

REPÚBLICA DE COLOMBIA

**DIRECCIÓN GENERAL DE
POLÍTICA MACROECONÓMICA**

CIERRE FISCAL I SEMESTRE 2013

DOCUMENTO 010/2013

28 DE NOVIEMBRE DE 2013

Cierre Fiscal I Semestre 2013

Índice

I.	Introducción	4
II.	Sector Público No Financiero.....	5
1.	Gobierno Nacional Central.....	6
A.	Ingresos.....	6
B.	Gastos.....	10
C.	Financiamiento	12
2.	Seguridad Social.....	13
A.	Salud EGM (Enfermedad General y Maternidad)	14
B.	Pensiones y Cesantías IVM (Invalidez, Vejez y Muerte).....	16
3.	Regionales y Locales.....	18
4.	Empresas del Nivel Nacional	20
A.	Fondo de Ahorro y Estabilización Petrolera (FAEP)	20
B.	Sector Eléctrico	21
C.	Resto Nacional	23
A.	Empresas Públicas de Medellín (EPM)	26
B.	Empresas Municipales de Cali (EMCALI)	27
C.	Resto Local.....	28
III.	Sector Público Financiero	29
1.	Banco de la República	29
2.	Fogafin.....	31

Cierre Fiscal I Semestre 2013

Índice de Gráficos

Gráfico 1: Ciclo político del presupuesto.....	20
Gráfico 2: Precio promedio de energía en bolsa y contratos	21
Gráfico 3: Crecimiento de la demanda de energía	22
Gráfico 4: Evolución del ahorro neto del FEPC y del precio del petróleo.....	26

Índice de Cuadros

Cuadro 1: Balance Fiscal Sector Público Consolidado	4
Cuadro 2: Balance Fiscal Sector Público No Financiero.....	5
Cuadro 3: Balance Fiscal Gobierno Nacional Central.....	6
Cuadro 4: Ingresos del Gobierno Nacional Central	7
Cuadro 5: Gastos totales del Gobierno Nacional Central.....	10
Cuadro 6: Principales Proyectos de Inversión	12
Cuadro 7: Financiamiento del GNC	12
Cuadro 8: Balance Fiscal de la Seguridad Social	13
Cuadro 9: Balance Fiscal por Unidad de Negocio de la Seguridad Social	14
Cuadro 10: Balance Fiscal del Área de Salud	15
Cuadro 11: Balance Fiscal del Área de Pensiones y Cesantías.....	16
Cuadro 12: Saldo de los Fondos Públicos de Pensiones.....	18
Cuadro 13: Resultado Fiscal de Regionales y Locales.....	19
Cuadro 14: Detalle del Financiamiento de Regionales y Locales.....	19
Cuadro 15: Balance Fiscal del Sector Eléctrico	23
Cuadro 16: Balance Fiscal Resto de Entidades	23
Cuadro 17: Balance Fiscal Establecimientos Públicos	24
Cuadro 18: Balance Fiscal de las Empresas Públicas de Medellín.....	27
Cuadro 19: Balance Fiscal de las Empresas Municipales de Cali.....	28
Cuadro 20: Balance Fiscal del Resto Local	28
Cuadro 21: Balance Sector Público Financiero	29
Cuadro 22: Estado de Resultados del Banco de la República.....	30
Cuadro 23: Balance Fiscal de Fogafin	31

Cierre Fiscal I Semestre 2013¹

I. Introducción

El balance del Sector Público Consolidado (SPC) registró en el acumulado a segundo trimestre de 2013 (2T2013) un superávit fiscal de \$18.501 mm (2,6% del PIB), resultado inferior al registrado en el mismo período de 2012 cuando se presentó un superávit de \$28.019 mm (4,2% del PIB) (Cuadro 1). Este resultado está explicado por un superávit del Sector Público No Financiero (SPNF) de \$17.585 mm (2,5% del PIB) y un superávit de \$168 mm del Sector Público Financiero. Finalmente, la discrepancia estadística² fue de \$782 mm (0,1% del PIB).

Cuadro 1: Balance Fiscal Sector Público Consolidado

BALANCES POR PERIODO	I SEM (\$ MM)		I SEM (% PIB)	
	2012	2013*	2012	2013*
1. Sector Público No Financiero	28.751	17.585	4,3	2,5
Gobierno Nacional Central	16.118	9.631	2,4	1,3
Sector Descentralizado	12.633	7.954	1,9	1,1
Seguridad Social	4.779	1.014	0,7	0,1
Empresas del nivel nacional	-1.043	-655	-0,2	-0,1
Empresas del nivel local	270	-645	0,0	-0,1
Regionales y Locales	8.627	8.239	1,3	1,2
Del cual SGR	2.809	1.102	0,4	0,2
Del cual FAE	0	393	0,0	0,1
2. Balance cuasifiscal del Banrep	-406	-226	-0,1	0,0
3. Balance de Fogafín	416	394	0,1	0,1
4. Discrepancia Estadística	-673	782	-0,1	0,1
SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO **	28.019	18.501	4,2	2,6

* Cifras Preliminares.

** El cálculo del balance del SPC incluye el Costo de la Reestructuración Financiera. Para el 2T2012 y 2T2013 fue de \$68 mm y \$34 mm, respectivamente.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

El Gobierno Nacional Central (GNC), registró un superávit de 1,3% del PIB, inferior en 1,1 puntos porcentuales (pp) del PIB frente a lo observado en 2012. Lo anterior obedeció a un aumento en el gasto total (0,9% del PIB) explicado principalmente por el impulso que este año tiene la inversión, el cual es superior en 0,8 pp del PIB en relación a lo observado en 2012. Por su parte, los ingresos totales presentaron un crecimiento de 4,9%, explicado esencialmente por los mayores recursos de capital provenientes de los excedentes financieros transferidos por la participación accionaria que la Nación tiene en Ecopetrol.

En lo corrido a 2T2013 el sector descentralizado registró un superávit de 1,1% del PIB. Este resultado es menor al obtenido en igual período de 2012 (1,9% del PIB) y respondió a los cambios obtenidos especialmente en el resultado del sector de Seguridad Social y en menor medida a los sectores de Regionales y Locales y de las empresas locales.

El sector de Seguridad Social presentó un superávit de 0,1% del PIB, inferior en 0,6% al registrado en el mismo periodo de 2012. El cambio en el resultado se explica por: i) un deterioro en el balance del área de salud de 0,2% del PIB, que se explica principalmente por los mayores

¹ Todas las cifras contenidas en este documento son preliminares.

² 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. En promedio en los últimos dos años la discrepancia a primer trimestre fue del orden de -0,1 pp del PIB.

gastos realizados por el Fondo de Solidaridad y Garantía en Salud (Fosyga), derivados de la mayor prestación de servicios de salud como consecuencia de la unificación de los regímenes contributivo y subsidiado y ii) el balance del área de pensiones y cesantías presentó una disminución de 0,4% del PIB y obedeció principalmente a la caída en los rendimientos financieros asociada al incremento de la tasa de los títulos de tesorería (TES), que representan buena parte del portafolio de los fondos públicos de pensiones.

El balance de las empresas del Nivel Local refleja una disminución de 0,1 pp del PIB debido al resultado fiscal que obtuvo la empresa EPM, que para 2T2013 incorporó \$1.094 mm a su balance por el proyecto hidroeléctrico Ituango. Este proyecto de generación de energía es actualmente el más grande que se está construyendo en el país y generará alrededor de 2.400 MW de energía. En el caso de EMCALI, ésta presentó un deterioro en su balance como consecuencia del déficit observado en los negocios de energía y de telecomunicaciones.

El superávit del sector de Regionales y Locales fue inferior en \$388 mm (0,1% del PIB) frente al registrado en el primer semestre de 2012, debido a un resultado del SGR inferior en 0,3% del PIB, compensado parcialmente por el mayor superávit de las administraciones centrales, municipales y departamentales, de 0,1% del PIB. Este hecho es consistente con una aceleración de los gastos, propia del segundo año de gobierno de alcaldes y gobernadores, y a un crecimiento importante de los ingresos corrientes de estas entidades.

Por último, el Sector Público Financiero (Banco de la República y Fogafin), reportó un superávit de \$168 mm. Esto como consecuencia de un déficit de \$226 mm del Banco de la República y un superávit de Fogafin de \$394 mm.

II. Sector Público No Financiero

Con corte al 2T2013 el SPNF obtuvo un superávit de 2,5% del PIB, consistente con un superávit primario de 3,6% del PIB. Este resultado es producto del superávit obtenido por el GNC (1,3% del PIB) y el sector descentralizado (1,1% del PIB). En el Cuadro 2 se presenta la composición del balance del SPNF de manera detallada.

Cuadro 2: Balance Fiscal Sector Público No Financiero

SECTORES	I SEM (\$ MM)		I SEM (% PIB)	
	2012	2013*	2012	2013*
Seguridad Social	4.779	1.014	0,7	0,1
Empresas del nivel nacional	-1.043	-655	-0,2	-0,1
FAEP	-107	-86	0,0	0,0
Eléctrico	-6	-704	0,0	-0,1
Resto Nacional	-930	136	-0,1	0,0
Empresas del nivel local	270	-645	0,0	-0,1
EPM	-182	-1.145	0,0	-0,2
EMCALI	34	-41	0,0	0,0
Resto Local	418	542	0,1	0,1
Regionales y Locales	8.627	8.239	1,3	1,2
Del cual SGR	2.809	1.102	0,4	0,2
Del cual FAE	0	393	0,0	0,1
Sector Descentralizado	12.633	7.954	1,9	1,1
Gobierno Nacional Central	16.118	9.631	2,4	1,3
SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO	28.751	17.585	4,3	2,5

* Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

1. Gobierno Nacional Central

En lo corrido del año a 2T2013 el 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 3).

Cuadro 3: Balance Fiscal Gobierno Nacional Central

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
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	-
Gastos Totales	47.057	56.636	7,1	7,9	20,4
Intereses	7.527	7.390	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	-40,2

*Cifras preliminares.

** Incluyen 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. 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 4). 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 incremento de 0,7% con respecto al mismo periodo de 2012, año récord en materia de recaudo tributario.

Cuadro 4: Ingresos del Gobierno Nacional Central

CONCEPTO	I SEM (\$ MM)		I SEM (% PIB)		Crec. (%)
	2012	2013*	2012	2013*	2013*/2012
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	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	1.009,0

* Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

i. 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.

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).

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 renta³, 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 (4,2%).

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 trimestre⁴, 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%. 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

³ 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.

⁴ De acuerdo con las cifras publicadas por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística – DANE, en el 1T2013 la economía colombiana creció 2,7% frente al mismo trimestre de 2012.

50% a 15%. De esta forma, en lo corrido a junio los ingresos por retenciones sumaron \$14.192 mm, inferiores en 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. 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.

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.

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.

ii. Ingresos diferentes a tributarios

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%.

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.

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.

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.

El resto de ingresos están conformados por los recursos provenientes de ingresos no tributarios⁵ y fondos especiales⁶. En conjunto, estos recursos sumaron \$959 mm (0,1% del PIB), monto

⁵ Incluyen tasas, multas, contribuciones y concesiones a sociedades portuarias.

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. 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 (Cuadro 5).

Cuadro 5: Gastos totales del Gobierno Nacional Central

CONCEPTO	I SEM (\$ MM)		I SEM (% PIB)		Crec. (%) 2013*/2012
	2012	2013*	2012	2013*	
Gastos Totales	47.057	56.636	7,1	7,9	20,4
Gastos Corrientes	43.040	46.677	6,5	6,5	8,5
Intereses	7.527	7.390	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	4,8
Indexacion 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.

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.

⁶ 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.

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)⁷.

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 de 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 cumplimiento de la sentencia de la corte constitucional⁸; a las universidades públicas nacionales (\$1.120 mm); a subsidios de energía y gas (\$736 mm); y al Fondo de Solidaridad Pensional (\$352 mm)⁹.

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.

⁷Mientras que en lo corrido del año a 2T2012 la inflación era 2,01% a 2T2013 fue 1,73%.

⁸Sentencia T760 de 2008.

⁹Las cifras presentadas corresponden al monto de las obligaciones.

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. Financiamiento¹⁰

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).

Cuadro 7: Financiamiento del GNC

CONCEPTO	I SEM (\$ MM)		I SEM (% PIB)		Crec. (%) 2013*/2012
	2012	2013*	2012	2013*	
Financiamiento Total	-16.049	-9.597	-2,4	-1,3	-40,2
Crédito Externo Neto	-241	-2	0,0	0,0	-99,1
Desembolsos	2.126	1.804	0,3	0,3	-15,2
Amortizaciones	2.367	1.806	0,4	0,3	-23,7
Crédito Interno Neto	3.532	2.994	0,5	0,4	-15,2
Desembolsos	10.757	15.297	1,6	2,1	42,2
TES	15.648	15.917	2,4	2,2	1,7
Entidades Públicas	5.108	5.160	0,8	0,7	1,0
Subastas	10.540	10.757	1,6	1,5	2,1
Prima de Colocación	-480	-429	-0,1	-0,1	-10,8
Otros títulos	10	10	0,0	0,0	7,4
TES Corto Plazo	-4.421	-202	-0,7	0,0	-95,4
Amortizaciones	7.225	12.303	1,1	1,7	70,3
Privatizaciones	848	94	0,1	0,0	-88,9
Otros Recursos	-14.600	-9.074	-2,2	-1,3	-37,8
Ajustes por Causación	-5.588	-3.609	-0,8	-0,5	-35,4

* 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

¹⁰ El financiamiento es consistente con un déficit a financiar del Gobierno en el que se incluye los Costos de la Reestructuración Financiera, que para 2012 y 2013 fueron \$47 mm y \$15 mm, respectivamente.

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 presentada 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).

2. Seguridad Social

A 2T2013 el sector de Seguridad Social generó un superávit de \$1.014 mm (0,1% del PIB), resultado inferior en 0,6% del PIB al registrado en el mismo periodo de 2012. Este balance es producto de ingresos por \$27.265 mm (3,8% del PIB) y gastos por \$26.251 mm (3,7% del PIB (Cuadro 8).

Cuadro 8: Balance Fiscal de la Seguridad Social

CONCEPTO	I SEM (\$ MM)		I SEM (% PIB)		Crec. % 2013*/2012
	2012	2013*	2012	2013*	
Ingresos Totales	26.713	27.265	4,0	3,8	2,1
Explotación Bruta	585	805	0,1	0,1	37,6
Aportes del Gobierno Central	12.441	14.769	1,9	2,1	18,7
Funcionamiento	12.441	14.769	1,9	2,1	18,7
Ingresos Tributarios	5.609	5.933	0,8	0,8	5,8
Otros Ingresos	8.079	5.759	1,2	0,8	-28,7
Rendimientos Financieros	2.314	363	0,3	0,1	-84,3
Otros	5.765	5.396	0,9	0,8	-6,4
Gastos Totales	21.933	26.251	3,3	3,7	19,7
Pagos Corrientes	21.679	26.021	3,3	3,6	20,0
Funcionamiento	21.679	26.021	3,3	3,6	20,0
Servicios Personales	109	141	0,0	0,0	29,5
Operación Comercial	348	559	0,1	0,1	60,4
Transferencias	21.181	25.260	3,2	3,5	19,3
Gastos Generales y Otros	42	61	0,0	0,0	47,7
Pagos de Capital	3	4	0,0	0,0	31,7
Formación Bruta de Capital Fijo	3	4	0,0	0,0	31,7
Gastos Causados	251	225	0,0	0,0	-
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	4.779	1.014	0,7	0,1	-78,8

* Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

El cambio en el balance del sector se debe a una desmejora en el resultado fiscal tanto del área de salud como de pensiones y cesantías. En el caso del área de salud, que pasó de un superávit de 0,1% del PIB durante el 1T2012 a un déficit de 0,1% del PIB en el mismo periodo de la presente vigencia, el cambio en el balance se explica principalmente por los mayores gastos realizados por el Fondo de Solidaridad y Garantía en Salud (Fosyga), los cuales se derivan de la mayor prestación de servicios de salud como consecuencia de la unificación de los regímenes contributivo y subsidiado. Por su parte, la disminución en el superávit del área de pensiones y cesantías se debió principalmente a la caída en los rendimientos financieros obtenidos en el periodo.

Los ingresos totales del sector aumentaron en 2,1% (\$552 mm), producto tanto de mayores transferencias de la Nación (\$2.328 mm), ingresos tributarios (\$324 mm) e ingresos por explotación bruta (\$220 m), como de la disminución de rendimientos financieros (\$1.951 mm) y la reducción en otros ingresos (\$369 mm). El incremento en las transferencias de la Nación tuvo como objeto financiar los mayores gastos del área de salud relacionados con la unificación de los planes de beneficios de los regímenes contributivo y subsidiado y cubrir el faltante para el pago de las pensiones del sector. Los mayores ingresos tributarios se concentraron en el área de salud y reflejan principalmente un aumento en las contribuciones del régimen contributivo, mientras que el crecimiento en los ingresos por explotación bruta se concentró en la Unidad de Salud Caprecom y obedece al aumento de la Unidad de Pago por Capitación del régimen subsidiado.

Por el lado de los gastos, se observó un crecimiento de 19,7% (\$4.317 mm) producto fundamentalmente del incremento por \$4.080 mm en las transferencias del sector, tanto de las destinadas al área de salud para el pago de los gastos del régimen subsidiado, como al área de pensiones y cesantías para el pago de pensiones de vejez y asignaciones de retiro.

Por unidad de negocio, el área de pensiones y cesantías presentó un superávit de \$1.404 mm (0,2% del PIB) y el área de salud presentó un déficit de \$390 mm (0,1% del PIB) (Cuadro 9).

Cuadro 9: Balance Fiscal por Unidad de Negocio de la Seguridad Social

CONCEPTO	I SEM (\$ MM)		I SEM (% PIB)		Crec. % 2013*/2012
	2012	2013*	2012	2013*	
Salud	882	-390	0,1	-0,1	-144,2
Pensiones y Cesantías	3.898	1.404	0,6	0,2	-64,0
TOTAL	4.779	1.014	0,7	0,1	-78,8

* Cifras Preliminares

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

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

A. Salud EGM (Enfermedad General y Maternidad)

A 2T2013, el área de salud presentó un déficit de \$390 mm (0,1% del PIB) como consecuencia de ingresos totales por \$6.927 mm (1,0% del PIB), y gastos totales por \$7.317 mm (1,0% del PIB). Este resultado fue inferior en \$1.271 mm al observado en el mismo periodo de 2012 (Cuadro 10).

El incremento de los ingresos totales, del orden de 32,4% (\$1.694 mm), se debió tanto a mayores ingresos tributarios (\$787 mm), transferencias de la Nación (\$752 mm) e ingresos por explotación bruta (\$221 mm), como a la disminución de 40,2% (\$94 mm) en los rendimientos financieros. Por su parte, los otros ingresos se mantuvieron prácticamente constantes, al crecer apenas 1,1%.

Cuadro 10: Balance Fiscal del Área de Salud

CONCEPTO	I SEM (\$ MM)		I SEM (% PIB)		Crec. % 2013*/2012
	2012	2013*	2012	2013*	
Ingresos Totales	5.234	6.927	0,8	1,0	32,4
Explotación Bruta	570	790	0,1	0,1	38,7
Aportes del Gobierno Central	1.104	1.856	0,2	0,3	68,1
Funcionamiento	1.104	1.856	0,2	0,3	68,1
Ingresos Tributarios	748	1.535	0,1	0,2	105,1
Otros Ingresos	2.812	2.747	0,4	0,4	-2,3
Rendimientos Financieros	234	140	0,0	0,0	-40,2
Otros	2.578	2.606	0,4	0,4	1,1
Gastos Totales	4.352	7.317	0,7	1,0	68,1
Pagos Corrientes	4.115	7.088	0,6	1,0	72,3
Funcionamiento	4.115	7.088	0,6	1,0	72,3
Servicios Personales	27	62	0,0	0,0	130,0
Operación Comercial	323	489	0,0	0,1	51,3
Transferencias	3.758	6.511	0,6	0,9	73,3
Gastos Generales y Otros	6	26	0,0	0,0	299,5
Gastos Causados	237	229	0,0	0,0	-
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	882	-390	0,1	-0,1	-144,2

* Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

El aumento en los ingresos tributarios se concentró en el Fosyga (\$750 mm) y obedece principalmente a un efecto contable (la apropiación de la totalidad de las contribuciones de solidaridad al régimen subsidiado)¹¹ que tiene como contrapartida una disminución en el rubro de otros ingresos. La razón por la cual esta disminución no se hace evidente en las cuentas del sector (es decir, la razón por la que el aumento de los ingresos tributarios no se traduce en una disminución equivalente en otros ingresos), es que el monto total de las cotizaciones que ingresaron al Fosyga (esto es contribuciones al régimen contributivo con situación de fondos y las contribuciones de solidaridad) se incrementó en \$493 mm. Adicionalmente, el recaudo de las cajas de compensación familiar destinado al régimen subsidiado se incrementó en \$122 mm y el recaudo correspondiente al 50% del seguro obligatorio de accidentes de tránsito (SOAT) en \$69 mm (este recaudo se clasifica como otros ingresos en las cuentas fiscales del área de salud).

Por otro lado, el incremento en los aportes de la Nación se concentró en el Fosyga (\$442 mm) y en la Unidad de Gestión General del I.S.S. (\$281 mm). En el primer caso, el aumento en las transferencias de la Nación tuvo como objeto financiar los mayores gastos de aseguramiento en salud del régimen subsidiado; en el segundo caso, estos recursos se utilizaron para pagar las pensiones de los ex-funcionarios de la entidad y apoyar el proceso de liquidación de la misma.

Por su parte, el incremento de 38,7% en los ingresos de explotación se debió al aumento de la Unidad de Pago por Capitación del régimen subsidiado (UPC-S) derivado del proceso de unificación de los planes de beneficio, lo que significó mayores ingresos para la Unidad de Salud de Caprecom. La contraprestación de este ingreso es que los gastos de operación comercial de la

¹¹ Antes de la expedición de la Ley 1438 de 2011, del 12,5% del ingreso básico de cotización con que empleadores y trabajadores contribuían al financiamiento del SGSSS, el 10,7% financiaba el régimen contributivo y el 1,5% el régimen subsidiado. Dado que las contribuciones resultaban insuficientes para financiar la totalidad de los gastos de la Subcuenta de Compensación del Fosyga (consistente en el proceso de compensación, las prestaciones económicas y el gasto no incluido en el POS) y que la Corte Constitucional en Sentencia C-253 de 2010 estableció que el Gobierno Nacional no podía destinar recursos a la financiación del régimen contributivo, la Ley 1438 de 2011 previó un mecanismo que permitió la incorporación de recursos a dicho régimen sin elevar el monto de las cotizaciones. El artículo 45 de la mencionada Ley estableció que el Ministerio de la Protección Social (MPS) tenía la capacidad de definir el monto destinado a la financiación de la Subcuenta de Solidaridad del Fosyga, pudiendo destinar a ella hasta un máximo de 1,5%. En términos del seguimiento fiscal, cuando estos recursos se apropian para el régimen contributivo se clasifican como “otros ingresos” y cuando se apropian para el régimen subsidiado como “ingresos tributarios”.

empresa (esto es, la prestación de servicios de salud a sus afiliados) se incrementaron en 51,3%. Por último, la caída de los rendimientos financieros se concentró en el Fosyga, que pasó de ingresos por este concepto de \$233 mm a 2T2012 a \$143 mm en el mismo periodo de la presente vigencia.

Los gastos totales del área se incrementaron en 68,1%, resultado principalmente de mayores transferencias (\$2.753 mm). Este aumento se concentró en el Fosyga (\$2.858 mm) y se debió en su mayoría a la unificación de los planes de beneficio de los regímenes contributivo y subsidiado en salud. En particular, el gasto a cargo de la subcuenta de solidaridad se incrementó en \$2.014 mm, en comparación con el mismo período de 2012. Por su parte, la subcuenta de compensación (a través de la cual se hace el proceso de compensación del régimen contributivo, se pagan las prestaciones económicas de los afiliados a dicho régimen y se efectúa el gasto no incluido en el Plan Obligatorio de Salud) aumentó su gasto en \$606 mm, mientras que la subcuenta de eventos catastróficos y accidentes de tránsito (ECAT) lo hizo en \$143 mm. Estos aumentos contrastan en el balance del área con la disminución de transferencias registrada en el área de salud del Fondo de Prestaciones Sociales del Magisterio, del orden de \$82 mm.

Finalmente, el aumento en los gastos de operación comercial se explica por la mayor prestación de servicios de salud por parte de Caprecom, derivada de la ampliación del plan de beneficios del régimen subsidiado, mientras que el incremento de los gastos personales y generales se debió al proceso de liquidación de la Unidad de Gestión General del I.S.S.

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

A 2T2013, el área generó un superávit de \$1.404 mm (0,2% del PIB) frente al superávit de \$3.898 mm (0,6% del PIB) obtenido durante el mismo periodo de 2012. Este resultado fue producto de ingresos totales por \$20.338 mm (2,8% del PIB) y gastos totales por \$18.933 mm (2,6% del PIB) (Cuadro 11).

Cuadro 11: Balance Fiscal del Área de Pensiones y Cesantías

CONCEPTO	I SEM (\$ MM)		I SEM (% PIB)		Crec. % 2013*/2012
	2012	2013*	2012	2013*	
Ingresos Totales	21.479	20.338	3,2	2,8	-5,3
Explotación Bruta	15	14	0,0	0,0	-3,3
Aportes del Gobierno Central	11.337	12.913	1,7	1,8	13,9
Funcionamiento	11.337	12.913	1,7	1,8	13,9
Ingresos Tributarios	4.860	4.398	0,7	0,6	-9,5
Otros Ingresos	5.267	3.012	0,8	0,4	-42,8
Rendimientos Financieros	2.080	223	0,3	0,0	-89,3
Otros	3.187	2.789	0,5	0,4	-12,5
Gastos Totales	17.581	18.933	2,6	2,6	7,7
Pagos Corrientes	17.565	18.933	2,6	2,6	7,8
Funcionamiento	17.565	18.933	2,6	2,6	7,8
Servicios Personales	82	79	0,0	0,0	-3,7
Operación Comercial	25	69	0,0	0,0	180,4
Transferencias	17.423	18.749	2,6	2,6	7,6
Gastos Generales y Otros	35	36	0,0	0,0	1,6
Pagos de Capital	3	4	0,0	0,0	34,0
Formación Bruta de Capital Fijo	3	4	0,0	0,0	34,0
Gastos Causados	14	-4	0,0	0,0	-
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	3.898	1.404	0,6	0,2	-64,0

* Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

La disminución del superávit fiscal en el área obedeció principalmente a la caída en los rendimientos financieros asociada al incremento de la tasa de los títulos de tesorería (TES), que representan buena parte del portafolio de los fondos públicos de pensiones. La pérdida de valor de los TES derivada del incremento de tasas generó que durante el 2T2013 los rendimientos financieros fueran negativos en \$1.503 mm. Adicionalmente, el valor del Fondo de Garantía de Pensión Mínima Privada (compuesto por las cotizaciones de solidaridad del régimen de pensiones de ahorro individual y de los rendimientos financieros sobre dicho recaudo) disminuyó en \$320 mm, lo que explica la caída en los ingresos tributarios¹².

Los ingresos totales del área de pensiones y cesantías disminuyeron 5,3%, producto tanto de menores rendimientos financieros (\$1.857 mm), ingresos tributarios (\$462 mm) y otros ingresos (\$398 mm), como de un aumento de \$1.576 mm en las transferencias de la Nación. Como se explicó con anterioridad, la disminución de los rendimientos financieros e ingresos tributarios fue consecuencia del aumento de la tasa de los TES en los meses de mayo y junio. Entre tanto, la caída de otros ingresos se concentró en Colpensiones (\$595 mm), donde se registró un menor recaudo por devolución de aportes (correspondiente a las personas que pasan del régimen de ahorro individual al de prima media). Por último, el aumento en los aportes del Gobierno Central tuvo como objeto financiar los mayores gastos por pago de pensiones de jubilación y asignaciones de retiro.

A pesar de la caída de los rendimientos financieros, ingresos tributarios y otros ingresos, el área de pensiones y cesantías registró un superávit que se concentró en 4 entidades: Fonpet (\$839 mm), Colpensiones (\$475 mm), Fondo de Prestaciones Sociales del Magisterio (\$170 mm) y Fondo de Garantía de Pensión Mínima Privada (\$130 mm). Asimismo, se presentó un déficit de \$271 mm al interior del Patrimonio de Pensiones de Ecopetrol.

El superávit registrado en el Fonpet se debió al proceso de ahorro que está realizando el Fondo para el pago de las pensiones futuras de las entidades territoriales. El resultado fiscal de Colpensiones se explica por el traslado de afiliados del régimen de ahorro individual al de prima media, por cuyo concepto la entidad recaudó \$1.514 mm durante el semestre. El balance positivo del Fondo del Magisterio obedeció a que durante el semestre la Nación le ha transferido el 56% de lo presupuestado para el año.

Por su parte, el Fondo de Garantía de Pensión Mínima no ha comenzado a efectuar pagos pues no se han agotado los saldos de las cuentas de capitalización individual de quienes así lo van a requerir. En consecuencia, todos los ingresos de este fondo (derivados tanto de los aportes de los afiliados al régimen de ahorro individual como de los rendimientos financieros sobre el saldo de estos aportes) constituyen superávit para el sector de Seguridad Social. Finalmente, el déficit registrado en el Patrimonio de Pensiones de Ecopetrol se debió a los bajos rendimientos financieros registrados durante el semestre. A pesar de la caída de los rendimientos financieros durante el período, el saldo de los fondos públicos de pensiones se ha incrementado de manera importante. (Cuadro 12).

En lo referente a los gastos totales, estos se incrementaron 7,7% (\$1.352 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.

¹² Dado que no es posible hacer una desagregación de los ingresos del Fondo de Garantía de Pensión Mínima Privada (FGPMP) el cambio en el saldo del mismo se contabiliza, para efectos de las cuentas fiscales del SPC, como ingresos tributarios.

Cuadro 12: Saldo de los Fondos Públicos de Pensiones

CONCEPTO	I SEM (\$ MM)		I SEM (% PIB)		Crec. % 2013*/2012
	2012	2013*	2012	2013*	
Fonpet	32.829	37.664	4,9	5,3	14,7
Ecopetrol	11.459	11.595	1,7	1,6	1,2
Telecom	803	797	0,1	0,1	-0,7
TOTAL	45.091	50.057	6,8	7,0	11,0

* Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

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)¹³.

Para la medición del resultado fiscal del SPC, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) calcula el balance “por encima de la línea” siguiendo los movimientos de ingresos y gastos de caja (flujo de efectivo), sin incluir las transacciones asociadas al financiamiento (amortización, desembolsos y recursos del balance, entre otros). Sin embargo, debido a las dificultades que implica realizar el seguimiento de más de 3.000 entidades territoriales¹⁴ 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 República¹⁵.

A 2T2013, las entidades territoriales presentaron un superávit por \$8.239 mm (1,2% del PIB), del cual \$1.102 mm (0,2% del PIB) corresponden al balance del SGR. Frente al resultado observado en el mismo periodo de 2012 por \$8.627 mm, el deterioro en el balance se explica principalmente por el SGR que pasó de registrar un superávit por \$2.809 mm en el primer semestre de 2012, a uno de \$1.102 mm en 2013 (Cuadro 13). Este comportamiento es consistente con la aceleración de la dinámica del gasto, considerando que es el segundo año de implementación del Sistema, así como del periodo de gobiernos regionales. Lo anterior, a pesar del ahorro observado en el FAE a 2T2013 por \$393 mm, giros que el mismo periodo de 2012 no se habían realizado.

Por el contrario, las administraciones centrales, departamentales y municipales, presentan superávits más altos en \$24 mm y \$870 mm frente al mismo periodo de 2012, respectivamente. Esto puede explicarse por el buen comportamiento que tuvieron los ingresos corrientes, que de acuerdo con datos de la Dirección de Apoyo Fiscal (DAF) para una muestra de gobernaciones y alcaldías capitales, tuvieron un crecimiento de 12%, explicado principalmente por mayores transferencias nacionales y de ingresos tributarios, especialmente por impuesto predial.

¹³ Establecido con el Acto Legislativo 05 de 2011 y reglamentado mediante la ley 1530 de 2012.

¹⁴ 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.

¹⁵ 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.

Cuadro 13: Resultado Fiscal de Regionales y Locales¹⁶
Superávit (-), Déficit (+)

CONCEPTO	I SEM (\$ MM)		I SEM (% PIB)		Crec. % 2013*/2012
	2012	2013*	2012	2013*	
Administraciones Centrales	-6.249	-7.143	-0,9	-1,0	14,3
Departamentos	-1.937	-1.961	-0,3	-0,3	1,2
Municipios	-4.312	-5.182	-0,6	-0,7	20,2
Ent. Desc. Municipales	-68	-341	0,0	0,0	-
Ent. Desc. Departamentales	-46	-179	0,0	0,0	289,8
FNR en Liq	652	543	0,1	0,1	-16,7
SGR	-2.809	-1.102	-0,4	-0,2	-60,8
<i>Del cual FAE</i>	0	-393	0,0	-0,1	-
Otros**	-11	68	0,0	0,0	-720,7
DÉFICIT / (SUPERÁVIT) *	-8.531	-8.154	-1,3	-1,1	-4,4
Deuda Flotante FNR	-97	-86	0,0	0,0	-11,3
DÉFICIT / (SUPERÁVIT) *	-8.627	-8.239	-1,3	-1,2	-4,5

* Cifras preliminares.

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

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

De otra parte, continúa la desacumulación del FNR (en liquidación) al registrar un déficit por \$543 mm (incluyendo deuda flotante), el cual es inferior en \$109 mm al déficit observado en el mismo periodo de 2012.

Un análisis a partir del movimiento en las cuentas activas y pasivas entre los intermediarios financieros y las entidades territoriales, indica que estas entidades presentaron una acumulación neta de recursos con el sistema financiero por \$7.494 mm, resultado de un aumento en el saldo de depósitos, especialmente en cuentas de ahorro (Cuadro 14).

Cuadro 14: Detalle del Financiamiento de Regionales y Locales
Superávit (-), Déficit (+)

	I SEM (\$MM)							
	Total R & L	Dptos	Mpio	Ent. Desc. Dptales	Ent. Desc. Mpales	FNR en L.	SGR	Otros *
Déficit/(Superávit)	-8.239	-1.961	-5.182	-179	-341	457	-1.102	68
Deuda Flotante del FNR	-86					-86		0
Déficit/(Superávit) (A+B+C+D+E)	-8.154	-1.961	-5.182	-179	-341	543	-1.102	68
A. Sistema Financiero (1-2-3-4+5)	-7.494	-1.983	-4.988	-179	-341			-3
1. Cartera de Créditos	-23	-36	23	5	-15			0
2. Depósitos en Cuenta Corriente	1.350	488	985	-32	-97			6
3. Certificados de Depósito a Término	339	11	118	64	143			3
4. Depósitos de Ahorro	5.736	1.446	3.865	151	280			-7
5. Recaudos	-45	-2	-43					
B. Bonos	-87	0	-173					86
C. Crédito externo	-14	23	-21					-15
D. FNR en L.	543					543		
E. SGR	-1.102						-1.102	

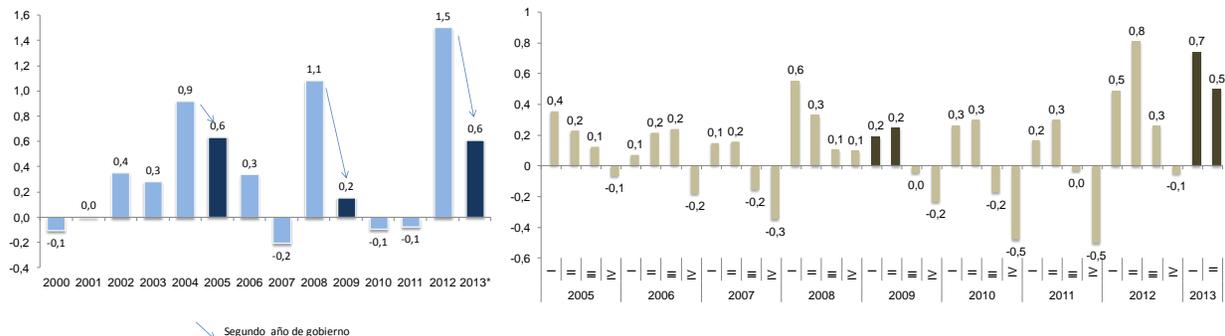
* El residuo mostrado en el rubro 'Otros' corresponde a los flujos en bonos y crédito externo, para los cuales no se cuenta con el detalle requerido para dividirlo por tipo de entidad.

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

¹⁶ Los datos presentados en los Cuadros 13 y 14 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.

Finalmente, se espera que en el tercer y cuarto trimestre del año las finanzas territoriales continúen registrando superávits más bajos o incluso resultados deficitarios, consecuencia de la mayor dinámica del gasto, siguiendo la tendencia histórica observada durante el segundo año de mandato en las administraciones locales. (Gráfico 1).

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



*Proyección para 2013 de acuerdo con el MFMP 2013.
Fuente: DGPM- Ministerio de Hacienda y Crédito Público. Datos Banco de la República.

4. Empresas del Nivel Nacional¹⁷

A. Fondo de Ahorro y Estabilización Petrolera (FAEP)¹⁸

El FAEP exhibió al 2T2013 un déficit por \$86 mm, mientras que a junio de 2012 presentó un déficit de \$107 mm. Esto es resultado de las solicitudes de desahorro de las entidades participantes, según lo establecido en el Decreto 1074 del 22 de mayo de 2011. Éste decreto establece 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, prioriza la destinación de este desahorro. Así, los entes territoriales deben pagar primero las deudas con las Entidades Promotoras de Salud, y las inversiones en vías según lo

¹⁷ 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.

¹⁸ 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 participe 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 participes 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.

establecido en los artículos 275 y 118 del Plan Nacional de Desarrollo 2010-2014. Una vez priorizados y atendidos los anteriores compromisos, cada entidad territorial podrá destinar libremente el saldo restante. Este proceso dará lugar a la liquidación del FAEP en el 2019, una vez agotados sus recursos.

B. Sector Eléctrico

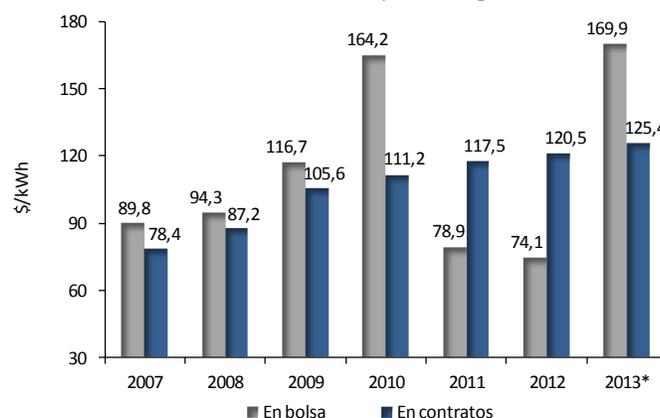
La muestra del sector eléctrico que sigue la Dirección General de Política Macroeconómica (DGPM) está conformada por CORELCA, GECELCA, URRRA y el grupo de electrificadoras regionales: Amazonas, Nariño, Meta, Cauca, Quindío, Caquetá, Caldas, Huila, Tolima, Santander y Norte de Santander¹⁹.

i. Datos del Sector

En lo corrido al 2T2013, el precio promedio de la energía en bolsa creció un 129,4% frente a lo observado en el mismo periodo de 2012, al pasar de \$74,1 kWh a \$169,9 kWh. El precio en bolsa se vio afectado por el descenso en los aportes hídricos. Las reservas hídricas acumuladas en los embalses del Sistema Interconectado Nacional (SIN) a junio de 2013 fueron de 7.843 GWh, lo que representa el 51,7% de la capacidad útil de reserva, una capacidad menor a la observada durante el mismo periodo de 2012 (83,9%). Por su parte, el precio promedio a través de contratos mostró un incremento de 4,1%, al pasar de \$120,5 kWh en 2012 a \$125,4 kWh en 2013. Este precio fue impulsado por el comportamiento de los precios de los contratos no regulados registrados en 2013 (\$135,2 kWh) y de los precios de los contratos de regulados registrados en 2012 (\$141,4 kWh) (Gráfico 2).

Es importante resaltar que el SIN se sigue apoyando en la generación de energía térmica, la cual mostró un crecimiento de 72,6% frente a junio de 2012, mientras que la generación hidráulica presentó un decrecimiento de 9,8%.

**Gráfico 2: Precio promedio de energía en bolsa y contratos
I Semestre 2007 – 2013**



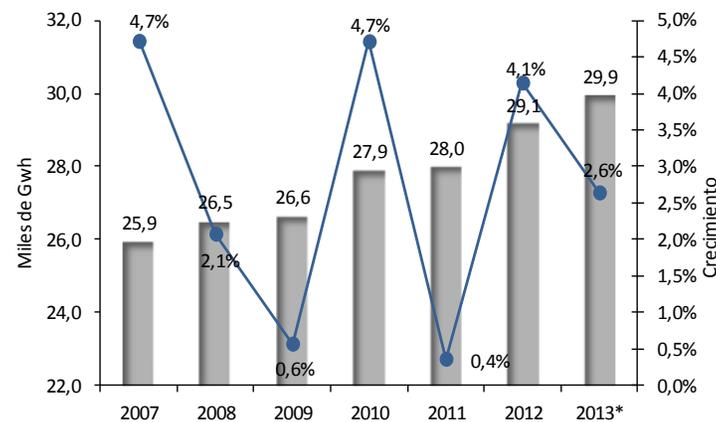
Fuente: Compañía de Expertos en Mercados S.A. E.S.P.- Filial del grupo ISA.

La demanda acumulada de energía para el primer semestre de 2013 fue de 29.892 GWh, creciendo 2,6% respecto a 2012 (Gráfico 3). En junio, la participación del mercado no regulado fue de 33%, con un crecimiento de 2,03% frente al año anterior. El restante 67% de la participación es del mercado regulado, el cual presentó un incremento de 3,1%.

¹⁹ 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.

Por actividad económica, la mayor demanda de energía se originó en las industrias manufactureras con 4.071 GWh lo que representa el 41,7% del total del mercado no regulado; en segundo lugar se ubicó la explotación de minas y canteras (2.086 GWh) equivalente al 19,5%, y en tercer lugar se ubicaron los servicios sociales, comunales y personales (1.284 GWh) correspondientes al 13,1% de la demanda²⁰.

**Gráfico 3: Crecimiento de la demanda de energía
I Semestre 2007 – 2013**



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

ii. Balance Fiscal del Sector Eléctrico

Al 2T2013 el sector eléctrico presentó un déficit de \$704 mm, superior en \$698 mm al déficit obtenido durante el mismo periodo de 2012 (Cuadro 15). Este déficit es producto de ingresos por \$2.239 mm (0,3% del PIB), gastos totales por \$2.581 mm (0,4% del PIB) y gastos causados por \$362 mm.

La disminución en el balance del sector se debe principalmente al déficit presentado por las electrificadoras regionales y la empresa Gecelca.

En conjunto, las electrificadoras regionales obtuvieron un incremento de 6% (\$81 mm) en los ingresos totales, mientras que los gastos totales crecieron 41% (\$553 mm). Este mayor gasto está relacionado con un aumento en el gasto de inversión, principalmente por el pago realizado por la electrificadora de Santander (ESSA) durante el 1T2013 para el proyecto de escisión²¹, con el que busca optimizar la estructura financiera y propiciar el retorno de la inversión realizada por los socios de la electrificadora. Adicionalmente, durante el 2T2013 las electrificadoras registraron un aumento en los pagos de transferencias por el concepto de pago de impuestos. Por su parte, los gastos causados de estas electrificadoras en lo corrido del año fueron de \$272 mm.

En el caso de la electrificadora Gecelca, se presentó un déficit por \$218 mm. La disminución de los aportes hídricos durante este semestre provocó un incremento en el precio en bolsa de la energía afectando los resultados de ingresos y gastos de la empresa. Por un lado, se generaron menores ingresos por explotación bruta debido a la baja en las ventas en bolsa y por el otro lado, el gasto de comercialización creció un 30% relacionado con la compra de energía a un precio más alto. Respecto al gasto de inversión, a junio de 2013 la electrificadora realizó un pago de \$48mm

²⁰ Fuente: Informe Mensual del Mercado Eléctrico a marzo 2012. XM - Filial del grupo ISA.

²¹ La Junta Directiva en la sesión de agosto de 2011, autorizó a la Administración para contratar un crédito de largo plazo por un monto de hasta \$240 mm.

para la construcción del proyecto Gecelca 3. Los gastos causados de la empresa fueron de \$84 mm.

Cuadro 15: Balance Fiscal del Sector Eléctrico

CONCEPTO	I SEM (\$ MM)		I SEM (% PIB)		Crec. % 2013*/2012
	2012	2013*	2012	2013*	
Ingresos Totales	2.178	2.239	0,3	0,3	2,8
Explotación Bruta	1.982	2.064	0,3	0,3	4,1
Otros Ingresos	197	175	0,0	0,0	-11,0
Rendimientos Financieros	28	21	0,0	0,0	-25,2
Otros	169	154	0,0	0,0	-8,6
Gastos Totales	2.095	2.943	0,3	0,4	40,5
Pagos Corrientes	1.996	2.136	0,3	0,3	7,0
Intereses Deuda Externa	4	4	0,0	0,0	2,4
Intereses Deuda Interna	27	36	0,0	0,0	33,6
Funcionamiento	1.966	2.096	0,3	0,3	6,6
Servicios Personales	98	98	0,0	0,0	0,1
Operación Comercial	1.329	1.513	0,2	0,2	13,9
Transferencias	455	390	0,1	0,1	-14,2
Gastos Generales y Otros	84	94	0,0	0,0	11,9
Pagos de Capital	99	445	0,0	0,1	-
Gastos Causados	89	362	0,0	0,1	-
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	-6	-704	0,0	-0,1	-

* Cifras preliminares.

Fuente: DGPM, Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

C. Resto Nacional

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

Cuadro 16: Balance Fiscal Resto de Entidades

CONCEPTO	I SEM (\$ MM)		I SEM (% PIB)		Crec. (%) 2013*/2012
	2012	2013*	2012	2013*	
Resto Nacional	-930	136	-0,1	0,0	114,6
Esta. Públicos	571	483	0,1	0,1	-15,3
ANH	115	101	0,0	0,0	-12,2
FEPC	-924	-319	-0,1	0,0	-65,5
FNC	65	-44	0,0	0,0	-167,6
SPNM	-756	-86	-0,1	0,0	-

* Cifras preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

1. Establecimientos Públicos

La muestra del sector Establecimientos Públicos está conformada por INVIAS, ANI, INCODER, ICBF y SENA. En el acumulado a 2T2013 el sector generó un superávit de \$483 mm, inferior en \$87 mm (15,3%) al observado en el mismo periodo de 2012 (Cuadro 17).

Los ingresos totales del sector en el primer semestre de 2013 fueron de \$5.157 mm, superiores en \$1.027 mm (24,9%) frente al mismo cierre en 2012, como resultado de un incremento en los aportes de la Nación y en el rubro de otros ingresos por valor de \$783 mm y \$167 mm, respectivamente. El crecimiento de los aportes del GNC corresponde especialmente al mayor aporte destinado a inversión que pasó de \$1.504 mm a \$2.291 mm, favoreciendo a entidades como ANI e INVIAS. En el caso de la ANI, recibió \$383 mm destinados a programas para el

mejoramiento y mantenimiento de infraestructura propia del sector. El INVIAS recibió aportes por valor de \$1.464 mm encaminados a la construcción, el mejoramiento y el mantenimiento de corredores arteriales complementarios de competitividad nacional. En contraste, los aportes de la Nación destinados a funcionamiento presentaron una disminución de \$3 mm (4,7%).

Cuadro 17: Balance Fiscal Establecimientos Públicos

CONCEPTO	I SEM (\$ MM)		I SEM (% PIB)		Crec. % 2013*/2012
	2012	2013*	2012	2013*	
Ingresos Totales	4.129	5.157	0,6	0,7	24,9
Aportes del Gobierno Centra	1.574	2.357	0,2	0,3	49,8
Funcionamiento	69	66	0,0	0,0	-4,7
Inversión	1.504	2.291	0,2	0,3	52,3
Ingresos Tributarios	2.141	2.218	0,3	0,3	3,6
Otros Ingresos	415	582	0,1	0,1	40,3
Gastos Totales	3.559	4.673	0,5	0,7	31,3
Pagos Corrientes	1.023	1.048	0,2	0,1	2,4
Funcionamiento	1.023	1.048	0,2	0,1	2,4
Servicios Personales	120	135	0,0	0,0	12,7
Transferencias	876	885	0,1	0,1	0,9
Gastos Generales y Otros	27	28	0,0	0,0	4,3
Pagos de Capital	2.883	3.600	0,4	0,5	24,9
Deuda Flotante	-347	25	-0,1	0,0	0,0
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	571	483	0,1	0,1	-15,3

* Cifras preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Los ingresos tributarios se mantuvieron constantes como porcentaje del PIB, sin embargo en términos nominales presentaron un aumento de \$76 mm (3,6%). El rubro otros ingresos presentó un aumento de \$167 mm, explicado por el incremento de los recursos propios del INVIAS (\$100 mm) y por el crecimiento de los rendimientos financieros de la ANI y el ICBF, los cuales aumentaron en \$10mm y \$43 mm respectivamente.

En cuanto a los gastos, para el 2T2013 presentaron un aumento sustancial, incrementándose en \$1.114 mm (31,3%) debido a un crecimiento significativo en los gastos de inversión y funcionamiento por valor de \$717 mm (24,9%) y \$24 mm (2,4%), respectivamente.

En el detalle de los gastos de funcionamiento, los gastos de servicios personales presentaron el mayor crecimiento por valor de \$15 mm (12,7%); mientras que los gastos generales crecieron \$1 mm (4,3) como resultado de la adquisición de bienes y servicios por parte del INCODER (\$4 mm).

Así mismo, los pagos por transferencias presentaron un aumento de \$8 mm (0,9%) en su mayoría producto de un incremento en los giros realizados al ICBF para ser destinados en los programas de atención integral de los derechos de la niñez y la familia, por valor de \$792 mm.

Los aportes del GNC destinados a la inversión estimularon el gasto de la mayoría de entidades del sector. Se destacan los resultados de INVIAS e ICBF. El primero pasó de ejecutar gasto por \$1.140 mm a \$1.646 mm como resultado del fortalecimiento al programa de “mantenimiento, mejoramiento y conservación de vías, caminos de prosperidad”. Para este programa se invirtieron \$355 mm a primer semestre de 2013.

En cuanto al ICBF, el gasto en inversión a junio de 2013 alcanzó un total de \$956 mm, como resultado de mayores inversiones en programas como asistencia a la niñez y apoyo a la familia, los cuales están encaminados a garantizar los derechos de los niños y contribuir con el

mejoramiento de las condiciones de vida de los niños, niñas y jóvenes, como sujetos sociales y ciudadanos. Adicionalmente, se destaca el programa de apoyo nutricional a la niñez y adolescencia. En ambos programas se invirtieron \$611 mm.

2. Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH)

El balance de la ANH a junio de 2013 fue un superávit de \$101 mm, mientras que en igual periodo de 2012 el superávit observado fue de \$114 mm, producto de ingresos por \$3.815 mm (0,5% del PIB), y gastos por \$3.714 mm (0,5% del PIB).

Este resultado está determinado por un recaudo neto de regalías por parte de la ANH por -\$284 mm, que se origina debido a que existe un rezago de aproximadamente dos meses entre el momento en que la ANH recibe las regalías y el momento en que éstas se giran²².

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 balance operativo, que a junio de 2013 asciende a \$301 mm. Por último, la ANH realizó una transferencia de los desahorros solicitados al FAEP por \$86 mm.

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

A Junio de 2013 el FEPC presentó un déficit de \$319 mm, que representa un mejoramiento en el balance de \$604 mm respecto al déficit observado al 2T2012. La mejora en el resultado fiscal del FEPC se debe a la política de fijación de precios de los combustibles que ha implementado el Gobierno Nacional, encaminada a cumplir con el objetivo de atenuar en el mercado interno el impacto de las fluctuaciones de los precios de los combustibles en los mercados internacionales.

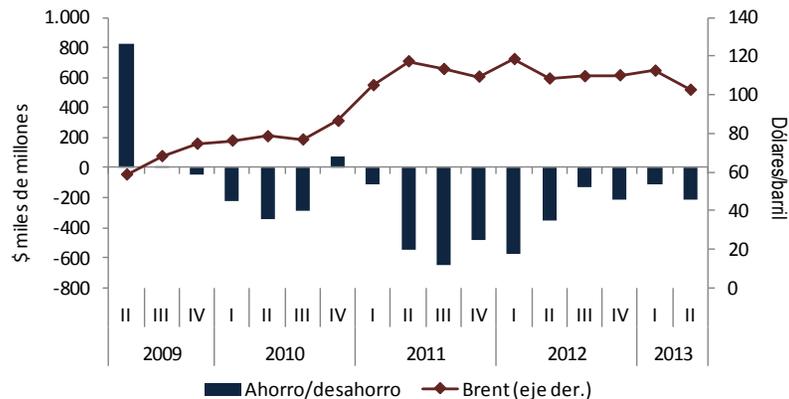
Con el fin de lograr lo antes mencionado, se instauró la fórmula que determina el ingreso al productor de la gasolina y del diésel. La primera está funcionando desde octubre de 2011, y la segunda desde septiembre de 2012. El objetivo de esta fórmula es atar la variación del precio nacional a la tendencia de los precios internacionales, protegiendo al consumidor frente a variaciones atípicas en los precios internos. Para esto, la fórmula acota la variación mes a mes del ingreso al productor; en el caso de la gasolina la variación máxima es de 3% y para el ACPM es de 2,8%. Como se muestra en el [Gráfico 4](#), estas medidas han permitido que, aunque los precios del petróleo y sus derivados se mantengan en niveles históricamente altos desde el tercer trimestre de 2011, la tendencia del déficit del Fondo sea decreciente.

Sin embargo, gran parte del déficit del Fondo continúa generándose por la venta de ACPM, debido a la necesidad de importación para abastecer la demanda interna, que genera un aumento adicional del diferencial negativo, pues el precio de paridad de importación de este producto es aún más alto que el de paridad de exportación.

Se debe aclarar que el déficit del FEPEC corresponde a la deuda acumulada por el Fondo durante el período y no a pagos efectivos por parte del mismo a los refinadores e importadores. Lo anterior como consecuencia de que los recursos del FEPC se agotaron durante el año 2010.

²² Se debe recordar que las regalías que recauda la ANH en un determinado mes son giradas aproximadamente dos meses después a sus destinatarios finales.

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).

4. Fondo Nacional del Café (FNC)

A junio de 2013, el Fondo Nacional del Café registró un déficit por \$43 mm, producto de ingresos por \$1.124 mm y gastos por \$1.167 mm. Este resultado implica un deterioro frente al resultado observado en igual periodo de 2012, cuando se presentó un superávit de \$65 mm.

Durante este periodo los ingresos fueron superiores en \$316 mm, con una variación de 39%, explicado principalmente por un aumento en el rubro “otros ingresos”. Los ingresos por ventas de café tuvieron un leve incremento, al pasar de \$609 mm a \$614 mm en este periodo, lo cual es consistente con un aumento de 27% de las cantidades exportadas y una reducción en el precio promedio externo de 61 ctvos/libra.

De otra parte, los gastos aumentaron en 57% (\$424 mm), hecho asociado a mayores recursos dirigidos al Programa de Protección del Ingreso Caficador, que durante el primer semestre de 2013 ascendieron a \$393 mm.

5. Empresas del Nivel Local²³

A. Empresas Públicas de Medellín (EPM)

Al cierre del 2T2013 las Empresas Públicas de Medellín registraron un déficit acumulado de \$1.145 mm, balance inferior en \$963 mm frente al observado en 2012. Este balance es resultado de ingresos por \$2.995 mm (0,4% del PIB) y gastos por \$4.140 mm (0,6% del PIB) (Cuadro 18).

Los ingresos totales de EPM no presentaron una variación significativa frente a la cifra observada a junio de 2012. Por unidad de negocio, la generación de energía real fue menor respecto al año anterior, afectando las ventas totales de energía, debido a los bajos aportes de los ríos y bajos niveles en las centrales. Los ingresos operacionales del negocio de distribución de energía presentaron un incremento frente a 2012 debido a una mayor demanda y al aumento de 2% del ingreso unitario promedio del comercializador. En cuanto al negocio de gas, se presentó una variación positiva de 16% dado por i) unas mayores ventas a grandes clientes frente a lo

²³ 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.

inicialmente presupuestado, ii) mayores tarifas en el mercado regulado por la aplicación de la resolución 121 de 2012 de la CREG, relacionada con los incrementos aprobados en los cargos de transporte (TGI) y iii) al aumento en la base de clientes efectivamente facturando.

Cuadro 18: Balance Fiscal de las Empresas Públicas de Medellín

CONCEPTO	I SEM (\$ MM)		I SEM (% PIB)		Crec. (%) 2013*/2012
	2012	2013*	2012	2013*	
Ingresos Totales	3.005	2.995	0,5	0,4	-0,3
Explotación Bruta	2.611	2.665	0,4	0,4	2,1
Otros Ingresos	393	330	0,1	0,0	-16,1
Rendimientos Financieros	42	70	0,0	0,0	68,2
Otros Ingresos	352	260	0,1	0,0	-26,2
Gastos Totales	3.187	4.140	0,5	0,6	29,9
Pagos Corrientes	2.709	2.611	0,4	0,4	-3,6
Interes deuda Externa	178	171	0,0	0,0	-3,8
Interes deuda Interna	86	82	0,0	0,0	-4,3
Funcionamiento	2.445	2.357	0,4	0,3	-3,6
Servicios Personales	198	346	0,0	0,0	74,9
Operación Comercial	668	880	0,1	0,1	31,7
Transferencias	1.056	1.021	0,2	0,1	-3,2
Gastos Generales y otros	524	110	0,1	0,0	-79,0
Pagos de Capital	478	1.529	0,1	0,2	-
(DEFICIT) / SUPERAVIT	-182	-1.145	0,0	-0,2	-

* Cifras preliminares.

Fuente: DGPM, Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Los gastos totales ascendieron a \$4.140 mm (0,6% del PIB) con un crecimiento de 29,9% (\$953 mm), explicados por la interacción de mayores gastos de inversión, servicios personales, operación comercial y una disminución en los gastos generales y en menor escala al pago de intereses de deuda interna y externa.

Por concepto de inversión, el negocio de generación presentó un incremento superior al 100% el cual corresponde a la incorporación del proyecto hidroeléctrico Ituango al balance de EPM. El crecimiento de 74,9% en los gastos de servicios personales se debió a la vinculación de personal en los negocios de energía y gas. Por su parte, los mayores costos de operación comercial se explican por la entrada de los nuevos cargos de transporte para el gasoducto de TGI, la mayor comercialización en el mercado secundario, y un aumento en el costo del transporte por mayor volumen de gas transportado. Por último, en el negocio de energía se observó un alto costo de generación como efecto de la compra en energía en bolsa a un precio superior al obtenido en 2012. La disminución en los gastos generales, se debió a un retraso en diferentes contratos en los negocios de generación de energía y agua.

B. Empresas Municipales de Cali (EMCALI)

En lo corrido del año a 2T2013 las Empresas Municipales de Cali (EMCALI) presentaron un déficit de \$41 mm, inferior en \$75 mm al balance registrado en igual periodo de 2012. Este resultado es producto de ingresos por \$690 mm y gastos por \$736 mm. En este periodo el endeudamiento neto con la Nación fue de \$5 mm (Cuadro 19).

El resultado de EMCALI esta explicado por el déficit observado en los negocios de energía y de telecomunicaciones, que acumulado al 2T2013 ascendieron a \$56 mm y \$28 mm respectivamente, y que se vieron contrarrestados por el superávit del negocio de acueducto y alcantarillado, el cual fue de \$42 mm.

Cuadro 19: Balance Fiscal de las Empresas Municipales de Cali

CONCEPTO	I SEM (\$ MM)		I SEM (% PIB)		Crec. (%)
	2012	2013*	2012	2013*	2013*/2012
Ingresos Totales	688	690	0,1	0,1	0,2
Explotación Bruta	620	625	0,1	0,1	0,8
Otros Ingresos	52	48	0,0	0,0	-7,0
Rendimientos Financieros	17	17	0,0	0,0	2,7
Gastos Totales	659	736	0,1	0,1	11,7
Pagos Corrientes	619	685	0,1	0,1	10,7
Interés deuda Externa	1	0	0,0	0,0	-
Interés deuda Interna	5	2	0,0	0,0	-
Funcionamiento	613	683	0,1	0,1	11,4
Servicios Personales	67	94	0,0	0,0	41,2
Operación Comercial	203	244	0,0	0,0	20,7
Transferencias	128	123	0,0	0,0	-3,9
Gastos Generales y otros	216	221	0,0	0,0	2,7
Pagos de Capital	40	51	0,0	0,0	28,0
Prestamo Neto	5	5	0,0	0,0	7,1
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	34	-41	0,0	0,0	-

* Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Los ingresos totales de EMCALI no presentaron un cambio significativo respecto al observado en junio de 2012; mientras que los gastos totales mostraron un crecimiento de 11,7% (\$77 mm), como resultado de mayores gastos de funcionamiento (\$70 mm) relacionado con los gastos de operación comercial del negocio de energía y mayores gastos de servicios personales. El incremento en los pagos de capital se debió a las inversiones realizadas en los negocios de acueducto y alcantarillado y telecomunicaciones (\$11 mm).

C. Resto Local

A continuación se presenta el balance fiscal acumulado al 2T2013 de las empresas que componen el Resto Local (Cuadro 20).

Cuadro 20: Balance Fiscal del Resto Local

CONCEPTO	I SEM (\$ MM)		I SEM (% PIB)		Crec. %
	2012	2013*	2012	2013*	2013*/2012
Resto Local	418	542	0,1	0,1	29,5
Metro	19	100	0,0	0,0	-
EAAB	385	333	0,1	0,0	-13,6
ETB	14	109	0,0	0,0	-

* Cifras preliminares.

Fuente: DGPM, Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

En lo corrido del año hasta el 2T2013, la empresa Metro de Medellín presentó un superávit de \$100 mm, superior en \$80 mm frente al mismo período de 2012. Este resultado se debió a un incremento de 6,4% en los ingresos totales y una disminución en los gastos totales de 33,6%. Los ingresos que presentaron el mayor crecimiento fueron los recibidos por rendimientos financieros (22,6%), seguido por los ingresos por venta de servicios (9,3%), mientras que los otros ingresos crecieron un 1,6%. La disminución en los gastos totales obedeció principalmente a un menor gasto de inversión, ya que a junio de 2013 el proyecto de construcción de tranvía de Ayacucho y sus dos cables complementarios se encuentra en su etapa inicial. Por su parte, los gastos por

funcionamiento presentaron un crecimiento de 5,3% debido a un incremento en el gasto de operación comercial.

La Empresa de Acueducto, Alcantarillado y Aseo de Bogotá (EAB-ESP), generó un superávit de \$333 mm, balance inferior en \$52 mm, respecto al valor observado a junio de 2012. Se destaca el crecimiento en los ingresos por transferencias corrientes que la Administración Distrital entrega a la empresa por Sistema General de Participaciones (SGP) que a partir de este año, incluye ingresos para cubrir la medida de mínimo vital de agua potable²⁴. A junio de 2013 ha transferido por este último concepto un total de \$30 mm. Por su parte, el gasto total presentó un crecimiento de 22,1%, producto de mayores gastos de transferencias por pago de impuestos (45,8%) y servicios personales (32,3%), al asumir de manera directa los procesos comerciales y operativos que, hasta el 2012, se encontraban tercerizados.

Por último, la Empresa de Teléfonos Bogotá (ETB) generó un superávit de \$109 mm, resultado superior en \$95 mm al observado en el mismo período de 2012 (\$14 mm). Este resultado se explica por un crecimiento en los ingresos totales de 9,1%, y una caída en los gastos de 5,3%. Los ingresos se incrementaron principalmente por mayores rentas contractuales y rendimientos financieros (\$112 mm), que se contrarrestan con una reducción en los ingresos por venta de \$51 mm en los servicios de telefonía local y de internet. Por su parte, la disminución de los gastos se debió a un menor pago de intereses de deuda interna y a un menor gasto de inversión, dado que a junio de 2013 las transferencias de capital fueron de \$10 mm frente a \$59 mm pagados en el mismo periodo de 2012.

III. Sector Público Financiero

En el acumulado a 2T2013 el Sector Público Financiero (SPF) reportó un superávit de \$168 mm. Este resultado representa una mejora en el balance del sector en comparación con lo registrado a 2T2012, y proviene del superávit obtenido por el Fondo de Garantías de las Instituciones Financieras – Fogafin de \$394 mm, y del déficit de \$226mm reportado por el Banco de la República (Cuadro 21).

Cuadro 21: Balance Sector Público Financiero

CONCEPTO	I SEM (\$ MM)		I SEM (% PIB)	
	2012	2013*	2012	2013*
Banco de la República	-406	-226	-0,1	0,0
Fogafin	416	394	0,1	0,1
DÉFICIT O SUPERÁVIT EFECTIVO	9	168	0,0	0,0

* Cifras preliminares.

Fuente: Banco de la República y Fogafin.

1. Banco de la República

En lo corrido a 2T2013 el Banco de la República registró un balance deficitario en su PyG de caja de \$226 mm, lo que significó una mejora en el resultado fiscal frente a lo obtenido en el 2T2012. Este balance fue producto de ingresos por \$284 mm y gastos por \$510 mm (Cuadro 22).

²⁴ Decreto Distrital 064 de 2012. La medida del mínimo vital de agua potable (MVAP) significa el reconocimiento del derecho de acceso gratuito a 6 metros cúbicos mensuales para los hogares pertenecientes a los estratos 1 y 2.

Por el lado de los ingresos, su comportamiento se explica fundamentalmente por el rendimiento tanto de los TES de expansión monetaria, como por el de las reservas internacionales.

Cuadro 22: Estado de Resultados del Banco de la República

CONCEPTO	I SEM (\$ MM)		I SEM (% PIB)		Crec. (%) 2013*/2012
	2012	2013*	2012	2013*	
INGRESOS TOTALES	155	284	0,0	0,0	82,8
Intereses recibidos	104	230	0,0	0,0	120,7
Reservas internacionales	-44	19	0,0	0,0	-143,4
TES Expansión monetaria	37	153	0,0	0,0	-
Operaciones de liquidez	111	54	0,0	0,0	-51,4
Otros	0	4	0,0	0,0	-
Comisiones recibidas y pagadas	51	54	0,0	0,0	6,0
PAGOS TOTALES	562	510	0,1	0,1	-9,2
Intereses pagados	301	216	0,0	0,0	-28,2
Depósitos en DGCPIN	297	171	0,0	0,0	-42,4
Operaciones de Contracción	4	14	0,0	0,0	239,0
TES de Control Monetario	0	31	0,0	0,0	-
Gastos de personal y funcionamiento	162	176	0,0	0,0	8,8
Gastos de personal	118	130	0,0	0,0	9,6
Gastos de funcionamiento	43	46	0,0	0,0	6,7
Gastos de pensionados netos	100	119	0,0	0,0	19,2
DÉFICIT O SUPERÁVIT EFECTIVO	-406	-226	-0,1	0,0	-

* Cifras preliminares.

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

En cuanto a las reservas, al cierre del primer semestre registraron un rendimiento de caja de \$230 mm. Por su parte, el rendimiento de los TES de expansión monetaria registró un incremento importante de \$116 mm al pasar de \$37 mm a \$153 mm.

En relación a las operaciones de liquidez mediante repos se obtuvieron ingresos por \$54 mm, inferiores en \$57 mm (51,4%) a los registrados un año atrás. Este resultado responde al menor volumen de operaciones repo y a la menor tasa de remuneración promedio anual.

Por el lado de los gastos, se registró una reducción de 9,2% en el monto de pagos, al pasar de \$562 mm a \$510 mm. Este comportamiento obedece a la reducción de los intereses pagados por concepto de los depósitos remunerados de la Dirección General de Crédito Público y el Tesoro Nacional (DGCPIN), los cuales se redujeron en 42,4%. En cuanto a los TES de control monetario se efectuó una remuneración por valor de \$153 mm.

Los gastos de personal, crecieron 8,8%, alcanzando un valor de \$176 mm. Dentro del total se destacan los salarios y prestaciones sociales que totalizaron \$44 mm y constituyen aproximadamente el 70% de los gastos de personal del Banco. Los otros gastos de personal corresponden a auxilios, capacitaciones, servicios médicos y aportes.

Los gastos de funcionamiento ascendieron a \$46 mm, presentando un crecimiento de 6,7%. Dentro de este rubro se destacan los impuestos, seguros, gastos culturales y los gastos generales, estos últimos asociados con los servicios públicos y servicios de aseo y vigilancia, principalmente.

Finalmente, los gastos de pensionados netos, que corresponde al resultado del pago de pensiones de jubilación, servicio médico, auxilios y aportes, y los ingresos del rendimiento del portafolio constituido con los recursos de la provisión para pensiones y los intereses por los préstamos de vivienda, ascendieron a \$119 mm.

2. Fogafin

En el 2T2013 el balance de Fogafin fue inferior en \$21 mm al registrado en 2T2012 (\$416 mm). Este resultado proviene de ingresos por \$820 mm y egresos por \$426 mm (Cuadro 23).

Cuadro 23: Balance Fiscal de Fogafin

CONCEPTO	ISEM (\$ MM)		ISEM (% PIB)		Crec. (%) 2013*/2012
	2012	2013*	2012	2013*	
INGRESOS TOTALES	629	820	0,1	0,1	30,4
Ingresos Corrientes	463	756	0,1	0,1	63,1
Recaudo Seguro de Depósito	291	348	0,0	0,0	19,9
Otros Ingresos Corrientes	173	408	0,0	0,1	136,0
Ingresos de Capital	165	64	0,0	0,0	-61,3
GASTOS TOTALES	213	426	0,0	0,1	99,8
Pagos Corrientes	188	176	0,0	0,0	-6,2
Funcionamiento y administración	83	55	0,0	0,0	-33,7
Transferencias	25	250	0,0	0,0	
DÉFICIT O SUPERÁVIT EFECTIVO	416	394	0,1	0,1	-

* Cifras preliminares.

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

Con relación a los ingresos, estos fueron superiores en \$191 mm frente al año anterior. Específicamente, los otros ingresos corrientes registraron un incremento significativo con respecto a lo registrado en 2012, el cual fue compensado parcialmente con menores ingresos de capital. En cuanto a los gastos, estos fueron superiores en \$213 mm frente a lo registrado en el 2T2012. Este cambio significativo obedeció al mayor monto de transferencias, que corresponden al traslado de recursos del fondo de seguro de depósito en dólares al fondo administrador, el cual adquirió dólares con dichos recursos.