

REPUBLICA DE COLOMBIA

CONFIS

CONSEJO SUPERIOR DE POLITICA FISCAL

CIERRE FISCAL 2011

DOCUMENTO ASESORES 003/2011

31 DE MAYO DE 2012

Cierre Fiscal 2011

Índice

I.	Introducción	4
II.	Sector Público No Financiero	5
1.	Gobierno Nacional Central	6
A.	Ingreso	7
B.	Gastos	9
C.	Costo de la Reestructuración Financiera	11
D.	Financiamiento	11
2.	Seguridad Social	12
A.	Salud	13
B.	Pensiones	15
3.	Regionales y Locales	17
4.	Empresas del Nivel Nacional.....	20
A.	FAEP	21
B.	Sector Eléctrico	22
C.	Resto Nacional	25
5.	Empresas del Nivel Local	29
A.	Empresas Públicas de Medellín (EPM)	29
B.	Empresas Municipales de Cali	31
C.	Resto Local.....	32
III.	Sector Público Financiero.....	33
1.	Banco de la República	33
2.	Fogafin	34

Cierre Fiscal 2011

Índice de Gráficos

Gráfico 1: Ciclo político del presupuesto-Balance fiscal	20
Gráfico 2: Evolución del ahorro neto de las regiones en el FAEP y de sus determinantes	22
Gráfico 3: Generación mensual según tipo de recurso (GWh) 2009- 2011	23
Gráfico 4: Precio promedio anual de energía en bolsa y contratos 2005 y 2011	23
Gráfico 5: Crecimiento de la demanda acumulada de energía 2004-2011	24

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	9
Cuadro 6: Financiamiento del GNC	11
Cuadro 7: Balance Fiscal de la Seguridad Social	12
Cuadro 8: Balance Fiscal por Unidad de Negocio de la Seguridad Social 2010-2011	13
Cuadro 9: Balance Fiscal del Área de Salud	14
Cuadro 10: Balance Fiscal del Área de Pensiones	16
Cuadro 11: Detalle del Financiamiento de Regionales y Locales	18
Cuadro 12: Detalle del Financiamiento de Regionales y Locales	19
Cuadro 13: Balance Fiscal Empresas del Nivel Nacional	20
Cuadro 14: Balance Fiscal del FAEP	21
Cuadro 15: Balance Fiscal del Sector Eléctrico**	25
Cuadro 16: Balance Fiscal Resto de Entidades	26
Cuadro 17: Balance Fiscal Establecimientos Públicos	27
Cuadro 18: Balance Fiscal Empresas del Nivel Local	29
Cuadro 19: Balance Fiscal de las Empresas Públicas de Medellín	30
Cuadro 20: Balance Fiscal de las Empresas Municipales de Cali	31
Cuadro 21: Balance Fiscal del Resto Local	32
Cuadro 22: Balance Sector Público Financiero	33
Cuadro 23: Estado de resultados del Banco de la República	34
Cuadro 24: Balance Fiscal de Fogafin	35

Cierre Fiscal 2011

I. Introducción

El siguiente documento presenta el resultado fiscal del Sector Público Consolidado- SPC para el año 2011. Al cierre de 2011, el déficit fiscal del SPC fue de 2,0% del PIB (\$12.585 mm), siendo inferior a la meta proyectada en el MFMP de 2011 la cual era un déficit de 3,4% del PIB. Este resultado es gracias al buen momento de la economía nacional y al buen desempeño del Gobierno Nacional en términos de recaudo de ingresos, en un manejo eficiente del gasto y al mejor resultado que obtuvieron las entidades que componen el SPNF.

Frente al déficit observado en 2010 (3,3% del PIB), el balance de 2011 muestra una disminución de 1,3 puntos porcentuales del PIB, esto como consecuencia de un mejor resultado del Sector Público No Financiero (SPNF) que pasó de un déficit de 3,1% del PIB (\$16,910 mm) a un déficit de 1,8% (\$11,367 mm) del PIB. Igualmente el GNC redujo su déficit al pasar de 3,9% a 2,8% del PIB. De las entidades que conforman el Sector Público Financiero, el Banco de la República obtuvo un déficit de \$45 mm y Fogafín registró un superávit de \$76 mm. Los costos de la reestructuración del sistema financiero fueron de \$279 mm y con la discrepancia estadística fue de \$970 mm (0,2% del PIB).¹

Cuadro 1: Balance Fiscal Sector Público Consolidado

BALANCES POR PERIODO	(\$MM)		(% PIB)	
	2010	2011*	2010	2011*
1. Sector Público No Financiero	-16.910	-11.367	-3,1	-1,8
Gobierno Nacional Central	-21.019	-17.507	-3,9	-2,8
Sector Descentralizado	4.110	6.140	0,8	1,0
Seguridad Social	5.207	6.840	1,0	1,1
Empresas del Nivel Nacional	-150	-383	0,0	-0,1
Empresas del Nivel Local	-426	163	-0,1	0,0
Regionales y Locales**	-521	-481	-0,1	-0,1
2. Balance Cuasifiscal del Banrep	223	-45	0,0	0,0
3. Balance de Fogafín	426	76	0,1	0,0
4. Costos de la Reestructuración Financiera	-392	-279	-0,1	0,0
5. Discrepancia Estadística	-1.061	-970	-0,2	-0,2
SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO	-17.713	-12.585	-3,3	-2,0

* Cifras Preliminares.

** Incluye Fondo Nacional de Regalías

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Es de destacar el resultado del GNC el cual disminuyó su déficit en 1,1 puntos porcentuales respecto al 2010, que es explicado por el crecimiento en el recaudo tributario de 25,5% que equivale a \$17 billones, el cual no solo responde al buen comportamiento de la economía, sino también a la gestión de fiscalización de la DIAN y a los efectos de la ley 1430 de 2010. Así mismo, el gasto del Gobierno registró un crecimiento de 16,4% frente a 2010.

¹ La medición del balance fiscal realizada por el Banco de la República, calculada a través de las fuentes de financiamiento del sector público, presentó un balance superior en 0,2% del PIB frente al calculado por la Dirección General de Política Macroeconómica. Esta divergencia se conoce como discrepancia estadística.

El sector descentralizado obtuvo un superávit de 1,0% del PIB, 0,2 puntos porcentuales del PIB por encima del observado en 2010, explicado por un mejor resultado del Sector de Seguridad Social (1,1% del PIB), un mejor balance de las empresas de nivel local las cuales lograron un equilibrio fiscal en 2011. Por su parte las empresas de nivel Nacional mostraron un deterioro en su resultado fiscal debido principalmente al déficit registrado por el Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC) (0,3% del PIB).

El sector de regionales y locales obtuvo un mayor déficit como consecuencia de la aceleración del gasto en el último año de gobierno de alcaldes y gobernadores. Situación que fue compensada por el resultado fiscal del Fondo Nacional de Regalías (FNR) cuyo superávit fue de \$614 mm en 2011.

Por otro lado, el Sector Financiero (Banco de la República y Fogafín) presentó un deterioro en su resultado fiscal acumulado de 2011 por cerca de \$518 mm, respecto al año anterior. Este comportamiento se derivó por: i) un menor superávit reportado por Fogafin (\$76 mm) el cual obedece al traslado de las reservas existentes al GNC en su condición de garante de las Administradoras de Cesantías y a las Pensiones en el Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad ordenado por el Plan Nacional de Desarrollo en el cual se elimina la garantía de Fogafin de ambos sistemas; y ii) un déficit registrado por el Banco de la República (\$45 mm) producto del bajo nivel de las tasas de interés externas que afectaron el rendimiento de las reservas internacionales y al incremento del gasto debido a la remuneración a los depósitos del Gobierno en el BR, que presentaron un mayor saldo en el promedio diario.

II. Sector Público No Financiero

El SPNF registró en 2011 un déficit de \$11.367 mm (1,8% del PIB), disminuyendo respecto al 2010 en el cual se registró un déficit de \$16.910 mm (3,1% del PIB). El mejor comportamiento del SPNF se explica por dos razones: un menor déficit del Gobierno Nacional Central de \$17.507 mm (-2,8% de PIB) el cual es compensado por un mayor superávit del Sector Descentralizado por \$6.140 mm (1,0% del PIB).

Cuadro 2: Balance Fiscal Sector Público No Financiero

SECTORES	(\$MM)		(% PIB)	
	2010	2011*	2010	2011*
Seguridad Social	5.207	6.840	1,0	1,1
Empresas del Nivel Nacional	-150	-383	0,0	-0,1
FAEP	-355	173	-0,1	0,0
Eléctrico	339	265	0,1	0,0
Resto Nacional	-134	-820	0,0	-0,1
Empresas del Nivel Local	-426	163	-0,1	0,0
EPM	-682	-273	-0,1	0,0
EMCALI	-17	60	0,0	0,0
Resto Local	273	376	0,1	0,1
Regionales y Locales**	-521	-481	-0,1	-0,1
Sector Descentralizado	4.110	6.140	0,8	1,0
Gobierno Nacional Central	-21.019	-17.507	-3,9	-2,8
SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO	-16.910	-11.367	-3,1	-1,8

* Cifras Preliminares.

** Incluye Fondo Nacional de Regalías

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

El déficit del GNC fue de \$17.507 mm (2,8%) del PIB, inferior al registrado en 2010 que fue de \$21.019 mm (3,9% del PIB). Esto se debió principalmente a un aumento de los recursos tributarios de la Nación y a su vez el gasto registró un crecimiento de 16,4% frente a 2010.

El mejor resultado del sector descentralizado en 2011 respondió a varios factores: i) un mayor superávit del sector de Seguridad Social de alrededor de 0,2% del PIB. Este cambio se debió a una disminución de gasto por \$1,6 billones, explicado por una reducción de \$240 mm en el gasto del NO POS, reducción de \$900 mm en el gasto para el régimen subsidiado debido al uso de otras fuentes de financiación y una reducción en el gasto del debido a que los proyectos para la atención prioritaria no se hicieron a cargo del Fosyga; ii) una disminución en el déficit del sector de Regionales y Locales de \$40 mm, aunque como porcentaje del PIB el déficit se mantiene en -0,1%. Como era de esperarse la ejecución del gasto en el último año de administración de alcaldes y gobernadores desmejoró en \$1.502 mm con respecto a 2010, pero fue compensada por el resultado fiscal del Fondo Nacional de Regalías (FNR) el cual registró un superávit por \$614 mm; y iii) un mejor resultado fiscal de las empresas del Nivel Local el cual obedece a los superávits de las empresas Emcali; Empresa Metro de Medellín, EAAB y ETB.

1. Gobierno Nacional Central

Al cierre de la vigencia 2011 el déficit del Gobierno Nacional Central (GNC) ascendió a 2,8% del PIB (\$17.507 mm), resultado inferior al observado el año anterior, cuando el indicador alcanzó el 3,9% del PIB (\$21.019 mm) y, consistente con un balance primario deficitario de \$710 mm (0,1% del PIB). Al incorporarse los costos de la restructuración financiera, las necesidades de financiamiento del Gobierno Central para la vigencia, ascendieron a 2,9% del PIB, lo que representó una mejora del balance en un punto del PIB, frente a lo registrado en 2010 (Cuadro 3).

Cuadro 3: Balance Fiscal Gobierno Nacional Central

CONCEPTO	(\$MM)		(% PIB)		Crec (%)
	2010	2011*	2010	2011*	2011*/2010
Ingresos Totales	74.957	94.247	13,8	15,3	25,7
Tributarios	66.781	83.808	12,3	13,6	25,5
No Tributarios	627	570	0,1	0,1	-9,1
Fondos Especiales	1.010	1.305	0,2	0,2	29,2
Recursos de Capital	6.539	8.564	1,2	1,4	31,0
Gastos Totales	95.976	111.754	17,7	18,1	16,4
Intereses	14.847	16.798	2,7	2,7	13,1
Funcionamiento**	70.442	77.105	13,0	12,5	9,5
Inversión**	10.473	17.668	1,9	2,9	68,7
Préstamo neto	214	183	0,0	0,0	-14,5
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	-21.019	-17.507	-3,9	-2,8	-
Balance Primario	-6.172	-708	-1,1	-0,1	-
CRSF	392	279	0,1	0,0	-28,8
Necesidades de financiamien	-21.411	-17.785	-3,9	-2,9	-

*Cifras preliminares

** Incluyen pagos y deuda flotante.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

A. Ingresos

Durante 2011, el Gobierno Central registro ingresos por \$94.247 mm (15,3% del PIB), con un incremento en términos del PIB en 1,5 puntos porcentuales, y un crecimiento nominal de 25,7%, el más alto en la última década. Este comportamiento obedeció principalmente al buen desempeño del recaudo tributario, que registró un crecimiento de 25,5%. Además, los recursos de capital también presentaron un incremento significativo al pasar de 1,2 % del PIB a 1,4% del PIB (Cuadro 4).

Cuadro 4: Ingresos del Gobierno Nacional Central

CONCEPTO	(\$MM)		(% PIB)		Crec (%)
	2010	2011*	2010	2011*	2011*/2010
INGRESOS TOTALES	74.957	94.247	13,8	15,3	25,7
Ingresos Corrientes	67.408	84.378	12,4	13,7	25,2
Ingresos Tributarios	66.781	83.808	12,3	13,6	25,5
Administrados por la DIAN Internos	51.351	66.106	9,4	10,7	28,7
Administrados por la DIAN Externos	13.885	15.953	2,6	2,6	14,9
Resto tributarios	1.545	1.747	0,3	0,3	13,0
Ingresos no Tributarios	627	570	0,1	0,1	-9,1
Fondos Especiales	1.010	1.305	0,2	0,2	29,2
Ingresos de Capital	6.539	8.564	1,2	1,4	31,0
Rendimientos financieros	498	916	0,1	0,1	83,9
Excedentes Financieros	5.179	6.572	1,0	1,1	26,9
Otros ingresos de capital	862	1.077	0,2	0,2	25,0

* Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

i. Ingresos tributarios

Los ingresos provenientes del recaudo de impuestos² presentaron una dinámica favorable al cierre de 2011, al ascender a 13,6% del PIB. De esta manera, al finalizar el año estos ingresos presentaron un aumento equivalente a \$17.026 mm.

Este buen dinamismo de los ingresos fue producto de diferentes factores: las mejores condiciones de la economía interna; las reformas tributaria (Ley 1430 de 2010) y arancelaria (Decretos 4114 y 4115 de 2010; y Decretos 492 y 511 de 2011); y la gestión de la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales (DIAN) en su labor de recaudo, la cual es responsable del 97,9% de los ingresos tributarios. Todo lo anterior contribuyó a que frente a la meta de recaudo establecida en el MFMP 2011, se registrara un sobrecumplimiento de \$6,8 billones.

El recaudo por impuestos internos en términos de PIB fue superior en 1,3 puntos a lo observado un año atrás. En cuanto al pago de cuotas de renta de grandes contribuyentes, vale la pena señalar que, simultáneamente al mayor dinamismo de la actividad económica, parte del crecimiento observado refleja un efecto base del recaudo en 2010. Adicionalmente, el pago del impuesto de renta por parte de ECOPETROL, contribuyó con 0,5 puntos porcentuales del PIB al total de los ingresos del GNC.

² Corresponde al recaudo neto de papeles y devoluciones, es decir recaudo bruto descontando el pago con papeles y devoluciones en efectivo; el cual es el monto en efectivo que le ingresa a la nación.

Por su parte, el recaudo asociado con el impuesto al patrimonio ascendió a \$4.241 mm, de los cuales \$1.011 mm corresponden a recursos destinados, por el Decreto 4825 de 2010³, a atender la emergencia invernal. De esta manera el incremento en el recaudo, que paso de \$1.971 mm a \$4.241 mm, refleja las modificaciones al impuesto introducidas tanto por la Ley 1370 de 2009⁴, como por el decreto ya mencionado.

El recaudo asociado al Gravamen a los Movimientos Financieros (GMF) ascendió a \$5.070 mm (0,8% del PIB), e implicó un aumento en términos del PIB de 0,2 puntos con respecto a 2010. Este comportamiento obedeció a las disposiciones de la Ley 1430 de 2010, con la cual se disminuyó la elusión en el GMF.

Los ingresos tributarios provenientes de la actividad económica externa, que reflejan en gran medida el efecto de la reforma arancelaria, alcanzaron un valor de \$15.947 mm (2,6% del PIB), presentando un crecimiento nominal de 14,9%. En particular, el efecto del crecimiento de las importaciones se ha reflejado en mayor proporción en el componente de IVA externo, cuyo recaudo permitió contrarrestar el impacto de la reforma arancelaria aprobada a finales de 2010, mediante la cual el arancel de aduanas fue modificado de manera estructural.

El restante 2,1% de los ingresos tributarios correspondió al recaudo de otros impuestos⁵, entre los que se destaca el impuesto a la gasolina, el cual ascendió \$1.603 mm, manteniéndose en términos del PIB en 0,3%, y registrando un crecimiento nominal de 13,7%, frente a lo observado en 2010.

ii. Recursos de Capital

En 2011, los ingresos de capital representaron el 9,1% del total de rentas del Gobierno Central, siendo la segunda fuente más importante de recursos de la Nación. Estos ingresos aumentaron en términos del PIB en 0,2 puntos porcentuales, al pasar de \$6.539 mm (1,2% del PIB) a \$8.564 mm (1,4% del PIB). El crecimiento observado de 31,0%, responde principalmente al comportamiento de los excedentes financieros y el rendimiento financiero de los fondos propios.

El aumento de los ingresos por concepto de excedentes se explicó por los mayores dividendos girados a la Nación por parte de Ecopetrol (\$5,3 billones). Los excedentes asociados con la vigencia 2010 girados por las otras entidades ascendieron a \$1.243 mm (0,2% del PIB). Sobresale los giros provenientes de las Empresas Industriales y Comerciales del Estado, y lo correspondiente a la ANH.

Como parte de los ingresos de capital también se incluyen los rendimientos financieros asociados tanto a los Fondo Propios de la Tesorería General, como a los Fondos Administrados, y la recuperación de cartera.

³ Este decreto crea: i) el impuesto al patrimonio a cargo de contribuyentes declarantes cuyo patrimonio líquido a enero 1 de 2011 fuera igual o superior a \$1 mm e inferior a \$3 mm, y ii) la sobretasa del impuesto al patrimonio a cargo de los contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta de que trata la Ley 1370 de 2009, es decir aquellos con posesión de riqueza superior a \$3 mm.

⁴ Según esta ley se crea un nuevo impuesto a cargo de las personas jurídicas, naturales y sociedades de hecho, contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta cuyos patrimonios líquidos a enero 1 de 2011 fueran superiores a \$3 mm. Se establecieron como tarifas del impuesto 2,4% (si la base gravable es igual o superior a \$3 mm sin que exceda los \$5 mm), y 4,8% (para patrimonios cuya base gravable sea igual o superior \$5 mm).

⁵ Corresponde al impuesto a la Gasolina, al impuesto al turismo y al impuesto al oro y al platino.

iii. Otros ingresos

Los otros ingresos se componen de los recursos provenientes de ingresos no tributarios (que incluyen tasas, multas, contribuciones y concesiones a sociedades portuarias), y de los fondos especiales⁶. En conjunto estos rubros registraron un crecimiento nominal de 14,5%, y se mantuvieron como porcentaje del PIB frente a lo observado un año atrás (0,3%). El monto de recursos percibido por la Nación por la suma de estos conceptos, pasó de \$1.637 mm en 2010 a \$1.875 mm en 2011, y representaron el 2,0% del total de los ingresos para ese año.

B. Gastos

El monto de gasto pasó de 17,7% del PIB en 2010 a 18,1% del PIB en 2011 registrando así un crecimiento nominal de 16,4%, equivalente en términos del PIB a un aumento en 0,5 puntos porcentuales (Cuadro 5).

Cuadro 5: Gastos totales del Gobierno Nacional Central

CONCEPTO	(\$MM)		(% PIB)		Crec (%)
	2010	2011*	2010	2011*	2011*/2010
GASTOS TOTALES	95.976	111.754	17,7	18,1	16,4
Gastos Corrientes	85.289	93.904	15,7	15,2	10,1
Intereses	14.847	16.798	2,7	2,7	13,1
Intereses Deuda Externa	3.652	3.568	0,7	0,6	-2,3
Intereses Deuda Interna	10.561	12.069	1,9	2,0	14,3
Indexacion TES B (UVR)	634	1.161	0,1	0,2	83,1
Funcionamiento**	70.442	77.105	13,0	12,5	9,5
Servicios Personales	11.649	12.413	2,1	2,0	6,6
Transferencias	54.489	59.978	10,0	9,7	10,1
SGP	22.933	24.710	4,2	4,0	7,8
Pensiones	19.235	20.623	3,5	3,3	7,2
Otras transferencias	12.321	14.644	2,3	2,4	18,9
del cual, para Emerg. Invernal	0	1.376	0,0	0,2	-
Gastos Generales	4.303	4.715	0,8	0,8	9,6
Inversión	10.473	17.668	1,9	2,9	68,7
del cual, para Emerg. Invernal	848	4.037	0,2	0,7	-
Préstamo Neto	214	183	0,0	0,0	-14,5
Déficit Total	-21.019	-17.507	-3,9	-2,8	-
CRSF	392	279	0,1	0,0	-28,8
Necesidades de financiamiento	-21.411	-17.785	-3,9	-2,9	-

* Cifras Preliminares

**Incluyen pagos y deuda flotante

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

⁶ Los Fondos Especiales del GNC son: Contribución Entidades Vigiladas Contraloría General de la Nación, Contribución Superintendencia de Subsidio Familiar, Contribución Entidades Vigiladas Superpuertos, Financiación del Sector Justicia, Fondo de Estupefacientes Minsalud, Fondo Rotatorio Ministerio Minas y Energía, Fondo Seguridad y Convivencia Ciudadana, Fondo Sobretasa al ACPM (Ley 488/98), Fondo para Defensa de Derechos e Intereses Colectivos, Fondo de Investigación en Salud (Ley 643/01), Fondo Conservación de Museos y Teatros, Fondo Apoyo Financiero Zonas no Interconectadas (FAZNI), Fondo Apoyo Financiero Zonas Rurales Interconectadas (FAER), Fondo Recursos Monitoreo y Vigilancia Educación Superior, Fondo Especial de Energía Social (FOES Art.118 Ley 812 de 2003), Fondo Especial Cuota de Fomento de Gas Natural, Fondo Especial para Programa de Normalización de Redes Eléctricas, Fondo Rentas Monopolio para el Sector Salud (Ley 643 de 2001).

Este comportamiento se refleja a la dinámica presentada por la mayoría de los rubros de gasto, los cuales registraron crecimientos de 10,1% en el caso de los gastos de funcionamiento e intereses, y de 68,7% en el de inversión. El único rubro que registró una variación nominal negativa fue el préstamo neto, que disminuyó en 14,5%.

El gasto en inversión refleja los objetivos del Gobierno al asignar mayores recursos a los programas asociados a las Locomotoras y, a la reconstrucción de la infraestructura afectada por el invierno. Adicionalmente, se destaca la disminución como proporción del PIB del gasto en funcionamiento, a pesar de incluir recursos destinados a la emergencia invernal.

i. Gastos corrientes

Entre 2010 y 2011 los gastos corrientes de la Nación pasaron de \$85.289 mm (15,7% del PIB) a \$93.904 mm (15,2% del PIB), tras registrar un crecimiento nominal de 10,1% y una caída en términos del PIB de 0,4 puntos porcentuales. Este resultado implicó un porcentaje de ejecución de 99,3% del total de gasto proyectado en el MFMP 2011. Específicamente, todos los componentes del gasto corriente con excepción del pago de intereses de deuda interna y gastos de personal ejecutaron por encima de lo establecido inicialmente.

El pago de intereses de deuda aumentó 13,1% en términos nominales y se mantuvo constante en términos del PIB, resultado de mayores pagos por concepto de intereses internos e indexaciones de TES B, y la reducción en los intereses de deuda externa, que presentaron una variación nominal negativa de 2,3%.

Los gastos asociados con el funcionamiento del Gobierno Central en 2011 ascendieron a \$77.105 mm (12,5% del PIB), tras una crecimiento nominal de 9,5%, que en términos del PIB representó una reducción de 0,5 puntos. Este crecimiento en el gasto de funcionamiento obedeció principalmente a las transferencias.

Finalmente, los demás componentes del gasto de funcionamiento, como son los asociados a servicios personales y gastos generales, presentaron variaciones importantes frente a lo observado en 2010. En efecto, se destaca el resultado de los pagos de servicios personales que presentó una variación nominal de 6,6% (\$12.413 mm; 2,0% del PIB), y de los gastos generales que registraron un crecimiento positivo de 9,6% (\$4.715 mm; 0,8% del PIB).

ii. Inversión

El gasto en inversión en 2011 ascendió a \$17.668 mm (2,9% del PIB). Este resultado es equivalente a un aumento como proporción del PIB en 1 punto, frente a lo registrado en 2010. Se destaca la destinación de recursos adicionales para atender las necesidades asociadas con la emergencia invernal, para cual se tenía proyectada inicialmente \$2.978 mm, sin embargo al finalizar el año dada la optimización de los recursos apropiados en el Presupuesto General de la Nación 2011, se logró destinar mayores recursos a esta necesidad.

Del total de recursos ejecutados en programas de inversión, cerca del 76,1% estuvieron concentrados en seis sectores y entidades. Entre los sectores que registraron la mayor ejecución se destaca el de transporte, el ministerio de Interior y Justicia, ICBF, SENA, Ministerio de la Protección Social, La Agencia Presidencial para la Acción Social, el Ministerio de Hacienda, en los proyectos de Sistemas de Transporte Masivos – STM, y el Plan Anual Antievasión. Finalmente, el sector defensa destinó recursos de inversión a su Política

de Consolidación de la Seguridad Democrática, y a la adquisición, reposición y mantenimiento de equipos aéreos, terrestre y fluvial.

C. Costos de la Reestructuración Financiera

En 2011 los costos de la reestructuración del sistema financiero descendieron a \$279 mm, de los cuales \$135 mm correspondieron al servicio de los bonos Ley Vivienda emitidos bajo la Ley 546 de 1999, y \$144 mm a la liquidación de la Caja Agraria. En cuanto a las indexaciones de los Títulos de Reducción de Deuda - TRD, debido a que la última colocación a 10 años se realizó en 2006, se pagarán intereses hasta 2016. Tras una reducción nominal de 28,8%, los costos mantienen su tendencia decreciente. Al respecto es importante señalar que en 2010 el Gobierno realizó la última amortización de los bonos de vivienda Ley 546 y finalizó las amortizaciones de los bonos Fogafin.

D. Financiamiento

El total de necesidades de financiamiento de la Nación durante el año alcanzó un valor de \$49.145 mm (8,0% del PIB), producto de un déficit a financiar por \$17.785 mm (2,9% del PIB), amortizaciones por \$15.820 mm (2,6% del PIB), operaciones de Tesorería por \$8.893 (1,4% del PIB), y una disponibilidad final en caja de \$6.647 mm (1,1% del PIB) (Cuadro 6).

Cuadro 6: Financiamiento del GNC

FUENTES	\$ MM	49.145	USOS	\$ MM	49.145
Desembolsos		35.169	Déficit		17.785
Externos	(USD 3.112 mill)	5.747	Del cual, intereses externos	(USD 1.939 mill)	3.568
Bonos	(USD 1.987 mill)	3.671	Del cual, intereses internos		12.069
Multilaterales y Otros	(USD 1.124 mill)	2.077			
Internos		29.422	Amortizaciones		15.820
TES		29.397	Externas	(USD 1.160 mill)	2.142
Convenidas		4.199	Internas		13.677
Subastas		17.675			
Forzosas		7.524	Operaciones de Tesorería		8.893
Sentencias		0			
Otros		24	Deuda Flotante		0
Deuda Flotante		3.859	Disponibilidad Final		6.647
Ajustes por Causación		100	En pesos		3.784
Operaciones de Tesorería		1.878	En dólares	(USD 1.549 mill)	2.863
Disponibilidad inicial		8.120	Prefinanciamiento 2010	(USD 0 mill)	0
En dólares	(USD 1.542 mill)	2.848	Otros	(USD 1.550 mill)	2.863
En pesos		5.272			
Otros		19			
Otros		0			
Privatizaciones y otros		19			

* Cifras Preliminares

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

La Nación atendió obligaciones por concepto de amortizaciones de deuda en moneda local por \$13.677 mm (2,2% del PIB) y \$2.142 mm (0,3% del PIB) en moneda extranjera, es decir US\$1.160 millones. Adicionalmente, del total de las operaciones de tesorería sobresalen los recursos del Forec que se destinaron a financiar parte del costo de la emergencia invernal en 2011, y el otorgamiento extraordinario de

recursos de crédito del tesoro para atender las obligaciones del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC).

Dentro de las fuentes de financiamiento que atendieron las necesidades de 2011, el GNC contó con recursos que incluyeron desembolsos de deuda interna y externa por \$35.169 mm (5,7% del PIB), deuda flotante por \$3.859 mm (0,6% del PIB), ajuste por causación por \$100 mm, operaciones de tesorería \$1.878 mm (0,3% del PIB), recursos disponibles en caja del ejercicio 2010 por \$8.120 mm (1,3% del PIB) y otros recursos por \$19 mm.

2. Seguridad Social

El superávit del sector de seguridad social para el año 2011 fue de \$6.840 mm (1,1% del PIB), producto de ingresos por \$49.345 mm (8,0% del PIB) y gastos por \$42.505 mm (6,9% del PIB) (Cuadro 7). El resultado del balance fue superior en 0,1% del PIB en relación con el registrado durante la vigencia 2010. Este cambio obedece principalmente al mejor resultado en el área de salud por los menores gastos realizados al interior del Fondo de Solidaridad y Garantía en Salud –Fosyga.

Cuadro 7: Balance Fiscal de la Seguridad Social⁷

CONCEPTO	(\$MM)		(% PIB)		Crec (%)
	2010	2011*	2010	2011*	2011*/2010
Ingresos Totales	46.425	49.345	8,5	8,0	6,3
Explotación Bruta	1.011	1.133	0,2	0,2	12,1
Aportes del Gobierno Central	19.627	23.487	3,6	3,8	19,7
Ingresos Tributarios	11.478	10.304	2,1	1,7	-10,2
Otros Ingresos	14.309	14.421	2,6	2,3	0,8
Rendimientos Financieros	3.566	3.487	0,7	0,6	-2,2
Otros	10.743	10.934	2,0	1,8	1,8
Gastos Totales	41.218	42.505	7,6	6,9	3,1
Pagos Corrientes	40.816	42.666	7,5	6,9	4,5
Funcionamiento	40.816	42.666	7,5	6,9	4,5
Servicios Personales	286	288	0,1	0,0	0,5
Operación Comercial	926	1.009	0,2	0,2	9,0
Transferencias	39.503	41.273	7,3	6,7	4,5
Gastos Generales y Otros	101	96	0,0	0,0	-4,9
Pagos de Capital	8	19	0,0	0,0	119,9
Formación Bruta de Capital Fijo	8	19	0,0	0,0	119,9
Préstamo Neto	0	0	0,0	0,0	-
Gastos Causados	394	-180	0,1	0,0	-
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	5.207	6.840	1,0	1,1	31,4

* Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

El crecimiento de los ingresos totales de la Seguridad Social fue de 6,3% (\$2.920 mm), resultado de un aumento en los aportes del Gobierno Central (\$3.860 mm), de otros ingresos (\$191 mm) y de ingresos por

⁷ Los datos de 2010 presentados en el cuadro difieren a los presentados en el documento de asesores 005/2011 debido a un cambio en el cálculo de la deuda flotante del sector y a una corrección en el cálculo del balance del Fosyga al descontar un gasto que se ejecutó de manera directa y por lo tanto no debió ser contemplado como un gasto fiscal.

explotación bruta (\$122 mm). Este incremento fue neutralizado parcialmente por una caída de 10,2% en ingresos tributarios (\$1.174 mm) y de 2,2% en los rendimientos financieros (\$79 mm).

El incremento en los aportes del Gobierno Central fue utilizado para cubrir el faltante para el pago de las mesadas pensionales en la Unidad de Pensiones del I.S.S. y en los Fondos Públicos de Pensiones que reciben aportes de la Nación; el incremento en los ingresos por explotación bruta se concentró en la Unidad de Salud de Caprecom y fue producto de mayores ingresos por Unidad de Pago por Capitación -UPC; por su parte, el cambio en otros ingresos obedeció a la reclasificación de ingresos al interior del Fosyga, aspecto que se tratará en detalle más adelante.

Por el lado de los gastos, se presentó un crecimiento de 3,1%, equivalente a \$1.286 mm. La mayor parte de este incremento se debió a las mayores transferencias (\$1.770 mm), que se utilizaron principalmente para el pago de mesadas pensionales. También resulta importante destacar el aumento en los gastos de operación comercial de \$83 mm por parte de la Unidad de Salud de Caprecom y la disminución en las cuentas por pagar por \$574 mm, concentradas en Caprecom Salud y en el Fonpet.

Por unidad de negocio, salud reflejó un superávit de \$1.066 mm (0,2% del PIB), mientras que pensiones y cesantías presentó un balance positivo en \$5.774 mm (0,9% del PIB).

Cuadro 8: Balance Fiscal por Unidad de Negocio de la Seguridad Social 2010-2011

CONCEPTO	(\$MM)		(% PIB)		Crec (%) 2011*/2010
	2010	2011*	2010	2011*	
Salud	-997	1.066	-0,2	0,2	207,0
Pensiones y Cesantías	6.204	5.774	1,1	0,9	-6,9
TOTAL	5.207	6.840	1,0	1,1	31,4

* 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

En el área de salud se encuentran clasificadas las entidades públicas que prestan servicios de salud como las E.P.S (Entidades Prestadoras de Salud), el Fosyga (Fondo de Solidaridad y Garantía en Salud) y la Unidad de Gestión General del Instituto de Seguros Sociales⁸, que fue creada luego del cese de actividades del negocio de salud y la venta de la ARP y que se mantendrá mientras se liquida totalmente el ISS.

En el área de salud se obtuvo un superávit de \$1.066 mm (0,2% del PIB), superior en \$2.064 mm al balance fiscal de la vigencia 2010. Este resultado es producto de ingresos totales por \$9.641 mm (1,6% del PIB), y gastos totales por \$8.574 mm (1,4% del PIB) (Cuadro 9).

⁸ También hacen parte de la muestra de entidades del área de salud: Magisterio, Caprecom, Fuerzas Militares, Policía Nacional y Ferrocarriles Nacionales.

Cuadro 9: Balance Fiscal del Área de Salud

CONCEPTO	(\$MM)		(% PIB)		Crec (%)
	2010	2011*	2010	2011*	2011*/2010
Ingresos Totales	9.508	9.641	1,7	1,6	1,4
Explotación Bruta	983	1.103	0,2	0,2	12,3
Aportes del Gobierno Central	1.665	1.546	0,3	0,3	-7,2
Funcionamiento	1.665	1.546	0,3	0,3	-7,2
Ingresos Tributarios	2.602	1.664	0,5	0,3	-36,1
Otros Ingresos	4.259	5.328	0,8	0,9	25,1
Rendimientos Financieros	511	339	0,1	0,1	-33,6
Otros	3.748	4.989	0,7	0,8	33,1
Gastos Totales	10.505	8.574	1,9	1,4	-18,4
Pagos Corrientes	10.407	8.707	1,9	1,4	-16,3
Funcionamiento	10.407	8.707	1,9	1,4	-16,3
Servicios Personales	122	64	0,0	0,0	-47,5
Operación Comercial	874	951	0,2	0,2	8,7
Transferencias	9.366	7.670	1,7	1,3	-18,1
Gastos Generales y Otros	45	22	0,0	0,0	-51,2
Pagos de Capital	5	6	0,0	0,0	22,4
Formación Bruta de Capital Fijo	5	6	0,0	0,0	22,4
Gastos Causados	94	-139	0,0	0,0	-
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	-997	1.066	-0,2	0,2	-207,0

* Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

El crecimiento de los ingresos de 1,4% fue el resultado de 2 efectos que en el balance prácticamente se neutralizan: por un lado, mayores ingresos por explotación bruta (\$121 mm) y otros ingresos (\$1.241 mm); por otro, menores aportes del Gobierno Central (\$119 mm), ingresos tributarios (\$938 mm) y rendimientos financieros (\$172 mm).

La mayor parte del aumento en otros ingresos y la disminución en ingresos tributarios obedece a un efecto contable de registro de ingresos y no a un efecto económico⁹: A partir de la vigencia 2011, y en desarrollo

⁹ El recaudo realizado por el Fosyga para el proceso de compensación, esto es, los ingresos que percibe el fondo por cuenta las contribuciones de seguridad social realizadas a nombre de los afiliados al régimen contributivo, puede ser sin situación de fondos y con situación de fondos. Las apropiaciones sin situación de fondos son aquellas que no requieren para su ejecución desembolsos por parte de la Dirección del Tesoro Nacional del Ministerio de Hacienda y Crédito Público. Esto quiere decir que el Fosyga recauda estos recursos y los gasta en el proceso de compensación (es decir, en la prestación de servicios de salud al régimen contributivo) directamente. Para efectos del seguimiento fiscal, únicamente se tienen en cuenta los recursos del Fosyga con situación de fondos.

Los recursos recaudados por el Fosyga que tienen como fuente las contribuciones de seguridad social de los afiliados al régimen contributivo tienen 3 destinaciones: financiar el aseguramiento en salud del régimen contributivo; hacer un aporte solidario al régimen subsidiado, y financiar programas de promoción en salud. Hasta el año 2010, de los 12,5% del ingreso básico de cotización correspondiente a los aportes legales que debían realizarse a nombre de los trabajadores pertenecientes al régimen contributivo, 10,7% se destinaba a la subcuenta de compensación, 1,5% a la subcuenta de solidaridad y 0,3% a la subcuenta de promoción. Para efectos fiscales, los recursos de la subcuenta de solidaridad se contabilizan como ingresos tributarios, mientras los demás como otros ingresos.

La Ley 1438 de 2011 estableció que el porcentaje correspondiente a la subcuenta de solidaridad no se iba a mantener fijo en 1,5%, sino que ese porcentaje constituía un valor máximo que podía variar de acuerdo con las necesidades de recursos de los regímenes contributivo y subsidiado. En otras palabras, la Ley estableció que el Ministerio de la Protección Social tenía la

de las facultades que le confiere la Ley 1438 de 2011, el Fosyga empezó a utilizar parte de la contribución de solidaridad para la financiación de los gastos del régimen contributivo, lo cual implica que no entraron a la subcuenta de solidaridad sino a la de compensación. Este cambio en la utilización de los recursos tuvo como consecuencia que una parte del 1,5% correspondiente a la solidaridad del régimen contributivo fuera clasificada como “ingresos tributarios” y otra como “otros ingresos”. Durante la vigencia 2010 la totalidad de estos recursos fue considerada como “ingresos tributarios”.

Por otro lado, el aumento en los ingresos por explotación bruta se debe al mayor recaudo por parte de la Unidad de Salud de Caprecom, por cuenta del crecimiento de la UPC y de los afiliados al régimen subsidiado de la entidad. Por su parte, la caída en los aportes del Gobierno Central se concentró en el Fosyga (\$280 mm) y se debió a que la Nación utilizó excedentes del ECAT para financiar el gasto de la subcuenta de solidaridad por \$338 mm; finalmente, la disminución de 33,6% (\$172 mm) en los rendimientos financieros se debe a la financiación de los gastos del Fosyga con cargo a los excedentes financieros acumulados en vigencias anteriores.

Por el lado de los gastos, se evidenció una reducción con relación a la vigencia 2010 del orden de 18,4% (\$1.931 mm), producto principalmente de menores transferencias (\$1.695 mm). Esta disminución se concentró en el Fosyga (\$1.726 mm), donde es importante resaltar los siguientes elementos: en la subcuenta de compensación se presentó una disminución de \$242 mm en el gasto NO POS, producto de las medidas de racionalización de precio y cantidades llevadas a cabo por el Gobierno Nacional. Así mismo, el déficit del recaudo en el proceso de compensación disminuyó \$111 mm y los gastos por saldos no compensados y registros glosados lo hicieron en \$71 mm; en la subcuenta de solidaridad los gastos disminuyeron \$886 mm, principalmente porque para la financiación de los gastos del régimen subsidiado se substituyó parcialmente la fuente de financiación y se utilizaron los recursos de IVA provenientes de la Ley 1393; en la subcuenta de promoción se presentó una disminución de \$78 mm en los programas de promoción y prevención y de \$135 mm en la implementación de programas para la atención prioritaria en salud.

Por su parte, la disminución de los gastos por servicios personales (\$58 mm) y gastos personales (\$23 mm) se debió al proceso de liquidación de la Unidad de Gestión General del I.S.S., mientras que el aumento en los gastos de operación comercial obedeció a la mayor prestación de servicios de salud por parte de la Unidad de Salud de Caprecom como consecuencia del mayor número de afiliados, de la actualización de los planes obligatorios de salud y de la unificación de los planes de beneficio de los regímenes contributivo y subsidiado.

B. Pensiones

En esta área se clasifican las entidades que manejan el pago de pensiones públicas. Se destacan dos grandes grupos: por un lado el ISS Pensiones, que maneja el Régimen de Prima Media, y por el otro se encuentran los Fondos Públicos de Pensiones: Patrimonio Autónomo de Ecopetrol (PAE), Fondo de Solidaridad Pensional (FSP), Patrimonio Autónomo de Telecom (PAP), Fondo de Pensiones Públicas del Nivel Nacional (Fopep) y el Fondo Nacional de Pensiones de las Entidades Territoriales (Fonpet), entre otros, que son manejados por encargos fiduciarios.

capacidad de distribuir estos recursos en las subcuentas de compensación y solidaridad de acuerdo con la estimación de gastos de cada una de estas.

En el área de pensiones y cesantías se presentó un superávit de \$5.774 mm (0,9% del PIB), inferior en 0,2% del PIB al registrado en el mismo periodo de 2010. El superávit del área es resultado de ingresos totales por \$39.704 mm (6,4% del PIB) y gastos totales por \$33.930 mm (5,5% del PIB) (Cuadro 10).

Cuadro 10: Balance Fiscal del Área de Pensiones

CONCEPTO	(\$MM)		(% PIB)		Crec (%)
	2010	2011*	2010	2011*	2011*/2010
Ingresos Totales	36.917	39.704	6,8	6,4	7,6
Explotación Bruta	28	30	0,0	0,0	6,3
Aportes del Gobierno Central	17.962	21.941	3,3	3,6	22,2
Funcionamiento	17.962	21.941	3,3	3,6	22,2
Ingresos Tributarios	8.876	8.640	1,6	1,4	-2,7
Otros Ingresos	10.051	9.094	1,8	1,5	-9,5
Rendimientos Financieros	3.056	3.149	0,6	0,5	3,0
Otros	6.995	5.945	1,3	1,0	-15,0
Gastos Totales	30.713	33.930	5,6	5,5	10,5
Pagos Corrientes	30.409	33.959	5,6	5,5	11,7
Funcionamiento	30.409	33.959	5,6	5,5	11,7
Servicios Personales	164	224	0,0	0,0	36,2
Operación Comercial	51	58	0,0	0,0	13,7
Transferencias	30.137	33.603	5,5	5,5	11,5
Gastos Generales y Otros	56	74	0,0	0,0	31,8
Pagos de Capital	4	13	0,0	0,0	241,3
Formación Bruta de Capital Fijo	4	13	0,0	0,0	241,3
Gastos Causados	300	-42	0,1	0,0	-
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	6.204	5.774	1,1	0,9	-6,9

* Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

El superávit del 2011 es consecuencia de un balance fiscal positivo en varios de los Fondos Públicos de Pensiones, entre los que se destacan el Fonpet (\$5.271 mm), Patrimonio Autónomo de Ecopetrol (\$111 mm) y el Fondo de Solidaridad Pensional (\$101 mm). Adicionalmente, conviene resaltar el superávit del Fondo de Garantía de Pensión Mínima Privada (\$699 mm). Este Fondo, que tiene por objeto garantizar que la pensión de los afiliados al régimen de ahorro individual sea al menos equivalente al salario mínimo, no ha comenzado a efectuar pagos pues no se han agotado los saldos de las cuentas de capitalización individual de quienes así lo van a requerir y, en consecuencia, todos sus ingresos constituyen superávit para el sector de Seguridad Social.

El superávit registrado en el Fonpet se debe al hecho de que las entidades territoriales están constituyendo el ahorro que les permita el pago de pensiones futuras y, en consecuencia, en términos netos los ingresos al Fondo son mayores a los pagos que se realizan. Es importante señalar que el aumentó en el resultado fiscal del Fonpet, que pasó de un superávit de \$3.416 mm en 2010 a uno de \$5.271 mm en 2011, se debió de manera particular a un incremento en las transferencias de la Nación del orden de \$958 mm y de otros ingresos de \$465 mm. Los mayores aportes del Gobierno Central se originan en el pago de la deuda que tenía la Tesorería General de la Nación por concepto de impuesto de timbre y a un efecto de caja originado por el traslado de los recursos de SGP correspondiente a las vigencias 2010 y 2011. Por su parte, el aumento en otros ingresos es consecuencia de las mayores regalías por explotación de hidrocarburos recibidas durante la vigencia.

El aumento de los ingresos totales del sector, en relación con la vigencia 2010, fue del orden de 7,6% (\$2.787 mm), dentro de los que se destacan 3 elementos: el aumento en los aportes del Gobierno Central (3.979 mm), la disminución de los ingresos tributarios de \$236 mm y la caída en otros ingresos por \$1.050 mm. En orden decreciente de magnitud, las mayores transferencias de la Nación se destinaron a la Unidad de Pensiones del I.S.S. (\$1.292 mm), Fonpet (\$958 mm) y Fopep (\$696 mm). En el ISS y el Fonpet los recursos se utilizaron para el pago de las mesadas pensionales de sus afiliados. Es conveniente señalar que los otros ingresos de la entidad disminuyeron en \$1.054 mm tanto por los menores traslados del régimen de prima media al de ahorro individual, como por los procesos de conmutación pensional que se llevaron a cabo en 2010 y que no se repitieron en la misma magnitud durante la vigencia 2011.

Por otro lado, la disminución de los ingresos tributarios resulta de dos efectos contrarios: Por un lado, una caída de \$858 mm en el Fondo de Garantía de Pensión Mínima Privada; por otro, un aumento de \$300 mm en la Unidad de Pensiones del ISS como consecuencia del mayor número de cotizantes y del incremento del ingreso base de cotización. Por su parte, el decrecimiento de otros ingresos se concentró en la Unidad de Pensiones del ISS (\$1.054 mm) y en el Patrimonio de Pensiones de Telecom (\$404 mm). En este último, la empresa Colombia Telecomunicaciones no realizó los aportes que le correspondían para el pago de las mesadas pensionales de sus afiliados, por lo que deberá realizarlos durante la vigencia 2012.

En lo relacionado con los gastos, se observó un incremento de 10,5% (\$3.218 mm) debido principalmente al aumento del rubro de transferencias (\$3.466 mm). Estos mayores pagos se concentran en el ISS (\$1.758 mm), en el Fopep (\$698 mm) y en el Fondo de Prestaciones Sociales del Magisterio (\$487 mm). Estos incrementos se explican por el crecimiento vegetativo de los pensionados y retirados, el incremento en la mesada promedio y el mayor reconocimiento en el pago de pensiones.

3. Regionales y Locales

El sector de Regionales y Locales incluye gobiernos municipales y departamentales, algunas entidades descentralizadas del nivel regional, empresas regionales (loterías y licoreras) y el Fondo Nacional de Regalías –FNR-.

Para la medición del resultado fiscal del Sector Público Consolidado, el MHCP mide 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 presenta realizar el seguimiento de más de 3.000 entidades territoriales¹⁰ 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 República¹¹.

¹⁰ Colombia cuenta con 3.085 entidades del nivel territorial, de las cuales 1.101 son administraciones centrales del nivel municipal (alcaldías), 32 corresponden a administraciones centrales del nivel departamental (gobernaciones) y el resto son entidades descentralizadas tanto del nivel municipal como departamental.

¹¹ El Banco de la República mide el déficit según las necesidades de financiamiento. Estas operaciones, conocidas como “por debajo de la línea”, son las asociadas al flujo de financiamiento de las entidades públicas, entendido éste como el incremento o reducción del saldo de su deuda (interna y externa), movimientos de portafolio y privatizaciones. Específicamente, se consideran las operaciones activas y pasivas de las entidades territoriales con el sistema financiero, con excepción de los recursos por encargo fiduciario, los patrimonios autónomos constituidos por algunas entidades descentralizadas para el pago de pensiones y las operaciones activas o pasivas de los Institutos de Fomento, Inversión, Promoción y Desarrollo de los Entes Territoriales.

De acuerdo con la medición del Banco de la República y, considerando la deuda flotante del FNR, en 2011, las entidades territoriales presentaron un déficit de \$481mm (0,1% del PIB)¹². En el cuadro 11 se presenta el resultado fiscal medido por debajo de la línea, para 2010 y 2011, de las administraciones centrales (alcaldías y gobernaciones), de las entidades descentralizadas del nivel municipal y departamental, y del FNR.

Cuadro 11: Detalle del Financiamiento de Regionales y Locales¹³

Superávit (-), Déficit (+)

CONCEPTO	(\$MM)		(% PIB)		Crec (%) 2011*/2010
	2010	2011*	2010	2011*	
Administraciones Centrales	-397	1.105	-0,1	0,2	-378,3
Departamentos	-233	422	0,0	0,1	-281,1
Municipios	-164	683	0,0	0,1	-516,3
Ent. Desc. Municipales	162	123	0,0	0,0	-23,8
Ent. Desc. Departamentales	-56	-146	0,0	0,0	-
FNR	937	-691	0,2	-0,1	-173,7
Otros**	25	12	0,0	0,0	-51,8
DÉFICIT / (SUPERÁVIT) *	671	403	0,1	0,1	-39,9
Deuda Flotante FNR	-150	78	0,0	0,0	-
DÉFICIT / (SUPERÁVIT) *	521	481	0,1	0,1	-7,8

* Cifras preliminares

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

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

En 2011, las administraciones centrales registraron un déficit por \$1.105 mm (0,2% del PIB), al igual que las entidades descentralizadas municipales, cuyo déficit ascendió a \$123 mm. Esta situación fue compensada en parte, por el superávit registrado en el FNR, que ascendió \$614 mm (0,1% del PIB)¹⁴ y el reportado por las entidades descentralizadas departamentales (\$146 mm).

Respecto al resultado fiscal de 2010, en el agregado del Sector se presenta un leve deterioro por \$48 mm, sin embargo, la situación fiscal de las administraciones centrales departamentales y municipales desmejoró en \$1.502 mm, al pasar de un superávit por \$397 mm, en 2010, a un déficit por \$1.105 mm en 2011.

Por el contrario, durante los años considerados, el FNR pasó de registrar un déficit por \$788 mm a un superávit de \$614 mm (incluyendo su deuda flotante). Lo anterior, obedece a la baja ejecución del FNR frente a la esperada, ya que se tenía previsto gastos cercanos a \$1.606 millones y únicamente se efectuaron pagos por \$1.154 mm. De este valor, \$345 mm se destinaron al mejoramiento y mantenimiento de corredores arteriales complementarios de competitividad nacional, \$102 mm al Fondo Nacional de Calamidades para atender la emergencia invernal, y el monto restante, a proyectos regionales, de preservación del medio ambiente y prevención y atención de desastres, entre otros.

¹² El resultado fiscal medido por el Banco de la República fue un déficit por \$403 mm que incluye el FNR pero no su deuda flotante (variación de las cuentas por pagar). Adicionando la deuda flotante del FNR por \$78 mm, el resultado fiscal del sector fue deficitario en \$481 mm.

¹³ Los datos presentados en los Cuadros 3 y 4 corresponden al resultado fiscal calculado por el Banco de la República. En el resultado fiscal, los valores positivos representan déficit y los valores negativos representan superávit.

¹⁴ Este superávit se obtiene de incluir en el resultado por debajo de la línea del FNR (\$691 mm), la variación de cuentas por pagar, que para 2011 fue de \$78 mm.

De acuerdo con el movimiento en las cuentas activas y pasivas entre los intermediarios financieros y las entidades territoriales, se presentó una desacumulación neta de recursos con el sistema financiero por \$754 mm, resultado de mayores obligaciones con el sistema financiero por \$1.049 mm, compensadas parcialmente por un aumento en el saldo de los depósitos en cuenta corriente (\$373 mm) y de CDT (\$297 mm) (Cuadro 12).

En las administraciones centrales municipales, se destaca la desacumulación de recursos en cuentas de ahorro por \$408 mm y la adquisición de crédito externo por \$358 mm. De otra parte, las administraciones centrales departamentales aumentaron su endeudamiento con el sistema financiero en \$639 mm y acumularon recursos principalmente en depósitos de cuenta corriente (\$146 mm).

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

CONCEPTO	\$ Miles de Millones						
	Total R&L	Dptos	Mpio	Ent. Desc. Dptales	Ent. Desc. Mpales	FNR	Otros *
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT *	481	422	683	-146	123	-614	12
Deuda flotante FNR	78	-	-	-	-	78	-
Déficit/(Superávit) (A+B+C+D)	403	422	683	-146	123	-691	12
A. Sistema Financiero (1-2-3-4+5)	754	412	370	-146	123	0	-6
1. Cartera de Créditos	1.049	639	375	1	34		0
2. Depósitos en Cuenta Corriente	373	146	157	40	33		-3
3. Certificados de Depósito a Término	297	44	257	30	-36		3
4. Depósitos de Ahorro	-373	38	-408	77	-86		6
5. Recaudos	2	1	2				0
B. Bonos	-45		-45				0
C. Crédito Externo	385	10	358				18
D. Fondos Administrados (FNR)	-691					-691	0

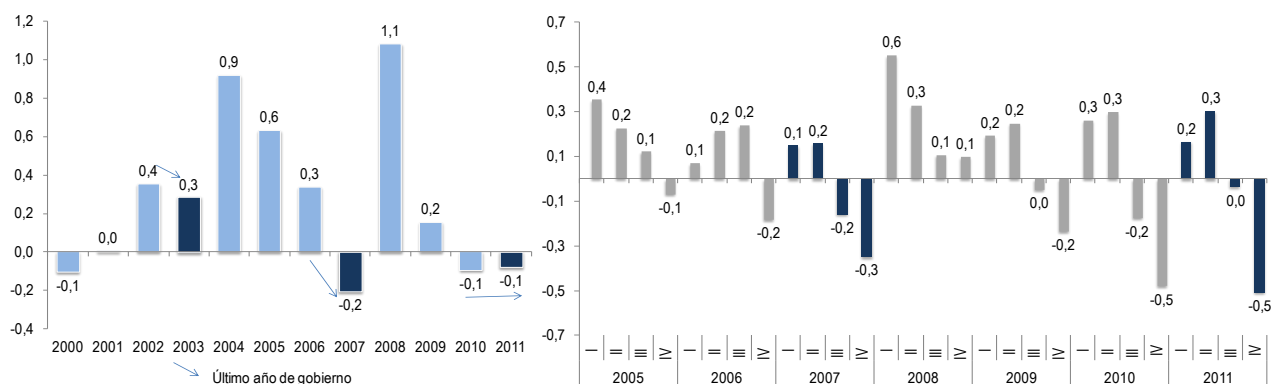
* El residuo mostrado en el rubro 'Otros' corresponde a los flujos en bonos y crédito externo, para los cuales no se cuenta con el detalle requerido para dividirlo por tipo de entidad.

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

En el nivel descentralizado, es de resaltar el balance deficitario de las entidades municipales, las cuales redujeron sus inversiones en CDT y depósitos de ahorro (\$36 mm y \$86 mm, respectivamente).

El deterioro observado en la situación fiscal del Sector, principalmente en las administraciones centrales (departamentales y municipales) es consistente con la aceleración de la ejecución presupuestal que históricamente se presenta en el último año de administración de alcaldes y gobernadores, especialmente en el cuarto trimestre del año (Gráfico 1). No obstante, debido al resultado superavitario del FNR, el balance fiscal en términos del PIB prácticamente se mantuvo en el nivel observado en 2010.

Gráfico 1: Ciclo político del presupuesto-Balance fiscal



*Proyectado

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

4. Empresas del Nivel Nacional

Para 2011 las empresas de Nivel Nacional generaron un déficit fiscal de \$383 mm, un resultado superior al presentado en 2010 en el que se obtuvo un déficit de \$150 mm (Cuadro 13). La caída del balance fiscal de las empresas a nivel nacional en 2011 está explicada por un deterioro en el Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC) debido a la persistencia del precio del crudo y sus derivados en niveles altos durante este año, que incidió en los precios de paridad de importación y exportación para ACPM, y de exportación de la gasolina, ya que éstos tienen dentro de sus determinantes el precio de los derivados del petróleo. El Fondo debió cubrir la diferencia en el ingreso al productor y el precio paridad. Adicionalmente, el sector eléctrico y los establecimientos públicos presentaron un menor balance fiscal respecto a 2010, los cuales se explicarán más adelante.

Cuadro 13: Balance Fiscal Empresas del Nivel Nacional

CONCEPTO	(\$MM)		(% PIB)		Crec (%) 2011*/2010
	2010	2011	2010	2011	
Empresas del nivel nacional	-150	-383	0,0	0,0	-154,6
FAEP	-355	173	0	0	148,8
Eléctrico	339	265	0	0	-22,0
Resto Nacional	-134	-820	0	0	-

* Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

A. FAEP¹⁵

El FAEP exhibió un superávit de \$173 mm en 2011, explicado en su totalidad por el comportamiento de las regiones, cuyo balance fue 10 veces mayor que el presentado en 2010. Hasta el 2010 el balance del FAEP se dividió en regiones y gobierno nacional, ya que según lo establecido en la ley número 209 de 1995, en el Fondo ahorran Ecopetrol, las entidades territoriales receptoras de regalías y compensaciones monetarias, y el Fondo Nacional de Regalías. Pero, entre 2008 y 2010, Ecopetrol llevó a cabo el desahorro del total de los recursos que tenía en el Fondo.

El balance total del FAEP creció 148,8% en 2011 respecto al observado en 2010, debido a un aumento de 60% en su nivel de ahorro. La razón de este aumento en el ahorro de las regiones responde exclusivamente a que el precio internacional de referencia *WTI*¹⁶ se mantuvo en niveles altos durante todo el año 2011 respecto a los niveles de 2010. La tendencia de los precios permitió mejorar el balance de las regiones a pesar de la disminución en la producción de los campos relevantes durante 2011 tal como se ha observado durante los últimos años (como consecuencia de que los campos relevantes se encuentran en su etapa de declinación). (Gráfico 2)

Cuadro 14: Balance Fiscal del FAEP

CONCEPTO	(\$MM)		(% PIB)		Crec (%)
	2010	2011*	2010	2011*	2011*/2010
AHORRO/DESAHORRO (Flujo)					
Gobierno Nacional (Art. 143, PND 2006-2010)	-370	0	-0,1	0,0	-100
Regiones	16	173	0,0	0,0	1.009
TOTAL	-355	173	-0,1	0,0	148,8

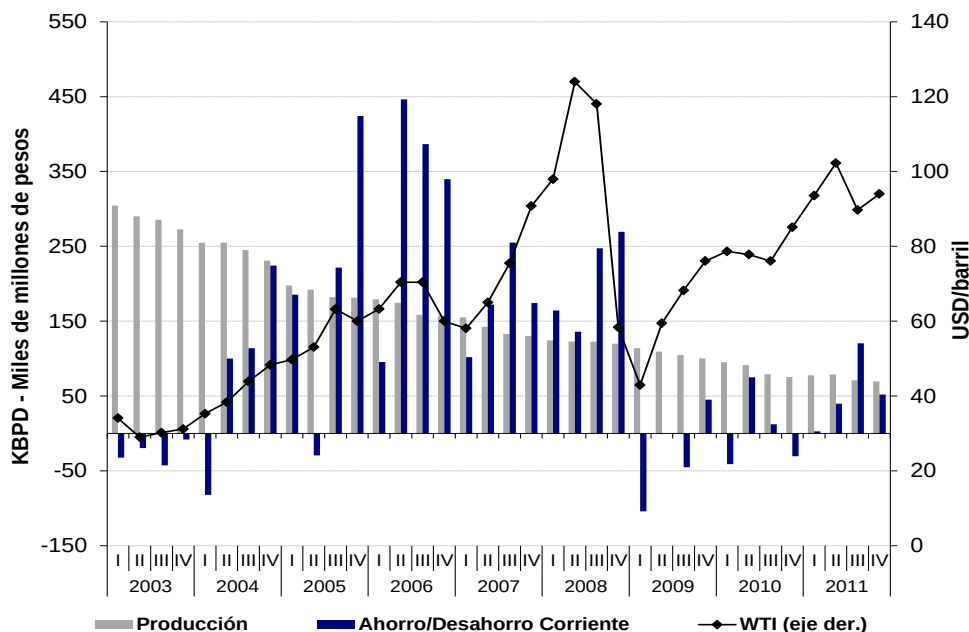
* Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

¹⁵ Según la ley 209 de 1995, en la que se creó y reglamentó el funcionamiento del FAEP, Ecopetrol, las entidades territoriales receptoras de regalías y compensaciones monetarias, y el Fondo Nacional de Regalías ahorran o desahorran en el Fondo si su ingreso adicional excede o no, el ingreso adicional promedio. El ingreso adicional es la suma que supera el ingreso básico. Este ingreso básico es lo que corresponde por ley a cada entidad de acuerdo con su participación porcentual en cada categoría de entidades y partiendo de la siguiente base de ingresos por categorías (Esta base es ajustada cada año con la inflación de Estados Unidos): Ecopetrol: USD 9,3 millones, Fondo Nacional de Regalías: USD 2,09 millones, departamentos productores: USD 2,26 millones, municipios productores: USD 0,47 millones, municipios portuarios: USD 0,34 millones y departamentos no productores receptores: USD 0,22 millones. Estos ingresos se calculan como el producto entre el precio de liquidación de regalías y los volúmenes producidos por Cusiana-Cupiagua y Cravo Norte. Finalmente, el ingreso adicional promedio se calcula a partir del primer mes en que se obtiene ingreso adicional hasta el mes en consideración. Se debe aclarar que actualmente Ecopetrol no realiza ningún ahorro en el fondo, y que los ahorros que esta empresa había acumulado en el mismo han sido desahorrados progresivamente por el Gobierno Nacional entre 2008 y 2010.

¹⁶ *WTI* hace referencia al West Texas Intermediate, que es un tipo de crudo teórico con la calidad promedio de los crudos producidos en los campos occidentales de Texas. Su relevancia internacional se debe a que su precio sirve como valor de referencia, en el sentido de que los precios de diferentes tipos de crudo en el mundo se fijan como dicho valor más o menos un spread. Como consecuencia de ello, el WTI refleja en su movimiento la influencia de las diferentes fuerzas que inciden sobre el mercado de crudo a nivel mundial. Los precios de los refinados también dependen en gran medida del WTI, pues lógicamente cuando sube el precio del crudo también lo hacen los precios de los productos derivados de él.

Gráfico 2: Evolución del ahorro neto de las regiones en el FAEP y de sus determinantes



* Cifras Preliminares

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

B. Sector Eléctrico

La muestra del sector eléctrico que sigue el CONFIS está conformada por CORELCA, GECELCA, URRRA y las electrificadoras antiguas subsidiarias parte del Instituto Colombiano de Energía Eléctrica –ICEL-: Amazonas, Nariño, Meta, Boyacá, Cauca, Quindío, Caquetá, Caldas, Huila, Tolima, Santander y Norte de Santander¹⁷.

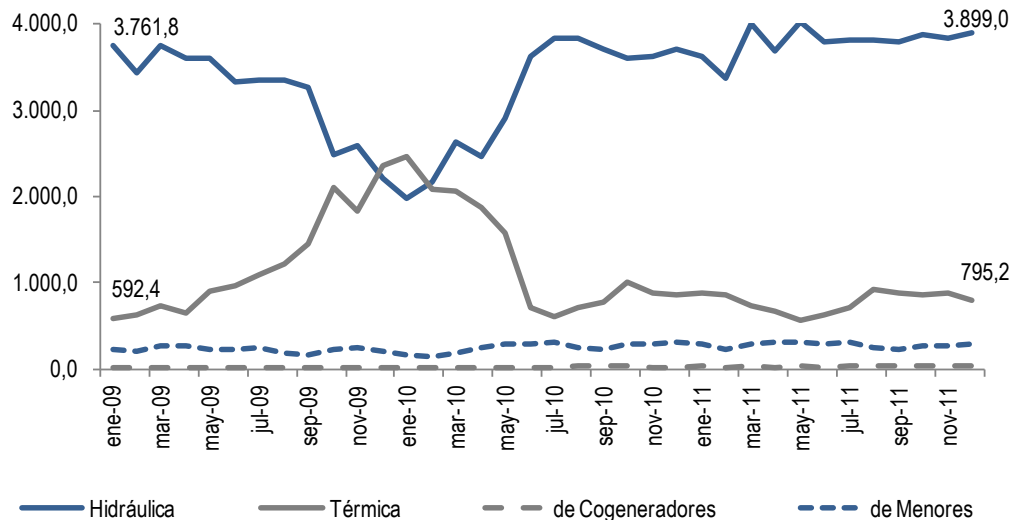
i. Datos del Sector

El fenómeno de La Niña afectó el mercado de energía durante el 2011. Los caudales de la mayoría de las regiones estuvieron por encima de los registros históricos, por ejemplo la Región Centro estuvo por encima del 116%, el doble de lo que representaría un año con caudales medios. Las reservas del recurso alcanzaron el 88.82% (2.010,8 GWh) en 2011 de la capacidad de almacenamiento útil, uno de los más altos registrados en un fin de años, siendo el mes de diciembre el de mayor vertimiento. Aparte del efecto del fenómeno de La Niña, se debe mencionar el ingreso del embalse Porce III el 11 de enero de 2011 con una capacidad útil de 108.1 GWh.

La generación de energía mostró un crecimiento de 3,0%, al pasar de 55.888 GWh a 58.621 GWh en 2011. El recurso utilizado se generó en un 77,7% en hidroeléctricas, 16% en termoeléctricas y un 6,23% en plantas menores y cogeneradores. (Gráfico 3)

¹⁷ 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.

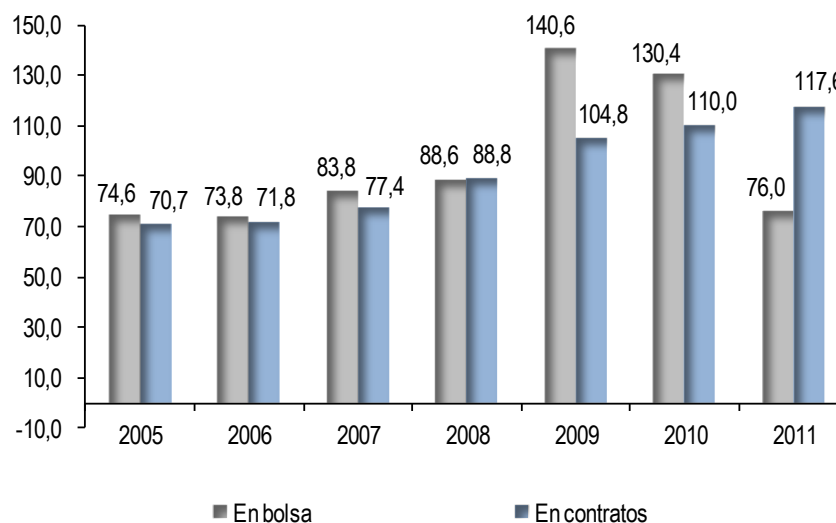
Gráfico 3: Generación mensual según tipo de recurso (GWh) 2009- 2011



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

Durante todo el 2011, el precio promedio en bolsa presentó una tendencia a la baja, el año terminó con una caída de 41,7% respecto al 2010, al pasar de \$130.4 kWh a \$76 kWh, debido a la abundancia del recurso hídrico ocasionado por el fenómeno de La Niña durante finales de 2010 y la mayor parte de 2011. En el caso del precio promedio de los contratos este mostró un incremento de 6,9% respecto al 2010 al pasar de \$110 kWh a \$117,6 kWh. (Gráfico 4).

Gráfico 4: Precio promedio anual de energía en bolsa y contratos 2005 y 2011



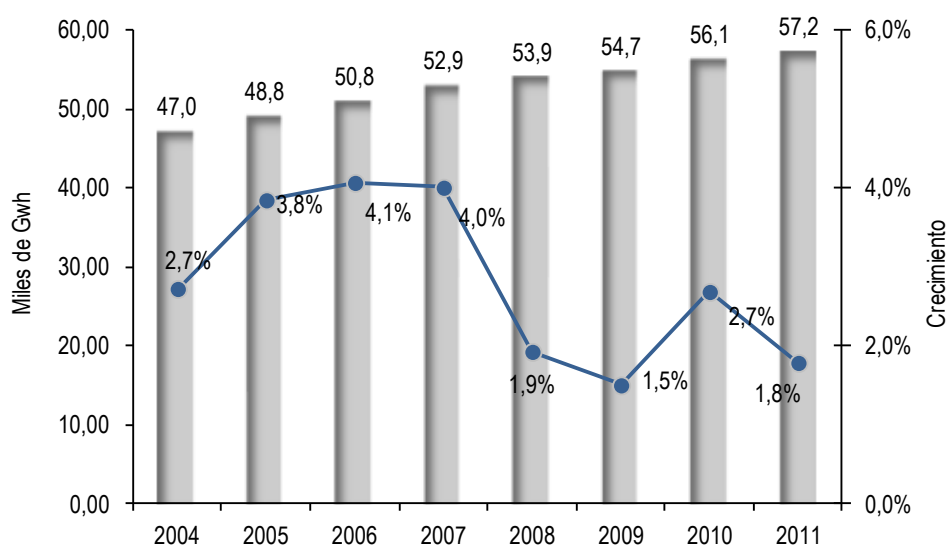
Fuente: Compañía de Expertos en Mercados S.A. E.S.P.-Filial del grupo ISA www.xm.com.co

La demanda de energía eléctrica en 2011 alcanzó los 57.150 GWh, incrementándose en 1,8% respecto al 2010, siendo un crecimiento inferior al registrado ese año (2,7%). (Gráfico 5). Esta caída en el crecimiento de la demanda se debió en gran medida al mantenimiento programado de la mina de ferroníquel de

Cerromatoso entre los meses de febrero y julio, afectando la demanda de energía del Sistema Interconectado Nacional (SIN) y la del mercado no regulado, esta última creció un 3,0% en 2011 mientras que en 2010 creció 3,8%. Por otra parte, la demanda de energía del mercado regulado en 2011 tuvo un crecimiento de 1,1%, (38.231 GWh) siendo menor a la registrada en 2010 (2,3%) explicado principalmente al bajo consumo del sector residencial, resultado de las bajas temperaturas registradas en el país.

La demanda por actividad económica acumulada muestra una caída por parte de la actividad de explotación de minas y canteras (5,3%) debido a mantenimiento de Cerromatoso. Finalmente, la industria manufacturera cuya participación dentro del mercado es la más alta, creció 3,4% y los servicios sociales, comunales y personales fueron los que mostraron mayor crecimiento en 2011 alrededor de 7,9%.

Gráfico 5: Crecimiento de la demanda acumulada de energía 2004-2011



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

ii. Balance Fiscal del Sector Eléctrico

En 2011 el sector eléctrico obtuvo un superávit de \$265 mm, producto de ingresos por \$4.489 mm (0,7% del PIB) y gastos por \$4.437 mm (0,7% del PIB). Este es un resultado inferior en \$74 mm al registrado en 2010 (Cuadro 15). Las entidades del sector que más influyeron en el resultado fueron las electrificadoras que hacen parte de Subicel (\$131 mm), Gecelca (\$105 mm) y Urra (\$23 mm).

Los ingresos del sector en 2011 aumentaron 2,9% como consecuencia de un mayor ingreso por explotación bruta, el cual paso de \$3.936 mm (0,7% del PIB) a \$3.986 mm (0,7% del PIB). Este incremento se debe a un mayor ingreso por comercialización de servicios de Gecelca (\$1.043 mm especialmente en los dos últimos trimestres del año) que compensó la pérdida que tuvo Urra debido a un menor ingreso por venta de energía en contratos y bolsa. Los rendimientos financieros presentaron una disminución respecto al año anterior, al pasar de \$76 mm a \$46 mm. Esto se debe a que la empresa del Meta tuvo una caída por este concepto del 86%.

Cuadro 15: Balance Fiscal del Sector Eléctrico**

CONCEPTO	(\$MM)		(% PIB)		Crec (%)
	2010	2011*	2010	2011*	2011*/2010
Ingresos Totales	4.365	4.489	0,8	0,7	2,9
Explotación Bruta	3.936	3.986	0,7	0,6	1,2
Otros Ingresos	428	504	0,1	0,1	17,6
Rendimientos Financieros	76	46	0,0	0,0	-39,4
Otros	352	458	0,1	0,1	29,9
Gastos Totales	4.018	4.437	0,7	0,7	10,4
Pagos Corrientes	3.747	4.086	0,7	0,7	9,0
Intereses Deuda Externa	44	41	0,0	0,0	-6,0
Intereses Deuda Interna	110	180	0,0	0,0	62,9
Funcionamiento	3.593	3.865	0,7	0,6	7,6
Servicios Personales	219	237	0,0	0,0	8,1
Operación Comercial	2.741	2.880	0,5	0,5	5,1
Transferencias	432	478	0,1	0,1	10,6
Gastos Generales y Otros	201	270	0,0	0,0	34,7
Pagos de Capital	271	351	0,0	0,1	29,5
Formación Bruta de Capital Fijo	271	351	0,0	0,1	29,5
Préstamo Neto	0	0	0,0	0,0	-
Gastos Causados	7	-212	0,0	0,0	
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	339	265	0,1	0,0	-22,0

* Cifras preliminares.

** Sin ISAGEN

Fuente: DGPM, Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Por su parte, los gastos del sector mostraron un crecimiento del 10,4%, al pasar de \$4.018 mm (0,7% del PIB) a \$4.437 mm (0,7% del PIB). Este incremento en el gasto, se explica por un mayor gasto por pago en el servicio de deuda interna por parte de la electrificadora del Meta y Gecelca. El gasto de funcionamiento presentó un mayor incremento en el último trimestre por pagos de operación comercial que, durante el año crecieron 5,1%. Las electrificadoras que presentaron los principales aumentos en este rubro fueron: Gecelca (27%), Caldas (19%), Nariño (19%), Norte de Santander (18%) y Santander (15%). Finalmente, la inversión mostró un crecimiento de 29,5%, en este caso, obedece a una inversión social a las comunidades indígenas por parte de Urra y en el caso de la Central Hidroeléctrica de Caldas que realizó un gasto superior al 112% de lo pagado en 2010.

C. Resto Nacional

El sector Resto Nacional está compuesto por los Establecimientos Públicos, el Fondo Nacional del Café (FoNC), la Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH), el Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC) y el Sector Público no Modelado.

Para 2011 presentó un déficit de \$820 mm (0,1% del PIB) (Cuadro 16). Se destaca el resultado fiscal del FEPC, ya que debió cubrir la diferencia entre los ingresos al productor y los precios de paridad que durante el año mostraron persistencia hacia el alza. Por otro lado, el FoNC mostró una recuperación en 2011 al pasar de un déficit de \$498 mm a un superávit de \$232 mm, de igual manera lo hizo la ANH que pasó de un déficit de \$328 mm a un superávit de \$276 mm. Los establecimientos públicos mostraron un resultado

menor al presentado en 2010 alcanzando en 2011 un resultado fiscal de \$208 mm. El SPNM, por su parte, registró un superávit de \$259 mm.

Cuadro 16: Balance Fiscal Resto de Entidades

CONCEPTO	(\$MM)		(% PIB)		Crec (%)
	2010	2011	2010	2011	2011*/2010
Resto Nacional	-134	-820	0,0	-0,1	-510,0
Esta. Públicos	456	208	0,1	0,0	-54,4
ANH	-328	276	-0,1	0,0	184,2
FEPC	-844	-1.796	-0,2	-0,3	-112,8
FoNC	-498	232	-0,1	0,0	146,7
SPNM	1.079	259	0,2	0,0	-76,0

* Cifras preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

i. Establecimientos Públicos

La muestra de Establecimientos Públicos que hace seguimiento el CONFIS está conformada por ICBF, INCO, INCODER, INVIAS y SENA. Al cierre de 2011, el sector presentó un superávit de \$208 mm, inferior en \$248 mm (0,1% del PIB) frente al mismo periodo de 2010. La caída en el balance se presentó debido a que los gastos tuvieron un crecimiento mayor (23%) que los ingresos (18%). (Cuadro 17).

Al interior del sector, las entidades que más contribuyeron a este superávit fueron INCO (\$390 mm), ICBF (\$201 mm) y SENA (\$70 mm) compensado parcialmente por un déficit en el INVIAS (\$444 mm) y en el INCODER (14 mm).

En 2011, los ingresos totales del sector fueron de \$9.648 mm, superiores en \$1.496 mm (0,2% del PIB) a los registrados en 2010. Este incremento se explica principalmente por mayores aportes del Gobierno Central para inversión por valor de \$1.034 mm seguido por un aumento en el recaudo de contribuciones parafiscales al SENA e ICBF por valor de \$382 mm.

Es importante mencionar, que mientras el INCO aumentó sus ingresos destinados a inversión en \$1.714 mm, el INVIAS registró una caída \$763 mm (43%) frente al cierre de 2010.

Cuadro 17: Balance Fiscal Establecimientos Públicos

CONCEPTO	(\$MM)		(% PIB)		Crec (%)
	2010	2011*	2010	2011*	2011*/2010
Ingresos Totales	8.153	9.648	1,5	1,6	18,3
Explotación Bruta	0	0	0,0	0,0	-
Aportes del Gobierno Central	3.012	4.206	0,6	0,7	39,6
Funcionamiento	267	427	0,0	0,1	59,8
Inversión	2.745	3.779	0,5	0,6	37,7
Ingresos Tributarios	3.920	4.302	0,7	0,7	9,8
Otros Ingresos	1.220	1.140	0,2	0,2	-6,6
Rendimientos financieros	134	74	0,0	0,0	-45,0
Gastos Totales	7.697	9.440	1,4	1,5	22,7
Pagos Corrientes	2.654	3.041	0,5	0,5	14,6
Intereses Deuda Externa	0	0	0,0	0,0	-25,9
Intereses Deuda Interna	0	0	0,0	0,0	-
Funcionamiento	2.654	3.041	0,5	0,5	14,6
Servicios Personales	238	258	0,0	0,0	8,5
Operación Comercial	0	0	0,0	0,0	-
Transferencias	2.356	2.728	0,4	0,4	15,8
Gastos Generales y Otros	59	55	0,0	0,0	-7,0
Pagos de Capital	5.110	6.332	0,9	1,0	23,9
Formación Bruta de Capital Fijo	5.110	6.332	0,9	1,0	23,9
Deuda Flotante	-66	67	0,0	0,0	-201,4
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	456	208	0,1	0,0	-54,4

* Cifras preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

En relación con los gastos totales, a diciembre de 2011 se registró un aumento de \$1.744 mm (0,3% del PIB).

Los gastos de funcionamiento se incrementaron en un 14,6% (\$455 mm), como resultado de un aumento de las transferencias de \$371 mm. Lo anterior, se explica por un incremento de \$251 mm en los recursos que transfiere el INCO al Fondo de Contingencias, sumado a mayores gastos por \$131 mm en atención a la familia y a la niñez, programa ejecutado por el ICBF.

Consistente con los ingresos, los gastos de inversión constituyen el rubro que más se incrementó, alcanzando un total de \$6.332 mm (1,0% del PIB) siendo el INCO la entidad con mayor inversión (\$2.407 mm), seguida por el SENA y el INVIAS con \$1.802 mm y \$1.397 mm respectivamente.

ii. Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH)

El balance de la Agencia Nacional de Hidrocarburos en el año 2011 fue un superávit de \$276 mm (0,04% del PIB), como resultado de unos ingresos de \$8.646 mm (1,4% del PIB), y de unos gastos de \$8.370 mm (1,4% del PIB). Para analizar las causas de este superávit, resulta conveniente explicar brevemente la actividad económica de la ANH. La ANH se dedica a recaudar y girar las regalías. Esta labor resulta, en general, neutra en términos fiscales para la ANH, pues las regalías recaudadas se contabilizan como un ingreso y las giradas como un gasto. Sin embargo, existe un rezago de aproximadamente dos meses entre

el momento en que se reciben las regalías y el momento en que éstas se giran¹⁸. Lo anterior significa que el total anual de regalías recaudadas es diferente del total de regalías giradas.

El superávit mencionado anteriormente implica un mejoramiento en el balance de \$604 mm respecto al déficit de \$328 mm que había exhibido la ANH durante el 2010. Este comportamiento positivo de la ANH se debe principalmente al aumento de los ingresos por Contratos de Explotación y Producción (E&P), y de los rendimientos financieros, y al mayor recaudo neto de regalías, que fue 13 veces más que el recaudo generado en 2010. El balance es el resultado de la suma de un balance operativo por \$447 mm y un recaudo neto positivo de \$603 mm para la ANH, pues mientras se pagaron \$7.686 mm por regalías (89% de los gastos totales de la entidad), el recaudo de estos recursos ascendió a \$7.083 mm (85% de los ingresos totales)¹⁹.

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

Durante el 2011 el FEPC presentó un déficit por \$1.796 mm, 132% más que el déficit de 2010. Este resultado es consecuencia de la permanencia del WTI en niveles altos durante todo el año (ver gráfico 2), lo cual llevó a que también se mantuvieran altas las cotizaciones internacionales de los derivados del petróleo. Dado que los precios de paridad de importación y exportación dependen de dichas cotizaciones, estos precios también aumentaron, obligando al fondo a cubrir recurrentemente diferenciales negativos respecto al ingreso al productor. Adicionalmente, la necesidad de importar diesel para abastecer la demanda interna se mantuvo vigente durante todo el año. Como el precio de paridad de importación de este producto es aún más alto que el de paridad de exportación, este hecho llevó a que el promedio del diferencial negativo anteriormente mencionado fuera aún más grande en el caso del diesel.

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

iv. Fondo Nacional del Café (FoNC)

En 2011, el Fondo Nacional del Café registró un superávit por \$232 mm producto de ingresos por \$2.253 mm (0,4% del PIB) y gastos por \$2.021 mm (0,3% del PIB). Frente al resultado obtenido en 2010, implica una notable mejora, teniendo en cuenta que en ese año se registró un déficit por \$498 mm²⁰.

En efecto, en 2011, los ingresos fueron superiores en \$631 mm, con una variación de 39% respecto del valor observado en 2010, asociado principalmente a un incremento de las ventas de café por \$441 mm pese a los menores ingresos por contribución cafetera (\$4 mm). Por el contrario, los gastos sufrieron una disminución de \$99 mm, registrando una caída de 5%, que obedeció a los menores egresos por operación comercial (compras de café).

Este comportamiento se explica por varios factores. En primer lugar, el resultado de caja del FNC en 2010 y 2011 se vio especialmente afectado por la temporalidad en las compras y ventas de café, teniendo en cuenta que gran parte del café comprado durante el cuarto trimestre de 2010, fue vendido en los primeros

¹⁸ Ver nota al pie 11.

¹⁹ Se debe recordar que las regalías que recauda la ANH en un determinado mes son giradas aproximadamente dos meses después a sus destinatarios finales.

²⁰ Este valor es consistente con el cambio metodológico de causación a caja, adoptado a partir de 2011.

meses de 2011. En segundo término, a pesar de la caída en la producción cafetera observada en 2011, de 1,1 millones de sacos, las cantidades de grano exportado cayeron únicamente en 88 mil. Finalmente, el precio promedio de venta fue más alto, al pasar de 2,3 USD/Libra en 2010 a 2,8 USD/Libra en 2011.

5. Empresas del Nivel Local

Durante 2011, las empresas del Nivel Local registraron un equilibrio fiscal al generar un superávit de \$163 mm, siendo un resultado superior al registrado en 2010 en el cual se obtuvo un déficit de \$426 mm (0,1% del PIB). Esta recuperación en el sector obedece a los superávits que obtuvieron las empresas locales de Emcali, Metro de Medellín, Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá (EAAB) y la Empresa de Teléfonos de Bogotá. En esta última, dicho superávit se debió a la baja ejecución del gasto. En el caso de las Empresas Públicas de Medellín presentaron un déficit menor al registrado en 2010, explicado por un mayor ingreso asociado al negocio de energía. (Cuadro 18).

Cuadro 18: Balance Fiscal Empresas del Nivel Local

CONCEPTO	(\$MM)		(% PIB)		Crec (%)
	2010	2011*	2010	2011*	2011*/2010
Empresas del nivel local	-426	163	-0,1	0,0	138,3
EPM	-682	-273	-0,1	0,0	-
EMCALI	-17	60	0,0	0,0	-
Resto local	273	376	0,1	0,1	37,8

* Cifras preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

A. Empresas Públicas de Medellín (EPM)

Durante 2011, las Empresas Públicas de Medellín registraron un déficit de \$273 mm, producto de ingresos por \$5.261 mm (0,9% del PIB) y gastos por \$5.534 mm (0,9% del PIB). Este resultado representa una mejora en el balance frente al obtenido en 2010, cuando se generó un déficit de \$682 mm (Cuadro 19).

i. Ingresos

Los ingresos totales de EPM en 2011 registraron un crecimiento de 11,7% (\$550 mm), debido a mayores ingresos por explotación bruta. Por unidad de negocio, la generación de energía se incrementó respecto a 2010, debido a la mayor venta de energía, dado los mayores niveles de aportes hídricos en los embalses (consecuencia del fenómeno de La Niña) y la entrada en funcionamiento de Porce III. Con el inicio de operación de las tres últimas unidades generadoras del proyecto, se aportaron 660 megavatios al Sistema de Interconectado Nacional. Adicionalmente, en el negocio de generación se realizaron contratos de largo plazo de venta de energía a un mejor precio del que se registró en 2010.

Con respecto al negocio de transmisión y distribución de energía, se observó un incremento en los ingresos por el mayor costo unitario de comercialización, y por la aplicación de un mayor cargo por transporte.

El negocio de Gas presentó un crecimiento debido al incremento en el consumo, la mayor base de clientes facturados, y el aumento en las tarifas. Finalmente, por acueducto y alcantarillado no se registró cambio significativo, a pesar del menor consumo promedio por usuario.

Por su parte, los rendimientos financieros decrecieron 2,4% respecto al año anterior, como resultado de las menores utilidades del portafolio, cuyas inversiones se encuentran en un 80% en dólares y el restante en pesos, que corresponde a TES.

Cuadro 19: Balance Fiscal de las Empresas Públicas de Medellín

CONCEPTO	(\$MM)		(% PIB)		Crec (%) 2011*/2010
	2010	2011	2010	2011	
Ingresos Totales	4.711	5.261	0,9	0,9	11,7
Explotación Bruta	4.390	4.938	0,8	0,8	12,5
Otros Ingresos	321	323	0,1	0,1	0,5
Rendimientos Financieros	133	130	0,0	0,0	-2,4
Otros Ingresos	188	193	0,0	0,0	2,6
Gastos Totales	5.393	5.534	1,0	0,9	2,6
Pagos Corrientes	4.464	3.837	0,8	0,6	-14,1
Intereses Deuda Externa	129	127	0,0	0,0	-1,2
Intereses Deuda Interna	81	143	0,0	0,0	75,6
Funcionamiento	4.254	3.567	0,8	0,6	-16,2
Servicios Personales	688	363	0,1	0,1	-47,3
Operación Comercial	1.245	1.353	0,2	0,2	8,7
Transferencias	1.265	1.200	0,2	0,2	-5,1
Gastos Generales y Otros	1.056	651	0,2	0,1	-38,4
Pagos de Capital	929	1.697	0,2	0,3	82,8
Formación Bruta de Capital Fijo	929	1.697	0,2	0,3	82,8
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	-682	-273	-0,1	0,0	-

* Cifras preliminares.

Fuente: DGPM, Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

ii. Gastos

Los gastos totales ascendieron a \$5.534 mm (0,9% del PIB) y registraron un crecimiento nominal de 2,6% (\$141 mm). Este incremento fue resultado del mayor gasto en inversión, el cual fue compensado parcialmente con un menor gasto en servicios personales y gastos generales. El decrecimiento en los servicios personales obedece a la constitución del patrimonio autónomo para las pensiones de jubilación durante el 2010.

En 2011, EPM le traslado excedentes al municipio de Medellín por \$798 mm, mientras que en 2010 dicha transferencia ascendió a \$847 mm, afectando de esta manera el monto de transferencias de la empresa, que decrecieron 5,1%.

El aumento en los gastos de formación bruta de capital corresponde a la finalización del proyecto de generación Porce III, y a la ejecución del proyecto de expansión y reposición de equipos para la transmisión y distribución de energía.

B. Empresas Municipales de Cali

Al cierre de 2011, las Empresas Municipales de Cali- EMCALI- presentaron un superávit de \$60 mm, superior en \$77 mm respecto del balance registrado en 2010. Este resultado es producto de ingresos por \$1.419 mm (0,2% del PIB), gastos por \$1.380 mm (0,2% del PIB) y de un préstamo neto (endeudamiento neto con la Nación) por \$22 mm.

Cuadro 20: Balance Fiscal de las Empresas Municipales de Cali

CONCEPTO	(\$MM)		(% PIB)		Crec (%)
	2010	2011	2010	2011	2011*/2010
Ingresos Totales	1.428	1.419	0,3	0,2	-0,6
Explotación Bruta	1.286	1.257	0,2	0,2	-2,3
Aportes del Gobierno Central	0	0	0,0	0,0	-
Ingresos Tributarios	0	0	0,0	0,0	-
Otros Ingresos	142	162	0,0	0,0	14,1
Gastos Totales	1.488	1.380	0,3	0,2	-7,2
Pagos Corrientes	1.322	1.262	0,2	0,2	-4,5
Intereses Deuda Externa	2	3	0,0	0,0	26,3
Intereses Deuda Interna	16	16	0,0	0,0	0,6
Funcionamiento	1.304	1.244	0,2	0,2	-4,6
Servicios Personales	180	200	0,0	0,0	10,9
Operación Comercial	443	384	0,1	0,1	-13,3
Transferencias	231	243	0,0	0,0	5,3
Gastos Generales y Otros	450	417	0,1	0,1	-7,3
Pagos de Capital	167	118	0,0	0,0	-29,2
Formación Bruta de Capital Fijo	167	118	0,0	0,0	-29,2
Préstamo Neto	44	22	0,0	0,0	-50,7
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	-17	60	0,0	0,0	-

* Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Por unidad de negocio, el superávit generado por EMCALI se explica por los buenos resultados en los balances en los negocios de telefonía y de acueducto y alcantarillado, que en 2011 ascendieron a \$26 mm y \$65 mm respectivamente, y que se vieron contrarrestados por el déficit generado en el negocio de electricidad, el cual fue de -\$31 mm en ese año.

Los ingresos de EMCALI registraron una leve caída de 0,6% (\$9 mm) frente al valor correspondiente en 2010. Lo anterior es a causa que los ingresos por explotación bruta disminuyeron en \$29 mm. Debido a la caída en 6,7% en los ingresos por el negocio de comunicaciones, y 4,5% en el negocio de electricidad.

En 2011, los gastos totales fueron inferiores en un 7,2% (\$108 mm) a los observados en 2010. Este incremento respondió en gran parte a menores gastos corrientes (\$59 mm), originados por los menores gastos generales de acueducto y alcantarillado (\$28 mm), y la disminución en los gastos de operación comercial en el negocio de energía con una variación negativa de 13%. Por otra parte, las inversiones en capital disminuyeron en \$49 mm para 2011, por disminución en las inversiones de servicios de acueducto y alcantarillado y de comunicaciones.

C. Resto Local

El Resto Local, conformado por Metro de Medellín, Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá (EAAB) y la Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá (ETB) generó durante 2011 un superávit de \$376mm, superior en \$103 mm a lo observado en 2010 (Cuadro 21)

Cuadro 21: Balance Fiscal del Resto Local

CONCEPTO	(\$MM)		(% PIB)		Crec (%)
	2010	2011*	2010	2011*	2011*/2010
Resto Local	273	376	0,1	0,1	37,8
Metro	158	121	0,0	0,0	-23,2
EAAB	149	31	0,0	0,0	-79,4
ETB	-34	224	0,0	0,0	-

* Cifras preliminares.

Fuente: DGPM, Ministerio de Hacienda y Crédito Público

i. Metro de Medellín

En 2011 la empresa Metro de Medellín obtuvo un superávit de \$121 mm, resultado de ingresos por \$329 mm, y gastos por \$207 mm. Por el lado de los ingresos estos crecieron 4,2% (\$13 mm) frente a lo observado en 2010, esto debido a mayores ingresos por explotación bruta (\$21 mm) y por ingresos tributarios (\$11 mm), pero a su vez, los ingresos contractuales registraron una disminución de 69% (\$20 mm) respecto al percibido 2010. En el lado del gasto, este presentó un incremento de 31% (\$50 mm) generado por mayores pagos de intereses de deuda interna (\$11 mm) y un mayor gasto de inversión (\$38 mm) el cual se debe a la adquisición de nuevos vagones. Finalmente, los aportes y transferencias intersectoriales aumentaron un 9%.

ii. EAAB

La Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá generó un superávit de \$31 mm, lo que representa una caída en el balance de \$118 mm con respecto a lo observado en 2010. Este resultado fue producto una caída en el ingreso de 2,2% y un incremento en el gasto de 6,7%. Los ingresos por venta de servicios de acueducto y alcantarillado bajaron 1,9%(\$24 mm) así como los ingresos por rendimientos financieros que presentaron una caída de 5,4% (\$4 mm). Por su parte, los gastos crecieron en 2011 cerca de \$86 mm debido a un mayor gasto de gastos generales. La inversión de la empresa ascendió a \$527 mm destinados a los proyectos de renovación, rehabilitación o reposición del sistema local de acueducto, alcantarillado sanitario y pluvial, así como para obras de expansión del sistema de acueducto y saneamiento del Río Bogotá.

iii. ETB

La Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá obtuvo un superávit de \$224 mm, Este resultado se debe específicamente a una caída en el gasto de 19,1% (\$285 mm) y en menor medida a una disminución en el ingreso de 1,9% respecto al año anterior.

Los ingresos totales fueron de \$1.435 mm, se recibieron menores ingresos por ingresos de operación en servicio de telefonía local (9% menos) y larga distancia local (12,9% menos), en el caso de los ingresos correspondientes al negocio de internet se incrementaron 4,7%. Los gastos de la empresa en 2011 fueron \$1.210 mm, menor a los registrados el año anterior, lo cual se debe a una reducción de 13,5% en el pago de

intereses de deuda interna, un menor gasto de funcionamiento, especialmente en los gastos de personal (44,2%) y gastos generales (20%). El gasto de inversión se redujo en 24,1% (\$107mm).

III. Sector Público Financiero

En 2011 el Sector Público Financiero – SPF registró un superávit de \$31 mm, inferior en \$618 mm al observado en 2010. El deterioro en el balance del sector obedece al resultado negativo del Banco de la República, que obtuvo un déficit de \$45 mm, y al deterioro en el de Fogafin (\$76 mm) (Cuadro 22).

Cuadro 22: Balance Sector Público Financiero

CONCEPTO	(\$MM)		(% PIB)	
	2010	2011	2010	2011
Banco de la República	223	-45	0,0	0,0
Fogafin	426	76	0,1	0,0
TOTAL	649	31	0,1	0,0

* Cifras preliminares.

Fuente: Banco de la República, Fogafin y cálculos DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público

1. Banco de la República

Al cierre de 2011, el Banco de la República reportó un déficit de \$45 mm en su PYG de caja, el cual implicó un deterioro del balance fiscal frente al obtenido en 2010 cuando se registró un superávit de \$223 mm (Cuadro 23). Este resultado fue producto de ingresos por \$919 mm (0,1% del PIB) y gastos por \$964 mm (0,2% del PIB).

Los ingresos crecieron 3,3% al pasar de \$889 mm a \$919 mm entre 2010 y 2011. Este aumento se explica fundamentalmente por mayores rendimientos de las reservas internacionales y por las operaciones de liquidez; comportamiento que fue contrarrestado parcialmente por la reducción en los intereses de los TES de expansión monetaria.

El rendimiento de las reservas internacionales está determinado fundamentalmente por las tasas de interés externas y por el resultado del diferencial cambiario del dólar frente al euro y el yen²¹. En particular el fortalecimiento del euro frente al dólar explica este aumento.

El decrecimiento en los intereses recibidos por TES de expansión monetaria responde a la decisión de política monetaria adoptada en 2010, mediante la cual se realizaron ventas definitivas de TES por \$1.999 mm, para así contrarrestar parcialmente la compra de divisas realizada por el BR ese año. Adicionalmente, en 2011 se dieron vencimientos de TES. De esta manera el saldo de TES en poder del BR pasó de \$1.321 mm en 2010 a \$1.154 mm en 2011.

Por su parte, los rendimientos por operaciones para otorgar liquidez a través de repos pasaron de \$105 mm a \$240 mm, resultado de la mayor demanda de liquidez del sistema financiero y del aumento de la tasa de intervención del BR, que pasó de 3,5% en diciembre de 2010 a 4,75% en igual fecha de 2011. La mayor

²¹ Debido a que las reservas internacionales se valoran en dólares de los Estados Unidos, todas las inversiones que se realicen en otras monedas se convierten a dólares a las tasas vigentes de mercado, lo que implica que el valor de portafolio expresado en dólares puede reducirse (aumentar) si las monedas en las que se invierte se deprecian (aprecian) frente a tal divisa.

demanda de liquidez obedece al incremento en el saldo de los depósitos de la Dirección General de Crédito Público y del Tesoro Nacional (DGCPTN) en el BR.

Cuadro 23: Estado de resultados del Banco de la República

CONCEPTO	(\$MM)		(% PIB)		Crec (%) 2011*/2010
	2010	2011	2010	2011	
Ingresos Totales	889	919	0,2	0,1	3,3
Intereses Recibidos	776	814	0,1	0,1	4,9
Reservas Internacionales	281	482	0,1	0,1	-
TES Expansión Monetaria	390	89	0,1	0,0	-77,3
Operaciones de Liquidez	105	240	0,0	0,0	-
Comisiones Recibidas	113	105	0,0	0,0	-7,6
Gastos Totales	666	964	0,1	0,2	44,7
Intereses Pagados	297	568	0,1	0,1	91,0
Encaje y Depósito en DTN	265	553	0,0	0,1	-
Operaciones de Contracción	28	8	0,0	0,0	-72,1
Otros	4	8	0,0	0,0	70,5
Gastos de Personal y Funcionamiento	301	309	0,1	0,1	2,5
Gastos de Personal	222	223	0,0	0,0	0,8
Gastos de Funcionamiento	80	86	0,0	0,0	7,4
Gastos de Pensionados Netos	67	87	0,0	0,0	29,1
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	223	-45	0,0	0,0	-

* Cifras preliminares.

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

Por el lado de los gastos se registró un crecimiento de 44,7%, explicado en gran medida por el aumento en la remuneración a los depósitos del DGCPTN en el Banco, dado el aumento en el saldo promedio diario. Este comportamiento se explica en gran medida por el mayor recaudo tributario por parte del Gobierno Central.

Por concepto de intereses sobre las operaciones de contracción hubo lugar a menores pagos, los cuales se redujeron al pasar de \$28 mm a \$8 mm.

Con respecto a los gastos de personal y funcionamiento, se observó un crecimiento nominal de 2,5%, al pasar de \$301 mm a \$309 mm. Finalmente, los gastos de pensionados netos registraron un aumento de 29,1 (\$20 mm) frente a lo observado en 2010, producto del menor rendimiento del portafolio.

2. Fogafin

El flujo de caja de Fogafin registró un superávit de \$76 mm, resultado de ingresos por \$1.231 mm y gastos por \$1.155 mm (Cuadro 24).

En relación con los ingresos, estos fueron superiores en \$382 mm. Específicamente, los ingresos corrientes se incrementaron \$284 mm, debido al mayor recaudo en la prima por el seguro de depósitos (\$183 mm), y a los otros ingresos corrientes (\$157 mm).

Los gastos totales de Fogafin aumentaron \$732 mm, lo cual implicó que en términos del PIB los gastos se incrementaron en 0,1 puntos porcentuales. Lo anterior obedece a la transferencia realizada al GNC de los recursos de pensiones y cesantías que el Fogafin administraba.

Según el artículo 163 de la Ley 1450 de 2011, por la cual se expidió el Plan Nacional de Desarrollo 2010-2014, se eliminó la garantía del Fogafin a las Administradoras de Cesantías y a las de Pensiones en el Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad, y se ordenó el traslado de las reservas existentes al GNC en su condición de garante en ambos sistemas.

Por su parte, los gastos financieros pasaron de \$33 mm a \$73 mm, y la devolución de la prima de seguro de depósito pasó de \$6 mm a \$82 mm. Finalmente, los menores gastos destinados al pago de intereses obedecen a la finalización en 2010 de los bonos de capitalización de la banca pública y privada.

Cuadro 24: Balance Fiscal de Fogafin

CONCEPTO	(\$MM)		(% PIB)		Crec (%)
	2010	2011	2010	2011	2011*/2010
Ingresos Totales	849	1.231	0,0	0,0	45,0
Ingresos Corrientes	584	868	0,0	0,0	48,7
Recaudo Seguro de Depósito	330	513	0,0	0,0	55,4
Rescate de Seguros de Depósito Pagados	16	0	0,0	0,0	-
Recaudo Prima Costo de la Garantía	57	18	0,0	0,0	-69,2
Otros Ingresos Corrientes	180	337	0,0	0,0	-
Ingresos de Capital	265	363	0,0	0,0	36,9
Otros Ingresos de Capital	265	363	0,0	0,0	36,9
Gastos Totales	423	1.155	0,0	0,0	173,1
Pagos Corrientes	247	372	0,0	0,0	50,9
Funcionamiento y Administración	208	281	0,0	0,0	35,2
Funcionamiento	30	14	0,0	0,0	-51,8
Gastos Financieros	33	73	0,0	0,0	-
Otros Gastos	146	194	0,0	0,0	33,4
Devolución Prima Seguro de Depósito	6	82	0,0	0,0	-
Pago de Intereses	33	9	0,0	0,0	-72,3
Otros	5	9	0,0	0,0	-
Bonos de Capitalización Banca Pública	28	0	0,0	0,0	-
Transferencias	176	783	0,0	0,0	-
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	426	76	0,0	0,0	-

* Cifras preliminares.

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