	**-114**	**-104**	**0,0**	**0,0**	-
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	**424**	**1.223**	**0,1**	**0,2**	**188,7**

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

Por otro lado, los gastos totales del área disminuyeron en términos reales al tener un incremento nominal de 0,5% entre el primer semestre de 2011 y el mismo período de 2012. Esto se explica, por una parte, por los menores gastos en operación comercial ($39 mm) registrados en Caprecom Salud y, por otra, a un incremento de apenas 1,4% en las transferencias corrientes, lo cual es producto de menores gastos en el Fosyga debido, principalmente, a una disminución de 137 mm en los gastos no incluidos en el POS y que se deben tanto a la actualización del mismo como a las medidas de racionalización de precios llevadas a cabo por el Ministerio de Salud.

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

A primer semestre de 2012, el área generó un superávit de $3.842 mm (0,6% del PIB) frente a $3.474 mm (0,6% del PIB) obtenido durante el mismo periodo de 2011. Este resultado fue producto de ingresos totales por $21.424 mm (3,2% del PIB) y gastos totales por $17.582 mm (2,6% del PIB) (Cuadro 10).

El superávit del área se concentró en 5 entidades: Fonpet ($2.137 mm), Fondo de Garantía de Pensión Mínima Privada ($679 mm), Unidad de Pensiones del I.S.S. ($505 mm), Fondo de Prestaciones Sociales del Magisterio ($369 mm) y Patrimonio de Pensiones de Ecopetrol ($157 mm). El superávit del Fonpet se debió al proceso de ahorro que está realizando el Fondo para el pago de las pensiones futuras de las entidades territoriales; el de la Unidad de Pensiones del I.S.S. a la devolución de aportes, por el traspaso de afiliados del régimen de ahorro individual al de prima media, por cuyo concepto la entidad recaudó $2.018 mm durante el primer semestre del año, cifra que representa el 72% de lo presupuestado para la vigencia 2012 por este concepto.

Cuadro 10: Balance Fiscal del Área de Pensiones y Cesantías

CONCEPTO	I SEM ($MM)		I SEM (% PIB)		Crec %
	2011	2012*	2011	2012*	2012/2011
Ingresos Totales	**19.658**	**21.424**	**3,2**	**3,2**	**9,0**
Explotación Bruta	**15**	**15**	**0,0**	**0,0**	**2,2**
Aportes del Gobierno Central	**10.750**	**11.337**	**1,7**	**1,7**	**5,5**
Funcionamiento	10.750	11.337	1,7	1,7	5,5
Ingresos Tributarios	**4.403**	**4.860**	**0,7**	**0,7**	**10,4**
Otros Ingresos	**4.491**	**5.212**	**0,7**	**0,8**	**16,1**
Rendimientos Financieros	1.375	2.025	0,2	0,3	47,3
Otros	3.116	3.187	0,5	0,5	2,3
Gastos Totales	**16.184**	**17.582**	**2,6**	**2,6**	**8,6**
Pagos Corrientes	**16.170**	**17.565**	**2,6**	**2,6**	**8,6**
Funcionamiento	16.170	17.565	2,6	2,6	8,6
Servicios Personales	85	82	0,0	0,0	-3,1
Operación Comercial	22	25	0,0	0,0	12,3
Transferencias	16.030	17.423	2,6	2,6	8,7
Gastos Generales y Otros	33	35	0,0	0,0	4,9
Pagos de Capital	**5**	**8**	**0,0**	**0,0**	-
Formación Bruta de Capital Fijo	5	8	0,0	0,0	-
Gastos Causados	**9**	**9**	**0,0**	**0,0**	-
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	**3.474**	**3.842**	**0,6**	**0,6**	**10,6**

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

Por su parte, el Fondo de Garantía de Pensión Mínima, que tiene por objeto garantizar que la pensión de los afiliados al régimen de ahorro individual sea al menos equivalente al salario mínimo, no ha comenzado a efectuar pagos pues no se han agotado los saldos de las cuentas de capitalización individual de quienes así lo van a requerir, por lo que todos los ingresos de este fondo (clasificados dentro de las cuentas fiscales como ingresos tributarios) constituyen superávit para el sector de Seguridad Social. El resultado superavitario del Fondo de Prestaciones Sociales del Magisterio se debió a que el Fondo recibió durante el semestre la totalidad de aportes de la Nación para la vigencia 2012 correspondientes a cesantías parciales, mientras que el balance positivo del Patrimonio de Pensiones de Ecopetrol fue resultado de los rendimientos financieros obtenidos sobre los bienes fideicomitidos.

Los ingresos totales del área de pensiones y cesantías crecieron 9,0%, producto principalmente de mayores rendimientos financieros ($650 mm) aportes del Gobierno Central ($587 mm) e ingresos tributarios ($457 mm); por su parte, los ingresos por explotación bruta y otros ingresos se mantuvieron prácticamente constantes en términos reales. El aumento de 47,3% en los rendimientos financieros fue producto tanto de un incremento en el portafolio como de mayores tasas de rentabilidad exhibidas en el período, en relación con las registradas durante el primer trimestre de 2011 (Cuadro 11); el crecimiento de los ingresos tributarios tiene dos componentes: por un lado, un mayor número de cotizantes en la Unidad de Pensiones del ISS (debido al traslado de afiliados del régimen de ahorro individual al de prima media) y, por otro, al mejor resultado del Fondo de Garantía de Pensión Mínima Privada que pasó de un superávit de $397 mm en el primer semestre de 2011 a uno de $679 en el mismo período de 2012, por causa de los mayores rendimientos financieros registrados durante el período.

Cuadro 11: Saldo de los Fondos Públicos de Pensiones

CONCEPTO	I SEM ($MM)		I SEM (% PIB)		Crec %
	2011	2012*	2011	2012*	2012/2011
Fonpet	27.723	32.829	4,5	4,9	18,4
Ecopetrol	11.203	11.459	1,8	1,7	2,3
Telecom	1.026	803	0,2	0,1	-21,8
TOTAL	**39.952**	**45.091**	**6,5**	**6,8**	**12,9**

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

Asimismo, aunque los ingresos del ISS por concepto de devolución de aportes se incrementaron en $490 mm entre el primer semestre de 2011 y el mismo período de 2012, al pasar de $1.528 mm a $2.018 mm, cabe señalar que durante los seis primeros meses de la vigencia anterior dicha entidad recaudó $435 mm por procesos de conmutación pensional (procesos mediante los cuales la Unidad de Pensiones del ISS asume el pasivo pensional de una entidad que, en contraprestación, le entrega una suma de dinero), que al no repetirse en la presente vigencia (el recaudo por este concepto durante el primer semestre de 2012 ascendió a $5 mm) explicaron el bajo crecimiento de los otros ingresos.

Finalmente, en lo referente a los gastos totales, estos se incrementaron 8,6% ($1.398 mm) debido a las mayores transferencias generadas por el crecimiento vegetativo de los pensionados, el incremento en la mesada promedio y el mayor reconocimiento en el pago de pensiones.

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), el Fondo Nacional de Regalías FNR (en liquidación) y los recursos del Sistema General de Regalías (SGR)[18].

Para la medición del resultado fiscal del Sector Público Consolidado, el MHCP calcula 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 implica realizar el seguimiento de más de 3.000 entidades territoriales[19] por encima de la línea, en el caso de Regionales y Locales se toma el resultado fiscal "por debajo de la línea", producto de las mediciones realizadas por el Banco de la República[20].

En el primer semestre de 2012, las entidades territoriales presentaron un superávit por $8.627 mm (1,3% del PIB), del cual $4.312 mm corresponde al balance de las administraciones centrales municipales (0,6% del PIB) y $2.809 mm al resultado fiscal del SGR. Frente al primer semestre de 2011, en términos del PIB se observa que el balance fue superior en 0,8%, lo cual se explica, de una parte, por un superávit más alto de las administraciones centrales (municipales y

[18] Establecido con el Acto Legislativo 05 de 2011 y reglamentado mediante la ley 1530 de 2012.
[19] 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.
[20] 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 este 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.

departamentales) y de otra parte, por el saldo positivo observado en el SGR. Por el contrario, el FNR (en liquidación) registró un deterioro por $1.042 mm (0,2% del PIB), al pasar de un superávit por $487 mm a un déficit de $555 mm (incluyendo su deuda flotante) durante el periodo considerado (Cuadro 12).

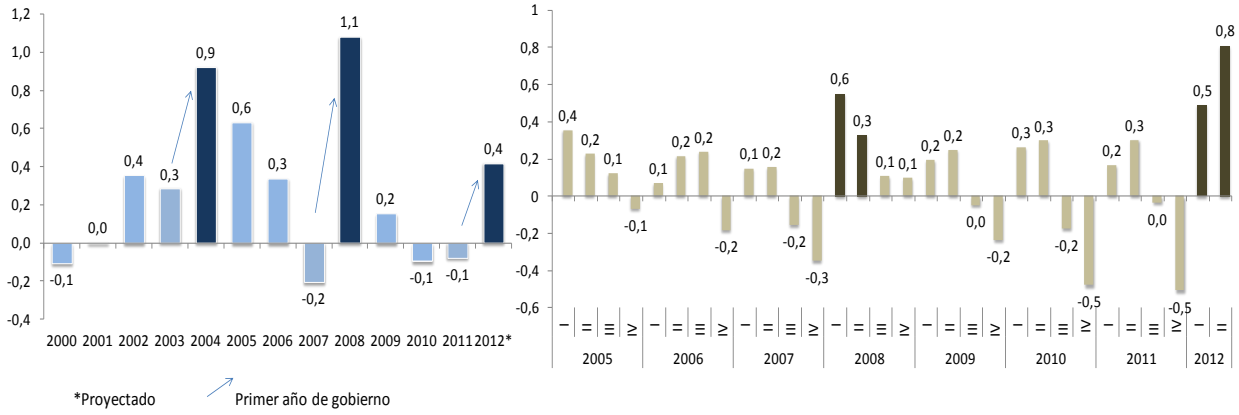
Cuadro 12: Resultado Fiscal de Regionales y Locales[21]
Superávit (-), Déficit (+)

CONCEPTO	I SEM ($MM)		I SEM (% PIB)		Crec (%)
	2011	2012*	2011	2012*	2012/2011
Administraciones Centrales	**-2.456**	**-6.249**	**-0,4**	**-0,9**	**154,4**
Departamentos	-61	-1.937	0,0	-0,3	3.072,9
Municipios	-2.395	-4.312	-0,4	-0,6	80,0
Ent. Desc. Municipales	**122**	**-68**	**0,0**	**0,0**	**-155,7**
Ent. Desc. Departamentales	**-15**	**-46**	**0,0**	**0,0**	**204,2**
FNR en Liq	**-390**	**652**	**-0,1**	**0,1**	**-267,0**
SGR	**-**	**-2.809**	**0,0**	**-0,4**	**-**
Otros**	**-41**	**-11**	**0,0**	**0,0**	**-73,3**
DÉFICIT / (SUPERÁVIT) *	**-2.780**	**-8.531**	**-0,5**	**-1,3**	**206,8**
Deuda Flotante FNR	**-97**	**-97**	**0,0**	**0,0**	**-**
DÉFICIT / (SUPERÁVIT) *	**-2.877**	**-8.627**	**-0,5**	**-1,3**	**199,9**

* Cifras preliminares
** El residuo mostrado en el rubro 'Otros' corresponde a flujos en bonos y crédito externo.
Fuentes: Banco de la República y Cálculos Ministerio de Hacienda y Crédito Público - DGPM.

El mejor balance observado en las entidades territoriales se asocia con la baja ejecución del gasto que tradicionalmente se presenta durante el primer año de gobierno de alcaldes y gobernadores (Gráfico 1).

Gráfico 1: Ciclo político del presupuesto
Balance fiscal del sector Regional y Local (% del PIB)



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

En el Cuadro 13 se presentan los movimientos en las cuentas activas y pasivas entre los intermediarios financieros y las entidades territoriales a junio de 2012. Se observa una acumulación neta de recursos en el sistema financiero por $6.383 mm, especialmente en depósitos de ahorro.

[21] Los datos presentados en los Cuadros 3 y 4 corresponden al resultado fiscal calculado por el Banco de la Republica. En el resultado fiscal, los valores positivos representan déficit y los valores negativos representan superávit.

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

	I SEM ($MM)							
	Total R & L	Dptos.	Mpio.	Ent. Desc. Dptales	Ent. Desc. Mpales	FNR en L.	SGR	Otros *
Déficit/(Superávit)	**-8.627**	**-1.937**	**-4.312**	**-46**	**-68**	**555**	**-2.809**	**-11**
Deuda Flotante del FNR	-97					-97		0
Déficit/(Superávit) (A+B+C+D+E)	**-8.531**	**-1.937**	**-4.312**	**-46**	**-68**	**652**	**-2.809**	**-11**
A. Sistema Financiero (1-2-3-4+5)	**-6.383**	**-1.936**	**-4.321**	**-46**	**-68**			**-12**
1.Cartera de Créditos	-414	-240	-173	5	-5			0
2.Depósitos en Cuenta Corriente	1.253	801	603	-66	-98			13
3.Certificados de Depósito a Término	518	-50	482	16	67			3
4.Depósitos de Ahorro	4.156	938	3.027	101	94			-4
5.Recaudos	-42	-6	-36					
B. Bonos	**45**	**0**	**29**					**16**
C. Crédito externo	**-35**	**-1**	**-19**					**-15**
D. FNR en L.	**652**					**652**		
E. SGR	**-2.809**						**-2.809**	

* El residuo mostrado en el rubro 'Otros' corresponde a los flujos en bonos y crédito externo, para los cuales no se cuenta con el detalle requerido para dividirlo por tipo de entidad.
Fuentes: Banco de la República y Cálculos Ministerio de Hacienda y Crédito Público - DGPM.

4. Empresas del Nivel Nacional[22]

A. Fondo de Ahorro y Estabilización Petrolera (FAEP)[23]

El FAEP exhibió en el primer semestre de 2012 un déficit por $106 mm, mientras que en el mismo periodo de 2011 presentó un superávit por $42 mm. Este déficit es el resultado de aplicar la regla de desahorro establecida en el Decreto 1074 de 22 de mayo de 2011 que instaura el proceso de liquidación del Fondo, determinando que ninguna de sus entidades participantes está obligada a ahorrar en él a partir de 2012. Establece además los porcentajes máximos permitidos de desahorro para cada año hasta 2019 (año de liquidación del fondo) como el producto entre un factor de liquidación determinado en el artículo 2 del mismo Decreto y el saldo de capital disponible a 31 de diciembre del año inmediatamente anterior. Adicionalmente, establece que las entidades territoriales deben destinar este desahorro en orden de prioridad al pago de deudas con las Entidades Promotoras de Salud, a inversiones en vías según lo establecido en los artículos 275 y 118 respectivamente del Plan Nacional de Desarrollo 2010-2014, y para atender

[22] El Sector de empresas nacionales está conformado por el Fondo de Ahorro y Estabilización Petrolera (FAEP), el Sector Eléctrico, los Establecimientos Públicos, la Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH), el Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC), el Fondo Nacional del Café y el Sector Público No Modelado.

[23] 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: US$ 9,3 millones, Fondo Nacional de Regalías: US$ 2,09 millones, departamentos productores: US$ 2,26 millones, municipios productores: US$ 0,47 millones, municipios portuarios: US$ 0,34 millones y departamentos no productores receptores: US$ 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 los ahorros que tenía Ecopetrol en el fondo, fueron desahorrados por el Gobierno Nacional entre 2008 y 2010. Además, hoy en día ninguna entidad partícipe del FAEP está obligada a ahorrar en él, ya que el Decreto 1074 de 22 de mayo de 2011 establece el proceso de marchitamiento del fondo, estableciendo los montos de desahorro máximo hasta 2019 (año de liquidación del fondo), como el producto entre un factor de liquidación determinado en el artículo 2 y el saldo de capital disponible a 31 de diciembre del año inmediatamente anterior, además, establece que las entidades territoriales deben destinar este desahorro en orden de prioridad a pago de deudas con las Entidades Promotoras de Salud, y a inversiones en vías, según lo establecido en los artículos 275 y 118 respectivamente del Plan Nacional de Desarrollo 2010-2014, y para atender compromisos adquiridos por las entidades territoriales partícipes en el FAEP A 31 de diciembre de 2011. Una vez priorizados y atendidos los anteriores compromisos, cada entidad territorial podrá destinar libremente el saldo restante. Este proceso dará lugar a la liquidación del FAEP en el 2019, una vez agotados sus recursos.

compromisos adquiridos por las entidades territoriales partícipes en el FAEP a 31 de diciembre de 2011. Una vez priorizados y atendidos los anteriores compromisos, cada entidad territorial podrá destinar libremente el saldo restante. Este proceso dará lugar a la liquidación del FAEP en el 2019, una vez agotados sus recursos.

B. Sector Eléctrico

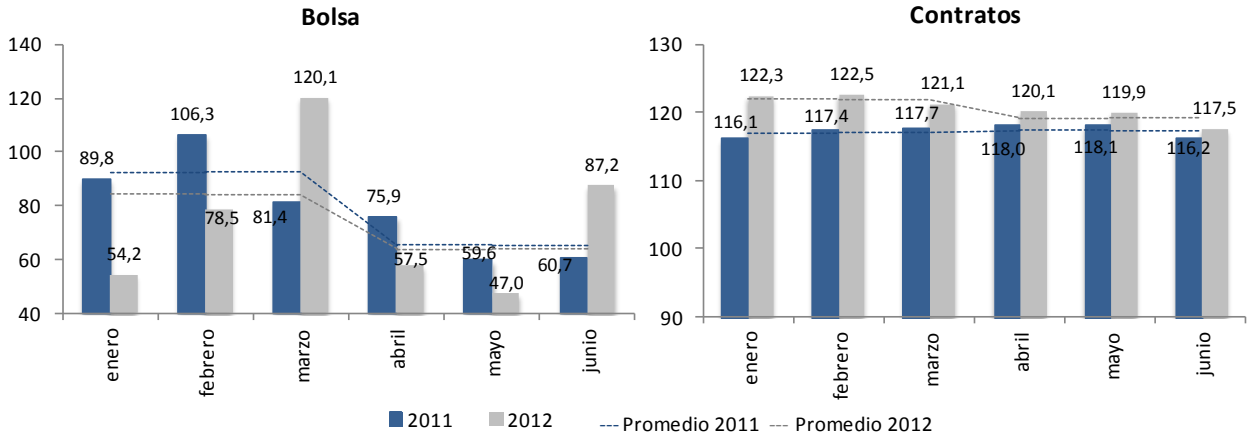
La muestra del sector eléctrico que sigue la Dirección General de Política Macroeconómica (DGPM) está conformada por CORELCA, GECELCA, URRA y las electrificadoras antiguas subsidiarias del Instituto Colombiano de Energía Eléctrica –ICEL-: Amazonas, Nariño, Meta, Cauca, Quindío, Caquetá, Caldas, Huila, Tolima, Santander y Norte de Santander[24].

i. Datos del Sector

Durante el primer semestre de 2012, el precio promedio de la energía en bolsa decreció 6,1% frente al mismo periodo de 2011, al pasar de 78,9 $/kWh a 74,1 $/kWh. Se espera que con el comienzo de la temporada seca en el país el precio de la energía en bolsa se incremente, ya para junio registraba un precio de 87,2 $/kWh. El incremento en el precio en bolsa beneficiará a las empresas que se encuentre en este mercado, siempre y cuando generen lo suficiente para cumplir con la demanda y no tengan que salir a comprar.

En el caso del precio promedio a través de contratos este mostró un incremento de 2,8%($117,2/kWh en 2011 a $120,6/kWh en 2012) y se espera que el precio se mantenga en el rango entre 110 y 120 $/kWh. (Gráfico 2).

Gráfico 2: Precio promedio mensual de energía en bolsa y contratos 2011 y 2012 ($/kWh)



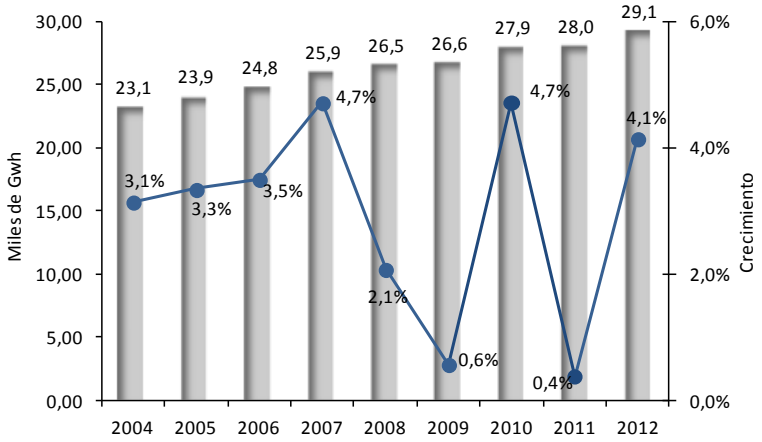
Fuente: Compañía de Expertos en Mercados S.A. E.S.P.- Filial del grupo ISA www.xm.com.co

La demanda acumulada de energía creció 4,1% durante el primer semestre de 2012, superior al observado en 2011 (0,4%), al pasar de 27.964 GWh a 29.123 GWh en 2012, teniendo en cuenta el consumo de Cerromatoso[25]. Este incremento de la demanda esta explicado principalmente por el mercado no regulado que presentó un crecimiento de 8,4%. Por su parte, la disminución en el

[24] 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.
A partir de 2012 dentro del seguimiento de electrificadoras no se incluye la electrificadora de Boyacá (EBSA) debido a que esta fue vendida a finales de 2011.
[25] Sin Cerromatoso la demanda acumulada de energía creció 2,7%.

nivel de lluvias y las altas temperaturas en varias zonas del país han generado un aumento en la demanda del mercado regulado (demanda de hogares), la cual registró un crecimiento de 2,1%(Gráfico 3).

Gráfico 3: Crecimiento de la demanda acumulada a primer semestre 2004 – 2012



Fuente: Compañía de Expertos en Mercados S.A. E.S.P.-Filial del grupo ISA
www.xm.com.co

El menor nivel de lluvias también ha afectado la generación de energía, la cual creció a una tasa menor (2%) a la registrada en el primer semestre de 2011 (3%). Por su parte, las reservas hídricas almacenadas en los embalses del Sistema Interconectado Nacional (SIN) a junio de 2012 fueron de 12.794 GWh menores en 643 GWh comparadas con junio de 2011 (13.438 GWh); el volumen útil de los embalses se encuentra en el 84%, es decir, que mantiene niveles de reservas adecuados para suplir la demanda durante la temporada seca.

ii. Balance Fiscal del Sector Eléctrico

A primer semestre de 2012, el sector eléctrico obtuvo un superávit de $410 mm, producto de ingresos por $2.596 mm, 0,4% del PIB, y gastos por $2.097 mm, 0,3% del PIB (Cuadro 14). Este balance es superior en $356 mm al observado en el mismo periodo de 2011.

El sector presentó un incremento en los ingresos totales de $441 mm (20,4%), debido a una mayor venta de energía y de servicios, específicamente por la electrificadora Gecelca que obtuvo por la comercialización de energía un crecimiento de 96% en sus ingresos. El rubro de "otros ingresos" presentó una disminución de 24,7% debido a que las electrificadoras de Caldas, Norte de Santander y del Meta, las cuales representan un gran porcentaje de la muestra, mostraron un menor ingreso en otros recursos de capital.

Los gastos del sector reportaron una disminución de 3,4% (0,1% del PIB) frente al mismo periodo de 2011. Este cambio obedeció a un menor gasto en pago de intereses de deuda y de gastos generales. En el caso del pago de intereses, durante el segundo trimestre de 2011 la electrificadora de Santander realizó un pago de $142 mm, mientras que en el mismo periodo de 2012 el pago fue significativamente inferior. En los gastos generales la misma electrificadora presentó una caída del 78% en gasto relacionado con el pago de servicios y arriendos, entre otros. Otras empresas que presentaron disminuciones en este rubro fueron: Cedelca, Meta, Cedenar, Quindío y Norte de Santander. Por último, los gastos de inversión realizados por las electrificadoras antiguas subsidiarias del ICEL disminuyeron 10% al pasar de $101 mm en el primer semestre de 2011 a $91 mm en el mismo periodo de 2012.

Cuadro 14: Balance Fiscal del Sector Eléctrico

CONCEPTO	I SEM ($MM)		I SEM (% PIB)		Crec %
	2011	2012*	2011	2012*	2012/2011
Ingresos Totales	**2.155**	**2.596**	**0,4**	**0,4**	**20,4**
Explotación Bruta	1.883	2.391	0,3	0,4	27,0
Otros Ingresos	272	205	0,0	0,0	-24,7
Rendimientos Financieros	17	31	0,0	0,0	87,8
Otros	256	174	0,0	0,0	-32,0
Gastos Totales	**2.171**	**2.095**	**0,4**	**0,3**	**-3,5**
Pagos Corrientes	2.067	1.996	0,3	0,3	-3,4
Intereses Deuda Externa	15	4	0,0	0,0	-74,4
Intereses Deuda Interna	167	27	0,0	0,0	-84,1
Funcionamiento	1.885	1.966	0,3	0,3	4,3
Servicios Personales	105	98	0,0	0,0	-6,7
Operación Comercial	1.328	1.327	0,2	0,2	-0,1
Transferencias	326	456	0,1	0,1	39,8
Gastos Generales y Otros	126	84	0,0	0,0	-32,9
Pagos de Capital	104	99	0,0	0,0	-5,0
Formación Bruta de Capital Fijo	104	99	0,0	0,0	-5,0
Préstamo Neto	**0**	**0**	**0,0**	**0,0**	**-**
Gastos Causados	**-70**	**89**	**0,0**	**0,0**	**-**
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT **	**54**	**412**	**0,0**	**0,1**	**-**

* Cifras preliminares.
Fuente: DGPM, Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

C. Resto Nacional

A continuación se presenta el balance fiscal de los principales componentes del Sector Resto Nacional.

Cuadro 15: Balance Fiscal Resto de Entidades

CONCEPTO	I SEM ($ MM)		I SEM (% PIB)		Crec (%)
	2010	2012*	2010	2012*	2012/2011
Resto Nacional	**2.139**	**-984**	**0,3**	**-0,1**	**146,0**
Esta. Públicos	1.367	1.017	0,2	0,2	-25,6
ANH	-66	181	0,0	0,0	372,4
FEPC	-667	-924	-0,1	-0,1	-38,6
FNC	236	65	0,0	0,0	72,6
SPNM	1.269	-1.323	0,2	-0,2	-204,2

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

i. Establecimientos Públicos

La muestra del sector Establecimientos Públicos está conformada por INVIAS, Agencia Nacional de Infraestructura- ANI, INCODER, ICBF y SENA. En el primer semestre de 2012 el sector generó un superávit de $1.017 mm, inferior en 25,5% ($349 mm) al observado en el mismo periodo de 2011 (Cuadro 16).

Cuadro 16: Balance Fiscal Establecimientos Públicos

CONCEPTO	I SEM ($ MM)		I SEM (% PIB)		Crec %
	2011	2012*	2011	2012*	2012/2011
Ingresos Totales	**3.542**	**4.578**	**0,6**	**0,7**	**29,2**
Explotación Bruta	**0**	**0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**
Aportes del Gobierno Central	**1.081**	**1.745**	**0,2**	**0,3**	**61,5**
Funcionamiento	180	240	0,0	0,0	33,5
Inversión	900	1.504	0,1	0,2	67,1
Ingresos Tributarios	**2.026**	**2.141**	**0,3**	**0,3**	**5,7**
Otros Ingresos	**436**	**692**	**0,1**	**0,1**	**58,8**
Gastos Totales	**2.176**	**3.560**	**0,4**	**0,5**	**63,6**
Pagos Corrientes	**360**	**1.025**	**0,1**	**0,2**	**184,6**
Intereses Deuda Externa	0	0	0,0	0,0	0,0
Intereses Deuda Interna	0	0	0,0	0,0	0,0
Funcionamiento	360	1.025	0,1	0,2	184,6
Servicios Personales	118	120	0,0	0,0	1,5
Operación Comercial	0	0	0,0	0,0	0,0
Transferencias	221	878	0,0	0,1	297,7
Gastos Generales y Otros	21	27	0,0	0,0	28,1
Pagos de Capital	**1.815**	**2.883**	**0,3**	**0,4**	**58,8**
Formación Bruta de Capital Fijo	1.815	2.883	0,3	0,4	58,8
Deuda Flotante	**0**	**-347**	**0,0**	**-0,1**	0,0
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	**1.367**	**1.017**	**0,2**	**0,2**	**-25,5**

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

Los ingresos totales del sector en el primer semestre de 2012 fueron de $4.578 mm, superiores en $1.036 mm (29%). Este resultado obedece a un incremento en los aportes de la Nación para inversión de $603 mm, sumado a un mayor recaudo en los ingresos tributarios (contribuciones SENA e ICBF) por valor de $115 mm y mayores ingresos propios de las entidades por $256 mm.

Comparativamente con el primer semestre de 2011, en 2012 el sector registró un aumento considerable de su ejecución, los gastos aumentaron 63,7% ($1.385 mm) en respuesta a un incremento del 59% en los gastos de inversión. Este resultado se explica por el comportamiento atípico que se presentó a comienzos de 2011 por la implementación del Sistema Integrado de Información Financiera SIIF Nación II, que ocasionó retrasos en la ejecución del presupuesto de las entidades del orden nacional.

El rubro con mayor crecimiento fue el pago de transferencias, al pasar de $221 mm en el primer semestre de 2011 a $878 mm en el mismo periodo de 2012. Lo anterior se debió en parte al giro que realizó la ANI al fondo de contingencia por valor de $168 mm y a los mayores recursos que destinó el ICBF por valor de $470 mm para los programas de asistencia a la primera infancia y preservación de los derechos de la niñez y la familia.

A excepción del INCODER, todas las entidades del sector aumentaron sus gastos de inversión. Se destaca el INVIAS y el ICBF entidades que registraron mayores gastos por este concepto por valor de $1.140 mm y $279 mm respectivamente. Así mismo el SENA, pasó de ejecutar inversiones por $650 mm en el primer semestre de 2011 a $756 mm en el mismo periodo de 2012, lo que representó un aumento del 16%. La ANI tuvo un leve incremento de sus gastos de inversión al pasar de $493 mm a $522 mm, lo que representa un incremento del 6%.

ii. Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH)

El balance de la Agencia Nacional de Hidrocarburos en el primer semestre de 2012 fue un superávit de $181 mm (0,04% del PIB), que representa un mejoramiento en el balance en $247 mm respecto al mismo período de 2011. Este superávit es el producto de ingresos por $5.096 mm (0,8% del PIB), y gastos por $4.915 mm (0,7% del PIB).

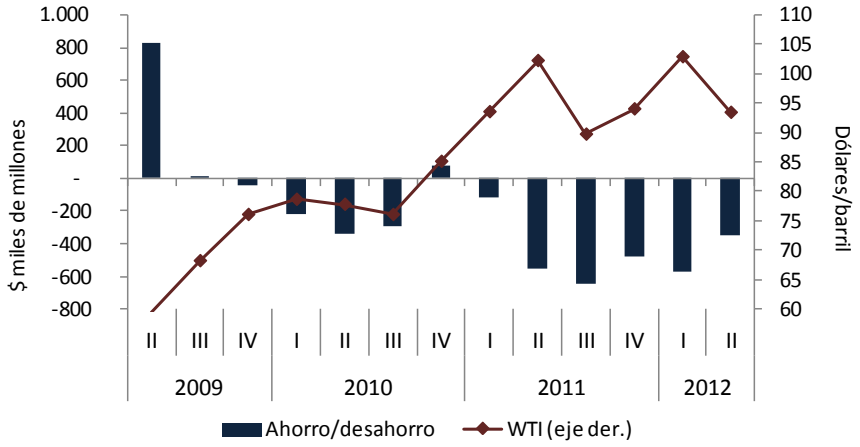
Este resultado está determinado por un recaudo neto negativo de regalías por parte de la ANH por $281 mm, debido a que la ANH realizó giros, tanto del anterior como del nuevo Sistema General de Regalías, durante el primer semestre de 2012[26] en dónde incluyó giros que estaban bajo suspensión preventiva por parte del Departamento Nacional de Planeación, lo que generó que éstos fueran mayores al recaudo de regalías.

Adicionalmente, la ANH obtiene ingresos por la venta de bienes y servicios, y ejecuta gasto de funcionamiento e inversión. El resultado de restar estos gastos a dichos ingresos da lugar a lo que se denomina el balance operativo, que para el primer semestre de 2012 fue de $261 mm.

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

Durante el primer semestre de 2012 el FEPC presentó un déficit por -$924 mm, que representa un deterioro en el balance por $257 mm respecto al déficit del mismo período de 2011 (Gráfico 4). Este resultado es consecuencia del aumento de los precios del petróleo entre septiembre de 2011 y marzo de 2012, lo que llevó a que se mantuvieran altas las cotizaciones internacionales de los derivados del petróleo. Dado que los precios de paridad de importación y exportación de combustibles dependen de dichas cotizaciones, estos precios también aumentaron.

Gráfico 4: Evolución del ahorro neto del FEPC y del precio del petróleo



* Cifras Preliminares
Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público. Ministerio de Minas y Energía-Energy Information Administration (EIA)

Por otro lado, en el segundo trimestre de 2012 se observa que el déficit del Fondo fue menos negativo que en el primer trimestre debido a la disminución en la deuda generada por el diésel, que presentó una reducción de $202 mm entre el primer y segundo trimestre. La razón de la disminución en la deuda fue el aumento del ingreso al productor de diésel de forma consecuente con el comportamiento del precio de este producto en el mercado internacional, en el cual el

[26] Se debe recordar que las regalías que recauda la ANH en un determinado mes son giradas aproximadamente dos meses después a sus destinatarios finales.

precio del diésel está por encima del precio de la gasolina, contrario a lo que se ha observado en el mercado interno. Por su parte, la deuda generada por gasolina se mantuvo estable[27].

Es importante aclarar que el déficit del FEPC en el primer semestre de 2012 corresponde a la deuda acumulada por el Fondo durante ese período, y no a pagos efectivos por parte del mismo a los refinadores e importadores. Lo anterior como consecuencia de que los recursos del FEPC se agotaron durante el año 2010.

iv. Fondo Nacional del Café (FNC)

En el primer semestre de 2012, el Fondo Nacional del Café registró un superávit por $65 mm producto de ingresos por $808 mm y gastos por $743 mm. Este resultado implica un deterioro frente al resultado observado en igual periodo de 2011, cuando se presentó un superávit por $236 mm.

Durante este periodo los ingresos cayeron 39% debido principalmente a una caída de las exportaciones, que pasaron de 4,2 millones de sacos el primer semestre de 2011 a 3,4 millones en igual periodo de 2012, al tiempo que se presentó una reducción en el precio promedio externo de 8 USD c/libra.

Asimismo, los gastos se redujeron en 31%, explicado por menores gastos de operación comercial (compras de café) por $14 mm, y traslados por operaciones de cobertura inferiores en $320 mm.

5. Empresas del Nivel Local[28]

A. Empresas Públicas de Medellín (EPM)

Al cierre del primer semestre de 2012 las Empresas Públicas de Medellín registraron un déficit de $182 mm, superior en $59 mm a lo observado en 2011. Este balance es resultado de ingresos por $3.005 mm (0,5% del PIB) y gastos por $3.187 mm (0,5% del PIB) (Cuadro 17).

Los ingresos totales de EPM a primer semestre presentaron un crecimiento de 24,2% ($586 mm), lo cual respondió principalmente a mayores ingresos por explotación bruta. Por unidad de negocio, la generación de energía registró un aumento debido a mayores contratos a largo plazo, y al incremento en las ventas en bolsa dada la generación real[29]. Con respecto al negocio de transmisión y distribución de energía, se observó un crecimiento frente a 2011 debido a la mayor demanda, al aumento en 7% del ingreso unitario promedio, y a la aplicación de un mayor cargo de transporte. En cuanto al negocio del gas se presentó un incremento dado el consumo de clientes no regulados y regulados, la mayor tarifa aplicada para estos últimos, y la instalación y conexión de aproximadamente 10 mil clientes más que los presupuestados, que generaron un mayor ingreso promedio por red.

[27] Del total de deuda generada por el FEPC durante el primer semestre de 2012, el 40% corresponde a la venta de gasolina y el 60% restante corresponde a la venta de diesel.
[28] El Sector de empresas locales está conformado por Empresas Públicas de Medellín (EPM), Empresas Municipales de Cali (EMCALI), Empresa Metro de Medellín, Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá (EAAB) y la Empresa de Teléfonos de Bogotá.
[29] La demanda de energía del Sistema Interconectado Nacional acumulada a junio creció 3,7 del año, al pasar de 27,963 GWh a 29,121 GWh, entre 2011 y 2012.

Cuadro 17: Balance Fiscal de las Empresas Públicas de Medellín

Concepto	I SEM ($ MM)		I SEM (% PIB)		Crec %
	2011	2012*	2011	2012*	2012/2011
Ingresos Totales	**2.419**	**3.005**	**0,4**	**0,5**	**24,2**
Explotación Bruta	2.292	2.611	0,4	0,4	13,9
Otros Ingresos	127	393	0,0	0,1	-
Rendimientos Financieros	54	42	0,0	0,0	-
Otros Ingresos	72	352	0,0	0,1	-
Pagos Totales	**2.542**	**3.187**	**0,4**	**0,5**	**25,4**
Pagos Corrientes	**2.281**	**2.709**	**0,4**	**0,4**	**18,8**
Interes deuda Externa	65	178	0,0	0,0	-
Interes deuda Interna	64	86	0,0	0,0	-
Funcionamiento	2.152	2.445	0,3	0,4	13,6
Servicios Personales	172	198	0,0	0,0	15,2
Operación Comercial	611	668	0,1	0,1	9,3
Transferencias	891	1.056	0,1	0,2	18,5
Gastos Generales y otros	478	524	0,1	0,1	-
Pagos de Capital	**261**	**478**	**0,0**	**0,1**	**-**
Formación bruta de Capital Fijo	261	478	0,0	0,1	-
(DEFICIT) / SUPERAVIT	**-123**	**-182**	**0,0**	**0,0**	**-**

* Cifras preliminares.
Fuente: DGPM, Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

También se destaca el aumento en otros ingresos, que corresponde a los dividendos que recibió EPM de sus filiales en Centro América, entre las que se destaca DECA II, que corresponde a un consorcio que posee aproximadamente el 81% de la Empresa de Electricidad de Guatemala – EEGSA.

Los gastos totales ascendieron a $3.187 mm (0,5% del PIB) con un crecimiento de 25,4% ($645 mm). Estos mayores pagos se observaron principalmente en gastos de inversión, transferencias e intereses, que aumentaron $216 mm, $165 mm y $113 mm, respectivamente.

Por concepto de inversión, el incremento corresponde al pago de las cuentas por pagar generadas en la vigencia anterior, que pasaron de $64 mm a $214 mm entre 2011 y 2012. Con respecto a la ejecución de los proyectos programados para este año se destaca el Proyecto de Plan de Saneamiento del Río Medellín, cuyo porcentaje de ejecución a la fecha es de 41%.

B. Empresas Municipales de Cali (EMCALI)

Al cierre de primer semestre de 2012, las Empresas Municipales de Cali presentaron un superávit por $50 mm, inferior en $45 mm al balance registrado en igual período de 2012. Este resultado es producto de ingresos por $688 mm y gastos por $659 mm, y de un endeudamiento neto con la Nación por $21 mm (Cuadro 18).

Por unidad de negocio, el superávit generado por EMCALI se explica por los resultados positivos observados en los negocio de acueducto y alcantarillado y de comunicaciones, que en el primer semestre de 2012 presentaron un superávit de $57 mm y $10 mm respectivamente, los cuales se vieron contrarrestados por el déficit generado en el negocio de electricidad, que fue de $25 mm en ese período.

Los ingresos de EMCALI registraron una leve caída de 1,3% ($9 mm) frente al valor correspondiente en 2011. Lo anterior obedece a la disminución de otros ingresos de los tres subsectores por $18,5 mm. Finalmente, en el primer semestre de 2012 los gastos totales fueron 5,5% ($34 mm) superiores a los observados en 2011; originados por los mayores gastos de funcionamiento de los tres subsectores por $53 mm, que se vieron contrarrestados en parte por la disminución en la formación bruta de capital en $17 mm.

Cuadro 18: Balance Fiscal de las Empresas Municipales de Cali

CONCEPTO	I SEM ($MM)		I SEM (% PIB)		Crec %
	2011	2012*	2011	2012*	2012/2011
INGRESOS TOTALES	**697**	**688**	**0,2**	**0,1**	**-1,3**
Explotación Bruta	617	620	0,1	0,1	0,4
Aportes del Gobierno Central	0	0	0,0	0,0	-
Ingresos Tributarios	0	0	0,0	0,0	-
Otros Ingresos	74	60	0,0	0,0	-18,5
Rendimientos Financieros	6	8	0,0	0,0	32,5
GASTOS TOTALES	**625**	**659**	**0,1**	**0,1**	**5,5**
Pagos Corrientes	**568**	**619**	**0,1**	**0,1**	**9,0**
Interés deuda Externa	**1**	**1**	**0,0**	**0,0**	**-26,8**
Interés deuda Interna	7	5	0,0	0,0	-26,8
Funcionamiento	560	613	0,1	0,1	9,6
Servicios Personales	57	67	0,0	0,0	17,7
Operación Comercial	174	203	0,0	0,0	16,6
Transferencias	115	128	0,0	0,0	11,6
Gastos Generales y otros	214	216	0,0	0,0	0,6
Pagos de Capital	57	40	0,0	0,0	-30,0
Formación bruta de Capital Fij	**57**	**40**	**0,0**	**0,0**	**-30,0**
Prestamo Neto	**22**	**21**	**0,0**	**0,0**	**-6,7**
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	**95**	**50**	**0,0**	**0,0**	**-47,3**

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

C. Resto Local

A continuación se presenta el balance fiscal de las empresas que componen el Resto Local (Cuadro 19).

Cuadro 19: Balance Fiscal del Resto Local

Concepto	I SEM ($MM)		I SEM (% PIB)		Crec %
	2011	2012*	2011	2012*	2012/2011
Resto Local	**277**	**277**	**0,0**	**0,0**	**0,1**
Metro	80	19	0,0	0,0	-75,7
EAAB	155	244	0,0	0,0	57,1
ETB	41	14	0,0	0,0	-66,7

* Cifras preliminares.
Fuente: DGPM, Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Durante el primer semestre de 2012, la empresa Metro de Medellín obtuvo un superávit de $19 mm, mostrando una caída en el balance respecto a lo observado en el mismo periodo de 2011. La empresa continuó ejecutando proyectos de inversión, razón por la cual se está reflejando un mayor gasto de inversión, alcanzando un valor de $79 mm para este primer semestre. Estos

proyectos son: compra de trenes, la extensión al Sur de la línea A y, la ampliación de talleres. Por su parte, los ingresos por venta de servicio crecieron un 16% pasando de $101 mm a $117 mm.

En el caso de la Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá, la empresa presentó un superávit de $244 mm, lo que representa una mejora en el balance de $89 mm con respecto a lo observado en el primer semestre de 2011. Los ingresos de la empresa aumentaron 8,3%, explicado por un mayor ingreso por rendimientos financieros y de explotación bruta. Por el lado del gasto total, este presentó una variación negativa del 20,3% explicado por un menor gasto administrativo relacionado con los gastos de producción, como la de energía para bombeo.

La Empresa de Teléfonos Bogotá generó para el primer semestre de 2012 un superávit de $14 mm, siendo inferior en $28 mm con lo observado en 2011. Los ingresos de la empresa mantienen el comportamiento registrado en los últimos trimestres analizados: un deterioro en los ingresos por venta del servicio de larga distancia nacional, servicio de telefonía local y rentas contractuales. Por el lado del gasto total, este no presentó una variación significativa entre ambos períodos.

III. Sector Público Financiero

En el primer semestre de 2012 el Sector Público Financiero – SPF registró un equilibrio fiscal al generar un superávit de $10 mm. Este resultado es inferior en $488 mm al registrado en 2011 y proviene del déficit registrado por el Banco de la República y el superávit del Fondo de Garantías de las Instituciones Financieras – Fogafin (Cuadro 20).

Cuadro 20: Balance Sector Público Financiero

CONCEPTO	I SEM ($MM)		I SEM (% PIB)	
	2011	2012*	2011	2012*
Banco de la República	165	-406	0,0	-0,1
Fogafin	333	416	0,1	0,1
DÉFICIT O SUPERÁVIT EFECTIVO	**498**	**10**	**0,1**	**0,0**

* Cifras preliminares.
Fuente: Banco de la República y Fogafin

1. Banco de la República

El estado de resultados de caja del Banco de la República registró a primer semestre de 2012 una reducción en los ingresos de 73,8, al pasar de $593 mm a $155 mm con respecto al mismo periodo de 2011 (Cuadro 21).

Esta disminución se explica fundamentalmente por la caída en el rendimiento de las reservas internacionales[30], la cual se explica por la pérdida obtenida por diferencial cambiario[31] (desvalorización de otras monedas frente al dólar), el comportamiento de las tasas de interés que se mantuvieron muy bajas en las principales economías del mundo, y la decisión de mantener un portafolio con un perfil de riesgo conservador, lo que implica recibir una baja rentabilidad.

[30] El principal componente de las reservas internacionales es el portafolio de inversión, el cual corresponde a las inversiones en instrumentos financieros en el mercado internacional, y representa el 92,8% de las reservas brutas. A junio de 2012 la composición del índice de referencia del tramo de inversión estaba compuesto por Dólares Estadounidenses (86%), Euros (4%), Dólares Canadienses (3%), Libras Esterlinas (4%), y Dólares Australianos (3%). *Informe de la Junta Directiva al Congreso de la República* de julio de 2012, pp.114 y 116.
[31] Específicamente el euro se devaluó en 2,24% frente al dólar estadounidense. *Informe de la Junta Directiva al Congreso de la República* de julio de 2012, pp.128.

Por su parte el rendimiento por operaciones de liquidez mediante repos generó ingresos por $111 mm, superiores en 26,8%. En este caso, el comportamiento se explica por el aumento en la tasa de intervención del Banco de la República, que pasó de 4,75% en diciembre de 2011 a 5,25% en junio de 2012.

En cuanto al rendimiento de los TES de expansión monetaria, se registró una caída de 35,7% debido a la disminución del saldo neto de compra-venta de títulos TES B en el mercado secundario por parte del Banco, al disminuir el saldo en $100 mm entre diciembre y junio.

Cuadro 21: Estado de resultados del Banco de la República

CONCEPTO	I SEM ($MM)		I SEM (% PIB)		Crec (%)
	2011	2012*	2011	2012*	2012*/2011
INGRESOS TOTALES	**593**	**155**	**0,1**	**0,0**	**-73,8**
Intereses recibidos	544	104	0,1	0,0	-80,9
Reservas internacionales	399	-44	0,1	0,0	-
TES Expansión monetaria	58	37	0,0	0,0	-35,7
Operaciones de liquidez	87	111	0,0	0,0	26,8
Comisiones recibidas y pagadas	48	51	0,0	0,0	6,2
PAGOS TOTALES	**428**	**562**	**0,1**	**0,1**	**31,3**
Intereses pagados	188	301	0,0	0,0	59,8
Encaje y depósitos en DTN	179	297	0,0	0,0	65,8
Operaciones de Contracción	5	4	0,0	0,0	-12,8
Otros	5	0	0,0	0,0	-
Gastos de personal y funcionamiento	149	161	0,0	0,0	8,5
Gastos de personal	110	118	0,0	0,0	7,4
Gastos de funcionamiento	39	43	0,0	0,0	11,9
Gastos de pensionados netos	91	100	0,0	0,0	9,5
DÉFICIT O SUPERÁVIT EFECTIVO	**165**	**-406**	**0,0**	**-0,1**	**-**

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

Por el lado de los gastos se registró un crecimiento de 31,3%, el cual obedece en gran medida al aumento en los intereses pagados por concepto de los depósitos remunerados de la Dirección General de Crédito Público y el Tesoro Nacional (DGCPTN), cuyo saldo promedio diario pasó de $11.560 mm durante el primer semestre de 2011 a $12.831 mm para el mismo periodo en 2012.

Con respecto a los gastos de personal y funcionamiento, estos registraron un crecimiento de 8,5%. Este comportamiento obedece al incremento salarial de acuerdo a la convención colectiva vigente, el efecto del reemplazo de los empleados que se pensionaron en julio de 2010 y para los cuales fueron ocupadas la mayoría de las vacantes durante el segundo semestre de 2011, por lo que en 2012 se incluye el efecto pleno de los nuevos empleados.

2. Fogafin

Entre los meses de enero y junio de 2012, el flujo de caja de Fogafin registró un superávit de $416 mm, resultado de ingresos por $629 mm y gastos por $213 mm (Cuadro 22).

En relación a los ingresos, estos fueron menores en $7 mm a los observados en igual periodo de 2011. Específicamente, los ingresos corrientes se incrementaron $64 mm debido al mayor recaudo del seguro de depósitos ($46 mm). En cuanto a los ingresos de capital se obtuvieron menores recursos debido a la eliminación de la garantía de Fogafin a las Administradoras de

Cesantías y a las de Pensiones en el Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad, que obligó el traslado de las reservas existentes en el fondo al GNC en su condición de garante en ambos sistemas.

Los gastos totales de Fogafin disminuyeron en el primer semestre de 2012 ($89 mm), frente al igual periodo de 2011. Lo anterior como resultado de: i) menores gastos de funcionamiento y administración por $66 mm, y ii) una caída de $24 mm en transferencias.

Cuadro 22: Balance Fiscal de Fogafin

CONCEPTO	I SEM ($MM)		I SEM (% PIB)		Crec. (%)
	2011	2012*	2011	2012*	2012*/2011
INGRESOS TOTALES	**635**	**628**	**0,1**	**0,1**	**-1,1**
Ingresos Corrientes	399	463	0,1	0,1	16,0
Recaudo Seguro de Depósito	245	291	0,0	0,0	18,6
Recaudo Prima Costo de la Garantía	18	0	0,0	0,0	-
Otros Ingresos Corrientes	137	173	0,0	0,0	26,4
Ingresos de Capital	237	165	0,0	0,0	-30,0
GASTOS TOTALES	**302**	**213**	**0,0**	**0,0**	**-29,6**
Pagos Corrientes	250	185	0,0	0,0	-26,2
Funcionamiento y administración	164	81	0,0	0,0	-51,0
Funcionamiento	13	1	0,0	0,0	-93,4
Gastos Financieros	51	9	0,0	0,0	-82,5
Otros Gastos	100	71	0,0	0,0	-29,2
Devolución prima seguro de depósito	82	104	0,0	0,0	-
Pago de intereses	4	0	0,0	0,0	-
Transferencias	52	28	0,0	0,0	-46,0
DÉFICIT O SUPERÁVIT EFECTIVO	**333**	**416**	**0,1**	**0,1**	**-**

* Cifras preliminares.
Fuente: Fogafin y cálculos DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público