

Cierre Fiscal Gobierno Nacional Central **Tercer Trimestre 2013** **Balance Preliminar**

De acuerdo con lo publicado en Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP) 2013, para la vigencia en curso se proyecta que el déficit fiscal el Gobierno Nacional Central (GNC) sea 2,4% del PIB, el cual es consistente con una meta de déficit estructural de regla fiscal de igual magnitud. En línea con la meta de déficit fiscal y con la dinámica de los componentes del balance, al cierre del tercer trimestre de 2013 (3T2013) el Gobierno Nacional Central (GNC) registró un superávit de \$5.047 mm (0,7% 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 (1,9% del PIB), fue producto de ingresos por \$93.445 mm (13,1% del PIB) y gastos por \$88.398 mm (12,4% del PIB) (Cuadro 1).

Cuadro 1: Balance Fiscal del GNC

CONCEPTO	III TRIM (\$MM)		III TRIM (% PIB)		Crec (%)
	2012	2013*	2012	2013*	
Ingresos Totales	88.833	93.445	13,3	13,1	5,2
Tributarios	78.213	82.209	11,7	11,5	5,1
No Tributarios	787	682	0,1	0,1	-13,4
Fondos Especiales	1.139	849	0,2	0,1	-25,4
Recursos de Capital	8.694	9.705	1,3	1,4	11,6
Gastos Totales	76.260	88.398	11,5	12,4	15,9
Intereses	12.921	12.316	1,9	1,7	-4,7
Funcionamiento**	55.135	61.570	8,3	8,6	11,7
Inversión**	8.105	14.512	1,2	2,0	-
Préstamo Neto	99	0	0,0	0,0	-
Déficit/superávit	12.573	5.047	1,9	0,7	-

* 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 15,9%. 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, entre los que sobresalen transporte, agricultura y vivienda.

Por su parte, en los ingresos, que presentaron un menor crecimiento (5,2%), se destacan los recursos de capital, cuyo crecimiento de 11,6% se explica principalmente por la transferencia extraordinaria de recursos que la Agencia Nacional de Hidrocarburos le realizó a la Nación por concepto del margen de comercialización.

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

A. Ingresos

En lo corrido del año a 3T2013, los ingresos totales del GNC ascendieron a \$93.445 mm, tras un crecimiento de 5,2% frente a lo observado en igual período de 2012 (\$88.833 mm) (Cuadro 2). En términos del PIB se registró un deterioro de los ingresos en 0,2 pp, el cual se explica principalmente por la reducción en los ingresos corrientes, específicamente por los ingresos tributarios.

Cuadro 2: Ingresos Totales del GNC

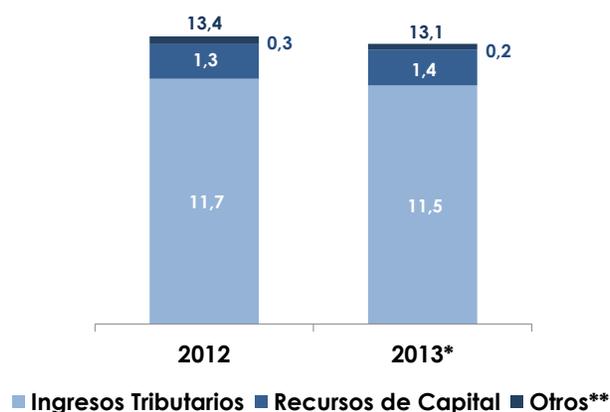
CONCEPTO	III TRIM (\$MM)		III TRIM (% PIB)		Crec (%) 2013*/2012
	2012	2013*	2012	2013*	
INGRESOS TOTALES	88.833	93.445	13,3	13,1	5,2
Ingresos Corrientes	79.001	82.891	11,9	11,6	4,9
Ingresos Tributarios	78.213	82.209	11,7	11,5	5,1
Ingresos no Tributarios	787	682	0,1	0,1	-13,4
Fondos Especiales	1.139	849	0,2	0,1	-25,4
Ingresos de Capital	8.694	9.705	1,3	1,4	11,6
Rendimientos financieros	730	408	0,1	0,1	-44,1
Excedentes Financieros	7.882	7.654	1,2	1,1	-2,9
Otros ingresos de capital	83	1.643	0,0	0,2	-

* Cifras Preliminares

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

El Gráfico 1 presenta la evolución a septiembre de los diferentes componentes del ingreso como proporción del PIB para los años 2012 y 2013. Allí se destaca la reducción en términos del PIB de los ingresos tributarios y otros ingresos en 0,2 pp y 0,1 pp, y el aumento de la participación de los recursos de capital, en 0,1 pp.

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 3T2013 sumaron \$82.209 mm (11,5% del PIB). Del total, el 99,6% (\$81.911 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	III TRIM (\$MM)		III TRIM (% PIB)		Crec (%)
	2012	2013*	2012	2013*	
INGRESOS TRIBUTARIOS	78.213	82.209	11,7	11,5	5,1
Administrados por la DIAN	76.769	81.911	11,5	11,5	6,7
Impuestos internos	65.198	70.965	9,8	9,9	8,8
Renta ^{1/}	21.099	20.695	3,2	2,9	-1,9
IVA ^{2/}	14.671	16.160	2,2	2,3	10,1
Retenciones ^{3/}	21.235	20.968	3,2	2,9	-1,3
Timbre	42	33	0,0	0,0	-21,6
GMF	4.015	4.320	0,6	0,6	7,6
Patrimonio	4.135	4.219	0,6	0,6	2,0
Consumo	0	929	0,0	0,1	-
Combustibles	0	1.997	0,0	0,3	-
CREE	0	1.644	0,0	0,2	-
Impuestos externos	11.571	10.946	1,7	1,5	-5,4
Gravamen Arancelario	2.602	2.733	0,4	0,4	5,1
IVA Externo	8.970	8.212	1,3	1,1	-8,4
Otros	1.444	298	0,2	0,0	-79,4

* Cifras Preliminares. El recaudo presentado es neto de papeles y devoluciones.

1/ Corresponde al recaudo de cuotas de renta

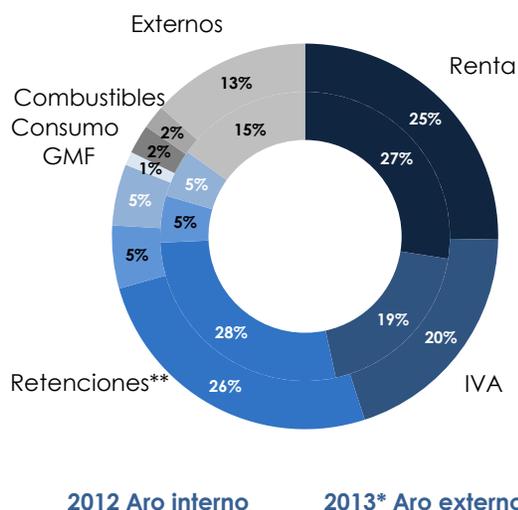
2/ Corresponde al recaudo por declaraciones de IVA

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 considerablemente entre un año y otro. En particular, se observa que cuotas de renta, retenciones, y externos disminuyen levemente su aporte, no más de 6 pp, para abrirle espacio a los impuestos a los combustibles, consumo y CREE, creados o modificados 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 \$70.965 mm (9,9% del PIB), equivalente a un crecimiento nominal de 8,8% y a un aumento en su proporción en términos del PIB en 0,1 pp.

En particular, el recaudo por concepto de cuotas de renta¹, correspondiente al año gravable 2012, ascendió a \$20.695 mm (2,9% del PIB), y fue inferior en 0,3 pp del PIB frente a lo observado el año anterior. 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%). Adicionalmente, durante el tercer trimestre (agosto y septiembre) se efectuó la declaración y pago de Renta a cargo de Personas Naturales, por medio del cual la Nación recaudó cerca de \$1,2 billones.

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 semestre² y lo esperado para lo que resta del año³. 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 agosto del presente año, pasaron de \$14.671 mm a \$16.160 mm, al reportar un crecimiento de 10,1% e incrementar su participación en términos del PIB en 0,1 pp.

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 septiembre los ingresos por retenciones asociadas al impuesto de IVA disminuyeron 39% al pasar de \$4.625 mm (0,7% del PIB) a \$2.823 mm (0,4% del PIB). En cuanto a las retenciones de renta, estas ascendieron a \$18.145 mm, registrando un crecimiento de 9,2%.

Por concepto de Gravamen a los Movimientos Financieros (4x1000) se recaudaron \$4.320 mm, lo que representa un crecimiento nominal de 7,6%, manteniéndose constante en términos del PIB en 0,6% frente a 2012. En cuanto al impuesto al patrimonio, en el mes de septiembre se recaudó la segunda cuota del año (\$4.219 mm; 0,6% del PIB), finalizando así lo programado para la vigencia⁴.

A partir de junio 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 \$929 mm. Es importante destacar que a 3T2013 este impuesto alcanzó un porcentaje de cumplimiento del 90,2% con respecto a la meta establecida para todo el año en el MFMP 2013.

En cuanto al Impuesto de Renta para la Equidad –CREE, durante los primeros cuatro meses de declaración y pago de las retenciones por parte de los contribuyentes a cargo de este impuesto se recaudaron \$1.644 mm (0,2% del PIB). De acuerdo con las facultades otorgadas por la Ley 1607

¹ El calendario tributario estableció que los grandes contribuyentes debían cancelar el impuesto de renta en tres cuotas, febrero, abril y junio.

² De acuerdo con las cifras publicadas por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística – DANE, la economía colombiana se expandió a una tasa de 3,4% durante el primer semestre de 2013 con relación al mismo periodo del año anterior.

³ La meta de crecimiento económico para 2013 es 4,5%.

⁴ El recaudo por impuesto al patrimonio corresponde al impuesto a cargo de las personas jurídicas, naturales y sociedades de hecho, contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta por el año gravable 2010, cuyo patrimonio líquido a 1 de Enero de 2011 era igual o superior a \$1 mm.

de 2012, el Gobierno estableció el mecanismo de retención que consideró conveniente con el fin de facilitar el recaudo, por lo cual se establecieron tres tarifas de retención en la fuente según la actividad económica (0,3%, 0,6 y 1,5%)⁵.

Finalmente, por Impuesto Nacional a los Combustibles se recaudaron \$1.997 mm (0,3% 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.

ii. Recaudo externo

En lo corrido a 3T2013 los ingresos tributarios provenientes de la actividad económica externa sumaron \$10.946 mm (1,5% del PIB), con una disminución en términos nominales de 5,4% con respecto al mismo período del año anterior (\$11.571 mm; 1,7% del PIB). Este resultado obedeció a la caída de los ingresos por concepto de IVA, cuya disminución nominal fue del orden de 8,4%.

Del total de recaudo externo, 75,0% se derivó del recaudo de IVA externo, y 25,0% 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 septiembre de 2013 las importaciones registraron una disminución de 0,4%, al pasar de US\$44.238 millones a US\$44.080 millones entre 2012 y 2013. En cuanto a la tarifa efectiva, se registró una reducción del orden de 1,15 pp, al pasar de 15,7% a 14,6%. 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 el 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 los responsables del impuesto en enero de 2013. 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 5,8%, al pasar de \$10.620 mm a \$11.236 mm. El principal rubro del resto de ingresos corresponde a los recursos de capital por excedentes de las empresas. En particular, se destacan los ingresos asociados a los dividendos de Ecopetrol, los cuales representan el 72,9% del total de recursos de capital (Cuadro 4).

i. Ingresos de capital

Frente a lo registrado al 3T2012, los ingresos de capital aumentaron como porcentaje del PIB en 0,1 pp, al pasar de \$8.694 mm a \$9.705 mm. En comparación con lo observado un año atrás, el incremento obedeció principalmente al traslado de los recursos por margen de comercialización de la ANH.

⁵ Decretos reglamentarios 862, 1102 y 1828 de 2013.

Cuadro 4: Ingresos del GNC diferentes a tributarios

CONCEPTO	III TRIM (\$MM)		III TRIM (% PIB)		Crec (%)
	2012	2013*	2012	2013*	2013*/2012
INGRESOS DIFERENTES A TRIBUTARIOS	10.620	11.236	1,6	1,6	5,8
Ingresos no Tributarios	787	682	0,1	0,1	-13,4
Fondos Especiales	1.139	849	0,2	0,1	-25,4
Ingresos de Capital	8.694	9.705	1,3	1,4	11,6
Rendimientos financieros	730	408	0,1	0,1	-44,1
Rend. Finan. de Fondos Propios	492	221	0,1	0,0	-55,0
Rend. Finan. de Fondos Administrados	115	63	0,0	0,0	-45,2
Recuperación Cartera SPNF(intereses)	123	123	0,0	0,0	0,6
Excedentes Financieros	7.882	7.654	1,2	1,1	-2,9
Otros ingresos de capital	83	1.643	0,0	0,2	-

* Cifras Preliminares

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

En detalle, los rendimientos financieros del portafolio de fondos propios y administrados presentaron en conjunto una reducción del 53,1%, en respuesta a la reducción en el saldo promedio de depósitos diarios de la Dirección General de Crédito Público y Tesoro Nacional (DGCPTN) en el Banco de la república, que pasaron de \$16,2 billones a \$11,5 billones, y a la reducción en la tasa de remuneración.

Por su parte, los excedentes financieros pasaron de \$7.882 mm a \$7.654 mm, disminuyendo como proporción del PIB en 0,1 pp. Es importante tener presente que al cierre del tercer trimestre del año anterior la Nación ya había recibido el 98,6% de los recursos que le transfirieron las empresas durante 2012, mientras que en lo corrido de la vigencia en curso solo le han transferido el 59,7% de lo programado, dado que aún hacen falta dos cuotas de Ecopetrol.

Por concepto de dividendos de Ecopetrol en enero le fue trasladado al Gobierno \$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. En abril y septiembre la empresa giró la primera y segunda cuota del dividendo ordinario de 2013. En ambos la cuota ascendió a \$1.580 mm. De esta manera la nación ha recibido por su participación accionaria en Ecopetrol \$7.075 mm (1,0% del PIB).

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.

Finalmente, en otros recursos de capital se registró la transferencia de recursos que la Agencia Nacional de Hidrocarburos le realizó a la Nación en junio por valor de \$1.301 mm (0,2% del PIB). Estos corresponden a recursos originados por el margen de comercialización, que de acuerdo con lo establecido en el decreto 4923 de 2011, que regula la operación del Sistema General de Regalías, se determinó 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.

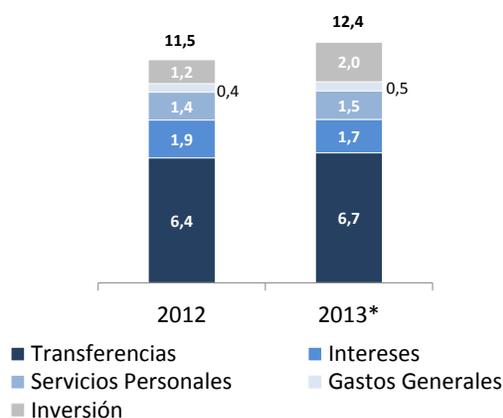
ii. Otros ingresos

El resto de ingresos están conformados por los recursos provenientes de ingresos no tributarios⁶ y fondos especiales⁷. En conjunto, estos recursos sumaron \$1.531 mm (0,2% del PIB), monto inferior en 20,5% al registrado a 3T2012. Por concepto de Fondos Especiales se destacan los recursos asociados al fondo de financiación del sector justicia, que ascendieron a \$238 mm.

B. Gastos

En lo corrido del año a 3T2013 el gasto total presentó un incremento nominal de 15,9%. En particular, el gasto en inversión creció considerablemente al pasar de \$8.105 mm a \$14.512mm, lo que implica un aumento de 0,8 pp en términos del PIB (Gráfico 3). Este comportamiento es consistente con lo establecido en la Ley de Presupuesto, pues allí se determinó que la vigencia 2013 se caracterizaría 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.

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



* Cifras Preliminares

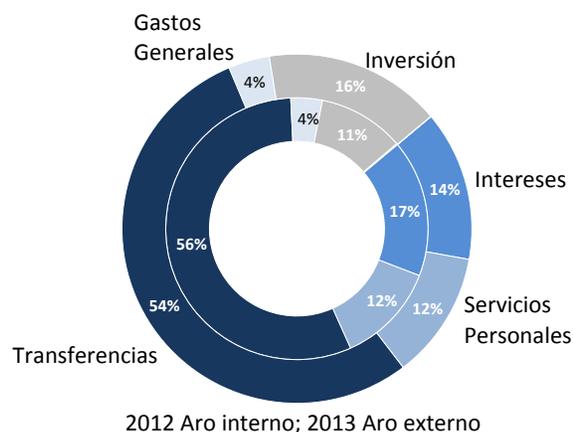
Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Un efecto importante de este resultado fue la recomposición del gasto, pues las transferencias e intereses perdieron participación en favor de la inversión (Gráfico 4).

⁶ Incluyen tasas, multas, contribuciones y concesiones a sociedades portuarias.

⁷ Los Fondos Especiales del GNC son: Contraloría General de la República, Contribución Super Subsidio Familiar, Contribución Superpuertos, Financiación Sector Justicia, Fondo de Estupefacientes, Fondo Rotatorio de Minas y Energía, Pensiones CVC-EPSCA Fondo de Pensiones Superintendencias, Carbocol y Cavecinales (FOPEP), Fondo Sobretasa al ACPM, Fondo de Seguridad y Convivencia Ciudadana, Fondo de Apoyo Financiero en Zonas No Interconectadas, Fondo de Apoyo Financiero en Zonas Rurales Interconectadas, Fondo Conservación de Museos y Teatros, Fondo Especial Cuota de Fomento del Gas Natural, Fondo Programa de Normalización de Redes Eléctricas (PRONE), Fondo Nacional de Bomberos de Colombia, Fondo Ministerio Justicia, Fondo Especial para el Fomento del Carbón y Metales Preciosos y Fondo Especial de Pensiones Telecom, Inravisión y Teleasociadas.

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



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

i. Gastos corrientes

A 3T2013 los gastos corrientes del GNC crecieron 8,6%, al pasar de \$68.056 mm a \$73.886 mm, y en términos del PIB aumentaron en 0,1 pp. El aumento registrado en términos nominales respondió al incremento en el gasto en transferencias, cuyo aumento en 0,3 pp del PIB fue compensado por la reducción en el pago de intereses de 0,2 pp (Cuadro 5).

Cuadro 5: Gastos totales del Gobierno Nacional Central

CONCEPTO	III TRIM (\$MM)		III TRIM (% PIB)		Crec (%) 2013*/2012
	2012	2013*	2012	2013*	
GASTOS TOTALES	76.260	88.398	11,5	12,4	15,9
Gastos Corrientes	68.056	73.886	10,2	10,3	8,6
Intereses	12.921	12.316	1,9	1,7	-4,7
Intereses deuda externa	2.758	2.753	0,4	0,4	-0,2
Intereses deuda interna	9.330	8.987	1,4	1,3	-3,7
Indexacion TES B (UVR)	832	576	0,1	0,1	-30,9
Funcionamiento**	55.135	61.570	8,3	8,6	11,7
Servicios Personales	9.512	10.429	1,4	1,5	9,6
Transferencias	42.661	47.773	6,4	6,7	12,0
SGP	18.919	20.218	2,8	2,8	6,9
Pensiones	12.684	15.016	1,9	2,1	18,4
Otras transferencias	11.058	12.539	1,7	1,8	13,4
Gastos Generales	2.962	3.368	0,4	0,5	13,7
Inversión**	8.105	14.512	1,2	2,0	-
Préstamo Neto	99	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 componente del gasto asociado a indexaciones de TES B, que decreció 30,9% en términos

nominales, al pasar de \$832 mm (0,1% del PIB) a \$576 mm (0,1% del PIB)⁸. Además, a 3T2013 el gasto en intereses de deuda interna fue menor en 0,1 pp.

Por su parte, el gasto en funcionamiento del GNC aumentó 0,3 pp del PIB y presentó un crecimiento nominal de 11,7%. El rubro que explicó en mayor proporción dicho comportamiento fue el de transferencias, en particular las asociadas a pensiones, cuyo incremento nominal fue del 18,4% y en términos del PIB de 0,2 pp. Esto obedeció al mayor aporte que el gobierno realizó al Fondo de Pensiones Públicas –FOPEP, y a COLPENSIONES. 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.

El Sistema General de Participaciones (SGP) presentó un incremento de 6,9% nominal y se mantuvo en 2,8% del PIB. En cuanto al gasto asociado al resto transferencias, el cual se incrementó en 13,4%, se destacan los recursos destinados al programa de Unificación y Universalización del POS (\$2.128 mm), en cumplimiento de la sentencia de la corte constitucional⁹; a las universidades públicas nacionales; a subsidios de energía y gas (\$1.086 mm); y al Fondo de Solidaridad Pensional (\$594 mm)¹⁰.

ii. Inversión

En lo corrido del año, el monto de gastos en inversión ascendió a \$14.548 mm (2,0% 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 a 3T2013 el 41,6% estuvieron concentrados en 10 proyectos, de los cuales seis pertenecen a los sectores de transporte y vivienda (Cuadro 6).

Cuadro 6: Principales Proyectos de Inversión

Programa	% Participación
Concesión Ruta del Sol	4,8%
Política de Consolidación de la Seguridad Democrática	6,4%
Programa Familias en Acción	6,7%
Corredores Complementarios de Competitividad	4,0%
Subsidio Familiar de Vivienda	3,5%
Concesión Transversal de las Américas -Sector 1	3,0%
Subsidio de Vivienda Desplazados	2,9%
Agua Potable y Saneamiento Básico	3,5%
Víctimas de la Violencia	4,3%
Asistencia Primera Infancia	2,6%

* Cifras Preliminares

Fuente: DGPPN. Cálculos DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

El sector transporte ejecutó el 24,9% de los recursos de inversión. De ellos: i) \$794 mm corresponden a la Concesión Ruta del Sol; ii) \$651 mm se destinaron al programa de corredores complementarios para la competitividad; y iii) \$495 mm corresponden al aporte de la Nación a la concesión Transversal de las Américas –Sector 1.

⁸ Mientras que en lo corrido del año a 3T2012 la inflación fue 2,29% a 3T2013 fue 2,12%.

⁹ Sentencia T760 de 2008.

¹⁰ Las cifras presentadas corresponden al monto de las obligaciones.

Por su parte, en el sector de vivienda se obligaron recursos para Agua Potable y Saneamiento Básico (\$570 mm), el Subsidio Familiar de Vivienda (\$573 mm), y el Subsidio de Vivienda a Desplazados (\$484 mm). Los programas de este sector se enmarcan en la política pública de casas gratis que beneficia a las familias más pobres.

El sector de Inclusión Social y Reconciliación destinó recursos a los programas de Familias en Acción (\$1.107 mm), Atención a Víctimas de la Violencia (\$701 mm) y Atención a Primera Infancia (\$426 mm). Finalmente, el sector defensa destinó \$1.052 mm a programas de consolidación de la política de seguridad democrática.

C. Financiamiento¹¹

Como resultado del balance superavitario (0,7% 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 último trimestre del año (Cuadro 7).

Cuadro 7: Financiamiento del GNC

CONCEPTO	III TRIM (\$MM)		III TRIM (% PIB)	
	2012	2013*	2012	2013*
FINANCIAMIENTO TOTAL	-12.498	-5.003	-1,9	-0,7
Crédito Externo Neto	570	4.268	0,1	0,6
Desembolsos	3.142	6.482	0,5	0,9
Amortizaciones	2.572	2.214	0,4	0,3
Crédito Interno Neto	4.026	11.895	0,6	1,7
Desembolsos	17.542	24.554	2,6	3,4
TES	22.867	24.739	3,4	3,5
Entidades Públicas	7.635	7.909	1,1	1,1
Subastas	15.862	17.478	2,4	2,4
Prima de Colocación	-629	-648	-0,1	-0,1
TRD	0	0	0,0	0,0
Otros títulos	14	16	0,0	0,0
TES Corto Plazo	-5.340	-202	-0,8	0,0
Amortizaciones	13.516	12.659	2,0	1,8
Privatizaciones	856	105	0,1	0,0
Otros Recursos	-12.362	-16.993	-1,9	-2,4
Ajustes por Causación	-5.589	-4.279	-0,8	-0,6

* Cifras Preliminares

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

En particular, se registró una acumulación de crédito externo neto, toda vez que los desembolsos fueron mayores al monto de amortizaciones. En cuanto a los desembolsos, son de destacar las operaciones de financiamiento en mercados internacionales realizadas en enero y septiembre, las cuales corresponden a las condiciones de financiamiento en dólares más bajas de la historia de Colombia en los mercados de capitales internacionales.

De manera específica, en septiembre se realizó la emisión de un nuevo bono global denominado en dólares a 10 años por un monto de US\$1.600 millones. El bono, con vencimiento en febrero

¹¹ El financiamiento es consistente con un déficit a financiar del Gobierno en el que se incluye los Costos de la Reestructuración Financiera, que a tercer trimestre de 2012 y 2013 fueron \$75 mm y \$44 mm.

de 2024, fue emitido a una tasa de 4,168% y cupón de 4,00%, y contó con una demanda que en su pico alcanzó US\$6.300 millones, equivalente a casi cuatro veces el monto emitido. De los US\$1.600 millones obtenidos a través de esta operación, US\$600 millones serán destinados al financiamiento de la presente vigencia y US\$1.000 millones constituirán prefinanciamiento de la vigencia 2014. Es importante tener en cuenta que los recursos obtenidos por medio de esta emisión son mantenidos en las cuentas de la Nación en el exterior y son usados en el pago de los compromisos de servicio de deuda externa y gastos en moneda extranjera, en consistencia con la política del Gobierno Nacional de no ejercer presión en el mercado cambiario.

En cuanto al crédito interno neto se registró un flujo positivo de \$11.895 mm (1,7% del PIB), superior al observado durante 3T 2012 (\$4.026 mm; 0,6% del PIB). Este resultado fue producto de la diferencia entre desembolsos y amortizaciones por \$24.554 mm (3,5% del PIB) y \$12.659 mm (1,8% del PIB).

Frente a la vigencia anterior, las amortizaciones disminuyeron en 0,3 pp del PIB, debido al calendario de vencimiento de TES, dado que al cierre del 3T2012 las amortizaciones de TES habían alcanzado el 97,3% de ejecución.

En cuanto a la emisión de títulos de deuda interna, el GNC como parte de su programa realizó colocaciones de TES por \$24.739 mm (3,5% del PIB). Con respecto a la meta para la vigencia presentada en el Marco Fiscal de Mediano Plazo 2013, en lo corrido a septiembre se alcanzó el 85,3% de la meta de TES programada, siendo el mecanismo de forzosas el más utilizado, al sobrepasar la meta inicialmente propuesta y que obliga a una recomposición sin afectar el monto global de colocaciones.

Finalmente, por ajustes de causación se destacan la deuda flotante por -\$4.898 mm y las indexaciones de TES por \$576 mm.