

Cierre Fiscal Gobierno Nacional Central Primer Semestre 2013 Balance Preliminar¹

En lo corrido del año a segundo trimestre de 2013 (2T2013) el Gobierno Nacional Central (GNC) registró un superávit de \$9.631 mm (1,3% del PIB), consistente con un balance primario superavitario de 2,4% del PIB. El resultado fiscal, que es inferior al obtenido en igual período de 2012 (2,4% del PIB), fue producto de ingresos por \$66.266 mm (9,3% del PIB) y gastos por \$56.635 mm (7,9% del PIB) (Cuadro 1).

Cuadro 1: Balance Fiscal del GNC

CONCEPTO	I SEM (\$MM)		I SEM (% PIB)		Crec (%)
	2012	2013*	2012	2013*	
Ingresos Totales	63.175	66.266	9,5	9,3	4,9
Tributarios	56.995	57.378	8,6	8,0	0,7
No Tributarios	510	461	0,1	0,1	-9,6
Fondos Especiales	716	499	0,1	0,1	-30,4
Recursos de Capital	4.954	7.929	0,7	1,1	60,1
Gastos Totales	47.057	56.635	7,1	7,9	20,4
Intereses	7.527	7.389	1,1	1,0	-1,8
Funcionamiento **	35.513	39.287	5,3	5,5	10,6
Inversión**	4.008	9.958	0,6	1,4	-
Préstamo Neto	9	0	0,0	0,0	-
Déficit/superávit	16.118	9.631	2,4	1,3	-

* Cifras Preliminares

**Incluye pagos y deuda flotante

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

En particular, el menor superávit registrado a la fecha en comparación con lo reportado en 2012 responde a la mayor ejecución del gasto, cuyo crecimiento fue de 20,4%. El incremento en el gasto es consistente con la política del Gobierno plasmada en la Ley de Presupuesto, que programó para 2013 el monto de inversión más alto de la historia, con inversiones productivas dirigidas a los sectores de mayor dinamismo económico.

Por su parte, en los ingresos, que presentaron un menor crecimiento (4,9%), se destacan los recursos de capital, cuyo crecimiento de 60,1% se explica por el traslado de dividendos que Ecopetrol le realizó a la nación por concepto de las utilidades reportadas por la empresa durante las vigencias 2011 y 2012.

A continuación se presenta en detalle el balance de ingresos y gastos del GNC a primer semestre.

A. Ingresos

En lo corrido del año a 2T2013, los ingresos totales del GNC ascendieron a \$66.266 mm (9,3% del PIB), tras un crecimiento de 4,9% frente a lo observado en igual período de 2012 (\$63.175 mm; 9,5% del PIB) (Cuadro 2).

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

Cuadro 2: Ingresos Totales del GNC

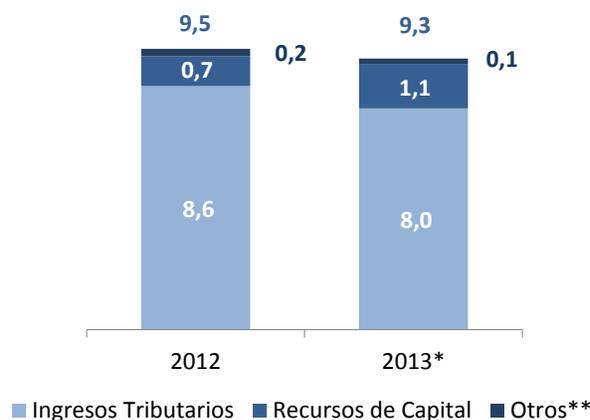
CONCEPTO	I SEM (\$MM)		I SEM (% PIB)		Crec (%) 2013*/2012
	2012	2013*	2012	2013*	
INGRESOS TOTALES	63.175	66.266	9,5	9,3	4,9
Ingresos Corrientes	57.504	57.839	8,7	8,1	0,6
Ingresos Tributarios	56.995	57.378	8,6	8,0	0,7
Ingresos no Tributarios	510	461	0,1	0,1	-9,6
Fondos Especiales	716	499	0,1	0,1	-30,4
Ingresos de Capital	4.954	7.929	0,7	1,1	60,1
Rendimientos financieros	438	296	0,1	0,0	-32,6
Excedentes Financieros	4.372	6.045	0,7	0,8	38,3
Otros ingresos de capital	143	1.588	0,0	0,2	-

* Cifras Preliminares

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

El **Gráfico 1** presenta la evolución a junio de los diferentes componentes del ingreso como proporción del PIB para los años 2012 y 2013. Allí se destaca el comportamiento de los recursos de capital, toda vez que entre un año y otro aumentaron 60,1%, lo que equivale, en términos del PIB, a 0,4 pp. Además de estos recursos, el recaudo tributario presentó un leve incremento de 0,7% con respecto al mismo periodo de 2012, año récord en materia de recaudo tributario.

Gráfico 1: Ingresos totales del GNC (% del PIB)



* 2013 Cifras Preliminares

**Incluye ingresos no tributarios y fondos especiales

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

a. Ingresos Tributarios

Los ingresos tributarios acumulados a 2T2013 sumaron \$57.378 mm (8,0% del PIB), monto inferior en 0,6 pp del PIB a lo observado el año anterior. Del total, el 99,6% (\$57.138 mm) correspondió al recaudo de impuestos administrados por la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales – DIAN (**Cuadro 3**).

Cuadro 3: Ingresos Tributarios del GNC

CONCEPTO	I SEM (\$MM)		I SEM (% PIB)		Crec (%)
	2012	2013*	2012	2013*	2013*/2012
INGRESOS TRIBUTARIOS	56.995	57.378	8,6	8,0	0,7
Administrados por la DIAN	56.059	57.138	8,4	8,0	1,9
Impuestos internos	48.390	50.047	7,3	7,0	3,4
Renta ^{1/}	20.173	19.348	3,0	2,7	-4,1
IVA ^{2/}	9.049	9.364	1,4	1,3	3,5
Retenciones ^{3/}	14.376	14.192	2,2	2,0	-1,3
Timbre	28	26	0,0	0,0	-8,2
GMF	2.645	2.852	0,4	0,4	7,8
Patrimonio	2.118	2.193	0,3	0,3	3,5
Consumo	0	464	0,0	0,1	-
Combustibles	0	1.241	0,0	0,2	-
CREE	0	367	0,0	0,1	-
Impuestos externos	7.669	7.091	1,2	1,0	-7,5
Gravamen Arancelario	1.764	1.786	0,3	0,2	1,3
IVA Externo	5.905	5.306	0,9	0,7	-10,2
Otros	935	240	0,1	0,0	-74,3
Gasolina	855	147	0,1	0,0	-82,8
Resto	80	93	0,0	0,0	15,9

* Cifras Preliminares

1/ Corresponde al recaudo de cuotas de renta

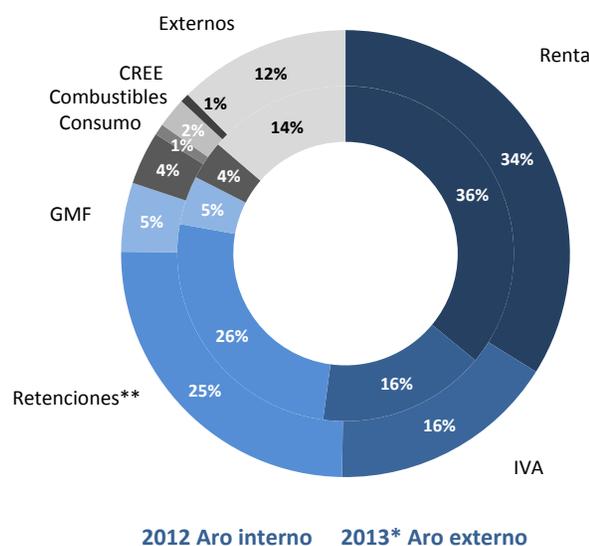
2/ Corresponde al recaudo por declaraciones de IVA

3/ Incluye los ingresos por retenciones de IVA y renta

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Según el tipo de impuesto, la participación de los diferentes conceptos no se modifica entre un año y otro. En particular, se observa que cuotas de renta, retenciones, y externos disminuyen levemente su aporte, no más de 2 pp, para abrirle espacio a los impuestos creados con la reforma tributaria (Ley 1607 de 2012) (Gráfico 2).

Gráfico 2: Composición de los Ingresos Tributarios del GNC



*2013 Cifras preliminares

**Incluye timbre y retenciones de IVA y renta

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

i. Recaudado interno

Los ingresos por impuestos asociados con la actividad interna sumaron \$50.047 mm (7,0% del PIB), equivalente a un crecimiento nominal de 3,4%. Sin embargo, en términos de PIB el recaudo presentó una reducción de 0,3 pp.

En particular el recaudo por concepto de cuotas de renta², correspondiente al año gravable 2012, ascendió a \$19.348 mm (2,7% del PIB), y fue inferior en 0,3 pp del PIB frente a lo observado durante el primer semestre de 2012. Este comportamiento se explica por el desempeño de la actividad económica: mientras que el año gravable 2011 se caracterizó por un crecimiento de 6,6%, el más alto luego de la desaceleración económica y el tercero más alto de la última década, el 2012 registró un crecimiento inferior (4,0%).

El recaudo por declaraciones de IVA es consistente con la dinámica de la economía en la medida en que refleja el crecimiento observado durante el primer trimestre³, así como una recuperación de la economía a partir del segundo trimestre. Específicamente, las declaraciones de IVA correspondientes al impuesto generado durante el último bimestre de 2012 (noviembre y diciembre), y a lo causado en los meses de enero a abril del presente año, pasaron de \$9.049 mm a \$9.364 mm, al reportar un crecimiento de 3,5% y disminuir en 0,1 pp en términos del PIB. Por su parte, con la entrada en vigencia de la Ley 1607 de 2012 se redujo la retención en la fuente en el impuesto sobre las ventas, que pasó de 50% a 15%. De esta forma, en lo corrido a junio los ingresos por retenciones sumaron \$14.192 mm, inferiores 1,3% a los \$14.376 mm registrados en el primer semestre de 2012.

Por concepto de Gravamen a los Movimientos Financieros (4x1000) se recaudaron \$2.852 mm, lo que representa un crecimiento nominal de 7,8% en comparación con lo registrado un año atrás y 0,4%, en términos del PIB, indicador que se mantuvo inalterado. En cuanto al impuesto al patrimonio durante el 2T2013 se recaudó la primera cuota programada para el año (\$2.193 mm; 0,3% del PIB).

También, durante el 2T2013 se empezaron a recaudar la totalidad de los nuevos impuestos creados con la Ley 1607 de 2012. En lo que respecta al Impuesto Nacional al Consumo, recaudo asociado a las ventas de bienes y servicios, como telefonía, servicios de restaurante y vehículos, se obtuvieron ingresos por \$464 mm.

En cuanto al Impuesto de Renta para la Equidad -CREE en el mes de junio se recaudaron \$367 mm, los cuales corresponden a retención en la fuente a tarifas de 0,3%, 0,6 y 1,5%, dependiendo de la actividad económica. Este mecanismo fue reglamentado mediante los decretos 862 y 1102 de 2013.

Finalmente, por el Impuesto Nacional a los Combustibles se recaudaron \$1.241 mm (0,2% del PIB). Estos recursos corresponden al impuesto generado por la venta, retiro, importación para el consumo propio o importación para la venta de gasolina y ACPM realizados durante los meses de enero a mayo. El impuesto gravado es de \$1.075 pesos por galón para la gasolina corriente y el ACPM, y de \$1.555 pesos por galón para la gasolina extra.

² El calendario tributario 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 2011. Por su parte, las demás cuotas correspondían al 50% del valor a pagar, una vez descontado del impuesto y anticipo liquidado lo pagado en la primera cuota.

³ De acuerdo con las cifras publicadas por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística – DANE, en el 1T2013 la economía colombiana creció 2,8% con relación al mismo trimestre de 2012.

ii. Recaudo externo

En lo corrido a 2T2013 los ingresos tributarios provenientes de la actividad económica externa sumaron \$7.091 mm (1,0% del PIB), con una disminución en términos nominales de 7,5% con respecto al mismo período del año anterior (\$7.669 mm; 1,2% del PIB). Este resultado obedeció a la caída de los ingresos por concepto de IVA, cuya disminución nominal fue del orden de 10,2%.

Del total de recaudo externo, 74,8% se derivó del recaudo de IVA externo, y 25,2% estuvo asociado al recaudo por concepto de gravamen arancelario. En particular y de acuerdo con la información de las declaraciones de importación tramitadas de forma manual o electrónica de la DIAN, ya certificada por el DANE, a junio de 2013 las importaciones registraron una disminución de 1,0%, al pasar de US\$ 29.126 millones a US\$ 28.845 millones entre 2012 y 2013. En cuanto a la tarifa efectiva, se registró una reducción del orden de 1,23 pp, al pasar de 15,7% a 14,4%. Este comportamiento se explica por una sustitución de importaciones hacia bienes con tarifas nominales de aranceles inferiores, así como por los ajustes normativos de la Ley 1607 de 2012, que sustituyó parte del IVA de algunos bienes suntuarios (como vehículos de alta gama) por un impuesto al consumo.

iii. Impuesto a la gasolina y otros

Los ingresos derivados del recaudo del impuesto global a la gasolina y ACPM sumaron \$147 mm. Estos recursos corresponden al impuesto causado en diciembre de 2012 y consignado a favor de la Nación, por parte de los responsables del impuesto al mes siguiente. Sin embargo, es importante tener en cuenta que por este concepto solo se recibirán esos ingresos ya que la Ley 1607 de 2012 sustituyó este impuesto por el Impuesto Nacional a la Gasolina y al ACPM.

b. Resto de ingresos

Los ingresos diferentes a tributarios presentaron un incremento en términos nominales de 43,8%, al pasar de \$6.180 mm a \$8.888 mm, lo que equivale a un aumento de 0,3 pp. Como se mencionó anteriormente, este resultado obedeció en su totalidad a los mayores ingresos de capital, los cuales presentaron un crecimiento nominal de 60,1%.

i. Ingresos de capital

Frente a lo registrado durante 2T2012, los ingresos de capital aumentaron como porcentaje del PIB en 0,4 pp, al pasar de \$4.954 mm a \$7.929 mm. En comparación con lo observado un año atrás, el incremento obedeció principalmente a los mayores excedentes financieros transferidos por la participación accionaria que la nación tiene en Ecopetrol (Cuadro 4).

En detalle, los excedentes financieros pasaron de \$4.372 mm a \$6.045 mm, aumentado como proporción del PIB en 0,1 pp. El factor que explica este incremento son los excedentes de Ecopetrol, que en enero y abril le trasladó a la nación \$5.495 mm. En enero la transferencia fue de \$3.915 mm (0,5% del PIB), correspondientes a la tercera cuota del dividendo ordinario (\$2.569 mm) y al dividendo extraordinario (\$1.347 mm) decretado para 2012. Por su parte, en abril se trasladó la primera cuota del dividendo decretado para 2013, la cual ascendió a \$1.580 mm.

El resultado financiero obtenido por Ecopetrol en 2012 obedeció principalmente a dos factores: i) el incremento en el precio promedio de exportación de crudos, que aumentó 3,5%, en tanto que el precio promedio de exportación de productos refinados aumentó 4,5% y ii) el aumento en

los volúmenes exportados de crudo y productos derivados que crecieron 7,5%, lo cual es consistente con el aumento en la demanda mundial de crudo observado durante 2012.

Cuadro 4: Ingresos del GNC diferentes a tributarios

CONCEPTO	I SEM (\$MM)		I SEM (% PIB)		Crec (%)
	2012	2013*	2012	2013*	2013*/2012
INGRESOS DIFERENTES A TRIBUTARIOS	6.180	8.888	0,9	1,2	43,8
Ingresos no Tributarios	510	461	0,1	0,1	-9,6
Fondos Especiales	716	499	0,1	0,1	-30,4
Ingresos de Capital	4.954	7.929	0,7	1,1	60,1
Rendimientos financieros	438	296	0,1	0,0	-32,6
Rend. Finan. de Fondos Propios	267	166	0,0	0,0	-38,0
Rend. Finan. de Fondos Administrados	76	39	0,0	0,0	-48,4
Recuperación Cartera SPNF(intereses)	95	90	0,0	0,0	-4,5
Excedentes Financieros	4.372	6.045	0,7	0,8	38,3
Otros ingresos de capital	143	1.588	0,0	0,2	-

* Cifras Preliminares

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Adicionalmente, por concepto de excedentes financieros la Nación también recibió recursos del Fondo de Tecnologías de la Información y las Comunicaciones - FONTIC (\$188 mm), la Superintendencia de Notariado y Registro (\$140 mm), Bancoldex (\$85 mm) y de Interconexión Eléctrica S.A. -ISA (\$107 mm).

En particular los dividendos de ISA corresponden al 51,41% de participación accionaria que la Nación tiene en la empresa. Para la vigencia se aprobó la distribución de utilidades a valor de \$188 pesos por acción, lo cual representa un incremento del 5,03% respecto al dividendo por acción de 2012. Este monto corresponde al 92,4% de la utilidad líquida obtenida por la compañía.

En cuanto a los rendimientos financieros se reportó una reducción nominal de 32,6%, al pasar de \$438 mm a \$296mm. Este comportamiento se explica por la reducción de los depósitos remunerados de la Dirección General de Crédito Público y Tesoro Nacional (DGCPTN) en el Banco de la República, cuyo promedio en lo corrido del año fue de \$10,4 billones mientras que en 2012 fue de \$12,9 billones.

Finalmente, la Agencia Nacional de Hidrocarburos trasladó a la Nación en junio \$1.301 mm (0,2% del PIB), recursos originados por el margen de comercialización. Específicamente, el decreto 4923 de 2011, que regula la operación del Sistema General de Regalías, estableció en su artículo 156 que los recursos disponibles a 31 de diciembre de 2011, correspondientes al margen de comercialización se destinarían, 50% a la Nación; 35% a las entidades beneficiarias de regalías directas en materia de hidrocarburos; 10% a la red vial terciaria; y 5% al Programa de Normalización de Redes Eléctricas y al Fondo de Apoyo Financiero para la Energización de las Zonas Rurales Interconectadas.

ii. Otros ingresos

El resto de ingresos están conformados por los recursos provenientes de ingresos no tributarios⁴ y fondos especiales⁵. En conjunto, estos recursos sumaron \$959 mm (0,1% del PIB), monto

⁴ Incluyen tasas, multas, contribuciones y concesiones a sociedades portuarias.

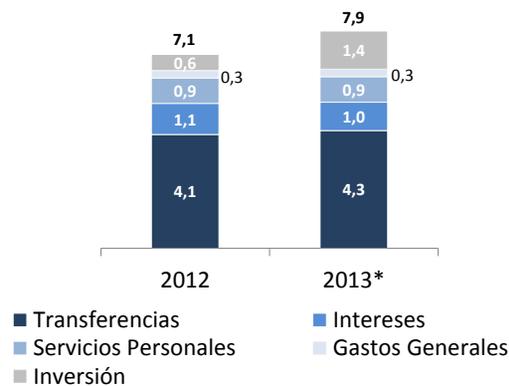
⁵ Los Fondos Especiales del GNC son: Contribución Entidades Fiscalizadas Contraloría, Subsidio Familiar, Superintendencia de Industria y Comercio, Superintendencia Nacional de Valores, Contribución Entidades Controladas Superpuertos, Contribución para

inferior en 21,7% al registrado durante el 2T2012. Por concepto de Fondos Especiales se destacan los recursos asociados al fondo de financiación del sector justicia, que ascendieron a \$112 mm.

B. Gastos

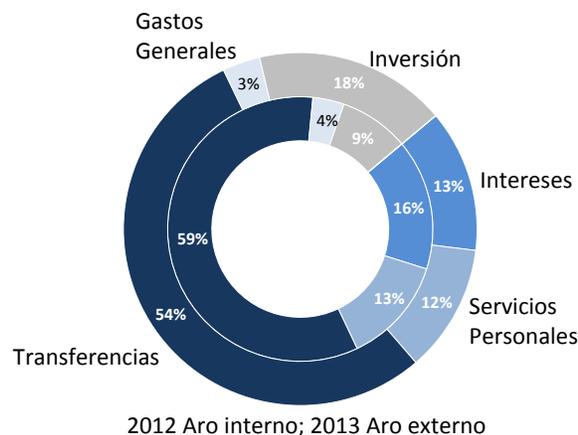
De acuerdo con lo establecido en la Ley de Presupuesto, la vigencia 2013 se caracteriza por tener el monto de inversión más alto de la historia y por privilegiar las inversiones productivas de los sectores que más jalonan la economía. En concordancia con lo anterior, a 2T2013 el gasto total presentó un incremento nominal de 20,4%. En particular, el gasto en inversión creció considerablemente al pasar de \$4.008 mm a \$9.958 mm, lo que implica un aumento de 0,8 pp en términos del PIB (Gráfico 3). Un efecto importante de este resultado fue la recomposición del gasto, pues las transferencias, gastos generales, servicios personales e intereses perdieron participación en favor de la inversión (Gráfico 4).

Gráfico 3: Gastos totales del GNC (% del PIB)



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

Gráfico 4: Gastos totales del GNC (% del PIB)



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

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.

i. Gastos corrientes

Al cierre del 2T2013 los gastos corrientes del GNC crecieron 8,4%, al pasar de \$43.040 mm a \$46.676 mm, aunque como proporción del PIB se mantienen en 6,5%. El aumento registrado en términos nominales obedeció a un incremento en el gasto de funcionamiento por \$3.775 mm y a una disminución en el pago de intereses por \$138 mm (Cuadro 5).

Cuadro 5: Gastos totales del Gobierno Nacional Central

CONCEPTO	I SEM (\$MM)		I SEM (% PIB)		Crec (%)
	2012	2013*	2012	2013*	2013*/2012
GASTOS TOTALES	47.057	56.635	7,1	7,9	20,4
Gastos Corrientes	43.040	46.676	6,5	6,5	8,4
Intereses	7.527	7.389	1,1	1,0	-1,8
Intereses deuda externa	1.830	1.789	0,3	0,3	-2,2
Intereses deuda interna	4.944	5.179	0,7	0,7	4,7
Indexación TES B (UVR)	753	421	0,1	0,1	-44,1
Funcionamiento**	35.513	39.287	5,3	5,5	10,6
Servicios Personales	6.144	6.640	0,9	0,9	8,1
Transferencias	27.568	30.695	4,1	4,3	11,3
SGP	12.858	13.863	1,9	1,9	7,8
Pensiones	7.997	9.254	1,2	1,3	15,7
Otras transferencias	6.713	7.578	1,0	1,1	12,9
Gastos Generales	1.800	1.953	0,3	0,3	8,5
Inversión**	4.008	9.958	0,6	1,4	-
Préstamo Neto	9	0	0,0	0,0	-

* Cifras Preliminares

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

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

En particular la reducción reportada en el pago de intereses se explica por la disminución en el gasto asociado a las indexaciones de TES B que decreció 44% en términos nominales, al pasar de \$753 mm (1,1% del PIB) a \$421 mm (1,0% del PIB)⁶.

Por su parte, el gasto en funcionamiento del GNC aumentó 0,1 pp del PIB, lo que representa un crecimiento nominal de 10,6%. El rubro que explicó en mayor proporción dicho comportamiento fue el de transferencias, en particular las asociadas a pensiones. Esto obedeció al mayor aporte que el gobierno realizó al Fondo de Pensiones Públicas –FOPEP (\$3.786 mm), y a COLPENSIONES (\$5.092 mm). En referencia a este último, la transferencia corresponde al faltante que cubre la Nación por concepto de la diferencia entre los ingresos por cotizaciones y el pago de las mesadas pensionales. En especial, su incremento frente a 2012 responde a los menores recursos trasladados de afiliados del régimen de ahorro individual al de prima media.

El Sistema General de Participaciones (SGP) presentó un incremento de 7,8% nominal y se mantuvo en 1,9% del PIB. Las asignaciones especiales y de propósito general fueron las bolsas del SGP que registraron el mayor crecimiento (25,4%). Por su parte, los rubros de salud, educación y agua potable y saneamiento reportaron crecimientos de 7,6%, 7,2% y 3,6%, respectivamente.

En cuanto al gasto destinado al resto transferencias, el cual se incrementó en 12,9%, se destacan los recursos destinados al programa de Unificación y Universalización del POS (\$1.458 mm), en

⁶Mientras que en lo corrido del año a 2T2012 la inflación era 2,01% a 2T2013 fue 1,73%.

cumplimiento de la sentencia de la corte constitucional⁷; a las universidades públicas nacionales (\$1.120 mm); a subsidios de energía y gas (\$736 mm); y al Fondo de Solidaridad Pensional (\$352 mm)⁸.

ii. Inversión

En lo corrido del año, el monto de gastos en inversión ascendió a \$9.958 mm (1,4% del PIB), superior en 0,8 pp respecto a lo observado en 2012. Este comportamiento es consistente con los propósitos del presupuesto 2013, que privilegia la inversión sobre el gasto en funcionamiento.

Se destaca que del total de programas de inversión ejecutados durante el primer semestre más del 50% estuvieron concentrados en 10 proyectos, de los cuales 5 pertenecen al sector de transporte (Cuadro 6).

El sector transporte ejecutó el 24,7% de los recursos de inversión. De ellos: i) \$564 mm se destinaron al programa de mantenimiento y mejoramiento de infraestructura vial, fluvial, férrea y marítima; ii) \$794 mm a la Concesión Ruta del Sol; iii) \$495 mm a la concesión Transversal de las Américas –Sector 1; iv) \$373 mm a la concesión Autopista Bogotá-Villavicencio; y vi) \$286 mm a la concesión Córdoba-Sucre.

Finalmente, el sector de Inclusión Social y Reconciliación destinó recursos a los programas de Familias en Acción (\$617 mm) y Atención a Víctimas de la Violencia (\$332 mm). Por su parte, en el sector de vivienda se obligaron recursos para el Subsidio Familiar de Vivienda (\$546 mm) y Subsidio de Vivienda a Desplazados (\$483 mm). Finalmente, el sector defensa destinó \$704 mm a programas de consolidación de la política de seguridad democrática.

Cuadro 6: Principales Proyectos de Inversión

Programa	% Participación
Concesión Ruta del Sol	7,8%
Política de Consolidación de la Seguridad Democrática	6,9%
Programa Familias en Acción	6,1%
Mejoramiento y mantenimiento vial, fluvial, férreo y marítimo	5,6%
Subsidio Familiar de Vivienda	5,4%
Concesión Transversal de las Américas -Sector 1	4,9%
Subsidio de Vivienda Desplazados	4,8%
Aporte estatal concesión Autopista Bogota - Villavicencio	3,7%
Víctimas de la Violencia	3,3%
Aporte estatal concesión córdoba - sucre	2,8%
* Cifras Preliminares	
Fuente: DGPPN. Cálculos DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público	

C. Financiamiento⁹

Como resultado del balance superavitario (1,3% del PIB), la Nación logró cubrir sus obligaciones, además de aquellas relacionadas con los Costos de la Reestructuración del Sistema Financiero, y acumular recursos para atender las obligaciones del segundo semestre del año (Cuadro 7).

⁷ Sentencia T760 de 2008.

⁸ Las cifras presentadas corresponden al monto de las obligaciones.

⁹ El financiamiento es consistente con un déficit a financiar del Gobierno en el que se incluye los Costos de la Reestructuración Financiera, que a primer semestre de 2012 y 2013 fueron \$68 mm y \$34 mm, respectivamente.

Cuadro 7: Financiamiento del GNC

CONCEPTO	I SEM (\$MM)		I SEM (% PIB)	
	2012	2013*	2012	2013*
FINANCIAMIENTO TOTAL	-16.049	-9.597	-2,4	-1,3
Crédito Externo Neto	-241	-2	0,0	0,0
Desembolsos	2.126	1.804	0,3	0,3
Amortizaciones	2.367	1.806	0,4	0,3
Crédito Interno Neto	3.532	2.994	0,5	0,4
Desembolsos	10.757	15.297	1,6	2,1
TES	15.168	15.488	2,3	2,2
Entidades Públicas	5.108	5.160	0,8	0,7
Subastas	10.540	10.757	1,6	1,5
Prima de Colocación	-480	-429	-0,1	-0,1
TRD	0	0	0,0	0,0
Otros títulos	10	10	0,0	0,0
TES Corto Plazo	-4.421	-202	-0,7	0,0
Amortizaciones	7.225	12.303	1,1	1,7
Privatizaciones	848	94	0,1	0,0
Otros Recursos	-14.600	-9.074	-2,2	-1,3
Ajustes por Causación	-5.588	-3.609	-0,8	-0,5

* Cifras Preliminares

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

En particular, no se registró acumulación o desacumulación de crédito externo neto, toda vez que los desembolsos fueron equivalentes al monto de amortizaciones. En cuanto a los desembolsos, es de destacar la operación de financiamiento en mercados internacionales realizada en enero, a través de la emisión de un nuevo bono global en dólares a 10 años por un monto de US\$1.000 millones. El bono, con vencimiento en marzo de 2023, fue emitido a una tasa de 2,718% y cupón de 2,625%, y contó con una demanda de US\$3,081 millones, equivalente a más de 3 veces el monto emitido. Estas condiciones del bono correspondieron a la tasa de financiamiento en dólares y cupón más bajos jamás alcanzados.

En cuanto al crédito interno neto se registró un flujo positivo de \$2.994 mm (0,4% del PIB), inferior al observado durante el primer semestre de 2012 (\$3.532 mm; 0,5% del PIB). Este resultado fue producto de la diferencia entre desembolsos y amortizaciones por \$15.297 mm (2,1% del PIB) y \$12.303 mm (1,7% del PIB), respectivamente.

Frente a la vigencia anterior, las amortizaciones aumentaron en 0,6 pp del PIB, en respuesta a la concentración de vencimientos de TES B en los meses de marzo y abril, por valor de \$6.436 mm y \$4.888 mm, respectivamente. En cuanto a la emisión de títulos, el GNC como parte de su programa de colocaciones realizó subastas por \$10.757 mm (1,5% del PIB), de las cuales el 44% se concentraron en los meses de enero y abril. Con respecto a la meta de colocaciones para la vigencia que fue presentado en el Marco Fiscal de Mediano Plazo 2013, al cierre del 2T2013 se alcanzó una meta de cumplimiento de 53,6%. A través del mecanismo de subasta el porcentaje de colocación fue 50%, mientras que en la modalidad de convenidas y forzosas la colocación de TES alcanzó el 68,8% de la meta.

Finalmente, las otras fuentes de financiamiento compensaron el crédito neto positivo registrado en las fuentes internas, al reportar una deuda flotante de -\$4.065 mm e indexaciones de TES de \$456 mm (para un total de -\$3.609 mm en ajustes por causación).