

REPÚBLICA DE COLOMBIA

**DIRECCIÓN GENERAL DE
POLÍTICA MACROECONÓMICA**

CIERRE FISCAL III TRIMESTRE 2012

DOCUMENTO 001/2013

09 DE ENERO DE 2013

Cierre Fiscal III Trimestre 2012

Índice

I.	Introducción	4
II.	Sector Público No Financiero.....	4
1.	Gobierno Nacional Central.....	5
A.	Ingresos.....	6
B.	Gastos.....	8
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.	Fondo de Ahorro y Estabilización Petrolera (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 (EMCALI)	25
C.	Resto Local.....	26
III.	Sector Público Financiero	26
1.	Banco de la República	27
2.	Fogafin.....	28

Cierre Fiscal III Trimestre 2012

Índice de Gráficos

Gráfico 1: Ciclo político del presupuesto.....	17
Gráfico 2: Precio promedio mensual de energía en bolsa y contratos.....	19
Gráfico 3: Crecimiento de la demanda acumulada de energía a tercer trimestre	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.....	8
Cuadro 6: Financiamiento del GNC.....	10
Cuadro 7: Balance Fiscal de la Seguridad Social.....	11
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: Resultado Fiscal 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	22
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 III Trimestre 2012

I. Introducción

Al cierre del tercer trimestre de 2012, el Sector Público Consolidado (SPC) registró un superávit fiscal de \$28.408 mm (4,3% del PIB), superior al registrado en el mismo período de 2011 cuando se presentó un balance por \$12.943 mm (2,1% del PIB) (Cuadro 1). Este resultado es reflejo de los superávit del Sector Público No Financiero (SPNF) por \$30.689 mm (4,6% del PIB) y del Sector Público Financiero por \$71 mm. Finalmente, la discrepancia estadística¹ fue de -\$2.276 mm.

Cuadro 1: Balance Fiscal Sector Público Consolidado

BALANCES POR PERIODO	III TRIM (\$ MM)		III TRIM (% PIB)	
	2011	2012*	2011	2012*
1. Sector Público No Financiero	14.281	30.689	2,3	4,6
Gobierno Nacional Central	5.850	12.683	1,0	1,9
Sector Descentralizado	8.431	18.005	1,4	2,7
Seguridad Social	5.054	7.539	0,8	1,1
Empresas del nivel nacional	408	-238	0,1	0,0
Empresas del nivel local	321	375	0,1	0,1
Regionales y Locales	2.647	10.330	0,4	1,6
Del cual SGR	0	3.843	0,0	0,6
Del cual FAE	0	1.029	0,0	0,2
2. Balance cuasifiscal del Banrep	104	-549	0,0	-0,1
3. Balance de Fogafin	-138	620	0,0	0,1
4. Discrepancia Estadística	-1.038	-2.276	-0,2	-0,3
SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO **	12.943	28.408	2,1	4,3

* Cifras Preliminares.

** El cálculo del balance del Sector Público Consolidado incluye el Costo de la Reestructuración Financiera. Para el tercer trimestre de 2011 y de 2012 fue de \$266 mm y \$75 mm, respectivamente.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

El resultado SPNF se obtiene de un superávit del Gobierno Nacional Central (GNC) de \$12.683 mm, 0,9 puntos porcentuales del PIB por encima del observado en el mismo período de 2011 (1,9% del PIB), al igual que un mejor balance del sector descentralizado, el cual fue de 2,7% del PIB, equivalente a \$18.005 mm. Por su parte, el resultado del Sector Público Financiero (Banco de la República y Fogafin), se explica por un déficit de \$549 mm del Banco de la República y un superávit de Fogafin de \$620 mm.

II. Sector Público No Financiero

Para el tercer trimestre de 2012 el SPNF obtuvo un superávit de 4,6% del PIB (\$30.689 mm), 2,3 puntos porcentuales por encima a lo observado en el mismo periodo en 2011 (\$14.281 mm). Este valor es producto del superávit tanto del GNC como del sector descentralizado. En el Cuadro 2 se presenta la composición del balance del SPNF de manera detallada.

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.

Cuadro 2: Balance Fiscal Sector Público No Financiero

SECTORES	III TRIM (\$ MM)		III TRIM (% PIB)	
	2011	2012*	2011	2012*
Seguridad Social	5.054	7.539	0,8	1,1
Empresas del nivel nacional	408	-238	0,1	0,0
FAEP	121	-103	0,0	0,0
Eléctrico	163	180	0,0	0,0
Resto Nacional	124	-316	0,0	0,0
Empresas del nivel local	321	375	0,1	0,1
EPM	-138	-150	0,0	0,0
EMCALI	105	81	0,0	0,0
Resto Local	354	445	0,1	0,1
Regionales y Locales	2.647	10.330	0,4	1,6
Del cual SGR	0	3.843	0,0	0,6
Del cual FAE	0	1.029	0,0	0,2
Sector Descentralizado	8.431	18.005	1,4	2,7
Gobierno Nacional Central	5.850	12.683	1,0	1,9
SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO	14.281	30.689	2,3	4,6

* Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

El balance del sector descentralizado a tercer trimestre presentó un incremento de 1,3 puntos porcentuales del PIB respecto a lo observado en el mismo periodo del año anterior, como resultado de: i) un incremento de 1,1 puntos porcentuales en el superávit del sector de Regionales y Locales, asociado a la baja ejecución del Sistema General de Regalías; y ii) un mejor balance en el sector de seguridad social, explicado principalmente por el componente de pensiones y cesantías.

El sector de empresas del nivel nacional mostró un deterioro en el balance, explicado principalmente por las entidades que componen el Resto Nacional. Específicamente, el FEPC obtuvo un déficit fiscal de 0,2% del PIB al igual que el sector público no modelado (SPNM)², que registró un déficit de 0,1% del PIB, mientras que los Establecimientos Públicos generaron un superávit de 0,2% del PIB.

Finalmente, el superávit del GNC respondió esencialmente a la dinámica de los ingresos que crecieron 18,8%, gracias al buen desempeño del recaudo tributario el cual representó el 11,8% del PIB, 0,9 puntos porcentuales por encima de lo observado a septiembre de 2011. Por su parte los gastos también reportaron aumento correspondiente al 10,5%.

1. Gobierno Nacional Central³

Al cierre del tercer trimestre de 2012 el Gobierno Nacional Central (GNC) registró un superávit de \$12.683 mm (1,9% del PIB), consistente con un balance primario superavitario de 3,9% del PIB (Cuadro 3).

² Entidades que hacen parte del Sector Público No Financiero que no son incluidas en la muestra del Ministerio de Hacienda.

³ 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.

Cuadro 3: Balance Fiscal Gobierno Nacional Central

CONCEPTO	III TRIM (\$MM)		III TRIM (% PIB)		Crec (%)
	2011	2012*	2011	2012*	2012*/2011
Ingresos Totales	74.717	88.786	12,1	13,4	18,8
Tributarios	67.047	78.192	10,9	11,8	16,6
No Tributarios	381	787	0,1	0,1	-
Fondos Especiales	1.036	1.113	0,2	0,2	7,4
Recursos de Capital	6.253	8.694	1,0	1,3	39,0
Gastos Totales	68.866	76.103	11,2	11,5	10,5
Intereses	13.026	12.936	2,1	1,9	-0,7
Funcionamiento **	48.733	54.937	7,9	8,3	12,7
Inversión**	6.941	8.131	1,1	1,2	17,1
Préstamo Neto	167	99	0,0	0,0	-
Déficit/superávit	5.850	12.683	1,0	1,9	-

*Cifras preliminares

** Incluyen pagos y deuda flotante.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

A. Ingresos

A septiembre del presente año, los ingresos totales del GNC ascendieron a \$88.786 mm (13,4% del PIB), superiores en 1,3 puntos porcentuales del PIB a lo observado en 2011 (\$74.717 mm; 12,1% del PIB) (Cuadro 4).

Cuadro 4: Ingresos del Gobierno Nacional Central

CONCEPTO	III TRIM (\$MM)		III TRIM (% PIB)		Crec (%)
	2011	2012*	2011	2012*	2012*/2011
INGRESOS TOTALES	74.717	88.786	12,1	13,4	18,8
Ingresos Corrientes	67.428	78.979	11,0	11,9	17,1
Ingresos Tributarios	67.047	78.192	10,9	11,8	16,6
Ingresos no Tributarios	381	787	0,1	0,1	106,8
Fondos Especiales	1.036	1.113	0,2	0,2	7,4
Ingresos de Capital	6.253	8.694	1,0	1,3	39,0
Rendimientos financieros	583	730	0,1	0,1	25,2
Excedentes Financieros	4.661	7.708	0,8	1,2	65,4
Otros ingresos de capital	1.009	256	0,2	0,0	-74,6

* Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público

i. Ingresos tributarios

Los ingresos tributarios que sumaron \$78.192 mm (11,8% del PIB) alcanzaron un crecimiento de 16,6%. El buen desempeño del recaudo observado en lo corrido de 2012, obedeció principalmente al aumento significativo en el pago de cuotas de renta por parte de los grandes contribuyentes, que en el primer semestre del año efectuaron el pago de las tres cuotas programadas⁴.

⁴ 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

Específicamente, el recaudo por renta, correspondiente al año gravable 2011, ascendió a \$21.098 mm (3,2% del PIB) y fue superior en 1,2 puntos porcentuales del PIB frente a lo observado a septiembre del año anterior. Este comportamiento se explica por el desempeño favorable de la economía registrado en 2011, cuyo crecimiento de 5,9, ha sido el mayor luego de la desaceleración económica de 2009 y el tercero más alto de la última década.

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

Por su parte, los ingresos por retenciones sumaron \$21.237 mm superior en 6,8% a lo registrado el año anterior. En cuanto a las declaraciones de IVA, correspondientes al impuesto generado durante el último bimestre de 2010 (noviembre y diciembre), y lo causado en los cuatro primeros bimestres del presente año, se registró un crecimiento de 3,8% y aumentando de 2,2% a 2,3% como porcentaje del PIB.

El recaudo asociado al Gravamen a los Movimientos Financieros (GMF) ascendió a \$3.989 mm (0,6% del PIB), presentando un crecimiento de 8,3% y una ejecución de 74,9% respecto a lo proyectado para el total del año. Cabe mencionar que el recaudo de este impuesto también responde a la actividad económica, por lo que se mantuvo constante como proporción del PIB (0,6%).

En relación al recaudo asociado con el impuesto al patrimonio, en lo corrido a tercer trimestre ascendió a \$4.134 mm (0,6% del PIB), correspondiente a las dos cuotas programas para el año (mayo y septiembre).

Los ingresos tributarios provenientes de la actividad económica externa, en el acumulado a septiembre de 2012 alcanzaron un valor de \$11.576 mm (1,7% del PIB), tras una leve caída de 0,2% frente al recaudo observado durante el mismo periodo de 2011. Del total, el IVA externo explica el 73,4%, al generar recursos por \$8.973 mm (1,4% del PIB). Por su parte, el recaudo por gravamen arancelario ascendió a \$2.603 mm (0,4% del PIB), registrando una reducción de 15,4%, con respecto al mismo período del año anterior. El comportamiento del recaudo externo se explica por una caída en la tarifa de arancel efectiva promedio⁵, que pasó de 4,3% a 3,7%, producto de la reducción temporal del gravamen arancelario a 0%, para materias primas y bienes de capital no producidos en el país⁶. Esta disminución en el recaudo de arancel fue compensada parcialmente con un aumento en IVA externo de 5,4%, dado un aumento en las importaciones en dólares de 8,2%, y cuya tarifa efectiva se ubicó en 11,8%, similar a la registrada en 2011 (11,9%).

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

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.

⁵ La tarifa de arancel efectiva promedio se calcula como Arancel recaudado/ Importaciones CIF (en pesos).

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.

ii. Ingresos diferentes a tributarios

Los demás ingresos registraron un aumento como porcentaje del PIB en 0,3 puntos, al pasar de \$7.669 mm a \$10.594 mm. En comparación con lo observado un año atrás, el incremento obedeció principalmente a los recursos de capital, dados los mayores excedentes financieros transferidos por las Empresas Industriales y Comerciales del Estado (EICE) y las Sociedades de Economía Mixta (SEM), principalmente por Ecopetrol, que en abril y julio le trasladó a la Nación \$7,000 mm (1,1% del PIB) correspondientes a dos de las tres cuotas de dividendos decretados para 2012⁷, mientras que a septiembre de 2011 la empresa transfirió \$3.529 mm (0,6% del PIB).

El resto de ingresos de la Nación, conformados por los recursos provenientes de ingresos no tributarios⁸, fondos especiales⁹ e ingresos causados, ascendieron a \$1.898 mm (0,3% del PIB), equivalentes a un crecimiento nominal de 34,0%.

B. Gastos

Los gastos del GNC sumaron a \$76.103 mm (11,5% del PIB) al cierre del tercer trimestre, lo que representa un crecimiento nominal de 10,5%. Tanto los gastos corrientes como la inversión reportaron un aumento en términos nominales de 10,2% y 17,1% respectivamente. Por su parte, el préstamo neto¹⁰ registró un menor flujo debido a que durante el año se ha realizado sólo un desembolso de deuda interna garantizada por parte del gobierno (Cuadro 5).

Cuadro 5: Gastos totales del Gobierno Nacional Central

CONCEPTO	III TRIM (\$MM)		III TRIM (% PIB)		Crec (%)
	2011	2012*	2011	2012*	2012*/2011
GASTOS TOTALES	68.866	76.103	11,2	11,5	10,5
Gastos Corrientes	61.759	67.873	10,0	10,2	9,9
Intereses	13.026	12.936	2,1	1,9	-0,7
Intereses deuda externa	2.741	2.753	0,4	0,4	0,4
Intereses deuda interna	9.307	9.351	1,5	1,4	0,5
Indexacion TES B (UVR)	978	832	0,2	0,1	-14,9
Funcionamiento**	48.733	54.937	7,9	8,3	12,7
Servicios Personales	8.445	9.600	1,4	1,4	13,7
Transferencias	37.764	42.372	6,1	6,4	12,2
SGP	17.988	18.919	2,9	2,8	5,2
Pensiones	11.507	12.909	1,9	1,9	12,2
Otras transferencias	8.269	10.545	1,3	1,6	27,5
Gastos Generales	2.524	2.964	0,4	0,4	17,4
Inversión**	6.941	8.131	1,1	1,2	17,1
Préstamo Neto	167	99	0,0	0,0	-

*Cifras Preliminares

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

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

⁷De 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.

⁸Incluyen tasas, multas, contribuciones y concesiones a sociedades portuarias.

⁹ 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.

¹⁰ El préstamo neto está constituido por los desembolsos que hace el Gobierno a otras entidades del Estado, ya sea en forma de deuda interna garantizada u operaciones de préstamo a través de la Cuenta Especial de Deuda Externa-CEDE-, netos de la recuperación de cartera con dichas entidades.

i. Gastos corrientes

Los gastos corrientes del GNC aumentaron 0,2 puntos porcentuales del PIB, pasando de \$61.759 mm (10,0% del PIB) a septiembre de 2011 a \$67.873 mm (10,2% del PIB) en 2012. Este aumento fue producto del mayor gasto destinado a transferencias, particularmente a pensiones y otras transferencias.

En cuanto al pago de intereses se registró un aumento en niveles de \$90 mm, debido a un crecimiento tanto del servicio de deuda interna como de externa de 0,5% y 0,4% respectivamente. Efecto que fue compensado parcialmente por una disminución de \$146 mm en el pago de indexaciones de TES, debido a la menor inflación acumulada a septiembre 2012 con respecto a la registrada un año atrás¹¹.

Por su parte, los gastos de funcionamiento aumentaron 12,7% en respuesta a un mayor gasto en todos los rubros. El principal componente que explica este comportamiento lo constituye el rubro de transferencias, siendo las “otras transferencias” las que presentan un mayor crecimiento (27,5%). Como parte de este rubro se encuentran los subsidios de energía y gas, los recursos destinados a atender los requerimientos de la unificación y universalización del Plan Obligatorio de Salud –POS y universidades, entre otros. Por los conceptos especificados se han obligado recursos por \$2.573 mm (0,4% del PIB).

Adicionalmente, por transferencias a pensiones se registró un aumento nominal de 12,2% al pasar de \$11.507 mm (1,9% del PIB) a \$12.909 mm (1,9% del PIB), destinados principalmente al ISS y a FOPEP y en el caso de las transferencias a las regiones por SGP se observó un incremento nominal de 5,2%.

ii. Inversión

En lo corrido de 2012, el monto de gasto en inversión ascendió a \$8.131 mm (1,2% del PIB), superior en 0,1 puntos porcentuales respecto a lo observado en 2011 (\$6.941 mm; 1,1% del PIB), 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 ejecutados¹² más del 54% estuvieron concentrados en siete programas. El sector de Transporte ejecutó el 21,3% de los recursos de inversión, de los cuales \$1.317 mm se destinaron al programa de corredores viales, a través del Instituto Nacional de Vías – INVIAS; Inclusión social y Reconciliación, que agrupa los programas de Familias en Acción (\$651 mm), Atención Integral a Primera Infancia (\$102 mm), el plan de Consolidación Territorial (\$110 mm), entre otros, representó el 17% de la inversión.

Por su parte, Vivienda, Ciudad y Territorio ejecutó el 13,2% esencialmente en el programa de Subsidio Familiar de Vivienda (\$589 mm); el Ministerio Trabajo destinó \$317 mm al programa de Colombia Mayor, mediante el cual se otorgan subsidios a adultos mayores que se encuentran desamparados, no cuentan con una pensión o viven en la indigencia y/o en extrema pobreza; educación obligó el 4,3% de la inversión, siendo el programa de Cobertura Educativa el que recibió la mayor parte de los recursos (\$281 mm). Finalmente, el sector defensa obligó recursos por \$238 mm para el programa de Fortalecimiento de la Capacidad Aérea, Marítima, Terrestre y Fluvial.

¹¹ La inflación acumulada 12 meses a septiembre 2012 fue 3,04 y la de 2011 fue 3,67%.

¹² Lo ejecutado con respecto a la obligación.

C. Financiamiento¹³

Como resultado del balance superavitario (1,9% del PIB) del GNC registrado, la Nación pudo cubrir sus obligaciones y las relacionadas con los costos de la reestructuración del sistema financiero, y a su vez acumular recursos que le permitirán asumir las obligaciones del último trimestre (Cuadro 6).

En particular, el crédito externo neto presentó un flujo positivo, indicando que se efectuaron mayores desembolsos con organismos multilaterales y colocación de bonos (\$3.136 mm; 0,5% del PIB) que amortizaciones de deuda (\$2.572 mm; 0,4% del PIB). Por concepto de desembolsos se destacan: i) la operación de financiamiento y manejo de deuda en los mercados internacionales, a través de una reapertura del bono con vencimiento en 2041 realizada en enero; y ii) la colocación en de un nuevo bono TES Global denominado en pesos y pagadero en dólares, con vencimiento en marzo de 2023 y por valor de USD \$549 millones. Se destaca que la colocación de este último se realizó a una tasa del 4,5%, la más baja de la historia para un título de 10 años en pesos, teniendo en cuenta que en el mercado local se emite a una tasa de 6,5% a un plazo equivalente.

Cuadro 6: Financiamiento del GNC

CONCEPTO	III TRIM (\$MM)		III TRIM (% PIB)		Crec (%)
	2011	2012*	2011	2012*	
FINANCIAMIENTO TOTAL	-5.584	-12.608	-0,9	-1,9	-
Crédito Externo Neto	2.203	565	0,4	0,1	74,4
Desembolsos	3.810	3.136	0,6	0,5	-
Amortizaciones	1.607	2.572	0,3	0,4	60,0
Crédito Interno Neto	11.492	4.026	1,9	0,6	-65,0
Desembolsos	25.082	17.542	4,1	2,6	-30,1
TES	25.046	22.867	4,1	3,4	-8,7
Convenidos	3.414	1.976	0,6	0,3	-42,1
Subastas	16.805	15.862	2,7	2,4	-5,6
Forzosos	5.976	5.659	1,0	0,9	-5,3
Prima de Colocación	-1.149	-629	-0,2	-0,1	-45,2
TRD	0	0	0,0	0,0	-
Otros títulos	22	14	0,0	0,0	-36,1
TES Corto Plazo	14	-5.340	0,0	-0,8	-
Amortizaciones	13.590	13.516	2,2	2,0	-0,5
Privatizaciones	16	856	0,0	0,1	-
Otros Recursos	-15.548	-12.467	-2,5	-1,9	-19,8
Ajustes por Causación	-3.748	-5.588	-0,6	-0,8	49,1

* Cifras Preliminares

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Por su parte, el crédito interno neto registró un flujo positivo por \$4.026 mm (0,6% del PIB), inferior al observado en 2011 (\$11.492 mm; 1,9% del PIB). Frente al año anterior los desembolsos acumulados a septiembre decrecieron 30,1%, debido a que en mayo y junio de 2011 se concentró el 96% de vencimientos del año. Para este año, de acuerdo con las metas establecidas en el Plan Financiero, en lo corrido a septiembre por concepto de colocación de deuda interna se alcanzó el 92,3% de la meta de TES programada, siendo el mecanismo de

¹³ 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.

forzosas¹⁴ el más utilizado, al sobrepasar la meta inicialmente propuesta que obligó a una recomposición sin afectar el monto global de colocaciones.

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

2. Seguridad Social

A tercer trimestre de 2012 el sector de Seguridad Social registró un superávit de \$7.539 mm (1,1% del PIB), balance superior en 0,3% del PIB al observado durante el mismo período de 2011. Este resultado fue producto de ingresos por \$40.635 mm (6,1% del PIB) y gastos por \$33.096 mm (5,0% del PIB) (Cuadro 7).

Cuadro 7: Balance Fiscal de la Seguridad Social

CONCEPTO	III TRIM (\$MM)		III TRIM (% PIB)		Cto. 2012/2011
	2011	2012*	2011	2012*	
Ingresos Totales	34.918	40.635	5,7	6,1	16,4
Explotación Bruta	657	962	0,1	0,1	46,4
Aportes del Gobierno Central	15.878	17.865	2,6	2,7	12,5
Funcionamiento	15.878	17.865	2,6	2,7	12,5
Ingresos Tributarios	7.576	8.760	1,2	1,3	15,6
Otros Ingresos	10.807	13.049	1,8	2,0	20,7
Rendimientos Financieros	2.638	4.063	0,4	0,6	54,0
Otros	8.169	8.986	1,3	1,4	10,0
Gastos Totales	29.864	33.096	4,8	5,0	10,8
Pagos Corrientes	30.055	32.741	4,9	4,9	8,9
Funcionamiento	30.055	32.741	4,9	4,9	8,9
Servicios Personales	183	165	0,0	0,0	-9,8
Operación Comercial	661	584	0,1	0,1	-11,7
Transferencias	29.145	31.928	4,7	4,8	9,5
Gastos Generales y Otros	66	64	0,0	0,0	-2,8
Pagos de Capital	16	8	0,0	0,0	-47,7
Formación Bruta de Capital Fijo	16	8	0,0	0,0	-47,7
Gastos Causados	-207	347	0,0	0,1	-267,5
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	5.054	7.539	0,8	1,1	49,2

* Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Los ingresos totales del sector aumentaron en 16,4% (\$5.717 mm), como consecuencia principalmente de mayores transferencias de la Nación (\$1.986 mm), rendimientos financieros (\$1.425 mm) e ingresos tributarios (\$1.184 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), incluyendo aquellos recaudados en virtud de la Ley 1393 de 2010 correspondiente al IVA a la cerveza y a juegos de suerte y azar; 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 incremento de los ingresos tributarios se concentró en el

¹⁴ 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.

Fondo de Garantía de Pensión Mínima Privada, debido a los mayores rendimientos de los fondos de pensiones, y en la Unidad de Pensiones del I.S.S. donde responde al mayor valor recaudado por concepto de cotizaciones a pensión de vejez.

Por el lado de los gastos, se observó un crecimiento de 10,8% (\$3.232 mm) producto fundamentalmente del incremento de \$2.783 mm en las transferencias del sector, especialmente de aquellas destinadas al pago de pensiones de jubilación y asignaciones de retiro. También es importante recalcar el aumento en las cuentas por pagar, en particular aquellas de la Unidad de Salud de Caprecom que aumentaron en \$250 mm.

Por unidad de negocio, el área de pensiones y cesantías presentó un superávit de \$6.220 mm (0,9% del PIB) y el área de salud presentó uno de \$1.319 mm (0,2% del PIB) (Cuadro 8).

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

CONCEPTO	III TRIM (\$MM)		III TRIM (% PIB)		Cto. 2012/2011
	2011	2012*	2011	2012*	
Salud	826	1.319	0,1	0,2	59,7
Pensiones y Cesantías	4.228	6.220	0,7	0,9	47,1
TOTAL	5.054	7.539	0,8	1,1	49,2

* Cifras Preliminares

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

La mayor parte del cambio en el balance del sector se concentró en el área de pensiones y cesantías que incrementó su superávit en 0,2% del PIB como consecuencia de los mayores rendimientos financieros registrados durante la vigencia. Estos rendimientos, producto tanto de un incremento en el portafolio como de mayores tasas de rentabilidad sobre el mismo, aumentaron 57,2% al pasar de \$2.342 mm a tercer trimestre de 2011 a \$3.681 mm en el mismo período de 2012.

Por su parte, el área de salud mejoró su resultado fiscal en 0,1% del PIB, lo cual se debió a que el Fondo de Solidaridad y Garantía en Salud (Fosyga) recibió durante la presente vigencia aportes del Gobierno Central, correspondientes a los recursos por concepto de IVA a la cerveza y juegos de suerte y azar. De esta manera, el Fosyga pasó de un superávit de \$621 mm a tercer trimestre de 2011 a uno de \$1.276 mm durante el mismo período de 2012.

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 tercer trimestre de 2012, el área de salud presentó un superávit de \$1.319 mm (0,2% del PIB), producto de la diferencia entre ingresos totales por \$8.455 mm (1,3% del PIB), y gastos totales por \$7.136 mm (1,1% del PIB) (Cuadro 9). Este resultado fue superior en \$493 mm al balance observado en el mismo periodo de 2011.

El incremento de los ingresos totales fue del 24,9% y se debió, en orden de magnitud, a los mayores aportes del Gobierno Central (\$959 mm), otros ingresos (\$487 mm), ingresos por explotación bruta (\$305 mm) y rendimientos financieros (\$86 mm). Por otra parte, los ingresos tributarios registraron una disminución del orden de \$154 mm.

El aumento en las transferencias de la Nación se concentra en el Fosyga y obedece a 2 hechos: en primer lugar, a los mayores recursos girados por la Nación que tienen por objeto financiar la unificación de los Planes Obligatorios de Salud de los regímenes contributivo y subsidiado; en segundo lugar, a que 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. Estos recursos se ejecutarán a través del Fosyga en la presente vigencia.

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 de ventas de servicio a los usuarios. En particular, los ingresos por Unidad de Pago por Capitación (UPC) aumentaron en \$366 mm entre el III trimestre de 2011 y el mismo período de la presente vigencia. La UPC corresponde al valor que recibe la entidad por cada persona afiliada al régimen subsidiado. Es importante señalar que la unificación de los regímenes contributivo y subsidiado ha implicado un aumento sustancial en la UPC del régimen subsidiado lo que ha generado que los ingresos de la entidad por este concepto hayan aumentado de manera considerable

Cuadro 9: Balance Fiscal del Área de Salud

CONCEPTO	III TRIM (\$MM)		III TRIM (% PIB)		Cto. 2012/2011
	2011	2012*	2011	2012*	
Ingresos Totales	6.772	8.455	1,1	1,3	24,9
Explotación Bruta	636	940	0,1	0,1	47,9
Aportes del Gobierno Central	902	1.861	0,1	0,3	106,3
Funcionamiento	902	1.861	0,1	0,3	106,3
Ingresos Tributarios	1.285	1.131	0,2	0,2	-12,0
Otros Ingresos	3.949	4.522	0,6	0,7	14,5
Rendimientos Financieros	295	382	0,0	0,1	29,1
Otros	3.654	4.141	0,6	0,6	13,3
Gastos Totales	5.946	7.136	1,0	1,1	20,0
Pagos Corrientes	6.158	6.798	1,0	1,0	10,4
Funcionamiento	6.158	6.798	1,0	1,0	10,4
Servicios Personales	42	42	0,0	0,0	-2,2
Operación Comercial	621	535	0,1	0,1	-13,8
Transferencias	5.480	6.209	0,9	0,9	13,3
Gastos Generales y Otros	15	12	0,0	0,0	-21,2
Pagos de Capital	4	1	0,0	0,0	-64,9
Formación Bruta de Capital Fijo	4	1	0,0	0,0	-64,9
Gastos Causados	-217	337	0,0	0,1	-
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	826	1.319	0,1	0,2	59,7

* Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Los gastos totales del área aumentaron en \$1.146 mm, equivalente a un crecimiento del 20,0%, entre el tercer trimestre de 2011 y el mismo periodo de la presente vigencia. La mayor parte de este comportamiento está asociado a un aumento de \$729 mm (13,3%) en las transferencias corrientes del sector, donde se destaca el incremento de \$640 mm en las transferencias del

Fosyga, el cual obedeció al mayor gasto realizado al interior de la subcuenta de solidaridad debido a la unificación de los planes de beneficio de los regímenes contributivo y subsidiado en salud. Por su parte, si bien los gastos de operación comercial de Caprecom disminuyeron en \$86 mm, es importante señalar que esto se vio más que compensado por el aumento en las cuentas por pagar constituidas por la entidad (\$250 mm). El aumento en gastos se relaciona con la mayor prestación de bienes y servicios que se deriva de la inclusión de nuevos medicamentos y procedimientos médicos en el régimen subsidiado, debido tanto a la actualización del POS como a la unificación.

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

A tercer trimestre de 2012, el área generó un superávit de \$6.220 mm (0,9% del PIB) frente a \$4.228 mm (0,7% del PIB) obtenido durante el mismo periodo de 2011. Este resultado fue producto de ingresos totales por \$32.180 mm (4,8% del PIB) y gastos totales por \$25.960 mm (3,9% del PIB) (Cuadro 10).

El superávit del área se concentró en 5 entidades: Fonpet (\$3.795 mm), Fondo de Garantía de Pensión Mínima Privada (\$1.285 mm), Unidad de Pensiones del I.S.S. (\$599 mm), Patrimonio de Pensiones de Ecopetrol (\$402 mm) y Fondo de Prestaciones Sociales del Magisterio (\$205 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 \$2.933 mm a tercer trimestre del año, cifra que representa un aumento del 31,4% frente a la recaudado por este mismo concepto durante el mismo periodo de la vigencia 2011.

Cuadro 10: Balance Fiscal del Área de Pensiones y Cesantías

CONCEPTO	III TRIM (\$MM)		III TRIM (% PIB)		Cto. 2012/2011
	2011	2012*	2011	2012*	
Ingresos Totales	28.147	32.180	4,6	4,8	14,3
Explotación Bruta	21	21	0,0	0,0	0,2
Aportes del Gobierno Central	14.976	16.004	2,4	2,4	6,9
Funcionamiento	14.976	16.004	2,4	2,4	6,9
Ingresos Tributarios	6.291	7.628	1,0	1,1	21,3
Otros Ingresos	6.858	8.527	1,1	1,3	24,3
Rendimientos Financieros	2.342	3.681	0,4	0,6	57,2
Otros	4.516	4.846	0,7	0,7	7,3
Gastos Totales	23.918	25.960	3,9	3,9	8,5
Pagos Corrientes	23.897	25.943	3,9	3,9	8,6
Funcionamiento	23.897	25.943	3,9	3,9	8,6
Servicios Personales	140	123	0,0	0,0	-12,1
Operación Comercial	40	48	0,0	0,0	21,3
Transferencias	23.665	25.719	3,8	3,9	8,7
Gastos Generales y Otros	51	52	0,0	0,0	2,5
Pagos de Capital	12	7	0,0	0,0	-
Formación Bruta de Capital Fijo	12	7	0,0	0,0	-
Gastos Causados	10	10	0,0	0,0	-
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	4.228	6.220	0,7	0,9	47,1

* Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Por otro lado, 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. Por su parte, 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 14,3%, producto principalmente de mayores rendimientos financieros (\$1.339 mm), ingresos tributarios (\$1.337 mm), aportes del Gobierno Central (\$1.027 mm) y otros ingresos (\$330 mm); por su parte, los ingresos por explotación bruta disminuyeron ligeramente en términos reales. El aumento de 57,2% 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 \$373 mm a tercer trimestre de 2011 a uno de \$1.285 mm 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	III TRIM (\$MM)		III TRIM (% PIB)		Crec % 2012*/2011
	2011	2012*	2011	2012*	
Fonpet	28.659	34.487	4,7	5,2	20,3
Ecopetrol	11.301	11.705	1,8	1,8	3,6
Telecom	949	693	0,2	0,1	-27,0
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 \$702 mm entre los nueve primeros meses de 2011 y el mismo período de 2012, al pasar de \$2.232 mm a \$2.933 mm, cabe señalar que durante 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 no se repitieron durante la presente vigencia.

Finalmente, en lo referente a los gastos totales, estos se incrementaron 8,6% (\$2.042 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)¹⁵.

¹⁵ 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, 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 territoriales¹⁶ 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 República¹⁷.

De acuerdo con la medición del Banco de la República y, considerando la deuda flotante del FNR a septiembre de 2012, las entidades territoriales presentaron un superávit de \$10.330 mm (1,6% del PIB). Este resultado implica una mejora en el balance por \$7.682 mm (1,1% del PIB) frente al resultado observado en el mismo periodo de 2011 cuando se observó un superávit de \$2.647 mm, lo cual se explica por la menor ejecución del presupuesto de las administraciones centrales departamentales y municipales y el balance superavitario del SGR.

En efecto, las alcaldías y gobernaciones registraron un superávit más alto en \$4.907 mm durante este periodo, al tiempo que el SGR presentó una acumulación neta de recursos por \$3.843 mm entre enero y septiembre de 2012. De este valor, \$1.028 mm corresponde a los recursos depositados en el Fondo de Ahorro y Estabilización (FAE). Este comportamiento compensó el deterioro del balance del FNR (en liquidación) por \$1.305 mm (0.2% del PIB) al pasar de un superávit por \$508 mm (incluyendo su deuda flotante), entre enero y septiembre de 2011, a un déficit de \$797 mm, en igual periodo de 2012.

Cabe destacar que con cargo a los recursos del FNR el INVIAS ejecutó a tercer trimestre del año, \$471 mm dirigidos en su mayoría al mejoramiento y mantenimiento de corredores arteriales complementarios de competitividad nacional (Cuadro 12).

Cuadro 12: Resultado Fiscal de Regionales y Locales¹⁸
Superávit (-), Déficit (+)

CONCEPTO	III TRIM (\$ MM)		III TRIM (% PIB)		Crec. (%) 2012/2011
	2011	2012*	2011	2012*	
Administraciones Centrales	-2.130	-7.038	-0,3	-1,1	-
Departamentos	-67	-2.494	0,0	-0,4	-
Municipios	-2.064	-4.544	-0,3	-0,7	120,2
Ent. Desc. Municipales	140	-134	0,0	0,0	-
Ent. Desc. Departamentales	-110	-78	0,0	0,0	-29,2
FNR en Liq	-435	970	-0,1	0,1	-
SGR	-	-3.843	0,0	-0,6	-
Otros**	-39	-35	0,0	0,0	-11,5
DÉFICIT / (SUPERÁVIT) *	-2.574	-10.156	-0,4	-1,5	-
Deuda Flotante FNR	-73	-174	0,0	0,0	-
DÉFICIT / (SUPERÁVIT) *	-2.647	-10.330	-0,4	-1,6	-

* Cifras preliminares

** El residuo mostrado en el rubro ‘Otros’ corresponde a flujos en bonos y crédito externo.

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

¹⁶ 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 (governaciones) y el resto son entidades descentralizadas tanto del nivel municipal como departamental.

¹⁷ 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.

¹⁸ 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.

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 \$7.246 mm, resultado de menores obligaciones por \$570 mm y un aumento en el saldo de depósitos en cuenta corriente y de ahorro, en \$1.646 mm y 4.245 mm, respectivamente (Cuadro 13).

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

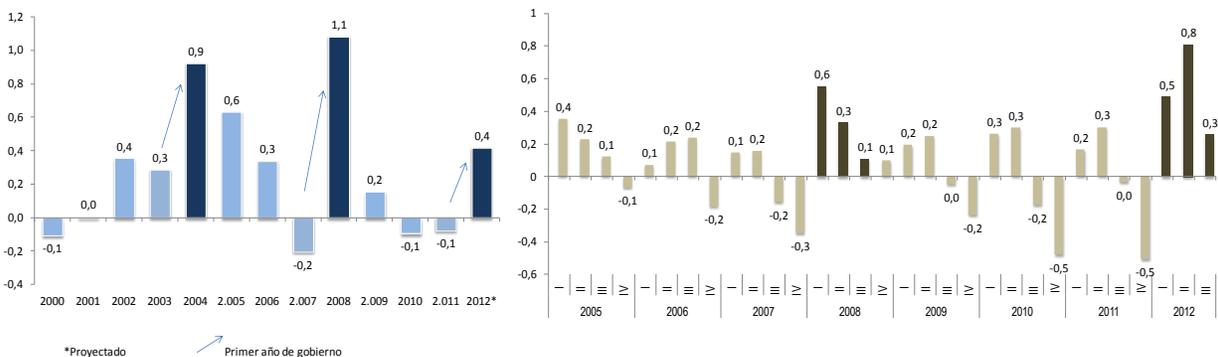
	III TRIM (\$MM)							
	Total R & L	Dptos	Mpio	Ent. Desc. Dptales	Ent. Desc. Mpales	FNR en L.	SGR	Otros*
Déficit/(Superávit)	-10.330	-2.494	-4.544	-78	-134	797	-3.843	-35
Deuda Flotante del FNR	-174					-174		0
Déficit/(Superávit) (A+B+C+D+E)	-10.156	-2.494	-4.544	-78	-134	970	-3.843	-35
A. Sistema Financiero (1-2-3-4+5)	-7.246	-2.495	-4.528	-78	-134			-11
1. Cartera de Créditos	-570	-385	-185	15	-16			0
2. Depósitos en Cuenta Corriente	1.646	951	843	-66	-84			2
3. Certificados de Depósito a Término	639	-3	519	8	109			6
4. Depósitos de Ahorro	4.245	1.161	2.837	151	92			3
5. Recaudos	-146	-1	-145					
B. Bonos	16	0	16					1
C. Crédito externo	-54	1	-31					-24
D. FNR en L.	970					970		
E. SGR	-3.843						-3.843	

* 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 DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

El aumento en el superávit del Sector es consistente con lo observado históricamente en el primer año de gobierno de alcaldes y gobernadores cuando se presenta una desaceleración de la ejecución del gasto regional (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.

4. Empresas del Nivel Nacional¹⁹

A. Fondo de Ahorro y Estabilización Petrolera (FAEP)²⁰

El FAEP exhibió entre enero y septiembre de 2012 un déficit por \$103 mm, mientras que en el mismo periodo de 2011 presentó un superávit por \$121 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 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 a la que la Dirección General de Política Macroeconómica (DGPM) le realiza seguimiento está conformada por CORELCA, GECELCA, URRRA 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 Santander²¹.

i. Datos del Sector

El precio promedio de la energía en bolsa a tercer trimestre de 2012 creció 17,9% frente al mismo periodo de 2011, al pasar de \$79,4 kWh a \$93,6 kWh. Por su parte, el precio promedio a

¹⁹ 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.

²⁰ 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.

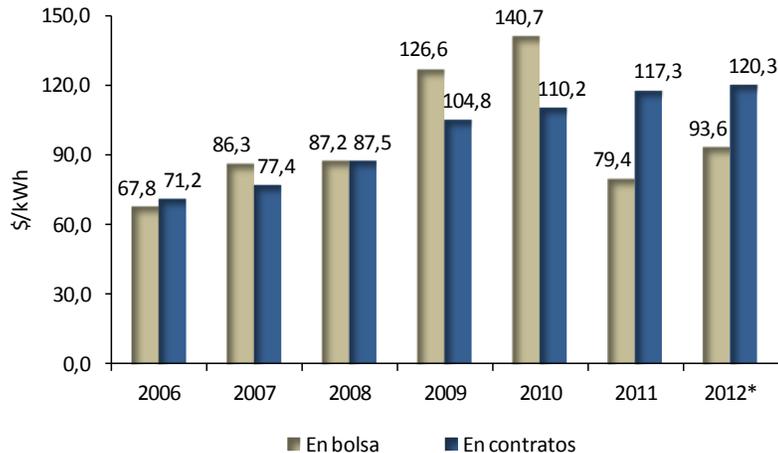
Se debe aclarar que los ahorros que tenía Ecopetrol en el fondo, fueron desahorrados por el Gobierno Nacional entre 2008 y 2010. Además, hoy en día ninguna entidad partícipe del FAEP está obligada a ahorrar en él, ya que el Decreto 1074 de 22 de mayo de 2011 establece el proceso de marchitamiento del 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.

²¹ 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.

través de contratos mostró un incremento de 2,6%(\$117,3 kWh en 2011 a \$120,3 kWh en 2012), impulsado por el comportamiento del precio del mercado no regulado. Para el último trimestre del año el precio se espera que el precio se mantenga alrededor de \$120 kWh. (Gráfico 2).

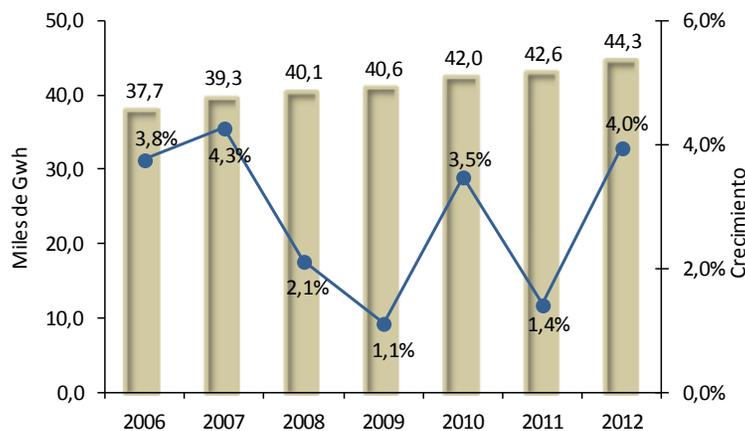
Gráfico 2: Precio promedio mensual de energía en bolsa y contratos 2006 – 2012



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

La demanda acumulada de energía creció 4% durante el tercer trimestre de 2012, superior al observado en 2011 (1,4%), al pasar de 42.601 GWh a 44.284 GWh en 2012 (Gráfico 3), principalmente por el crecimiento de 7,9% en el mercado no regulado. La mayor demanda de energía se presentó en las industrias manufactureras con 705,5 GWh lo que representa el 41,5% del total del mercado no regulado, en segundo lugar se ubicó la explotación de minas y canteras la cual tuvo una demanda de 368,6 GWh equivalente al 21,7%, y en tercer lugar se ubicaron los servicios sociales, comunales y personales con una demanda de 219 GWh correspondientes al 12,9%²². Por su parte, la disminución en el 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 2,0%.

Gráfico 3: Crecimiento de la demanda acumulada de energía a tercer trimestre 2006 – 2012



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

²² Fuente: Informe Mensual del Mercado Eléctrico a Septiembre 2012 – Derivex.

Alrededor del 80% de la generación de energía proviene de aportes de las hidroeléctricas, que se ha visto afectada con el menor nivel de lluvias registrado en los últimos meses, a septiembre de 2012, la generación mediante esta fuente decreció 6,6%. Por su parte, las reservas hídricas almacenadas en los embalses del Sistema Interconectado Nacional (SIN) a septiembre de 2012 fueron de 12.295 GWh menores en 472 GWh respecto a septiembre de 2011 (12.767 GWh); el volumen útil de los embalses se encuentra en el 80%, manteniendo los niveles de reservas adecuados para suplir la demanda durante la temporada seca.

ii. Balance Fiscal del Sector Eléctrico

Al tercer trimestre de 2012, el sector eléctrico obtuvo un superávit de \$180 mm, producto de ingresos por \$3.400 mm, 0,5% del PIB, y gastos por \$3.223 mm, 0,5% del PIB (Cuadro 14). Este balance es superior en \$17 mm al observado en el mismo periodo de 2011.

El sector presentó una mejora en los ingresos totales de \$125 mm (3,8%), debido a un crecimiento de 5,7% en la venta de energía y servicios. La electrificadora Gecelca aumentó en 31% sus ingresos por venta de servicios, y en 18% por comercialización de energía; las otras electrificadoras que mostraron un crecimiento por venta de energía fueron: Caldas, Norte de Santander y Huila. Mientras que Urrá, registró una caída de 14% en sus ingresos por venta de energía en contratos. El rubro de “otros ingresos” presentó una disminución de 13,8% debido a que las electrificadoras de Caldas y Norte de Santander, mostraron un menor ingreso en otros recursos de capital.

Cuadro 14: Balance Fiscal del Sector Eléctrico

CONCEPTO	III TRIM (\$MM)		III TRIM(% PIB)		Crec % 2012/2011
	2011	2012*	2011	2012*	
Ingresos Totales	3.275	3.400	0,5	0,5	3,8
Explotación Bruta	2.907	3.072	0,5	0,5	5,7
Otros Ingresos	368	328	0,1	0,0	-10,9
Rendimientos Financieros	34	40	0,0	0,0	17,8
Otros	334	288	0,1	0,0	-13,8
Gastos Totales	3.158	3.223	0,5	0,5	2,1
Pagos Corrientes	2.982	3.051	0,5	0,5	2,3
Intereses Deuda Externa	27	4	0,0	0,0	-85,8
Intereses Deuda Interna	173	27	0,0	0,0	-84,1
Funcionamiento	2.782	3.019	0,5	0,5	8,5
Servicios Personales	157	144	0,0	0,0	-8,3
Operación Comercial	2.029	2.060	0,3	0,3	1,5
Transferencias	405	669	0,1	0,1	65,3
Gastos Generales y Otros	191	147	0,0	0,0	-23,1
Pagos de Capital	176	173	0,0	0,0	-2,0
Formación Bruta de Capital Fijo	176	173	0,0	0,0	-2,0
Gastos Causados	-46	-4	0,0	0,0	-91,9
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	163	180	0,0	0,0	10,6

* Cifras preliminares.

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Los gastos del sector generaron un aumento de 2,1% frente al mismo periodo de 2011, asociado a un incremento del 8,5% de los gastos de funcionamiento, donde se destaca un gasto por \$669 mm en las transferencias, especialmente las realizadas por Gecelca y Norte de Santander para el pago de impuestos y otras transferencias corrientes. Sin embargo, este aumento se compensó con una disminución en el pago de intereses y gastos generales. 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 (\$6 mm). En los gastos generales la misma electrificadora presentó una caída del 23,1% en gasto relacionado con el pago de servicios y arriendos, entre otros. Otras empresas que presentaron disminuciones en este rubro fueron: Cedenar y Norte de Santander.

Por último, los gastos de inversión realizados por las electrificadoras antiguas subsidiarias del ICEL disminuyeron 2% al pasar de \$176 mm en el tercer trimestre de 2011 a \$173 mm en el mismo periodo de 2012.

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	III TRIM (\$ MM)		III TRIM (% PIB)		Crec % 2012/2011
	2011	2012*	2011	2012*	
Resto Nacional	124	-316	0,0	0,0	353,6
Esta. Públicos	1.141	1.060	0,2	0,2	-7,0
ANH	213	92	0,0	0,0	56,8
FEPC	-1.554	-1.055	-0,3	-0,2	32,1
FNC	232	113	0,0	0,0	51,1
SPNM	93	-526	0,0	-0,1	-663,5

* 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 tercer trimestre de 2012 el sector generó un superávit de \$1.060 mm, inferior en 7% (\$80 mm) al observado en el mismo periodo de 2011 (Cuadro 16).

Los ingresos totales del sector en el primer trimestre de 2012 fueron de \$7.130 mm, superiores en \$764 mm (12%) al observado a septiembre de 2011, principalmente por un aumento de los ingresos tributarios y de los aportes de la Nación de 11,4% y 6,2%, respectivamente. El mayor recaudo de los ingresos tributarios, corresponde al incremento de las contribuciones parafiscales recibidas por el ICBF (\$225 mm) y SENA (\$130mm), que se explica por la implementación de la política de formalización del gobierno.

El resultado registrado en los aportes del Gobierno Nacional está conformado por el crecimiento de los aportes en inversión del 10,4% y un decrecimiento del 16% en los aportes destinados al funcionamiento. El rubro de otros ingresos aumento en \$250 mm (37,2%) en respuesta a los rendimientos financieros.

Cuadro 16: Balance Fiscal Establecimientos Públicos

CONCEPTO	III TRIM (\$MM)		III TRIM (% PIB)		Crec % 2012/2011
	2011	2012*	2011	2012*	
Ingresos Totales	6.366	7.130	1,0	1,1	12,0
Explotación Bruta	0	0	0,0	0,0	0,0
Aportes del Gobierno Central	2.567	2.725	0,4	0,4	6,2
Funcionamiento	413	347	0,1	0,1	-16,0
Inversión	2.154	2.378	0,3	0,4	10,4
Ingresos Tributarios	3.128	3.483	0,5	0,5	11,4
Otros Ingresos	671	921	0,1	0,1	37,2
Gastos Totales	5.225	6.070	0,8	0,9	16,2
Pagos Corrientes	1.992	1.654	0,3	0,2	-17,0
Intereses Deuda Externa	0	0	0,0	0,0	-3,6
Intereses Deuda Interna	0	0	0,0	0,0	0,0
Funcionamiento	1.992	1.654	0,3	0,2	-17,0
Servicios Personales	182	180	0,0	0,0	-1,4
Operación Comercial	0	0	0,0	0,0	0,0
Transferencias	1.773	1.432	0,3	0,2	-19,2
Gastos Generales y Otros	36	42	0,0	0,0	16,2
Pagos de Capital	3.234	4.781	0,5	0,7	47,8
Formación Bruta de Capital Fijo	3.234	4.781	0,5	0,7	47,8
Deuda Flotante	0	-365	0,0	-0,1	0,0
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	1.141	1.060	0,2	0,2	-7,0

* Cifras preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Por otro lado, los gastos totales se incrementaron para el tercer trimestre de 2012 en 16,2% (\$844 mm), debido a mayores gastos de inversión, rubro que presentó un aumento de 47,8% (\$1.547 mm). De igual manera, los gastos generales crecieron 16% debido a la adquisición de bienes y servicios por parte de entidades como INVIAS y ANI, quienes aumentaron sus gastos generales en \$4,6 mm y \$1,6 mm respectivamente. Caso contrario, se presentó con los pagos por transferencias que disminuyeron 19,2% (\$341 mm) explicado en su totalidad por una disminución de los pagos del ICBF por este concepto.

El incremento de los gastos de inversión esta explicado principalmente por dos entidades: INVIAS y SENA. El caso más sobresaliente es el INVIAS entidad que aumentó el rubro de ejecución de inversiones de \$803 mm a \$1.719 mm, como resultado del mejoramiento de los corredores arteriales complementarios de competitividad y la construcción de obras de emergencia para la red vial nacional en las cuales se invirtieron \$917 mm.

Finalmente, el SENA pasó de ejecutar inversiones por \$1.014 mm en el tercer trimestre de 2011 a \$1.159 mm en el mismo periodo de 2012, lo que representa un aumento del 14,3%, donde se destacan los programas de capacitación a trabajadores y desempleados para su desempeño en actividades productivas, asesoría y asistencia técnica empresarial, y los programas para la innovación y desarrollo tecnológico.

ii. Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH)

El balance de la Agencia Nacional de Hidrocarburos entre enero y septiembre de 2012 fue de un superávit por \$92 mm (0,01% del PIB), que representa una mejora en el balance en \$432 mm respecto al mismo período de 2011. Este superávit es el resultado de ingresos por \$7.164 mm (1,1% del PIB), y gastos por \$7.072 mm (1,1% del PIB).

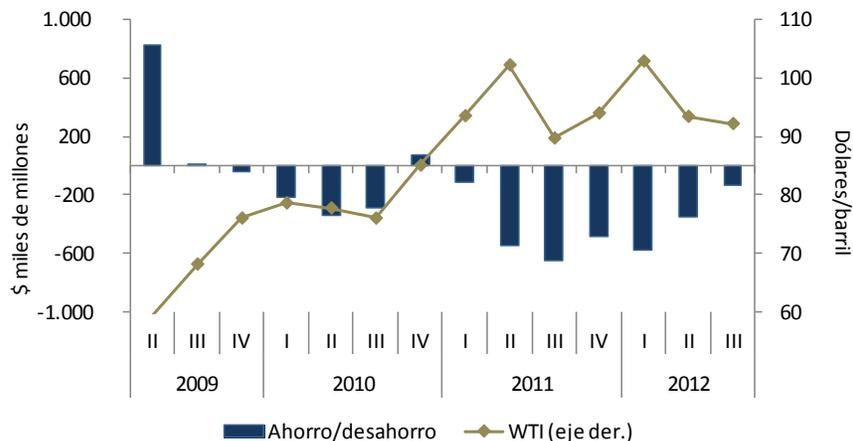
Este balance está determinado por un recaudo neto de regalías por parte de la ANH por \$494 mm, que se origina en el rezago, de aproximadamente dos meses, entre el momento en que la ANH recibe las regalías y las gira²³. La ANH además de recaudar y girar las regalías, obtiene ingresos por la venta de 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 en el acumulado a tercer trimestre de 2012 fue de \$338 mm. Adicionalmente, la ANH realizó una transferencia de los desahorros solicitados al FAEP por \$447 mm.

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

Entre enero y septiembre de 2012 el FEPC presentó un déficit por \$1.055 mm, que representa un menor déficit por \$260 mm respecto a igual período de 2011 (Gráfico 4). Este resultado es consecuencia de los altos precios del petróleo entre el tercer trimestre de 2011 y el primer trimestre de 2012, que se traduce en altas cotizaciones internacionales de los derivados del petróleo, obligando al fondo a cubrir recurrentemente diferenciales negativos respecto al ingreso al productor, generando en los dos primeros trimestre de 2012 el 88% de la deuda acumulada.

Sin embargo, debido a que se revirtió la tendencia alcista de los precios durante el segundo trimestre de 2012, el fondo disminuyó su ritmo de acumulación de deuda durante el tercer trimestre. 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 70% del déficit acumulado a tercer trimestre de 2012 por el Fondo corresponde a la venta de diesel.

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)

Es importante aclarar que el déficit del FEPC en el tercer 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 se presenta como consecuencia del agotamiento de los recursos del FEPC en el año 2010.

²³ Se debe recordar que las regalías que recauda la ANH en un determinado mes son giradas aproximadamente dos meses después a sus destinatarios finales.

iv. Fondo Nacional del Café (FNC)

A septiembre de 2012, el Fondo Nacional del Café registró un superávit por \$113 mm producto de ingresos por \$1.198 mm y gastos por \$1.084 mm. Este resultado es inferior en \$118 mm respecto del balance observado en igual periodo de 2011 que fue de \$231 mm.

Durante este periodo, los ingresos cayeron 33% explicado por menores ventas de café. De una parte, las exportaciones totales pasaron de 5,4 millones de sacos entre enero y septiembre de 2011 a 5,0 millones en el periodo correspondiente a 2012, al tiempo que el precio promedio fue inferior en 80 USD c/libra lo cual representa una disminución de 27%. Asimismo, los gastos fueron inferiores en \$461 mm de los cuales \$111 mm corresponden a menores gastos de operación comercial (compras de café) y \$347 mm a traslados por operaciones de cobertura.

5. Empresas del Nivel Local²⁴

A. Empresas Públicas de Medellín (EPM)

A tercer trimestre de 2012 las Empresas Públicas de Medellín registraron un déficit de \$150 mm, superior en \$12 mm a lo observado en el mismo periodo en 2011. Este balance es resultado de ingresos por \$4.430 mm (0,7% del PIB) y gastos por \$4.580 mm (0,7% del PIB) (Cuadro 17).

Cuadro 17: Balance Fiscal de las Empresas Públicas de Medellín

CONCEPTO	III TRIM (\$MM)		III TRIM (%PIB)		Crec (%) 2012/2011
	2011	2012*	2011	2012*	
Ingresos Totales	3.801	4.430	0,6	0,7	16,6
Explotación Bruta	3.567	3.985	0,6	0,6	11,7
Otros Ingresos	234	444	0,0	0,1	-
Rendimientos Financieros	102	59	0,0	0,0	-42,3
Otros Ingresos	132	386	0,0	0,1	-
Gastos Totales	3.939	4.580	0,6	0,7	16,3
Pagos Corrientes	3.153	3.938	0,5	0,6	24,9
Interes deuda Externa	113	223	0,0	0,0	96,9
Interes deuda Interna	95	123	0,0	0,0	28,9
Funcionamiento	2.945	3.593	0,5	0,5	22,0
Servicios Personales	252	279	0,0	0,0	10,8
Operación Comercial	968	1.038	0,2	0,2	7,2
Transferencias	1.115	1.441	0,2	0,2	29,2
Gastos Generales y otros	610	835	0,1	0,1	36,9
Pagos de Capital	786	642	0,1	0,1	-18,3
(DEFICIT) / SUPERAVIT	-138	-150	0,0	0,0	8,5

* Cifras preliminares.

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Los ingresos totales de EPM a septiembre de 2012 aumentaron 16,6% (\$629 mm) respecto a lo observado a septiembre del año anterior. Esto obedeció principalmente a los mayores ingresos obtenidos por explotación bruta, que fueron superiores en \$419 mm. El grupo de negocios de Energía, que incluye la generación, transmisión y comercialización de electricidad y la

²⁴ 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 (ETB).

distribución y comercialización de gas natural, creció 13% mientras que el grupo de negocios de Aguas, que incluye el servicio de acueducto y aguas residuales lo hizo al 7,5%.

En relación a los gastos totales de EPM, a tercer trimestre de 2012, registraron un crecimiento de 16,3% (\$641 mm) respecto al mismo periodo en 2011. Los mayores pagos se observaron en los gastos corrientes, que aumentaron en \$785 mm mientras que los pagos asociados a la inversión presentaron una caída de 18,3% correspondiente a \$144mm.

El incremento en los pagos corrientes se explica en gran medida por los gastos de funcionamiento, esencialmente en transferencias y gastos generales los cuales crecieron 29,2% y 36,9% respectivamente.

B. Empresas Municipales de Cali (EMCALI)

Entre enero y septiembre de 2012 las Empresas Municipales de Cali (EMCALI) presentaron un superávit por \$81 mm, inferior en \$25 mm al balance registrado en igual período de 2011. Este resultado es producto de ingresos por \$1.083 mm y gastos por \$1.007 mm, y de un endeudamiento neto con la Nación por \$4 mm. (Cuadro 18).

Cuadro 18: Balance Fiscal de las Empresas Municipales de Cali

CONCEPTO	III TRIM (\$MM)		III TRIM (% PIB)		Crec %
	2011	2012*	2011	2012*	
Ingresos Totales	1.067	1.083	0,2	0,2	1,5
Explotación Bruta	934	955	0,2	0,2	2,3
Aportes del Gobierno Central	0	0	0,0	0,0	-
Ingresos Tributarios	0	0	0,0	0,0	-
Otros Ingresos	122	113	0,0	0,0	-7,0
Rendimientos Financieros	11	14	0,0	0,0	27,7
Gastos Totales	983	1.007	0,2	0,2	2,4
Pagos Corrientes	894	930	0,2	0,2	4,0
Interés deuda Externa	1	1	0,0	0,0	-34,3
Interés deuda Interna	7	6	0,0	0,0	-26,5
Funcionamiento	885	923	0,2	0,2	4,3
Servicios Personales	121	101	0,0	0,0	-16,3
Operación Comercial	281	301	0,1	0,1	7,3
Transferencias	172	191	0,0	0,0	11,1
Gastos Generales y otros	311	330	0,1	0,1	5,9
Pagos de Capital	89	77	0,0	0,0	-13,5
Formación bruta de Capital Fijo	89	77	0,0	0,0	-13,5
Prestamo Neto	22	4	0,0	0,0	-79,4
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	105	81	0,0	0,0	-23,5

* 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 el negocio de Acueducto y Alcantarillado, que entre enero y septiembre de 2012 presentó un superávit por \$83 mm, debido a los mayores ingresos por explotación bruta y a los menores gastos de servicio de personal y de pagos de capital.

Los ingresos de EMCALI registraron una leve recuperación del 1,5% (\$16 mm) frente al valor correspondiente en 2011. Lo anterior obedece al aumento de los ingresos por venta de energía, y de explotación bruta de acueducto y alcantarillado. Finalmente, entre enero y septiembre de

2012 los gastos totales fueron 2,4% (\$24 mm) superiores a los observados en igual periodo de 2011. Este incremento se origina por un mayor gasto de funcionamiento por \$39 mm en los sectores de acueducto y alcantarillado, y eléctrico, y que se vieron contrarrestados en parte por la disminución en la formación bruta de capital en \$12 mm.

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	III TRIM (\$MM)		III TRIM (% PIB)		Crec % 2012/2011
	2011	2012*	2011	2012*	
Resto Local	354	445	0,1	0,1	25,5
Metro	115	57	0,0	0,0	-50,6
EAAB	131	319	0,0	0,0	143,6
ETB	109	69	0,0	0,0	-36,5

* Cifras preliminares.

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

El resultado fiscal de la Empresa Metro de Medellín a tercer trimestre de 2012 fue un superávit de \$57 mm, 50,6% por debajo de lo observado en el mismo periodo de 2011 (\$115 mm). La empresa continuó ejecutando proyectos de inversión como la compra de trenes, 5 Km en doble vía que componen la extensión al Sur de la línea A, y la ampliación de talleres, razón por la cual se refleja un mayor gasto por este concepto, alcanzando un valor acumulado de \$97. Los gastos de funcionamiento crecieron 23,5% explicado básicamente por mayores gastos generales en los que ha incurrido la empresa. Por su parte, los ingresos por venta de servicio crecieron un 15,5% pasando de \$156 mm a \$180 mm, esto como efecto de la entrada en funcionamiento de dos nuevas estaciones.

La Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá (EAAB), presentó un superávit de \$319 mm, lo que representa una mejora en el balance de \$188 mm con respecto a lo observado al tercer trimestre de 2011. Los ingresos de la empresa aumentaron 3,3%, explicado por un mayor ingreso por rendimientos financieros y de venta de servicios. El gasto total presentó una variación negativa del 17,5% explicado por un menor gasto de operación relacionado con el rubro de comercialización. Adicionalmente, la inversión presenta una caída de 18,3% respecto al mismo periodo de 2011 que se explica por la baja ejecución que tradicionalmente se genera durante el primer año de gobierno.

La Empresa de Teléfonos Bogotá generó un superávit de \$69 mm, siendo inferior en \$40 mm a lo observado en 2011. Los ingresos de la empresa mantienen el comportamiento negativo registrado en los primeros trimestres del año explicado por una disminución en los ingresos por venta del servicio de larga distancia nacional, servicio de telefonía local y rentas contractuales. Por el lado del gasto, este no presentó una variación significativa entre ambos periodos.

III. Sector Público Financiero

Al cierre de tercer trimestre el Sector Público Financiero – SPF registró un superávit de \$71 mm. Este resultado, que es superior en \$105 mm al reportado en 2011, 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	III TRIM (\$ MM)		III TRIM (% PIB)	
	2011	2012*	2011	2012*
Banco de la República	104	-549	0,0	-0,1
Fogafin	-138	620	0,0	0,1
DÉFICIT / SUPERÁVIT	-34	71	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 registró en lo corrido a septiembre de 2012 una reducción en los ingresos de 43,4%, al pasar de \$812 mm a \$549 mm, y un incremento de 42,5% en los gastos (Cuadro 21).

Cuadro 21: Estado de resultados del Banco de la República

CONCEPTO	III TRIM (\$ MM)		III TRIM (% PIB)		Crec. (%) 2012/2011
	2011	2012*	2011	2012*	
Ingresos Totales	812	459	0,1	0,1	-43,4
Intereses recibidos	741	390	0,1	0,1	-47,4
Reservas internacionales	493	75	0,1	0,0	-
TES Expansión monetaria	83	66	0,0	0,0	-20,2
Operaciones de liquidez	165	249	0,0	0,0	50,3
Comisiones recibidas y pagadas	71	70	0,0	0,0	-1,6
Pagos Totales	708	1.009	0,1	0,2	42,5
Intereses pagados	336	607	0,1	0,1	80,9
Encaje y depósitos en DGCPTN	322	602	0,1	0,1	86,7
Operaciones de Contracción	6	5	0,0	0,0	-16,9
Otros	8	1	0,0	0,0	-
Gastos de personal y funcionamiento	224	243	0,0	0,0	8,5
Gastos de personal	165	179	0,0	0,0	8,5
Gastos de funcionamiento	59	64	0,0	0,0	8,3
Gastos de pensionados netos	148	158	0,0	0,0	6,9
DÉFICIT / SUPERÁVIT	104	-549	0,0	-0,1	-

* Cifras preliminares.

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

Por el lado de los ingreso, esta disminución se explica fundamentalmente por la caída en el rendimiento de las reservas internacionales, que pasaron de \$493 mm a \$75 mm en respuesta al comportamiento de las tasas de interés 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.

Por su parte el rendimiento por operaciones de liquidez mediante repos generó ingresos por \$249 mm, superiores en 50,3%. En este caso, el comportamiento se explica por la tasa de interés

que entre enero y septiembre de 2012 alcanzó un máximo de 5,25% mientras que en igual periodo de 2011 la tasa máxima fue 75 puntos básicos inferior.

En cuanto al rendimiento de los TES de expansión monetaria, se registró una caída de 20,2% debido a la reducción del saldo neto de títulos TES B en el mercado secundario por parte del Banco, que disminuyó el saldo en \$332 mm entre diciembre 2011 y junio 2012.

Por el lado de los gastos se registró el crecimiento registrado obedece 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 \$13.020 mm en lo corrido a septiembre de 2011 a \$16.156 mm para el mismo periodo en 2012.

2. Fogafin

Entre los meses de enero y septiembre de 2012, el flujo de caja de Fogafin registró un superávit de \$620 mm, resultado de ingresos por \$852 mm y gastos por \$231 mm (Cuadro 22).

Cuadro 22: Balance Fiscal de Fogafin

CONCEPTO	III TRIM (\$ MM)		III TRIM (% PIB)		Crec. (%) 2012/2011
	2011	2012*	2011	2012*	
Ingresos Totales	996	852	0,2	0,1	-14,5
Ingresos Corrientes	674	641	0,1	0,1	-5,0
Recaudo Seguro de Depósito	376	440	0,1	0,1	16,9
Recaudo Prima Costo de la Garantía	18	0	0,0	0,0	-
Otros Ingresos Corrientes	280	200	0,0	0,0	-28,5
Ingresos de Capital	322	211	0,1	0,0	-34,4
Gastos Totales	1.134	231	0,2	0,0	-79,6
Pagos Corrientes	330	188	0,1	0,0	-43,0
Funcionamiento y administración	239	84	0,0	0,0	-64,9
Funcionamiento	14	2	0,0	0,0	-83,3
Gastos Financieros	67	9	0,0	0,0	-86,7
Otros Gastos	158	73	0,0	0,0	-54,1
Devolución prima seguro de depósito	82	104	0,0	0,0	27,5
Pago de intereses	9	0	0,0	0,0	-
Transferencias	804	43	0,1	0,0	-94,6
DÉFICIT / SUPERÁVIT	-138	620	0,0	0,1	-

* Cifras preliminares.

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

En relación a los ingresos, estos fueron menores en \$145 mm a los observados en igual periodo de 2011. Específicamente, los ingresos corrientes se disminuyeron \$34 mm debido a que los ingresos corrientes diferentes al seguro de depósito y prima de la garantía fueron inferiores, efecto que fue compensado parcialmente por el mayor recaudo por concepto del seguro de depósito. En cuanto a los ingresos de capital se obtuvieron menores recursos ya que durante 2012 se efectuaron menores vencimientos de títulos.

Los gastos totales de Fogafin fueron menores en \$902 mm dado que en septiembre de 2011 el Fondo trasladó al Tesoro Nacional los recursos de las reservas de las Administradoras de Fondos de Pensiones, de las Administradoras de Fondos de Cesantías y de las Compañías de Seguros de Vida que operan seguros previsionales, de conformidad con lo dispuesto por la Ley 1450 de 2011.