

REPUBLICA DE COLOMBIA

DIRECCIÓN GENERAL DE POLÍTICA MACROECONÓMICA

CIERRE FISCAL I TRIMESTRE 2012

DOCUMENTO 008/2012

17 DE AGOSTO DE 2012

Cierre Fiscal I Trimestre 2012

Índice

I.	Introducción	4
II.	Sector Público No Financiero	5
1.	Gobierno Nacional Central	6
A.	Ingresos.....	6
B.	Gastos	9
C.	Financiamiento	10
2.	Seguridad Social	11
A.	Salud EGM (Enfermedad General y Maternidad)	12
B.	Pensiones y Cesantías IVM (Invalidez, Vejez y Muerte)	14
3.	Regionales y Locales	15
4.	Empresas del Nivel Nacional.....	18
A.	FAEP	18
B.	Sector Eléctrico	18
C.	Resto Nacional	21
5.	Empresas del Nivel Local	24
A.	Empresas Públicas de Medellín (EPM)	24
B.	Empresas Municipales de Cali	25
C.	Resto Local.....	26
III.	Sector Público Financiero.....	26
1.	Banco de la República	27
2.	Fogafin	27

Cierre Fiscal I Trimestre 2012

Índice de Gráficos

Gráfico 1: Ciclo político del presupuesto	17
Gráfico 2: Precio promedio anual de energía en bolsa y contratos 2006 y 2012	19
Gráfico 3: Crecimiento de la demanda acumulada de energía 2004-2012	19
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	6
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	12
Cuadro 9: Balance Fiscal del Área de Salud	13
Cuadro 10: Balance Fiscal del Área de Pensiones y Cesantías	14
Cuadro 11: Saldo de los Fondos Públicos de Pensiones	15
Cuadro 12: Detalle del Financiamiento de Regionales y Locales	16
Cuadro 13: Detalle del Financiamiento de Regionales y Locales	17
Cuadro 14: Balance Fiscal del Sector Eléctrico	20
Cuadro 15: Balance Fiscal Resto de Entidades	21
Cuadro 16: Balance Fiscal Establecimientos Públicos	21
Cuadro 17: Balance Fiscal de las Empresas Públicas de Medellín	24
Cuadro 18: Balance Fiscal de las Empresas Municipales de Cali	25
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	27
Cuadro 22: Balance Fiscal de Fogafin	28

Cierre Fiscal I Trimestre 2012

I. Introducción

Al cierre del primer trimestre de 2012 el Sector Público Consolidado (SPC) reportó un superávit fiscal de \$9.790 mm (1,5% del PIB), resultado superior al registrado durante el mismo período de 2011 cuando registró un superávit de \$7.437 mm (1,2% del PIB) (Cuadro 1). Este balance es resultado de un superávit del Sector Público No Financiero (SPNF) de \$10.130 mm (1,5% del PIB); un déficit del Banco de la República por \$247 mm; un superávit de Fogafín por \$206 mm; y unos costos de la reestructuración del sistema financiero por \$47 mm. Finalmente, la discrepancia estadística¹ fue de -\$252 mm.

Cuadro 1: Balance Fiscal Sector Público Consolidado

BALANCES POR PERIODO	TRIM I (\$ MM)		TRIM I (% PIB)	
	2011	2012*	2011	2012*
1. Sector Público No Financiero	8.003	10.130	1,3	1,5
Gobierno Nacional Central	3.754	3.055	0,6	0,5
Sector Descentralizado	4.249	7.075	0,7	1,1
Seguridad Social	2.488	3.069	0,4	0,5
Empresas del nivel nacional	640	391	0,1	0,1
Empresas del nivel local	102	369	0,0	0,1
Regionales y Locales**	1.019	3.245	0,2	0,5
2. Balance cuasifiscal del Banrep	59	-247	0,0	0,0
3. Balance de Fogafín	115	206	0,0	0,0
4. Costos de la Reestructuración Financiera	-218	-47	0,0	0,0
5. Discrepancia Estadística	-521	-252	-0,1	0,0
SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO	7.437	9.790	1,2	1,5

* Cifras Preliminares.

** Incluye Fondo Nacional de Regalías

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

En cuanto al Gobierno Nacional Central (GNC), su resultado responde a la dinámica de los ingresos que crecieron 7,2% y al aumento de los gastos de 13%, especialmente los destinados a inversión que presentaron un crecimiento del 97%.

Por su parte, el sector descentralizado mejoró su resultado fiscal en 0,4% del PIB al pasar de un superávit de \$4.249 mm (0,7% del PIB) a uno de \$7.075 mm (1,1% del PIB). Este resultado se explica principalmente por: i) un mayor superávit en el sector de Regionales y Locales debido a la baja ejecución del gasto que se presenta en el primer año de alcaldes y gobernadores, comportamiento consistente con lo registrado históricamente; y ii) un mejor resultado en el sector de seguridad social en sus componentes (salud y pensiones).

Por otro lado, el Sector Público Financiero (Banco de la República y Fogafín), reportó un déficit de \$40 mm en respuesta al resultado del Banco de la República, que registró un déficit de \$247 mm debido a los menores ingresos por rendimiento de las reservas internacionales y a los mayores gastos por la

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.

remuneración a los depósitos que mantiene la Dirección General de Crédito Público y el Tesoro Nacional en el Banco, principalmente como resultado del mayor saldo promedio diario de estos depósitos.

II. Sector Público No Financiero

Como ya se mencionó, el superávit del SPNF a primer trimestre de 2012 (1,5% del PIB) se explica tanto por el resultado del Gobierno Nacional Central, como por el reportado por el sector descentralizado. En el Cuadro 2 se presenta la composición del balance del SPNF más detalladamente.

Cuadro 2: Balance Fiscal Sector Público No Financiero

SECTORES	TRIM I (\$ MM)		TRIM I (% PIB)	
	2011	2012*	2011	2012*
Seguridad Social	2.488	3.069	0,4	0,5
Empresas del nivel nacional	640	391	0,1	0,1
FAEP	3	-67	0,0	0,0
Eléctrico	-25	153	0,0	0,0
Resto Nacional	662	305	0,1	0,0
Empresas del nivel local	102	369	0,0	0,1
EPM	-171	166	0,0	0,0
EMCALI	57	27	0,0	0,0
Resto Local	216	176	0,0	0,0
Regionales y Locales**	1.019	3.245	0,2	0,5
Sector Descentralizado	4.249	7.075	0,7	1,1
Gobierno Nacional Central	3.754	3.055	0,6	0,5
SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO	8.003	10.130	1,3	1,5

* Cifras Preliminares.

** Incluye Fondo Nacional de Regalías

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

El resultado fiscal del GNC respondió esencialmente a la dinámica del ingreso, como se detalla en la siguiente sección del documento, en el cual se muestra que el comportamiento de los ingresos del GNC se debió en gran medida al incremento del recaudo tributario el cual representó el 3,2% del PIB. Del lado del gasto, se observó un incremento de 0,1 puntos porcentuales del PIB, del cual se destaca el gasto en inversión, que reportó un crecimiento nominal del 97%.

Por su parte, la situación fiscal del sector descentralizado mostró un mejor balance al observado a marzo de 2011, al registrar un superávit de 1,1% del PIB. Este resultado está asociado principalmente a los balances favorables del sector de Regionales y Locales, Seguridad Social y, en menor proporción, al superávit registrado por los establecimientos públicos y la Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH).

El superávit de los establecimientos públicos obedeció al incremento en los aportes de la Nación para inversión, los cuales presentaron un retraso el año pasado cuando se implementó el Sistema Integrado de Información Financiera (SIIF), lo que a su vez generó que algunas entidades presentaran poca ejecución del gasto. Por su parte, el balance positivo de la ANH responde al rezago de dos meses que existe entre el momento que se reciben y se giran las regalías.

Por otro lado, es importante mencionar el resultado fiscal para el primer trimestre del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC), el cual generó un déficit de 0,1% del PIB, explicado

por el comportamiento en alza del precio del petróleo, WTI, que se presenta desde el tercer trimestre de 2011, y que incrementa el precio de paridad de importaciones y exportaciones, obligando al fondo a cubrir la diferencia negativa respecto al precio del productor.

Finalmente, las entidades que conforman el sector de empresas locales aportaron al superávit del sector descentralizado el 0,1% del PIB, debido al mejor resultado de EPM, que responde a los mayores ingresos por venta de energía en contratos de largo plazo derivados de la operación de la central hidroeléctrica Porce III, la cual se convirtió en la central más grande del sistema de generación de EPM con su entrada en operación en 2011.

1. Gobierno Nacional Central

Al cierre del primer trimestre el Gobierno Nacional Central presentó un superávit de \$3.055 mm (0,5% del PIB), consistente con un balance primario superavitario de 0,9% del PIB e inferior al resultado obtenido en igual período de 2011 (Cuadro 3).

Cuadro 3: Balance Fiscal Gobierno Nacional Central

CONCEPTO	TRIM I (\$ MM)		TRIM I (% PIB)		Crec (%) 2012/2011
	2011	2012*	2011	2012*	
Ingresos Totales	20.582	22.066	3,3	3,3	7,2
Tributarios	19.156	20.935	3,1	3,2	9,3
No Tributarios	107	246	0,0	0,0	128,6
Fondos Especiales	301	372	0,0	0,1	23,9
Recursos de Capital	1.018	512	0,2	0,1	-49,7
Gastos Totales	16.828	19.010	2,7	2,9	13,0
Intereses	2.808	3.186	0,5	0,5	13,5
Funcionamiento **	13.305	14.524	2,2	2,2	9,2
Inversión**	666	1.314	0,1	0,2	97,3
Préstamo Neto	48	(13)	0,0	0,0	-127,2
Déficit/superávit	3.754	3.055	0,6	0,5	-

*Cifras preliminares

** Incluyen pagos y deuda flotante.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

A. Ingresos

Durante el primer trimestre de 2012, los ingresos totales del GNC ascendieron a \$22.066 mm (3,3% del PIB), tras un crecimiento de 7,2% frente a lo observado en 2011 (\$20.582 mm; 3,3% del PIB) (Cuadro 4).

Cuadro 4: Ingresos del Gobierno Nacional Central

CONCEPTO	I TRIM \$MM		I TRIM% PIB		Crec (%) 2012*/2011
	2011	2012*	2011	2012*	
INGRESOS TOTALES	20.582	22.066	3,3	3,3	7,2
Ingresos Corrientes	19.263	21.181	3,1	3,2	10,0
Ingresos Tributarios	19.156	20.935	3,1	3,2	9,3
Ingresos no Tributarios	107	246	0,0	0,0	128,6
Fondos Especiales	301	372	0,0	0,1	23,9
Ingresos de Capital	1.018	512	0,2	0,1	-49,7
Rendimientos financieros	134	110	0	0	-18,3
Excedentes Financieros	737	303	0,1	0,0	-58,9
Otros ingresos de capital	147	99	0,0	0,0	-32,3

* Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público

i. Ingresos tributarios

Los ingresos tributarios sumaron \$20.935 mm (3,2% del PIB), monto superior en 0,1 puntos porcentuales del PIB a lo observado el año anterior. Del total, el 92,8% (\$20.469 mm) correspondió al recaudo de impuestos administrados por la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales – DIAN.

El buen desempeño del recaudo entre enero y marzo de 2012, obedeció a tres factores en particular: (i) el mayor dinamismo de las importaciones, que se reflejó en un incremento en el recaudo por IVA externo, (ii) el aumento en el pago de cuotas de renta por parte de los grandes contribuyentes, y (iii) el recaudo por retenciones, específicamente de IVA, que crecieron 14,3%.

Los ingresos por impuestos asociados con la actividad interna sumaron \$16.837 mm (2,5% del PIB), equivalente a un crecimiento nominal de 11,1%. Lo anterior se explica, principalmente, por la dinámica de los ingresos asociados a cuotas de renta, declaraciones de IVA interno y retenciones, que en conjunto presentaron un incremento de 11,7% (\$1.625 mm).

En particular, el recaudo por concepto de cuotas de renta ascendió a \$2.001 mm (0,3% del PIB), y fue superior en 0,1 puntos porcentuales del PIB frente a lo observado durante el primer trimestre de 2011. Este comportamiento se explica por la operatividad del impuesto, que en 2011 se vio afectado por la desaceleración de la economía registrada en 2009. Esto ocurre porque la primera cuota, que se paga en febrero, corresponde a un anticipo que no puede ser inferior al 20% del saldo a pagar en el año anterior. En otras palabras, el anticipo realizado en el primer trimestre del 2011 tomó como base el impuesto pagado por el año gravable 2009.

El recaudo por retenciones y declaraciones de IVA es consistente con la dinámica de la economía en la medida en que reflejan el crecimiento registrado durante el primer trimestre de 2012². De esta forma, en lo corrido a marzo del presente año, los ingresos por retenciones sumaron \$1.663 mm (0,3% del PIB), superiores en 14,3% a los \$1.455 mm (0,2% del PIB) registrados el año anterior. Por su parte, las declaraciones de IVA pasaron de \$5.547 mm a \$5.986 mm y se mantuvieron como porcentaje del PIB en 0,9%.

En cuanto al comportamiento del GMF, es importante señalar que su incremento obedeció en gran parte a las disposiciones de la Ley 1430 de 2010³, en la que se aclaró el tratamiento del tributo en algunas operaciones financieras. Es importante destacar que si bien la productividad del impuesto, medida en términos del PIB como el comportamiento del impuesto con respecto a su tasa efectiva aplicable, presentó un mejor desempeño en 2011 frente a 2010 como efecto de la medida, en lo corrido a primer trimestre 2012, este indicador se ha deteriorado levemente⁴.

Finalmente, el recaudo asociado al impuesto de timbre y al impuesto al patrimonio, ascendió a \$14 mm y \$20 mm, respectivamente. Vale la pena mencionar que la reducción en el impuesto de timbre es consistente con la eliminación de la tarifa general del mismo⁵. De otra parte, los pagos de las cuotas del

² De acuerdo con las cifras publicadas por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística – DANE, el crecimiento nominal de la economía colombiana en el primer trimestre de 2012 ascendió a 9,7%.

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

⁴ La productividad del GMF entre 2010, 2011 y 2012, pasó de 1,46, 2,03 a 1,98, en su orden.

⁵ Ley 1111 de 2006.

impuesto al patrimonio se recibirán en los meses de mayo y septiembre, de allí el bajo recaudo que se ha registrado en los primeros meses del año.

Los ingresos tributarios provenientes de la actividad económica externa sumaron \$3.632 mm (0,5% del PIB), con un crecimiento nominal de 1,3%, con respecto al mismo período del año anterior (\$3.586 mm; 0,6% del PIB), y que en términos del PIB equivale a una caída de 0,1 puntos porcentuales.

Este resultado se explica por un menor recaudo de gravamen arancelario, que fue compensado por un incremento en el recaudo de IVA a las importaciones. En cuanto al primer componente, su comportamiento obedece al efecto de la reducción arancelaria a 0% para materias primas y bienes de capital no producidos en el país por el término de un año a partir de agosto de 2011⁶. En consecuencia la tarifa efectiva de arancel registrada durante el primer trimestre del año se ubico en 3,6%, inferior a la registrada en 2011 (4,3%). Por su parte, el recaudo de IVA externo se incrementó en 8,2%, consistente con un aumento de las importaciones en dólares de 13,6%.

ii. Recursos diferentes a tributarios

Los ingresos de capital registraron una caída cercana al 50%. La suma de los ingresos provenientes de los rendimientos financieros y de los excedentes de las entidades por su actividad en 2011, así como los otros ingresos de capital, ascendieron a \$512 mm (0,1% del PIB), lo que representa una disminución en términos del PIB de 0,1 puntos porcentuales.

En detalle, los excedentes financieros pasaron de \$737 mm a \$303 mm, debido, principalmente, a que en 2011 la Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH) le transfirió a la nación excedentes de su operación por \$587 mm, recursos que en 2012 no se registraron. Por esta fuente de ingresos la nación durante el primer semestre de la vigencia recibió excedentes del Fondo de Tecnologías de la Información y las Comunicaciones - FONTIC por \$281 mm, correspondientes a parte de utilidades las del ejercicio operacional 2010, dado que el Gobierno le fijo a FONTIC como plazo máximo para girar los recursos Febrero de 2012.

El resto de ingresos de la Nación están conformados por los recursos provenientes de ingresos no tributarios⁷, de fondos especiales⁸ e ingresos causados. En conjunto, estos recursos ascendieron \$618 mm (0,1% del PIB), equivalentes a un crecimiento de 49,9%, producto del incremento observado en los ingresos de los fondos especiales.

⁶ 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.

⁷ Incluyen tasas, multas, contribuciones y concesiones a sociedades portuarias.

⁸ 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.

B. Gastos

Los gastos del GNC ascendieron a \$19.010 mm (2,9% del PIB), al cierre del primer trimestre de 2012, lo que representa un crecimiento de 13,0% (Cuadro 5).

Cuadro 5: Gastos totales del Gobierno Nacional Central

CONCEPTO	I TRIM \$MM		I TRIM% PIB		Crec (%)
	2011	2012*	2011	2012*	2012*/2011
GASTOS TOTALES	16.828	19.010	2,7	2,9	13,0
Gastos Corrientes	16.113	17.710	2,6	2,7	9,9
Intereses	2.808	3.186	0,5	0,5	13,5
Intereses deuda externa	923	968	0,1	0,1	4,9
Intereses deuda interna	1.340	1.694	0,2	0,3	26,4
Indexacion TES B (UVR)	546	524	0,1	0,1	-3,9
Funcionamiento**	13.305	14.524	2,2	2,2	9,2
Servicios Personales	2.429	2.766	0,4	0,4	13,9
Transferencias	10.303	11.062	1,7	1,7	7,4
SGP	5.136	6.336	0,8	1,0	23,3
Pensiones	2.616	2.194	0,4	0,3	-16,1
Otras transferencias	2.551	2.532	0,4	0,4	-0,7
Gastos Generales	573	696	0,1	0,1	21,4
Inversión**	666	1.314	0,1	0,2	97,3
Préstamo Neto	48	-13	0,0	0,0	-127,2

* 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 9,9%. Este aumento fue producto del mayor pago de intereses y del gasto destinado a transferencias, particularmente de un aumento en el gasto en el Sistema General de Participaciones (SGP).

Si bien el pago de intereses creció en términos niveles, los desembolsos totales se mantuvieron constante como proporción del PIB en 0,5%. Según el tipo de servicio de deuda el que explica en mayor proporción el aumento nominal de los intereses son los pagos de intereses de deuda interna, debido al vencimiento de TES registrado en febrero.

Por su parte, los gastos de funcionamiento registraron un crecimiento de 9,2% en respuesta a mayores gastos asociados a servicios personales, SGP y gastos generales. El principal factor que explica este comportamiento lo constituye el rubro de transferencias a las regiones a través del SGP, que pasó de \$5.136 mm (0,8% del PIB) en el primer trimestre de 2011, a \$6.336 mm (1,0% del PIB) en 2012. Esto debido a los cambios administrativos realizados para ajustar los giros correspondientes al régimen subsidiado en salud, como se dispuso en la ley 1438 de 2011⁹, lo que disminuyó el monto de los giros durante el primer trimestre de 2011.

⁹ Mediante esa disposición se definió que la transferencia correspondiente al régimen subsidiado en salud se gira directamente a las entidades prestadoras de salud, y no a través de las entidades territoriales.

En el caso del gasto del GNC en pensiones se observa una reducción de 16,1%, como consecuencia del fenómeno observado desde 2010, el cual consiste en una mayor base de cotizantes en el Instituto de los Seguros Sociales (ISS), que se ha traducido en menores faltantes para el pago de las obligaciones presentes, y por lo tanto en menores giros de la Nación a la entidad por este concepto.

ii. Inversión

En lo corrido a 2012, el monto de gasto en inversión ascendió a \$1.314 mm (0,2% del PIB), superior en 0,1 puntos porcentuales respecto a lo observado en 2011 (\$666 mm; 0,1% del PIB). Este comportamiento es consistente con los propósitos del Plan Nacional de Desarrollo, que privilegia la inversión.

En cuanto a los programas ejecutados durante el primer trimestre del año en curso, se destaca que del total cerca del 80% estuvieron concentrados en seis sectores: i) Ciencia y Tecnología, en el programa de Capital Humano para Ciencia y Tecnología; ii) educación, programa de Cobertura Educativa; iii) Defensa y Seguridad, programas de “Capacidad Aérea, Terrestre, Marítima y Fluvial” y “Dotación de Armamento y Material de Guerra”; iv) inclusión social y reconciliación, programas de “Familias en Acción” y “Atención Humanitaria de Emergencia”; v) transporte, programas de “Corredores Viales”; y vi) comercio, industria y turismo, programa “Turismo como Motor de Desarrollo Regional”.

C. Financiamiento¹⁰

Como resultado del balance superavitario (0,5% del PIB) del GNC registrado, la Nación pudo cubrir sus obligaciones y las relacionadas con los costos de la reestructuración del sistema financiero y a su vez acumular recursos que le permitirán asumir las obligaciones en los siguientes meses del año ([Cuadro 6](#)).

En particular, el endeudamiento externo neto ascendió a \$243 mm, producto de desembolsos por \$2.094 mm y amortizaciones por \$1.850 mm. Este comportamiento de los primeros meses de 2012, obedece a la estrategia de financiamiento externo. Es así que en enero Colombia realizó una operación de financiamiento y manejo de deuda en los mercados internacionales, a través de una reapertura del bono con vencimiento 2041 y una oferta de recompra de títulos globales en dólares. Esta operación permitió completar el 37% del financiamiento externo inicialmente contemplado en la Actualización del Plan Financiero.

En cuanto al crédito interno neto, se registró un flujo positivo por \$3.596 mm (0,5% del PIB), inferior al observado en 2011. Los desembolsos por colocación de TES registraron un crecimiento de 15,8%, explicado por el comportamiento del mecanismo de forzosas, que a primer trimestre alcanzó el 66% de la meta. Por su parte, las convenidas y subastas registraron un cumplimiento de meta cercano al 27% en ambos casos.

Por su parte, las otras fuentes de financiamiento compensaron el crédito neto positivo registrado tanto en las fuentes internas como externas, al observarse una deuda flotante de -\$5.159 mm y al acumular recursos de portafolio.

¹⁰ 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 \$218 mm y \$47 mm, respectivamente.

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

Cuadro 6: Financiamiento del GNC

CONCEPTO	I TRIM \$MM		I TRIM% PIB		Crec (%)
	2011	2012*	2011	2012*	2012*/2011
FINANCIAMIENTO TOTAL	-3.536	-3.008	-0,6	-0,5	-
Crédito Externo Neto	-73	243	0,0	0,0	-430,9
Desembolsos	118	2.094	0,0	0,3	-
Amortizaciones	191	1.850	0,0	0,3	-
Crédito Interno Neto	6.127	3.596	1,0	0,5	-41,3
Desembolsos	6.427	5.100	1,0	0,8	-20,6
TES	6.660	7.713	1,1	1,2	15,8
Convenidos	699	817	0,1	0,1	17,0
Subastas	4.676	4.933	0,8	0,7	5,5
Forzosos	1.596	2.230	0,3	0,3	39,7
Prima de Colocación	-310	-267	-0,1	0,0	-13,8
Otros títulos	12	4	0,0	0,0	-69,3
TES Corto Plazo	-245	-2.617	0,0	-0,4	-
Amortizaciones	300	1.504	0,0	0,2	-
Privatizaciones	1	808	0,0	0,1	-
Otros Recursos	-6.919	-2.497	-1,1	-0,4	-63,9
Ajustes por Causación	-2.672	-5.159	-0,4	-0,8	-

* Cifras Preliminares

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

2. Seguridad Social

Durante el primer trimestre de 2012 el sector de Seguridad Social generó un superávit de \$3.081 mm (0,5% del PIB), producto de ingresos por \$12.718 mm (1,9% del PIB) y gastos por \$9.638 mm (1,5% del PIB) (Cuadro 7). Este resultado fue superior en \$593 mm al balance registrado en el mismo período de 2011.

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 por concepto de IVA a la cerveza y juegos de suerte y azar, ordenados por la Ley 1393 de 2010. Es de notar que estos recursos se venían ejecutando directamente por el Ministerio de Protección Social y no hacían parte de los ingresos del Fondo. Como consecuencia de este ingreso, el Fosyga pasó de un superávit de \$101 mm durante el primer trimestre de 2011 a uno de \$611 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 14,4% (\$1.605 mm), producto de mayores transferencias de la Nación (\$674 mm), rendimientos financieros (\$688 mm) e ingresos tributarios (\$228 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; finalmente, el incremento de los ingresos tributarios se concentró en el Fondo de Garantía de Pensión Mínima Privada.

Cuadro 7: Balance Fiscal de la Seguridad Social

CONCEPTO	I TRIM (\$MM)		I TRIM (% PIB)		Crec. (%) 2012/2011
	2011	2012*	2011	2012*	
Ingresos Totales	11.113	12.718	1,8	1,9	14,4
Explotación Bruta	219	291	0,0	0,0	32,9
Aportes del Gobierno Central	5.083	5.757	0,8	0,9	13,3
Funcionamiento	5.083	5.757	0,8	0,9	13,3
Ingresos Tributarios	2.715	2.944	0,4	0,4	8,4
Otros Ingresos	3.095	3.726	0,5	0,6	20,4
Rendimientos Financieros	387	1.076	0,1	0,2	177,6
Otros	2.708	2.650	0,4	0,4	-2,1
Gastos Totales	8.625	9.638	1,4	1,5	11,7
Pagos Corrientes	9.010	9.705	1,5	1,5	7,7
Funcionamiento	9.010	9.705	1,5	1,5	7,7
Servicios Personales	42	46	0,0	0,0	9,8
Operación Comercial	192	160	0,0	0,0	-16,3
Transferencias	8.758	9.473	1,4	1,4	8,2
Gastos Generales y Otros	18	25	0,0	0,0	41,2
Pagos de Capital	2	1	0,0	0,0	-59,7
Formación Bruta de Capital Fijo	2	1	0,0	0,0	-59,7
Gastos Causados	-387	-68	-0,1	0,0	-
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	2.488	3.081	0,4	0,5	23,8

* Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Por el lado de los gastos, se observó un crecimiento de 11,7% (\$1.012 mm) producto fundamentalmente del incremento por \$715 mm en las transferencias del sector, especialmente de aquellas destinadas al pago de pensiones de jubilación. Adicionalmente, hay que señalar que las cuentas por pagar de las entidades del área, que habían disminuido de manera importante durante el primer trimestre de 2011, se mantuvieron prácticamente constantes.

Por unidad de negocio, el área de pensiones y cesantías presentó un superávit de \$2.277 mm (0,3% del PIB) y el área de salud presentó uno de \$802 mm (0,1% del PIB) (Cuadro 8).

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

CONCEPTO	I TRIM (\$MM)		I TRIM (% PIB)		Crec. (%) 2012/2011
	2011	2012*	2011	2012*	
Salud	547	802	0,1	0,1	46,6
Pensiones y Cesantías	1.941	2.277	0,3	0,3	17,3
TOTAL	2.488	3.080	0,4	0,5	23,8

* Cifras Preliminares

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

A. Salud EGM (Enfermedad General y Maternidad)

A primer trimestre de 2012, el área de salud presentó un superávit de \$802 mm (0,1% del PIB), producto de la diferencia entre ingresos totales por \$2.856 mm (0,4% del PIB), y gastos totales por \$2.054 mm (0,3% del PIB) (Cuadro 9). Este resultado fue superior en \$255 mm al observado en el mismo período de 2011.

Cuadro 9: Balance Fiscal del Área de Salud

CONCEPTO	I TRIM (\$MM)		I TRIM (% PIB)		Crec. (%) 2012/2011
	2011	2012*	2011	2012*	
Ingresos Totales	2.138	2.856	0,3	0,4	33,6
Explotación Bruta	213	285	0,0	0,0	33,9
Aportes del Gobierno Central	239	795	0,0	0,1	232,6
Funcionamiento	239	795	0,0	0,1	232,6
Ingresos Tributarios	560	379	0,1	0,1	-32,3
Otros Ingresos	1.127	1.398	0,2	0,2	24,1
Rendimientos Financieros	37	55	0,0	0,0	48,3
Otros	1.090	1.343	0,2	0,2	23,3
Gastos Totales	1.591	2.054	0,3	0,3	29,1
Pagos Corrientes	1.984	2.131	0,3	0,3	7,4
Intereses Deuda Interna		1	0,0	0,0	-
Funcionamiento	1.984	2.130	0,3	0,3	7,4
Servicios Personales	11	12	0,0	0,0	7,0
Operación Comercial	183	150	0,0	0,0	-18,0
Transferencias	1.786	1.957	0,3	0,3	9,6
Gastos Generales y Otros	4	11	0,0	0,0	168,6
Pagos de Capital	2	0	0,0	0,0	-98,6
Formación Bruta de Capital Fijo	2	0	0,0	0,0	-98,6
Gastos Causados	-396	-77	-0,1	0,0	-
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	547	802	0,1	0,1	46,6

* Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

El incremento de los ingresos totales, del orden de 33,6%, se debió, en orden de magnitud, a los mayores aportes del Gobierno Central (\$556 mm), otros ingresos (\$253 mm) e ingresos por explotación bruta (\$72 mm). Contrasta con estos crecimientos la disminución de \$181 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. Es de aclarar que, con anterioridad a la presente vigencia, esos recursos no estaban siendo ejecutados por el Fosyga sino directamente por el Ministerio de Protección Social. 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 subsidiado¹¹, 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”).

¹¹ Antes de la expedición de la Ley 1438 de 2011, del 12,5% del ingreso básico de cotización con que empleadores y trabajadores contribuían al financiamiento del SGSSS, el 10,7% financiaba el régimen contributivo y el 1,5% el régimen subsidiado. Dado que las contribuciones no permitían la financiación de la totalidad de los gastos de la Subcuenta de Compensación del Fosyga (consistente en el proceso de compensación, las prestaciones económicas y el gasto no incluido en el POS) y que la Corte Constitucional en Sentencia C-253 de 2010 estableció que el Gobierno Nacional no podía destinar recursos a la financiación del régimen contributivo, la Ley 1438 de 2011 previó un mecanismo que permitió la incorporación de recursos a dicho régimen sin elevar el monto de las cotizaciones. El artículo 45 de la mencionada Ley estableció que el Ministerio de la Protección Social (MPS) tenía la capacidad de definir el monto destinado a la financiación de la Subcuenta de Solidaridad del Fosyga, pudiendo destinar a ella hasta un máximo de 1,5%. Durante la presente vigencia, el MPS disminuyó el aporte destinado a la Subcuenta de Solidaridad e incrementó el destinado a la de Compensación, lo que explica la mayor parte tanto de la disminución de los ingresos tributarios del sector, como del aumento de los otros ingresos.

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.

Si bien los gastos totales del área se incrementaron en 29,1%, es importante señalar que la mayor parte de este incremento obedece a un efecto estadístico: dado que durante el primer trimestre de 2011 las cuentas por pagar del área disminuyeron -principalmente las de la Unidad de Salud de Caprecom- y durante el mismo período de 2012 se mantuvieron constantes, este cambio se registra como un aumento en los gastos (a través del rubro de gastos causados) del orden de \$318 mm. Excluyendo esto, los gastos del área se incrementaron en \$147 mm debido, por un parte, a las mayores transferencias (\$171 mm) – especialmente las de la Subcuenta de Solidaridad del Fosyga, que financia el régimen subsidiado- y, por otra, a los menores gastos en operación comercial que se derivan del proceso de liquidación en que esta inmersa la Unidad de Gestión General del I.S.S.

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

A primer trimestre de 2012, el área generó un superávit de \$2.277 mm (0,3% del PIB) frente a \$1.941 mm (0,3% del PIB) obtenido durante el mismo período de 2011. Este resultado fue producto de ingresos totales por \$9.862 mm (1,5% del PIB) y gastos totales por \$7.585 mm (1,1% del PIB) (Cuadro 10).

Cuadro 10: Balance Fiscal del Área de Pensiones y Cesantías

CONCEPTO	I TRIM (\$MM)		I TRIM (% PIB)		Crec. (%) 2012/2011
	2011	2012*	2011	2012*	
Ingresos Totales	8.975	9.862	1,5	1,5	9,9
Explotación Bruta	7	7	0,0	0,0	2,5
Aportes del Gobierno Central	4.844	4.963	0,8	0,7	2,4
Funcionamiento	4.844	4.963	0,8	0,7	2,4
Ingresos Tributarios	2.156	2.565	0,4	0,4	19,0
Otros Ingresos	1.969	2.328	0,3	0,4	18,2
Rendimientos Financieros	350	1.021	0,1	0,2	191,3
Otros	1.618	1.307	0,3	0,2	-19,2
Gastos Totales	7.035	7.585	1,1	1,1	7,8
Pagos Corrientes	7.026	7.575	1,1	1,1	7,8
Funcionamiento	7.026	7.575	1,1	1,1	7,8
Servicios Personales	31	34	0,0	0,0	10,7
Operación Comercial	8	10	0,0	0,0	21,4
Transferencias	6.973	7.516	1,1	1,1	7,8
Gastos Generales y Otros	14	15	0,0	0,0	4,2
Pagos de Capital	0	1	0,0	0,0	-
Formación Bruta de Capital Fijo	0	1	0,0	0,0	-
Gastos Causados	9	9	0,0	0,0	-
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	1.941	2.277	0,3	0,3	17,3

* Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

El superávit del área se concentró en 4 entidades: Fonpet (\$1.250 mm), Unidad de Pensiones del I.S.S. (\$462 mm), Fondo de Garantía de Pensión Mínima Privada (\$494 mm) y Patrimonio de Pensiones de Ecopetrol (\$119 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 \$759 mm durante el trimestre; 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. En consecuencia, todos los ingresos de este fondo constituyen superávit para el sector de Seguridad Social, mientras que los recursos del Patrimonio de Pensiones de Ecopetrol dependen de los rendimientos financieros que se obtengan sobre los bienes fideicomisos.

Por otro lado, es importante señalar que el Patrimonio de Pensiones de Telecom generó un déficit de \$110 mm, ocasionado porque la empresa Colombia Telecomunicaciones (Coltel) no ha realizado los aportes para el pago de los pensionados del Fondo.

Los ingresos totales del área de pensiones y cesantías crecieron 9,9%, producto tanto de un incremento de los ingresos tributarios (\$409 mm) y de los rendimientos financieros (\$670 mm), como de una disminución de \$311 mm en otros ingresos. El aumento de los ingresos tributarios se explica principalmente por el Fondo de Garantía de Pensión Mínima Privada, que pasó de un superávit de \$108 mm en el primer trimestre de 2011 a uno de \$494 en el mismo período de 2012 y que se explica por los mayores rendimientos financieros registrados durante el período. Asimismo, el crecimiento en los rendimientos financieros es producto tanto por un incremento en el portafolio como por mayores tasas de rentabilidad (Cuadro 11). Por su parte, la disminución de otros ingresos se concentra en la Unidad de Pensiones del ISS y se debe a que durante el primer trimestre de 2011 la entidad recibió \$435 mm por procesos de conmutación pensional (procesos en los que el ISS asume el pasivo pensional de una entidad determinada y a cambio recibe una suma de dinero), mientras que en el mismo período de 2012 los ingresos por este concepto ascendieron a \$5 mm.

Cuadro 11: Saldo de los Fondos Públicos de Pensiones

CONCEPTO	Ene-Mar (\$MM)		Ene-Mar(%PIB)		Crec. % 2012/2011
	2011	2012*	2011	2012*	
Fonpet	26.806	31.951	4,4	4,8	19,2
Ecopetrol	11.161	11.422	1,8	1,7	2,3
Telecom	1.171	697	0,2	0,1	-40,5
TOTAL	39.137	44.069	6,4	6,6	12,6

* Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

En lo referente a los gastos totales, estos se incrementaron 7,8% (\$550 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 los 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)¹².

¹² Establecido con el Acto Legislativo 05 de 2011 y reglamentado mediante la ley 1530 de 2012.

Para la medición del resultado fiscal del Sector Público Consolidado (SPC), el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (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 territoriales¹³ 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 República¹⁴.

De acuerdo con la medición del Banco de la República y, considerando la deuda flotante del FNR, en el primer trimestre de 2012, las entidades territoriales presentaron un superávit de \$3.245 mm (0,5% del PIB, Cuadro 12). Frente al superávit observado en el mismo período de 2011 por \$1.019 mm, el mejor balance se explica principalmente por las administraciones centrales municipales, que pasaron de registrar un superávit por \$542 mm en el primer trimestre de 2011, a uno de \$1.783 mm en igual período de 2012. Este comportamiento es consistente con la menor ejecución del presupuesto que históricamente se presenta en el primer año de gobierno de alcaldes y gobernadores (Gráfico 1).

Cuadro 12: Detalle del Financiamiento de Regionales y Locales¹⁵
Superávit (-), Déficit (+)

CONCEPTO	TRIM I (\$MM)		TRIM I (% PIB)		Crec. % 2012/2011	dif.
	2011	2012*	2011	2012*		
Administraciones Centrales	-790	-2.465	-0,1	-0,4	211,9	-1.674
Departamentos	-249	-682	0,0	-0,1	174,3	-433
Municipios	-542	-1.783	-0,1	-0,3	229,1	-1.241
Ent. Desc. Municipales	164	26	0,0	0,0	-84,3	-138
Ent. Desc. Departamentales	-72	-50	0,0	0,0	-31,6	23
FNR en Liq	-288	135	0,0	0,0	-146,8	423
SGR	-	-738	-	-0,1	-	-
Otros**	-5	-31	0,0	0,0	481,1	-26
DÉFICIT / (SUPERÁVIT) *	-992	-3.123	-0,2	-0,5	214,7	-2.131
Deuda Flotante FNR	-26	-122	0,0	0,0	-	-96
DÉFICIT / (SUPERÁVIT) *	-1.019	-3.245	-0,2	-0,5	218,5	-2.226

* 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.

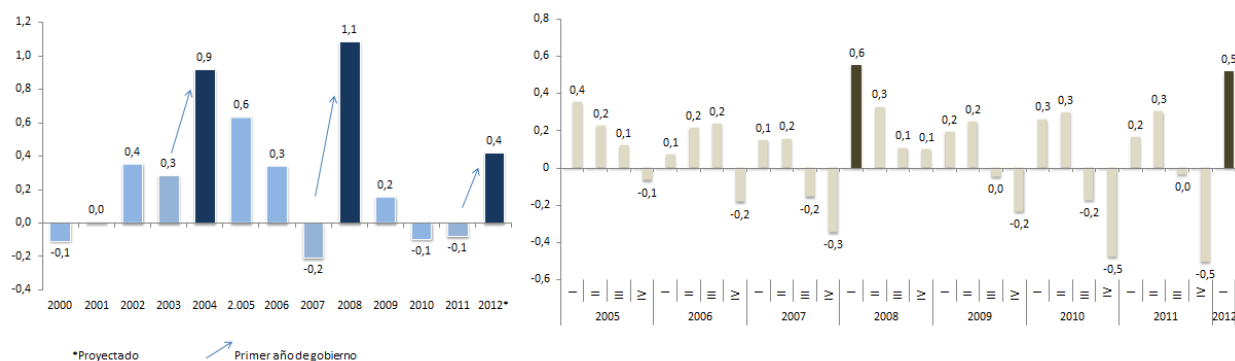
De otra parte, se observó una acumulación neta de recursos del SGR por \$738 mm, mientras que el FNR (en liquidación) registró un deterioro por \$327 mm, al pasar de un superávit por \$314 mm a un déficit de \$13 mm (incluyendo su deuda flotante), durante el período considerado.

¹³ 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.

¹⁴ El Banco de la República mide el déficit según las necesidades de financiamiento. Estas operaciones, conocidas como “por debajo de la línea”, son las asociadas al flujo de financiamiento de las entidades públicas, entendido éste como el incremento o reducción del saldo de su deuda (interna y externa), movimientos de portafolio y privatizaciones. Específicamente, se consideran las operaciones activas y pasivas de las entidades territoriales con el sistema financiero, con excepción de los recursos por encargo fiduciario, los patrimonios autónomos constituidos por algunas entidades descentralizadas para el pago de pensiones y las operaciones activas o pasivas de los Institutos de Fomento, Inversión, Promoción y Desarrollo de los Entes Territoriales.

¹⁵ Los datos presentados en los Cuadros 3 y 4 corresponden al resultado fiscal calculado por el Banco de la República. En el resultado fiscal, los valores positivos representan déficit y los valores negativos representan superávit.

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.

Un análisis a partir del movimiento en las cuentas activas y pasivas entre los intermediarios financieros y las entidades territoriales, indica que se presentó una acumulación neta de recursos con el sistema financiero por \$2.523 mm, resultado de menores obligaciones por \$112 mm y un aumento en el saldo de depósitos, especialmente en cuentas de ahorro (Cuadro 13).

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

	Total R & L	Dptos	Mpio	TRIM I (\$MM)		FNR en L.	SGR	Otros *
				Ent. Desc. Dptales	Ent. Desc. Mpales			
Déficit/(Superávit)	-3.245	-682	-1.783	-50	26	13	-738	-31
Deuda Flotante del FNR	-122					-122		0
Déficit/(Superávit) (A+B+C+D+E)	-3.123	-682	-1.783	-50	26	135	-738	-31
A. Sistema Financiero (1-2-3-4+5)	-2.523	-682	-1.817	-50	26			1
1. Cartera de Créditos	-112	-42	-63	0	-8			0
2. Depósitos en Cuenta Corriente	222	163	221	-72	-92			3
3. Certificados de Depósito a Término	137	-29	146	0	20			0
4. Depósitos de Ahorro	1.880	500	1.222	122	40			-3
5. Recaudos	-171	-6	-165					
B. Bonos	25	0	48					-23
C. Crédito externo	-23	0	-13					-9
D. FNR en L.	135					135		
E. SGR	-738						-738	

* 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.

En el nivel descentralizado, es de resaltar el balance deficitario de las entidades municipales, las cuales redujeron sus depósitos en cuenta corriente en \$92 mm.

4. Empresas del Nivel Nacional¹⁶

A. FAEP¹⁷

El FAEP exhibió en el primer trimestre de 2012 un déficit por \$67 mm, mientras que en el primer trimestre de 2011 presentó un superávit por \$3 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, 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.

B. Sector Eléctrico

La muestra del sector eléctrico que sigue el CONFIS está conformada por CORELCA, GECELCA, URR 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 Santander¹⁸.

i. Datos del Sector

En el primer trimestre de 2012, se observó que el precio promedio de la energía en bolsa disminuyó un 8,9% frente al mismo período de 2011, al pasar de \$92,5/kWh a \$84,3/kWh, como consecuencia de la temporada invernal que vivió el país desde el año anterior. Sin embargo, se espera que con el fin del invierno y la entrada del fenómeno del Niño, el precio en el mercado comience a incrementarse en los

¹⁶ El Sector de empresas nacionales esta 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.

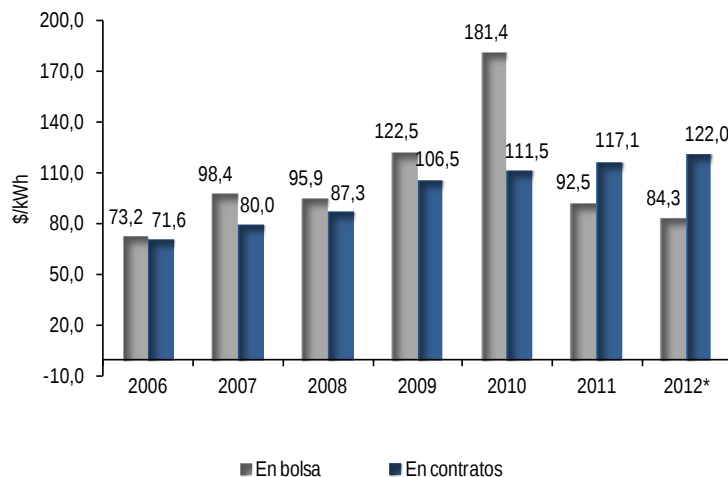
¹⁷ Según la ley 209 de 1995, en la que se creó y reglamentó el funcionamiento del FAEP, Ecopetrol, las entidades territoriales receptoras de regalías y compensaciones monetarias, y el Fondo Nacional de Regalías ahorran o desahorran en el Fondo si su ingreso adicional excede o no, el ingreso adicional promedio. El ingreso adicional es la suma que supera el ingreso básico. Este ingreso básico es lo que corresponde por ley a cada entidad de acuerdo con su participación porcentual en cada categoría de entidades y partiendo de la siguiente base de ingresos por categorías (Esta base es ajustada cada año con la inflación de Estados Unidos): Ecopetrol: USD 9,3 millones, Fondo Nacional de Regalías: USD 2,09 millones, departamentos productores: USD 2,26 millones, municipios productores: USD 0,47 millones, municipios portuarios: USD 0,34 millones y departamentos no productores receptores: USD 0,22 millones. Estos ingresos se calculan como el producto entre el precio de liquidación de regalías y los volúmenes producidos por Cusiana-Cupiagua y Cravo Norte. Finalmente, el ingreso adicional promedio se calcula a partir del primer mes en que se obtiene ingreso adicional hasta el mes en consideración. Se debe aclarar que actualmente Ecopetrol no realiza ningún ahorro en el fondo, y que los ahorros que esta empresa había acumulado en el mismo han sido desahorrados progresivamente por el Gobierno Nacional entre 2008 y 2010.

¹⁸ Las electrificadoras de Santander y Norte de Santander aunque fueron adquiridas por EPM, siguen formando parte de la muestra del sector eléctrico por ser parte del sector público.

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.

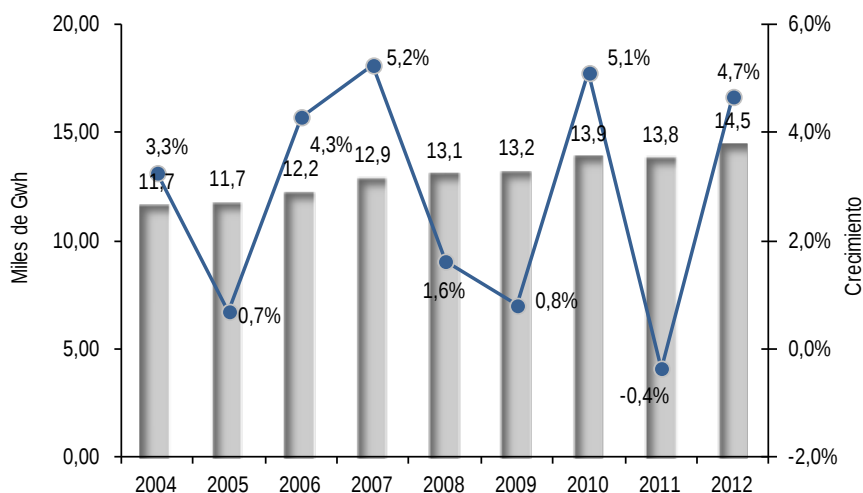
próximos meses. En el caso del precio promedio a través de contratos este mostró un incremento de 4,2% (\$117,7/kWh en 2011 a \$121,1/kWh en 2012). (Gráfico 2).

Gráfico 2: Precio promedio anual de energía en bolsa y contratos 2006 y 2012



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

Gráfico 3: Crecimiento de la demanda acumulada de energía 2004-2012



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

La demanda acumulada de energía registró un crecimiento de 4,7%, superior al observado en 2011, al pasar de 13.826 GWh a 14.472 en 2012 (Gráfico 3). Este incremento de la demanda está explicado principalmente por el mercado no regulado que presentó un crecimiento de 9%¹⁹, influenciado por la entrada en operación de una unidad de la planta de Cerromatoso que durante marzo de 2011 había

¹⁹ Acumulado a marzo de 2012.

reducido su consumo debido al mantenimiento de uno de los hornos de la mina. Por su parte, la demanda en el mercado regulado registró un crecimiento de 2,5% en el mercado regulado (demanda de hogares).

Las reservas hídricas almacenadas en los embalses del Sistema Interconectado Nacional (SIN) a marzo de 2012 fueron 9.910, comparadas con marzo de 2011, fue superiores en 613.5 GWh; dicha diferencia se ha venido reduciendo como respuesta a la terminación del fenómeno de la Niña.

ii. Balance Fiscal del Sector Eléctrico

El sector eléctrico en el primer trimestre de 2012 presentó un superávit de \$188 mm, producto de ingresos por \$1.085 mm, 0,2% del PIB, y gastos por \$878 mm, 0,1% del PIB (Cuadro 14). Este balance es superior en \$178 mm al observado en el mismo período de 2011.

Durante el primer trimestre, el sector presentó un aumento de \$91 mm (9,1%) en los ingresos totales, debido a una mayor venta de energía de \$124 mm por parte de la electrificadora Gecelca, mientras que las demás empresas del sector presentaron una caída total en sus ventas de \$53 mm, en parte por un menor ingreso por venta de energía en contrato de la electrificadora URRRA. Adicionalmente, las electrificadoras registraron un incremento en los ingresos por transferencias del Gobierno Nacional para subsidiar los estratos bajos.

Por su parte, los gastos totales reportados disminuyeron 0,1% del PIB (\$68 mm) frente al mismo período de 2011. Los gastos corrientes cayeron en \$61, como resultado de un menor gasto por \$37 mm de operación comercial y de gastos generales. La empresa que registró la mayor caída en el gasto en estos dos rubros fue la electrificadora de Santander. Por último, los gastos de inversión realizados por las electrificadoras antiguas subsidiarias del ICEL disminuyeron levemente al pasar de \$44 mm en el primer trimestre de 2011 a \$37 mm en el mismo período de 2012.

Cuadro 14: Balance Fiscal del Sector Eléctrico

CONCEPTO	I TRIM (\$MM)		I TRIM (% PIB)		Crec. % 2012/2011
	2011	2012*	2011	2012*	
Ingresos Totales	994	1.085	0,2	0,2	9,1
Explotación Bruta	934	1.005	0,2	0,2	7,6
Otros Ingresos	60	79	0,0	0,0	31,8
Rendimientos Financieros	7	10	0,0	0,0	29,9
Otros	53	69	0,0	0,0	32,0
Gastos Totales	947	878	0,2	0,1	-7,2
Pagos Corrientes	902	841	0,1	0,1	-6,7
Intereses Deuda Externa	15	0	0,0	0,0	-
Intereses Deuda Interna	5	0	0,0	0,0	-
Funcionamiento	883	841	0,1	0,1	-4,7
Servicios Personales	44	46	0,0	0,0	4,4
Operación Comercial	668	650	0,1	0,1	-2,7
Transferencias	115	109	0,0	0,0	-5,2
Gastos Generales y Otros	55	36	0,0	0,0	-34,8
Pagos de Capital	44	37	0,0	0,0	-17,1
Formación Bruta de Capital Fijo	44	37	0,0	0,0	-17,1
Préstamo Neto	0	0	0,0	0,0	-
Gastos Causados	73	53	0,0	0,0	-26,8
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT **	-25	153	0,0	0,0	-

* 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	TRIM I (\$MM)		TRIM I (% PIB)		Crec. (%) 2012/2011
	2010	2012*	2010	2012*	
Resto Nacional	662	305	0,1	0,0	54,0
Esta. Públicos	435	480	0,1	0,1	10,5
ANH	-404	268	-0,1	0,0	166,3
FEPC	-119	-572	0,0	-0,1	-380,7
FNC	103	95	0,0	0,0	7,9
SPNM	648	34	0,1	0,0	-94,8

* 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 (anteriormente INCO), INCODER, ICBF y SENA. En el primer trimestre de 2012 el sector generó un superávit de \$480 mm, superior en 10% (\$45 mm) al observado en el mismo período de 2011.

Cuadro 16: Balance Fiscal Establecimientos Públicos

CONCEPTO	I TRIM (\$MM)		I TRIM (% PIB)		Crec. (%) 2012/2011
	2011	2012*	2011	2012*	
Ingresos Totales	1.462	1.864	0,2	0,3	27,5
Explotación Bruta	0	0	0,0	0,0	0,0
Aportes del Gobierno Central	235	707	0,0	0,1	200,5
Funcionamiento	94	43	0,0	0,0	-54,8
Inversión	141	664	0,0	0,1	371,0
Ingresos Tributarios	963	1.025	0,2	0,2	6,4
Otros Ingresos	263	132	0,0	0,0	-49,7
Gastos Totales	1.027	1.384	0,2	0,2	34,8
Pagos Corrientes	508	313	0,1	0,0	-38,3
Intereses Deuda Externa	0	0	0,0	0,0	-17,4
Intereses Deuda Interna	0	0	0,0	0,0	0,0
Funcionamiento	508	313	0,1	0,0	-38,3
Servicios Personales	49	57	0,0	0,0	15,2
Operación Comercial	0	0	0,0	0,0	0,0
Transferencias	450	221	0,1	0,0	-50,9
Gastos Generales y Otros	9	36	0,0	0,0	311,2
Pagos de Capital	520	1.263	0,1	0,2	143,0
Formación Bruta de Capital Fijo	520	1.263	0,1	0,2	143,0
Deuda Flotante	0	-191	0,0	0,0	0,0
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	435	480	0,1	0,1	10,5

* Cifras preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Los ingresos totales del sector en el primer trimestre de 2012 fueron de \$1.864 mm, superiores en \$402 mm, como resultado de un incremento en los aportes de la Nación para inversión de \$ 523 mm, compensado con una caída en el rubro otros ingresos de \$130 mm

En este aspecto es importante mencionar que a comienzos de 2011 se llevó a cabo la implementación del Sistema Integrado de Información Financiera (SIIF) Nación II, lo que ocasionó que las entidades del orden nacional presentaran retrasos importantes en la ejecución de sus presupuestos, principalmente en los gastos de inversión, afectando de igual manera los giros por transferencias de la Nación.

Fue tal el impacto que ocasionó la implementación de este sistema en la ejecución de las entidades que comparativamente con 2011 en el primer trimestre de 2012 los gastos en inversión crecieron en 143%. El gasto en infraestructura vial de la ANI y el INVIAS pasó de \$210 mm en el primer trimestre de 2011 a \$718 mm en el mismo período de 2012.

Aunque esta misma situación se presentó en otras entidades como el ICBF que pasó de ejecutar inversiones por \$70 mm en el primer trimestre de 2011 a \$224 mm en 2012, esta entidad particularmente presentó una disminución en su ejecución; mientras que los ingresos de la entidad presentaron una leve caída de \$18 mm, los gastos fueron menores en \$155 mm, ocasionando un incremento de su balance de 103,8%, el cual pasó de \$132 mm en el primer trimestre de 2011 a \$269 mm en el primer trimestre de 2012.

De igual manera el SENA, presentó una mejor ejecución del gasto, el balance de la entidad pasó de \$144 mm a \$100 mm, los gastos de inversión de la entidad se incrementaron en un 28% al pasar de \$294 mm en el primer trimestre de 2011 a \$318 mm en 2012.

ii. Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH)

El balance de la Agencia Nacional de Hidrocarburos en el primer trimestre de 2012 fue de un superávit por \$268 mm (0,04% del PIB), que representa un mejoramiento en el balance en \$654 mm respecto al mismo período de 2011. Este superávit es el resultado de ingresos por \$2.369 mm (0,4% del PIB), y gastos por \$2.101 mm (0,3% del PIB).

Este resultado está determinado por un recaudo neto de regalías por parte de la ANH por \$138 mm, que se origina en el rezago, de aproximadamente dos meses, entre el momento en que la ANH recibe las regalías y las gira²⁰.

La ANH además de recaudar y girar las regalías, obtiene ingresos por la venta de bienes y servicios, y tiene gastos de funcionamiento e inversión. El resultado de restar estos gastos a dichos ingresos por la venta de bienes y servicios da lugar a lo que se denomina el balance operativo, que para el primer trimestre de 2012 fue de \$36 mm. Por último, se debe mencionar que la ANH realizó una transferencia de los desahorros solicitados al FAEP por \$94 mm.

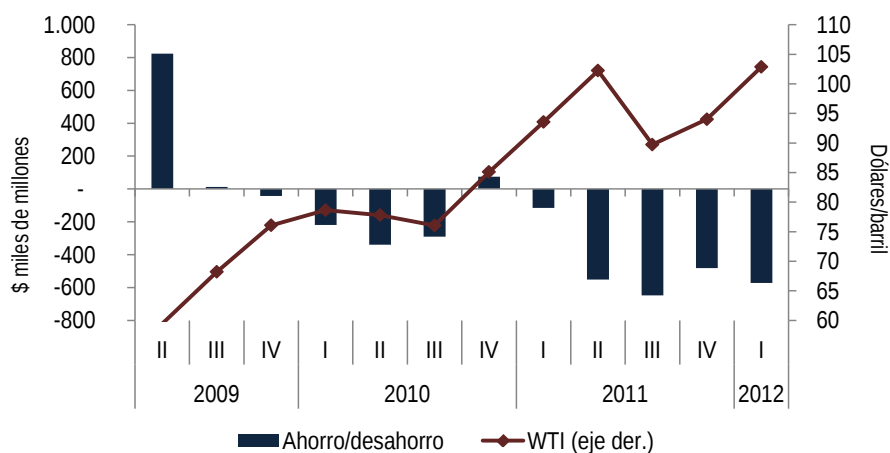
²⁰ Se debe recordar que las regalías que recauda la ANH en un determinado mes son giradas aproximadamente dos meses después a sus destinatarios finales.

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

Durante el primer trimestre de 2012 el FEPC presentó un déficit por -\$572 mm, que representa un deterioro en el balance por \$456 mm respecto al déficit de igual período de 2011 (Gráfico 4). Este resultado es consecuencia del aumento sostenido del WTI desde el tercer trimestre de 2011, lo que llevó a que también se mantuvieran altas las cotizaciones internacionales de los derivados del petróleo. Dado que los precios de paridad de importación y exportación dependen de dichas cotizaciones, estos precios también aumentaron, obligando al fondo a cubrir recurrentemente diferenciales negativos respecto al ingreso al productor. Adicionalmente, la necesidad de importar diesel para abastecer la demanda interna, generó un aumento adicional del diferencial negativo anteriormente mencionado, debido a que el precio de paridad de importación de este producto es aún más alto que el de paridad de exportación. Esto se evidencia en el hecho de que el 78% del déficit generado por el Fondo corresponde a la venta de diesel.

Es importante aclarar que el déficit del FEPC en el primer trimestre 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.

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



* Cifras Preliminares

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Fuente: Ministerio de Minas y Energía-Energy Information Administration (EIA)

iv. Fondo Nacional del Café (FNC)

A marzo de 2012, el Fondo Nacional del Café (FNC) registró un superávit por \$94 mm producto de ingresos por \$453 mm y gastos por \$359 mm. Este resultado implica una leve mejora frente al resultado observado en igual período de 2011, cuando se presentó un superávit por \$92 mm.

Durante este período, los ingresos y los gastos sufrieron caídas importantes, con variaciones de 34% y 40%, respectivamente. Este comportamiento en los ingresos se explica por menores ingresos por ventas de café, explicado no sólo por una disminución en el volumen de las exportaciones, sino también por una caída en el precio promedio de venta. En efecto, las exportaciones totales pasaron de 2,4 millones de sacos en el primer trimestre de 2011 a 1,6 millones en el período correspondiente a 2012, al tiempo que el precio promedio cayó en 50 USD c/libra.

Por otra parte, los gastos de operación comercial (compras de café), en el primer trimestre de 2012, fueron de \$305 mm, monto inferior en 10% al observado en igual período de 2011, al tiempo que los traslados por operaciones de cobertura disminuyeron en cerca de 80%.

5. Empresas del Nivel Local²¹

A. Empresas Públicas de Medellín (EPM)

A primer trimestre de 2012, las Empresas Públicas de Medellín registraron un superávit de \$166 mm, lo que corresponde a una mejora en el balance frente al registrado en igual período de 2011. Este balance es resultado de ingresos por \$1.544 mm (0,2% del PIB) y gastos por \$1.377 mm (0,2% del PIB) (Cuadro 17).

Cuadro 17: Balance Fiscal de las Empresas Públicas de Medellín

Concepto	(\$MM)		(% PIB)		Crec. % 2012/2011
	2011*	2012*	2011*	2012*	
Ingresos Totales	1.145	1.544	0,2	0,2	34,8
Explotación Bruta	1.113	1.283	0,2	0,2	15,3
Otros Ingresos	33	261	0,0	0,0	-
Rendimientos Financieros	16	21	0,0	0,0	-
Otros Ingresos	17	240	0,0	0,0	-
Pagos Totales	1.316	1.377	0,2	0,2	4,6
Pagos Corrientes	1.208	1.253	0,2	0,2	3,7
Interes deuda Externa	51	168	0,0	0,0	-
Interes deuda Interna	37	44	0,0	0,0	-
Funcionamiento	1.120	1.040	0,2	0,2	-7,1
Servicios Personales	84	98	0,0	0,0	16,8
Operación Comercial	298	99	0,0	0,0	-66,9
Transferencias	515	321	0,1	0,0	-37,8
Gastos Generales y otros	223	523	0,0	0,1	-
Pagos de Capital	108	125	0,0	0,0	-
Formación bruta de Capital Fijo	108	125	0,0	0,0	-
(DEFICIT) / SUPERAVID	-171	166	0,0	0,0	-

* Cifras preliminares.

Fuente: DGPM, Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

i. Ingresos

Los ingresos totales de EPM durante el primer trimestre presentaron un crecimiento de 34,8%, equivalente a \$398 mm, lo cual obedeció a mayores ingresos por explotación bruta. Por unidad de negocio, la generación de energía presentó un incremento debido a las ventas de energía mediante contratos de largo plazo, dada la entrada en operación de todas las unidades generadoras de Porce III. En cuanto al negocio de Transmisión y Distribución Energía, se registró un incremento con respecto al 2011 debido a un mayor cargo por transporte. Finalmente, en el negocio del Gas se registró un crecimiento explicado por: i) la mayor base de clientes facturando, ii) los consumos, iii) las tarifas por el mayor costo del gas, iv) los

²¹ El Sector de empresas locales esta 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.

ingresos por instalación y conexión por mayor número de clientes conectados, y v) la cantidad de gas comercializado en el mercado secundario.

ii. Gastos

Los gastos totales presentaron un crecimiento de 4,6%, explicados por la interacción de mayores pagos de intereses de deuda externa, un aumento en los gastos generales, y una disminución en los gastos de operación comercial y en las transferencias.

Con respecto a las transferencias se presentó una caída de 37,8%, resultado del menor traslado de excedentes de EPM al municipio de Medellín (\$240 mm en 2012 y \$428 mm en 2011). Por su parte, el leve aumento en los gastos de formación bruta de capital corresponde a la ejecución de los proyectos de inversión que la empresa tiene programados para el 2012.

B. Empresas Municipales de Cali

Al cierre de 2011, las Empresas Municipales de Cali (EMCALI) presentaron un superávit de \$27 mm, inferior en \$29 mm al balance registrado en igual período de 2011. Este resultado es producto de ingresos por \$327 mm y gastos por \$300 mm. En este período EMCALI no tuvo endeudamiento neto con la Nación. (Cuadro 18).

Cuadro 18: Balance Fiscal de las Empresas Municipales de Cali

CONCEPTO	I TRIM (\$MM)		I TRIM (%PIB)		Crec.(%) 2012/2011
	2011	2012*	2011	2012*	
INGRESOS TOTALES	338	327	0,1	0,0	-3,3
Explotación Bruta	308	310	0,0	0,0	0,6
Aportes del Gobierno Central	0	0	0,0	0,0	-
Ingresos Tributarios	0	0	0,0	0,0	-
Otros Ingresos	31	16	0,0	0,0	-48,5
Rendimientos Financieros	2	2	0,0	0,0	-9,3
GASTOS TOTALES	281	300	0,0	0,0	6,5
Pagos Corrientes	258	285	0,0	0,0	10,1
Interés deuda Externa	0	0	0,0	0,0	-
Interés deuda Interna	0	0	0,0	0,0	-
Funcionamiento	258	285	0,0	0,0	10,1
Servicios Personales	26	33	0,0	0,0	26,3
Operación Comercial	81	109	0,0	0,0	33,9
Transferencias	40	43	0,0	0,0	5,6
Gastos Generales y otros	111	100	0,0	0,0	-9,4
Pagos de Capital	23	15	0,0	0,0	-34,4
Formación bruta de Capital Fijo	23	15	0,0	0,0	-34,4
Prestamo Neto	0	0	0,0	0,0	0,0
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	57	27	0,0	0,0	51,7

* Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

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 trimestre de 2012 ascendieron a \$40 mm y \$5 mm respectivamente, y que se vieron contrarrestados por el déficit generado en el negocio de electricidad, el cual fue de -\$18 mm en ese período.

Los ingresos de EMCALI registraron una leve caída de 3% (\$11 mm) frente al valor correspondiente en 2011. Lo anterior obedece a la disminución de ingresos en \$15 mm. Debido a la caída en 5,5% en los ingresos del negocio de acueducto y alcantarillado, y 10,5% en el negocio de comunicaciones.

Finalmente, en el primer trimestre de 2012 los gastos totales fueron 6,5% (\$18 mm) superiores a los observados en 2011. Originados por los menores gastos corrientes del sector eléctrico (\$18 mm).

C. Resto Local

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

Cuadro 19: Balance Fiscal del Resto Local

Concepto	I TRIM (\$MM)		I TRIM (% PIB)		Crec. % 2012/2011
	2011	2012*	2011	2012*	
Resto Local	216	176	0,0	0,0	-18,7
Metro	47	15	0,0	0,0	-68,1
EAAB	76	108	0,0	0,0	41,8
ETB	93	53	0,0	0,0	-43,1

* Cifras preliminares.

Fuente: DGPM, Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Como se observa en el Cuadro 19, el superávit de la empresa Metro de Medellín fue de \$15 mm, presentando una variación negativa respecto a lo observado en el mismo período de 2011. Esto obedeció al incremento de 140% en los gastos totales que pasaron de \$31 mm a \$74 mm, explicado por un gasto de inversión de \$41 mm en 2012, el cual está dirigido a la expansión del sistema a través de la Extensión al Sur de la línea A, que recorre el área Metropolitana del Valle de Aburrá. Por su parte, los ingresos por venta de servicio crecieron un 20% pasando de \$49,7 mm a \$59,6 mm.

En el caso de la EAAB, la empresa presentó un superávit de \$108 mm, lo que representa una mejora en el balance de \$32 mm (41,8%) con respecto a lo observado en el primer trimestre de 2011. Esto explicado básicamente por los ingresos totales que crecieron \$26 mm (8,2%) reflejando un mayor ingreso por venta de servicios de acueducto y alcantarillado. Por el lado del gasto total, este no presentó una variación significativa entre ambos períodos.

Finalmente, la ETB generó un superávit de \$53 mm, resultado inferior al observado en el mismo período de 2011. La empresa obtuvo un menor ingreso por venta del servicio de larga distancia nacional y en el servicio de telefonía local, a su vez que presentó un incremento en el gasto total de 37,5% relacionado con un mayor gasto de inversión.

III. Sector Público Financiero

En el primer trimestre de 2012 el Sector Público Financiero (SPF) registró un déficit de \$40 mm, resultado que evidencia un deterioro en el sector en respuesta al balance del Banco de la República (Cuadro 20).

Cuadro 20: Balance Sector Público Financiero

CONCEPTO	I TRIM (\$ MM)		% PIB	
	2011	2012*	2011	2012*
BANCO DE LA REPÚBLICA	59	-247	0,0	0,0
FOGAFIN	115	206	0,0	0,0
DÉFICIT O SUPERÁVIT EFECTIVO	173	-40	0,0	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 muestra una fuerte caída en los ingresos, al pasar de \$228 mm a casi cero, y un aumento de los gastos de 28,8% con respecto a primer trimestre de 2011 (Cuadro 21).

Cuadro 21: Estado de resultados del Banco de la República

CONCEPTO	I TRIM (\$ MM)		% PIB		Crec. (%)
	2011	2012*	2011	2012*	
INGRESOS TOTALES	249	-2	0,0	0,0	-100,6
Intereses recibidos	228	-24	0,0	0,0	-110,4
Reservas internacionales	197	-68	0,0	0,0	-134,7
TES Expansión monetaria	5	6	0,0	0,0	17,0
Operaciones de liquidez	26	39	0,0	0,0	47,7
Otros	0	0	0,0	0,0	-
Comisiones recibidas y pagadas	21	22	0,0	0,0	5,2
PAGOS TOTALES	190	245	0,0	0,0	28,8
Intereses pagados	65	112	0,0	0,0	72,8
Encaje y depósitos en DTN	59	108	0,0	0,0	82,9
Operaciones de Contracción	4	3	0,0	0,0	-16,7
Otros	2	1	0,0	0,0	-57,1
Gastos de personal y funcionamiento	71	78	0,0	0,0	9,9
Gastos de personal	52	57	0,0	0,0	9,8
Gastos de funcionamiento	19	21	0,0	0,0	10,2
Gastos de pensionados netos	55	56	0,0	0,0	1,3
DÉFICIT O SUPERÁVIT EFECTIVO	59	-247	0,0	0,0	-

* Cifras preliminares.

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

La reducción en los ingresos se explica fundamentalmente por una caída en el rendimiento de caja de las reservas internacionales, en respuesta al ajuste en cambio por la apreciación del dólar respecto al peso, que disminuyó los intereses en pesos de las reservas internacionales.

En cuanto a los gastos se destaca un aumento en la remuneración a los depósitos de Dirección General de Crédito Público y del Tesoro Nacional en el Banco, como resultado del mayor saldo promedio diario de estos depósitos. Los pagos al Gobierno nacional por este concepto se incrementaron en \$49 mm (82,9%).

2. Fogafin

El flujo de caja de Fogafin registró un superávit de \$206 mm, resultado de ingresos por \$299 mm y gastos de \$93 mm (Cuadro 22).

En relación a los ingresos, estos fueron mayores en \$57 mm a los observados un año atrás. Específicamente, los ingresos corrientes se incrementaron \$22 mm, debido al mayor recaudo del seguro de depósitos, que pasó de \$122 mm a \$140 mm y a los mayores ingresos de capital.

Los gastos totales de Fogafín disminuyeron en el primer trimestre de 2012 \$35 mm, como resultado de los menores gastos tanto de funcionamiento, como de pago de intereses.

Cuadro 22: Balance Fiscal de Fogafin

CONCEPTO	\$ MM		% PIB		Crec. (%) 2012* / 2011
	2011	2012*	2011	2012*	
INGRESOS TOTALES	242	299	0,0	0,0	23,4
Ingresos Corrientes	208	231	0,0	0,0	10,6
Recaudo Seguro de Depósito	122	140	0,0	0,0	15,1
Recaudo Prima Costo de la Garantía	17	0	0,0	0,0	
Otros Ingresos Corrientes	69	91	0,0	0,0	30,4
Ingresos de Capital	34	68	0,0	0,0	
GASTOS TOTALES	128	93	0,0	0,0	-27,4
Pagos Corrientes	128	93	0,0	0,0	-27,4
Funcionamiento y administración	82	80	0,0	0,0	-2,8
Funcionamiento	37	9	0,0	0,0	-75,8
Gastos Financieros	45	71	0,0	0,0	56,8
Devolución prima seguro de depósito	4	0	0,0	0,0	-
Pago de intereses	41	13	0,0	0,0	-68,3
DÉFICIT O SUPERÁVIT EFECTIVO	115	206	0,0	0,0	-

* Cifras preliminares.

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