

REPUBLICA DE COLOMBIA

CONFIS

CONSEJO SUPERIOR DE POLITICA FISCAL

CIERRE FISCAL I TRIMESTRE

DOCUMENTO ASESORES 009/2011

AGOSTO 18 DE 2011

Cierre Fiscal I Trimestre 2011

Índice

I.	Introducción.....	4
II.	Sector Público No Financiero	5
1.	Gobierno Nacional Central.....	6
A.	Ingresos.....	7
B.	Gastos.....	9
C.	Costos de la Reestructuración Financiera	10
D.	Financiamiento	11
2.	Seguridad Social.....	12
A.	Salud EGM (Enfermedad General y Maternidad).....	14
B.	Pensiones y Cesantías IVM (Invalidez, Vejez y Muerte)	15
3.	Regionales y Locales.....	16
4.	Empresas del Nivel Nacional	19
A.	FAEP	20
B.	Sector Eléctrico	21
C.	Resto Nacional	24
5.	Empresas del Nivel Local	27
A.	Empresas Públicas de Medellín (EPM).....	27
i.	Gastos	28
B.	Empresas Municipales de Cali.....	28
C.	Resto Local.....	30
III.	Sector Público Financiero	31
1.	Banco de la República	31
2.	Fogafin	32

Cierre Fiscal I Trimestre 2011

Índice de Gráficos

Gráfico 1: Ciclo político del presupuesto-Balance fiscal.....	19
Gráfico 2: Evolución del ahorro neto de las regiones en el FAEP y de sus determinantes	21
Gráfico 3: Precio promedio de energía acumulado a marzo 2006-2011	22
Gráfico 4: Crecimiento de la demanda acumulada de energía a primer trimestre 2004-2011	23

Índice de Cuadros

Cuadro 1: Balance Fiscal Sector Público Consolidado	4
Cuadro 2: Balance Fiscal del SPNF	5
Cuadro 3: Balance Fiscal del Gobierno Nacional Central	6
Cuadro 4: Ingresos del Gobierno Nacional Central.....	7
Cuadro 5: Gastos totales del Gobierno Nacional Central.....	9
Cuadro 6: Costos de la Reestructuración del Sistema Financiero	11
Cuadro 7: Financiamiento del GNC.....	11
Cuadro 8: Balance Fiscal de la Seguridad Social	12
Cuadro 9: Balance Fiscal por Unidad de Negocio de la Seguridad Social	13
Cuadro 10: Balance Fiscal del Área de Salud	14
Cuadro 11: Balance Fiscal del Área de Pensiones y Cesantías	15
Cuadro 12: Saldo de los Fondos Públicos de Pensiones.....	16
Cuadro 13: Detalle del Financiamiento de Regionales y Locales	17
Cuadro 14: Detalle del Financiamiento de Regionales y Locales	18
Cuadro 15: Balance Fiscal Empresas del Nivel Nacional	19
Cuadro 16: Balance Fiscal del FAEP.....	20
Cuadro 17: Balance Fiscal del Sector Eléctrico	24
Cuadro 18: Balance Fiscal Resto de Entidades.....	24
Cuadro 19: Balance Fiscal Establecimientos Públicos	25
Cuadro 20: Balance Fiscal Empresas del Nivel Local.....	27
Cuadro 21: Balance Fiscal de las Empresas Públicas de Medellín.....	28
Cuadro 22: Balance Fiscal de las Empresas Municipales de Cali.....	29
Cuadro 23: Balance Fiscal del Resto Local	30
Cuadro 24: Balance Sector Público Financiero	31
Cuadro 25: Estado de resultados del Banco de la República	32
Cuadro 26: Flujo de Caja de Fogafin	33

Cierre Fiscal I Trimestre 2011

I. Introducción

El cierre fiscal del primer trimestre de 2011 muestra un mayor superávit en comparación con el mismo periodo de 2010, debido tanto al resultado fiscal del Gobierno Nacional Central como al del sector descentralizado. El resultado registrado durante el trimestre se explica, por una parte, por la baja ejecución de gasto a nivel de Gobierno Central, y en el caso del nivel descentralizado, por factores que afectan el balance del sector de empresas del nivel nacional y el del sector de seguridad social, tanto en su componente de salud como de pensiones y cesantías.

Al cierre del primer trimestre de 2011, el Sector Público Consolidado (SPC) registró un superávit fiscal de \$6.036 mm (1,0% del PIB), resultado superior en 0,9% del PIB al balance observado durante el mismo periodo de 2010 (\$281 mm, 0,1% del PIB). Este balance es resultado de un superávit del Sector Público No Financiero (SPNF) de \$7.094 mm (1,2% del PIB), superávits del Banco de la República por \$59 mm y de Fogafín por \$108 mm y costos de la reestructuración del sistema financiero por \$218 mm. La discrepancia estadística¹ ascendió a -\$1.007 mm (-0,2% del PIB) (Cuadro 1).

Cuadro 1: Balance Fiscal Sector Público Consolidado

BALANCES POR PERIODO	(\$mm)		% PIB	
	2010	2011*	2010	2011*
1. Sector Público No Financiero	986	7.095	0,2	1,2
Gobierno Nacional Central	727	3.737	0,1	0,6
Sector Descentralizado	258	3.358	0,0	0,6
Seguridad Social	729	2.510	0,1	0,4
Empresas del nivel nacional	-1.635	6	-0,3	0,0
Empresas del nivel local	-256	-146	0,0	0,0
Regionales y Locales**	1.421	987	0,3	0,2
2. Balance cuasifiscal del Banrep	87	59	0,0	0,0
3. Balance de Fogafín	30	108	0,0	0,0
4. Costos de la Reestructuración Financiera	-323	-218	-0,1	0,0
5. Discrepancia Estadística	-498	-1.007	-0,1	-0,2
SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO	281	6.036	0,1	1,0

Cifras expresadas en términos del PIB base 2005.

* Cifras Preliminares.

** Incluye el Fondo Nacional de Regalías.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Como se explicará en detalle más adelante, el resultado positivo del GNC obedeció principalmente a los menores gastos registrados durante el periodo. Al interior del sector descentralizado se presentó un superávit mayor al de igual periodo de 2010, principalmente explicado por el sector de seguridad social y el Fondo de Ahorro y Estabilización Petrolera (FAEP).

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.

Por otro lado, el Sector Financiero (Banco de la República y Fogafín), se mantuvo en equilibrio fiscal. El balance cuasifiscal del Banco de la República fue inferior al observado en el primer trimestre de 2010, al ubicarse en \$59 mm. Por su parte, Fogafín registró un mayor superávit, en comparación con el mismo periodo del año anterior, pasando de un balance de \$30 mm a uno de \$108 mm.

II. Sector Público No Financiero

El superávit del SPNF a primer trimestre de 2011 alcanzó un valor de \$7.095 mm (1,2% del PIB), que se explica por el superávit del GNC por \$3.737 mm (0,6% del PIB) y un superávit del sector descentralizado por \$3.358 mm (0,6% del PIB) (Cuadro 2).

El GNC mejoró su resultado fiscal al pasar de un superávit de 0,1% del PIB durante el primer trimestre de 2010 a uno de 0,6% del PIB en el mismo periodo de 2011. Este resultado se explica principalmente por una menor ejecución del gasto, que se redujo 10,3%, frente a lo observado en el primer trimestre de la vigencia anterior, tanto en los rubros de inversión como de funcionamiento. En particular, la reducción en los giros a través del Sistema General de Participaciones explica la mayor parte de esta reducción (0,3% del PIB) debido a los ajustes administrativos que emanan de la aplicación de lo dispuesto en la Ley 1438 de 2011, en lo referente a los pagos que ahora se realizarán directamente a las entidades prestadoras de salud y no a través de las entidades territoriales.

Cuadro 2: Balance Fiscal del SPNF

BALANCES POR PERIODO	(\$mm)		% PIB	
	2010	2011*	2010	2011*
Seguridad Social	729	2.510	0,1	0,4
Empresas del nivel nacional	-1.635	6	-0,3	0,0
FAEP	-412	3	-0,1	0,0
Eléctrico	-32	-25	0,0	0,0
Resto Nacional	-1.191	28	-0,2	0,0
Empresas del nivel local	-256	-146	0,0	0,0
EPM	-334	-441	-0,1	-0,1
EMCALI	13	57	0,0	0,0
Resto Local	65	238	0,0	0,0
Regionales y Locales**	1.421	987	0,3	0,2
Gobierno Nacional Central	727	3.737	0,1	0,6
Sector Descentralizado	258	3.358	0,0	0,6
Sector Público No Financiero	986	7.095	0,2	1,2

Cifras expresadas en términos del PIB base 2005.

* Cifras Preliminares.

** Incluye el Fondo Nacional de Regalías.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

En el sector descentralizado la posición fiscal mejoró en 0,5% del PIB al pasar de un superávit de \$258 mm (0,1% del PIB) a uno de \$3.358 mm (0,6% del PIB). Este resultado se explica principalmente por el sector de seguridad social, en sus componentes de salud y pensiones y al cambio en el Fondo de Ahorro y Estabilización Petrolera (FAEP), y compensan el menor superávit observado en el sector de Regionales y Locales.

El mejor resultado en el área de pensiones y cesantías se debe, por un lado, a un cambio en la estacionalidad de ingresos del Fondo de Pensiones Territoriales (Fonpet), que recibió durante el periodo los aportes del Gobierno Central por concepto de SGP, mientras que durante la vigencia 2010 dicho ingreso se materializó durante el segundo trimestre. En consecuencia, este cambio no representa un cambio estructural en los ingresos del Fondo, ni tendrá repercusiones sobre su balance fiscal estimado lo largo del año. Por otro lado, la Unidad de Pensiones del I.S.S. recibió mayores ingresos derivados de procesos de conmutación pensional llevados a cabo por la entidad. Por su parte, la mejora del balance del área de la salud se concentra en el Fondo de Solidaridad y Garantía en Salud (Fosyga) y se explica por una disminución en el gasto no incluido en el Plan Obligatorio de Salud (POS), producto de la fijación de precios máximos de recobro de medicamentos al Fosyga, y por menores gastos en la Subcuenta de Solidaridad.

Finalmente, el cambio registrado en el FAEP se debe a que durante el primer trimestre de 2010 trasladó el último 10% del ahorro acumulado por el Gobierno Nacional, mientras que en igual periodo de 2011 sólo trasladó \$1 mm correspondientes a los rendimientos financieros remanentes.

1. Gobierno Nacional Central

Al cierre del primer trimestre de 2011, el Gobierno Nacional Central (GNC) registró un superávit fiscal de 0,6% del PIB (\$3.737 mm), superior a lo observado en 2010 (0,1% del PIB). Al incorporar los costos asociados a la restructuración del sistema financiero, que ascendieron a \$218 mm, dicho superávit se reduce a \$3.519 mm (0,6% del PIB) (Cuadro 3).

Cuadro 3: Balance Fiscal del Gobierno Nacional Central

CONCEPTO	\$MM		% PIB		Crec (%)
	2010	2011*	2010	2011*	2011*/2010
Ingresos Totales	19.521	20.587	3,6	3,4	5,5
Tributarios	17.108	19.159	3,1	3,2	12,0
No Tributarios	204	107	0,0	0,0	-47,2
Fondos Especiales	192	301	0,0	0,0	56,3
Recursos de Capital	2.017	1.019	0,4	0,2	-49,5
Gastos Totales	18.793	16.849	3,4	2,8	-10,3
Intereses	2.800	2.808	0,5	0,5	0,3
Funcionamiento **	14.422	13.326	2,6	2,2	-7,6
Inversión**	1.535	678	0,3	0,1	-55,8
Préstamo Neto	37	38	0,0	0,0	0,8
Déficit/superávit	727	3.737	0,1	0,6	-
Emergencia inercial			0,0	0,0	-
Balance total mas emergencia	727	3.737	0,1	0,6	-
CRSF	323	218	0,1	0,0	-32,5
Necesidades de financiamiento	404	3.519	0,1	0,6	-

Cifras expresadas en términos del PIB base 2005.

* Cifras Preliminares.

** Incluye pagos y deuda flotante.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

En particular, este resultado fue producto de la menor ejecución del gasto programado para la vigencia. El monto de gasto se redujo 10,3%, frente a lo observado en el primer trimestre de 2010, tendencia determinada por los componentes de funcionamiento e inversión.

A. Ingresos

Durante el primer trimestre de 2011, los ingresos totales del GNC ascendieron a \$20.587 mm (3,6% del PIB), tras un crecimiento de 5,5% frente a lo observado en 2010 (\$19.522 mm; 3,4% del PIB) (Cuadro 4). El recaudo tributario que fue superior en 0,1 % del PIB y compensó parcialmente el menor dinamismo que se observó en los ingresos de capital, que pasaron de 0,4% del PIB en el primer trimestre de 2010 a 0,2% del PIB en 2011.

Cuadro 4: Ingresos del Gobierno Nacional Central

CONCEPTO	\$MM		% PIB		Crec (%)
	2010	2011*	2010	2011*	2011*/2010
INGRESOS TOTALES	19.522	20.587	3,6	3,4	5,5
Ingresos Corrientes	17.313	19.267	3,2	3,2	11,3
Ingresos Tributarios	17.109	19.160	3,1	3,2	12,0
Administrados por la DIAN Internos	13.900	15.163	2,5	2,5	9,1
Administrados por la DIAN Externos	2.834	3.584	0,5	0,6	26,5
Resto tributarios	375	412	0,1	0,1	10,0
Gasolina	350	379	0,1	0,1	8,3
Resto	25	33	0,0	0,0	34,3
Ingresos no Tributarios	204	107	0,0	0,0	-47,2
Fondos Especiales	192	301	0,0	0,0	56,3
Ingresos de Capital	2.017	1.019	0,4	0,2	-49,5
Rendimientos financieros	106	138	0	0	30,5
Rend. Financieros de Fondos Propios	40	63	0,0	0,0	59,0
Rend. Financieros de Fondos Administrados	37	29	0,0	0,0	-20,4
Recuperación Cartera SPNF(intereses)	29	46	0,0	0,0	56,4
Excedentes Financieros	1.278	738	0,2	0,1	-42,2
Otros ingresos de capital	633	143	0,1	0,0	-77,4
Ingresos Causados	4	4	0,0	0,0	0,0

Cifras expresadas en términos del PIB base 2005.

* Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

i. Ingresos tributarios

En el primer trimestre de 2011, los ingresos tributarios ascendieron \$19.160 mm (3,2% del PIB), monto superior en 0,1 puntos porcentuales del PIB a lo observado el año anterior (\$17.109 mm; 3,1% del PIB). El buen desempeño en el recaudo obedeció a dos factores en particular: (i) el mayor dinamismo de las importaciones, impulsadas en parte por la reforma arancelaria de 2010, lo cual se reflejó en el mayor recaudo por IVA externo, y (ii) el efecto de la reforma tributaria de finales de 2010, cuyo principal impacto se observa en el recaudo del Gravamen a los Movimientos Financieros (GMF)². Estos factores contrarrestaron durante el primer trimestre la reducción en el recaudo por concepto de impuesto de renta.

² Con la Ley 1430 de 2010 se aclaró el tratamiento del impuesto en algunas operaciones como las de i) compensación y liquidación de valores o de reporte, ii) operaciones simultáneas o transferencia temporal de valores, iii) operaciones de compensación y liquidación de valores, derivados, divisas o en bolsas de productos agropecuarios o de otros commodities incluidas las garantías y iv) desembolsos de créditos.

Los ingresos por impuestos internos sumaron \$15.163 mm (2,5% del PIB). Si bien este resultado equivale a un incremento nominal de 9,1%, cabe anotar que los ingresos por cuotas del impuesto de renta y el impuesto de timbre registraron caídas en términos nominales de 35,2% y 59,2%, en su orden. Este efecto fue compensado con el comportamiento del GMF, las retenciones (de renta e IVA), y las declaraciones de IVA. El recaudo por retenciones y declaraciones de IVA es consistente con el mayor dinamismo de la economía observado durante este período.

De otra parte, la caída observada en el pago de cuotas de renta por parte de los grandes contribuyentes respondió a la operatividad misma del impuesto. Esto debido a que los contribuyentes a febrero aún no tenían los balances definitivos del año gravable a declarar, y en dicho mes se paga la primera cuota que corresponde a un anticipo, el cual no puede ser inferior al 20% del saldo a pagar en el año anterior. De esta manera la cuota de febrero corresponde a un cálculo que toma como base el impuesto pagado por el año gravable 2009, durante el cual se observó el efecto de la crisis financiera. Este efecto se corregirá a lo largo del año en la medida en que las declaraciones de renta reflejen la actividad económica del año gravable de 2010.

El crecimiento nominal en 26,5% de los ingresos tributarios provenientes de la actividad económica externa, se explicó por el dinamismo observado en las importaciones, las cuales durante el primer trimestre de 2011 presentaron un crecimiento de 38,3%. En particular, éste efecto se ha reflejado en mayor proporción en el componente de IVA externo. Por su parte, el recaudo por gravamen arancelario registró un leve incremento (2,3%). Estos resultados son consistentes con la reforma arancelaria³ de 2010.

ii. Recursos de Capital

Los ingresos de capital registraron una caída cercana al 50% con respecto al primer trimestre del año anterior. La suma de los ingresos provenientes de rendimientos financieros y de los excedentes tanto de las entidades industriales y comerciales del Estado (EICE) como de los establecimientos públicos por su actividad en 2010, así como los otros ingresos de capital, sumaron \$1.019 mm (0,2% del PIB), lo que representa una reducción en términos del PIB de 0,2 puntos porcentuales.

El comportamiento de los excedentes financieros, que pasaron de \$1.278 mm (0,2% del PIB) a \$738 mm (0,1% del PIB), obedeció a que se programó para el segundo semestre de 2011 el traslado de gran parte de los recursos que transfieren las EICE a la Tesorería General de la Nación. No obstante, en el monto de ingresos recibidos, se destacan los recursos provenientes de la Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH) por \$587 mm (0,1% del PIB).

Por su parte, los otros ingresos de capital se redujeron 77,4%, en comparación con los primeros tres meses de 2010, dado que durante el presente año el Fondo de Ahorro y Estabilización Petrolera (FAEP) no trasladará recursos al GNC. Cabe anotar que en 2010 se registró la última transferencia de recursos ahorrados por la Nación en dicho fondo.

³ El arancel de aduanas fue modificado de manera estructural a través de los decretos 4114 y 4115, ambos del 5 Noviembre 5 de 2010. Sin embargo, a través de los decretos 492 y 511, del 23 y 24 de Febrero de 2011, respectivamente, fueron realizados ajustes parciales a la reforma inicial.

iii. Otros ingresos

Los otros ingresos de la Nación se componen de los recursos provenientes de ingresos no tributarios⁴, de fondos especiales⁵ e ingresos causados. En conjunto, por estos ingresos el Gobierno Nacional recibió \$400 mm (0,1% del PIB), que equivale a un crecimiento de 26,7% con respecto al mismo período del año anterior, producto del incremento observado en los ingresos no tributarios.

B. Gastos

Los gastos del GNC ascendieron a \$16.849 mm (2,8% del PIB), al cierre del primer trimestre de 2011, lo que representa una caída de 10.3% (Cuadro 5).

Cuadro 5: Gastos totales del Gobierno Nacional Central

CONCEPTO	\$MM		% PIB		Crec (%)
	2010	2011*	2010	2011*	2011*/2010
GASTOS TOTALES	18.793	16.849	3,4	2,8	-10,3
Gastos Corrientes	17.221	16.134	3,1	2,7	-6,3
Intereses	2.800	2.808	0,5	0,5	0,3
Intereses deuda externa	1.069	923	0,2	0,2	-13,7
Intereses deuda interna	1.443	1.340	0,3	0,2	-7,1
Indexacion TES B (UVR)	288	546	0,1	0,1	89,4
Funcionamiento**	14.422	13.326	2,6	2,2	-7,6
Servicios Personales	2.365	2.428	0,4	0,4	2,7
Transferencias	11.381	10.342	2,1	1,7	-9,1
SGP	6.337	5.136	1,2	0,9	-19,0
Pensiones	2.840	2.616	0,5	0,4	-7,9
Otras transferencias	2.204	2.590	0,4	0,4	17,5
Gastos Generales	675	556	0,1	0,1	-17,7
Inversión	1.535	678	0,3	0,1	-55,8
Préstamo Neto	37	38	0,0	0,0	0,8
Déficit/superávit	727	3.737	0,1	0,6	-
Emergencia inercial	0	0	0,0	0,0	-
Balance total mas emergencia	727	3.737	0,1	0,6	-
CRSF	323	218	0,1	0,0	-32,5
Necesidades de financiamiento	404	3.519	0,1	0,6	-

Cifras expresadas en términos del PIB base 2005.

* Cifras Preliminares.

** Incluye pagos y deuda flotante

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

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

⁵ Los Fondos Especiales del GNC son: Contribución Entidades Fiscalizadas Contraloría, Subsidio Familiar, Superintendencia de Industria y Comercio, Superintendencia Nacional de Valores, Contribución Entidades Controladas Superpuertos, Contribución para la Descentralización, Financiación Sector Justicia, Defensa Nacional, Pensiones de la CVC, Fondo de Estupefacientes-Ministerio de Salud, Fondos Internos Policía Nacional, Bienestar Social Contraloría Nacional, Fondo Rotatorio-Ministerio de Minas, Fondo de Divulgación Tributaria, Fondo Pensiones Superintendencias, Fondo de Convivencia Ciudadana y otros fondos.

i. Gastos corrientes

Los gastos corrientes del GNC disminuyeron 0,4% PIB, lo que equivale en términos nominales a una caída de 6,3%. Esto fue producto del menor gasto de funcionamiento, que se redujo 7,6% en comparación con lo observado un año atrás, en tanto que el gasto en intereses registró un leve incremento de 0,3% durante el mismo período (Cuadro 6).

La caída nominal observada en los gastos de funcionamiento obedeció principalmente a transferencias y gastos generales, que se redujeron 9,1% y 17,7%, en su orden. El principal factor que explica este comportamiento lo constituye el rubro de transferencias a las regiones a través del Sistema General de Participaciones (SGP), y al ajuste del trámite administrativo para giros de salud. De acuerdo con lo dispuesto en la ley 1438 de 2011, se determinó que transferencias correspondientes al régimen subsidiado en salud se realizarán directamente a las entidades prestadoras de salud, y no a través de las entidades territoriales. Sin embargo, al finalizar el año, el monto total girado a través del SGP durante 2011 responderá a lo determinado por la Constitución.

En el caso del gasto del GNC en pensiones, se observa una reducción de 7,9% con respecto al primer trimestre de 2010, como consecuencia de un fenómeno observado desde el año anterior, que consiste en el traslado de cotizantes al Instituto de los Seguros Sociales (ISS), lo cual se ha traducido en menores faltantes para el pago de las obligaciones presentes, y por lo tanto en menores transferencias de la Nación a la entidad por este concepto.

ii. Inversión

A marzo de 2011 el monto de inversión del GNC ascendió a \$678 mm (0,1% del PIB), inferior en 0,2 puntos porcentuales respecto a lo observado en 2010 (\$1.535 mm; 0,3% del PIB). Este comportamiento es consistente con el ciclo político, el cual evidencia un mayor ritmo de ejecución en el último año del gobierno anterior con relación al primer trimestre del primer año efectivo del nuevo gobierno.

Se destaca que del total de programas de inversión ejecutados durante el primer trimestre del año en curso, más del 70% estuvieron concentrados en cinco programas: i) familias en acción, ii) atención a población desplazada, iii) obras complementarias para concesiones viales; iv) plan anual antievasión y v) política de consolidación de la seguridad democrática.

C. Costos de la Reestructuración Financiera

Durante el primer trimestre de 2011, los costos asociados a la reestructuración del sistema financiero ascendieron a \$218 mm, tras registrar una caída de 32.5% en comparación con lo observado el año anterior (\$323 mm) (Cuadro 6).

En particular, las obligaciones correspondientes a los bonos Fogafin para el salvamento de la banca pública y los bonos para el alivio del mercado de vivienda se cumplieron en su mayor parte en 2010, por lo cual se presenta una significativa reducción de estos costos en 2011.

Cuadro 6: Costos de la Reestructuración del Sistema Financiero

CONCEPTO	\$MM		% PIB		Crec (%)
	2010	2011*	2010	2011*	2011*/2010
COSTOS TOTALES DE LA REESTRUCTURACIÓN FINANCIERA	323	218	0,1	0,0	-32,5
Capitalización de la Banca Pública	12	0	0,0	0,0	-100,0
Pago de intereses	12	0	0,0	0,0	-100,0
Costos de la ley vivienda	155	75	0,0	0,0	-52,0
Intereses	3	0	0,0	0,0	-100,0
Amortizaciones	100	0	0,0	0,0	-100,0
Indexaciones LV	3	0	0,0	0,0	-100,0
Indexaciones TRD	50	75	0,0	0,0	50,3
Liquidación de la Caja Agraria	156	144	0,0	0,0	-8,1

Cifras expresadas en términos del PIB base 2005.

* Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

D. Financiamiento

Como resultado del balance superavitario del GNC registrado entre enero y marzo de 2011 (0,6% del PIB), la Nación pudo cubrir las obligaciones relacionadas con los costos de la reestructuración del sistema financiero y acumular recursos que le permitirán asumir las obligaciones en los siguientes meses del año (Cuadro 7).

Cuadro 7: Financiamiento del GNC

CONCEPTO	\$MM		% PIB		Crec (%)
	2010	2011*	2010	2011*	2011*/2010
FINANCIAMIENTO TOTAL	-408	-3.519	-0,1	-0,6	-
Crédito Externo Neto	-927	133	-0,2	0,0	-
Desembolsos	335	327	0,1	0,1	-
Amortizaciones	1.262	194	0,2	0,0	-
Crédito Interno Neto	5.570	6.140	1,0	1,0	10,2
Desembolsos	8.949	6.427	1,6	1,1	-28,2
TES	7.998	6.660	1,5	1,1	-16,7
Convenidos	963	699	0,2	0,1	-27,5
Subastas	3.975	4.676	0,7	0,8	17,6
Forzosos	3.454	1.596	0,6	0,3	-53,8
Prima de Colocacion	-394	-310	-0,1	-0,1	-21,3
TRD	0	0	0,0	0,0	-
Otros títulos	4	12	0,0	0,0	167,2
TES Corto Plazo	946	-245	0,2	0,0	-
Amortizaciones	3.380	287	0,6	0,0	-91,5
Privatizaciones	530	1	0,1	0,0	-99,7
Concesiones y Licencias	0	0	0,0	0,0	-
Otros Recursos	-2.853	-7.122	-0,5	-1,2	149,6
Utilidades del Banco de la República	0	0	0,0	0,0	-
Ajustes por Causación	-2.727	-2.672	-0,5	-0,4	-

Cifras expresadas en términos del PIB base 2005.

* Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

En particular, el endeudamiento externo neto ascendió a \$133 mm, producto de amortizaciones por \$194 mm y desembolsos de organismos multilaterales por \$327 mm. Este comportamiento de los primeros meses de 2011, difiere de lo observado un año atrás, en la medida en que el calendario de amortizaciones en el primer trimestre de 2010 contemplaba un monto superior en 0,2% del PIB al observado en el presente año.

Por su parte, el crédito interno neto también registró un flujo positivo por \$6.140 mm (1,0% del PIB), superior al observado en 2010 (\$5.570 mm; 1,0% del PIB). Este resultado fue producto de una reducción en el monto de amortizaciones, que en 2010 registró un alto valor debido al vencimiento correspondiente a febrero. Los desembolsos también disminuyeron debido a la menor colocación a través de operaciones forzosas programada para esta vigencia.

Finalmente, en las otras fuentes de financiamiento, vale la pena resaltar que a diferencia del año anterior, no se presentaron recursos significativos por concepto de privatizaciones.

2. Seguridad Social

Durante el primer trimestre de 2011, el sector de Seguridad Social generó un superávit de \$2.510 mm (0,5% del PIB), resultado de ingresos por \$11.111 mm (2,1% del PIB) y gastos por \$8.601 mm (1,6% del PIB) (Cuadro 8). En comparación con el mismo periodo de 2010, el sector presentó un mayor superávit al pasar de 0,1% del producto a 0,5%.

Cuadro 8: Balance Fiscal de la Seguridad Social

CONCEPTO	TRIM I(\$MM)		TRIM I (% PIB)		Cto. 2011/2010
	2010	2011*	2010	2011*	
Ingresos Totales	9.907	11.111	2,0	2,1	12,2
Explotación Bruta	143	219	0,0	0,0	53,6
Aportes del Gobierno Central	4.433	5.083	0,9	0,9	14,7
Funcionamiento	4.433	5.083	0,9	0,9	14,7
Ingresos Tributarios	2.774	2.715	0,5	0,5	-2,1
Otros Ingresos	2.556	3.094	0,5	0,6	21,0
Rendimientos Financieros	437	387	0,1	0,1	-11,3
Otros	2.119	2.706	0,4	0,5	27,7
Gastos Totales	9.178	8.601	1,8	1,6	-6,3
Pagos Corrientes	9.038	8.966	1,8	1,7	-0,8
Funcionamiento	9.038	8.966	1,8	1,7	-0,8
Servicios Personales	53	42	0,0	0,0	-20,9
Operación Comercial	174	192	0,0	0,0	10,2
Transferencias	8.789	8.715	1,7	1,6	-0,8
Gastos Generales y Otros	23	18	0,0	0,0	-20,3
Pagos de Capital	2	2	0,0	0,0	44,9
Formación Bruta de Capital Fijo	2	2	0,0	0,0	44,9
Préstamo Neto	0	0	0,0	0,0	-
Gastos Causados	138	-367	0,0	-0,1	-
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	729	2.510	0,1	0,5	244,4

Cifras expresadas en términos del PIB base 2005.

* Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

El cambio en el resultado fiscal del sector, en comparación con el observado en el mismo periodo de 2010, se debe por un lado al incremento por \$627 mm en el superávit del área de

pensiones y cesantías, la mayor parte del cual se concentra en el Fondo de Pensiones Territoriales –Fonpet y por otro, al mejor balance por \$1.154 mm en el área de salud, donde es importante resaltar el cambio en el resultado fiscal del Fondo de Solidaridad y Garantía en Salud –Fosyga, que pasó de tener un déficit de \$571 mm durante el primer trimestre de 2010 a un superávit de \$101 mm en los tres primeros meses de la presente vigencia.

Los ingresos totales aumentaron en 12,2% (\$1.205 mm) frente al primer trimestre de 2010. Este crecimiento fue producto de mayores aportes del Gobierno Central (\$650 mm), otros ingresos (\$587 mm) e ingresos por explotación bruta (\$76 mm) y contrasta con la disminución de los ingresos tributarios (\$59 mm) y de los rendimientos financieros (\$49 mm), particularmente en el área de salud. El cambio en las transferencias del Gobierno Central se debe a que la Nación giró al Fonpet los aportes correspondientes al Sistema General de Participaciones (\$603 mm) durante el primer trimestre del año, mientras que en la vigencia pasada dicho giro se realizó en el segundo trimestre. El mejor comportamiento de los otros ingresos se concentró en la Unidad de Pensiones del I.S.S. por cuenta de los traslados del régimen de ahorro individual al de prima media y del proceso de conmutación pensional llevado a cabo con Frontino Gold Mines, mientras que el crecimiento de 53,6% en los ingresos por explotación bruta se concentra en Caprecom Salud y es consistente con el aumento de afiliados de la entidad. Por su parte, la caída de en los rendimientos financieros se concentra en el área de salud \$101 mm, debido principalmente a la desacumulación de excedentes del Fosyga, mientras que la disminución de los ingresos tributarios obedecen a los menores ingresos registrados por el Fondo de Garantía de Pensión Mínima Privada.

Por su parte los gastos presentaron una disminución de 9,0% con respecto al primer trimestre de 2010 para el agregado de la Seguridad Social, equivalente a \$577 mm. Es importante resaltar el decrecimiento por \$11 mm y \$74 mm de los gastos en servicios personales y transferencias, explicado por el proceso de liquidación de la Unidad de Gestión General del I.S.S. y por los menores gastos realizados por el Fosyga, respectivamente.

Por unidad de negocio, el área de pensiones y cesantías presentó un superávit de \$1.983 mm (0,4% del PIB) y el área de salud presentó uno de \$527 mm (0,1% del PIB) (Cuadro 9).

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

CONCEPTO	TRIM I (\$MM)		TRIM I (% PIB)		Cto. 2011/2010
	2010	2011*	2010	2011*	
Salud	-627	527	-0,1	0,1	-184,2
Pensiones y Cesantías	1.356	1.983	0,3	0,4	46,3
TOTAL	729	2.510	0,1	0,5	244,4

Cifras expresadas en términos del PIB base 2005.

* Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

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

A. Salud EGM (Enfermedad General y Maternidad)

El área de salud presentó un superávit de \$527 mm (0,1% del PIB), producto de la diferencia entre ingresos totales por \$2.138 mm (0,4% del PIB), y gastos totales por \$1.610 mm (0,3% del PIB) (Cuadro 10). Este resultado es superior en \$1.154 mm al observado durante la vigencia 2010.

Los ingresos totales presentaron, en relación con el primer trimestre de 2010, una disminución de 5,3% originada por los menores aportes del Gobierno Central (\$261 mm) y por el decrecimiento de 73,2% (\$101 mm) de los rendimientos financieros. Estos resultados contrastan con los incrementos registrados tanto en ingresos por explotación bruta (\$75 mm), como en otros ingresos (\$240 mm); la disminución por \$101 mm de los rendimientos financieros del área se concentró en el Fosyga (\$99 mm) y obedece a que la financiación de gastos del mismo se ha hecho con cargo a los excedentes financieros acumulados en vigencias anteriores. Por su parte, el crecimiento de 55,0% en los ingresos de explotación se explica por la mayor prestación de servicios de salud al régimen subsidiado por parte de Caprecom Salud, como consecuencia del aumento de sus afiliados. Asimismo, es de resaltar que el incremento de 28,2% en otros ingresos se concentra en el Fosyga y tiene como origen, por una parte, un mayor superávit (\$142 mm) en el recaudo de Unidad de Pago por Capitación –UPC y, por otra, un crecimiento de \$102 mm en el recaudo de la subcuenta Ecat por concepto del 50% del Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito –Soat y del 20% del Fondo del Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito –Fonsat.

Cuadro 10: Balance Fiscal del Área de Salud

CONCEPTO	TRIM I (\$MM)		TRIM I (% PIB)		Cto. 2011/2010
	2010	2011*	2010	2011*	
Ingresos Totales	2.258	2.138	0,4	0,4	-5,3
Explotación Bruta	137	213	0,0	0,0	55,0
Aportes del Gobierno Central	500	239	0,1	0,0	-52,2
Funcionamiento	500	239	0,1	0,0	-52,2
Ingresos Tributarios	633	560	0,1	0,1	-11,6
Otros Ingresos	987	1.127	0,2	0,2	14,1
Rendimientos Financieros	138	37	0,0	0,0	-73,2
Otros	850	1.090	0,2	0,2	28,2
Gastos Totales	2.885	1.610	0,6	0,3	-44,2
Pagos Corrientes	2.755	1.984	0,5	0,4	-28,0
Funcionamiento	2.755	1.984	0,5	0,4	-28,0
Servicios Personales	26	11	0,0	0,0	-58,6
Operación Comercial	168	183	0,0	0,0	9,1
Transferencias	2.549	1.786	0,5	0,3	-29,9
Gastos Generales y Otros	12	4	0,0	0,0	-66,6
Pagos de Capital	1	2	0,0	0,0	94,4
Formación Bruta de Capital Fijo	1	2	0,0	0,0	94,4
Gastos Causados	129	-376	0,0	-0,1	-
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	-627	527	-0,1	0,1	-184,2

Cifras expresadas en términos del PIB base 2005.

* Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Por otro lado, los gastos totales del área de salud a primer trimestre de 2011 disminuyeron en 0,3% del PIB, con respecto al mismo periodo del año anterior, resultado principalmente de una disminución de 29,9% (\$763 mm) en las transferencias. La mayor parte del decrecimiento de las transferencias se concentró en el Fosyga y se debe tanto a los menores gastos no incluidos en el Plan Obligatorio de Salud -Pos, como a los menores pagos en la Subcuenta de Solidaridad. La caída en el gasto no Pos (\$194 mm) es producto de las medidas de uso y precio tomadas durante la vigencia pasada por el Gobierno Nacional y que incluyen la creación de una metodología para el precio de recobro de los medicamentos al Fosyga y la fijación de precios máximos. Asimismo, la disminución observada en servicios personales y gastos generales se explica por el avance en el proceso de liquidación en que se encuentra la Unidad de Gestión General del I.S.S.

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

A primer trimestre de 2010, el área de pensiones y cesantías generó un superávit de \$1.983 mm (0,4% del PIB) frente a \$1.356 mm (0,3% del PIB) obtenido en mismo periodo de 2010. Este resultado es producto de ingresos totales por \$8.973 mm (1,7% del PIB) y gastos totales por \$6.991 mm (1,3% del PIB) (Cuadro 11).

Cuadro 11: Balance Fiscal del Área de Pensiones y Cesantías

CONCEPTO	TRIM I(\$MM)		TRIM I (% PIB)		Cto. 2011/2010
	2010	2011*	2010	2011*	
Ingresos Totales	7.648	8.973	1,5	1,7	17,3
Explotación Bruta	6	7	0,0	0,0	18,1
Aportes del Gobierno Central	3.933	4.844	0,8	0,9	23,2
Funcionamiento	3.933	4.844	0,8	0,9	23,2
Ingresos Tributarios	2.141	2.156	0,4	0,4	0,7
Otros Ingresos	1.569	1.967	0,3	0,4	25,4
Rendimientos Financieros	299	350	0,1	0,1	17,1
Otros	1.269	1.616	0,3	0,3	27,3
Gastos Totales	6.293	6.991	1,2	1,3	11,1
Pagos Corrientes	6.283	6.982	1,2	1,3	11,1
Funcionamiento	6.283	6.982	1,2	1,3	11,1
Servicios Personales	26	31	0,0	0,0	16,7
Operación Comercial	6	8	0,0	0,0	39,0
Transferencias	6.240	6.929	1,2	1,3	11,0
Gastos Generales y Otros	10	14	0,0	0,0	33,1
Pagos de Capital	0	0	0,0	0,0	-100,0
Formación Bruta de Capital Fijo	0	0	0,0	0,0	-100,0
Gastos Causados	9	9	0,0	0,0	-
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	1.356	1.983	0,3	0,4	46,3

Cifras expresadas en términos del PIB base 2005.

* Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

La mayor parte del superávit del área se concentró en el Fonpet (\$1.344 mm) y se deriva del proceso de ahorro que está realizando el Fondo para el pago de las pensiones futuras de las entidades territoriales. Asimismo, es importante resaltar el comportamiento superavitario presentado en I.S.S. Pensiones (\$256 mm), producto de los ingresos por devolución de aportes y de los procesos de conmutación pensional llevados a cabo por la entidad.

En lo referente a los ingresos totales, estos presentaron en el primer trimestre de 2011 un crecimiento de 17,3% con respecto a igual periodo de 2010, el cual se explica por los mayores aportes del Gobierno Central (\$911 mm) y otros ingresos (\$347 mm). El crecimiento en los aportes de la Nación se concentra en el Fonpet y se debe a que durante el trimestre se realizó el giro correspondiente a la participación del Fondo en el SGP (\$603 mm), mientras que durante la vigencia 2010 dicho giro se efectuó en el segundo trimestre. En consecuencia, este cambio no refleja un cambio estructural en los ingresos del Fonpet, sino la variación en la estacionalidad relacionada con los ingresos. Por otro lado, el incremento en otros ingresos se concentró en la Unidad de Pensiones del I.S.S y responde, por un lado, a los ingresos por devolución de aportes que se originan en el traslado de personas del régimen de ahorro individual al de prima media y por otro, al proceso de conmutación pensional llevado a cabo con la empresa Frontino Gold Mines. A través de dicho proceso, la Unidad de Pensiones del I.S.S. recibió \$402 mm por parte de la empresa y se hizo a cargo del pasivo pensional de la misma.

Finalmente, los rendimientos financieros presentaron un crecimiento de 17,1% (\$51 mm) entre el primer trimestre de 2011 y el mismo periodo de 2010. Este crecimiento se concentró principalmente en el Fonpet (\$41 mm) y en el Patrimonio de Pensiones de Ecopetrol (\$20 mm) y refleja el hecho de que a pesar de las bajas tasas de interés dichos fondos siguen incrementando sus portafolios respectivos (Cuadro 12).

Cuadro 12: Saldo de los Fondos Públicos de Pensiones

FONDO	TRIM I (\$MM)		TRIM I (% PIB)		Cto. 2011/2010
	2010	2011*	2010	2011*	
Fonpet	22.318	26.806	4,4	5,0	20,1
Ecopetrol	10.922	11.161	2,2	2,1	2,2
Telecom	1.255	1.169	0,2	0,2	-6,8
TOTAL	34.494	39.136	6,8	7,2	13,5

Cifras expresadas en términos del PIB base 2005.

* Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

En lo referente a los gastos totales, estos crecieron 11,1% (\$698 mm), lo que se debe al incremento en el pago de pensiones en la Unidad de Pensiones del I.S.S (\$358 mm) y en el Fondo de Prestaciones Sociales del Magisterio (\$156 mm), tendencia explicada por el crecimiento vegetativo de los pensionados, el incremento en la mesada promedio y el mayor reconocimiento en el pago de pensiones.

3. Regionales y Locales

El sector de Regionales y Locales incluye gobiernos municipales y departamentales, algunas entidades descentralizadas del nivel regional, empresas regionales (loterías y licoreras) 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 territoriales⁶ 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 República⁷.

En el primer trimestre de 2011 las entidades territoriales obtuvieron un superávit por \$987 mm (0,2% del PIB)⁸. Este resultado se sustentó en los balances positivos registrados por las administraciones centrales, departamentales y municipales, los cuales ascendieron a \$249 mm y \$542 mm, respectivamente. De otra parte, en el nivel descentralizado se destacó el déficit obtenido por las entidades municipales (\$164 mm), mientras que las entidades departamentales registraron un superávit por \$72 mm. El balance fiscal del FNR fue superavitario en \$282 mm⁹.

Cuadro 13: Detalle del Financiamiento de Regionales y Locales¹⁰
Superávit (-), Déficit (+)

CONCEPTO	I TRIM (\$MM)		I TRIM (% PIB)		Cto. 2011/2010
	2010	2011*	2010	2011*	
Administraciones Centrales	-1.230	-790	-0,2	-0,1	-35,8
Departamentos	-444	-249	-0,1	0,0	-44,0
Municipios	-787	-542	-0,1	-0,1	-31,1
Ent. Desc. Municipales	179	164	0,0	0,0	-8,7
Ent. Desc. Departamentales	-60	-72	0,0	0,0	21,6
FNR	-49	-288	0,0	0,0	-
Otros**	-9	-5	0,0	0,0	-42,8
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT *	-1.169	-992	-0,2	-0,2	-15,1
Deuda Flotante FNR	-252	6	0,0	0,0	-
DÉFICIT / (SUPERÁVIT) *	-1.421	-987	-0,3	-0,2	-30,6

Cifras expresadas en términos del PIB base 2005.

* 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.

⁶ 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.

⁷ 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.

⁸ El resultado fiscal medido por el Banco de la República fue \$992 mm que incluye el FNR pero no su deuda flotante. Adicionando la deuda flotante del FNR (variación de las cuentas por pagar), que ascendió a \$6 mm, el resultado fiscal del sector fue un superávit por \$987 mm.

⁹ Por debajo de la línea, el FNR generó un superávit por \$288 mm. Al incluir su deuda flotante (\$6 mm), el resultado del FNR fue un superávit por \$282 mm.

¹⁰ 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.

El superávit fiscal del sector Regionales y Locales a marzo de 2011 fue inferior en \$434 mm (0,1% del PIB) respecto del balance observado en el mismo periodo de 2010, que se explica por las administraciones centrales (\$440 mm), del cual \$245 mm corresponden a un menor superávit de los municipios y \$195 mm a los departamentos.

De acuerdo con los movimientos en las cuentas activas y pasivas entre los intermediarios financieros y las entidades territoriales, durante el primer trimestre del año se presentó una acumulación neta de recursos con el sistema financiero por \$693 mm (0,1% del PIB) (**¡Error! No se encuentra el origen de la referencia.**).

Las administraciones centrales municipales aumentaron sus obligaciones con el sistema financiero en \$108 mm y acumularon recursos principalmente en depósitos de ahorro, cuyo saldo se incrementó en \$399 mm. Adicionalmente, estas entidades tuvieron una amortización neta de crédito externo por valor de \$6 mm.

De igual forma, las administraciones centrales departamentales aumentaron sus saldos en cuentas de ahorro y corriente, en \$258 mm y \$128 mm, respectivamente. Por el contrario, las entidades descentralizadas municipales tuvieron una desacumulación neta de sus activos financieros por \$164 mm.

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

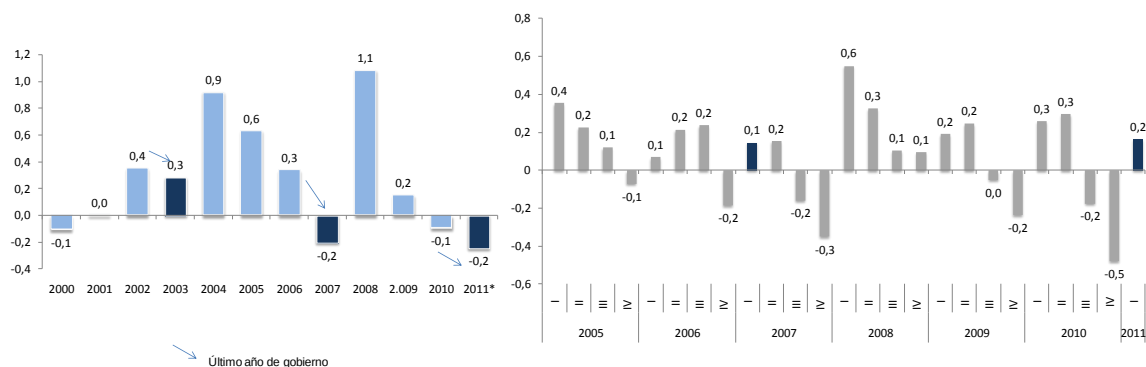
CONCEPTO	\$ Miles de Millones						
	Total R&L	Dptos	Mpio	Ent. Desc. Dptales	Ent. Desc. Mpales	FNR	Otros *
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT *	-987	-249	-542	-72	164	-282	-5
Deuda flotante FNR	6					6	-
Déficit/(Superávit) (A+B+C+D)	-992	-249	-542	-72	164	-288	-5
A. Sistema Financiero (1-2-3-4+5)	-693	-251	-535	-72	164		1
1.Cartera de Créditos	257	155	108	-3	-3		0
2.Depósitos en Cuenta Corriente	197	128	145	-35	-37		-3
3.Certificados de Depósito a Término	-72	16	-51	6	-43		1
4.Depósitos de Ahorro	671	258	399	99	-86		1
5.Recaudos	-155	-5	-150				
B. Bonos	3	-	-				3
C. Crédito Externo	-14	2	-6				-11
D. Fondos Administrados (FNR)	-288					-288	

* 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.

Cabe señalar que 2011 corresponde al último año de gobierno de alcaldes y gobernadores, en el que históricamente se presenta una aceleración en la ejecución de los gastos, en especial los dirigidos a inversión, lo cual se espera que se refleje en el balance fiscal de las entidades territoriales en este año (Gráfico 1).

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

Las empresas de Nivel Nacional generaron un superávit de \$5 mm, lo cual representa un balance superior en 0,3% del PIB al resultado en igual periodo de 2010. Esto se explica principalmente por la descapitalización del Fondo de Ahorro y Estabilización Petrolera (FAEP) y la desacumulación del Fondo de Estabilización de Precios del Combustible (FEPC) ocurridos durante 2010. (Cuadro 15).

Cuadro 15: Balance Fiscal Empresas del Nivel Nacional

CONCEPTO	I TRIM (\$mm)		I TRIM % PIB*		Crec (%)
	2010	2011**	2010	2011**	
Empresas del nivel nacional	-1.635	5	-0,3	0,0	-100,3
FAEP	-412	3	-0,1	0,0	-100,7
Eléctrico	-32	-25	0,0	0,0	-22,7
Resto Nacional	-1.191	28	-0,2	0,0	-102,3

* Cifras expresadas en términos del PIB base 2005.

** Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

A. FAEP¹¹

El cuadro 16 presenta el balance del Fondo de Ahorro y Estabilización Petrolera (FAEP) durante el primer trimestre de los años 2010 y 2011. Allí se observa que el fondo presentó un superávit de \$3 mm en 2011, como resultado de un desahorro a favor del GNC por \$1 mm, y de un ahorro neto de las regiones de \$4mm. Lo anterior implicó un cambio significativo con respecto a lo observado en el primer trimestre de 2010, cuando éste había sido un déficit de \$413 mm. Esto se explica principalmente por el comportamiento del desahorro del Gobierno Nacional, que fue de \$372 mm en 2010 (cuando éste recibió el último 10% de su ahorro acumulado en el FAEP), y de \$1 mm en 2011 (año en el que únicamente recibió los rendimientos financieros remanentes).

Cuadro 16: Balance Fiscal del FAEP

CONCEPTO	\$ Miles de Millones		% PIB		Cto. 2011/2010
	Trim. I 2010	Trim. I 2011*	Trim. I 2010	Trim. I 2011*	
AHORRO/DESAHORRO (Flujo)					
Gobierno Nacional (Art. 143, PND 2006-2010)	-372	-1	-0,1%	0,0%	100%
Regiones	-41	4	0,0%	0,0%	110%
TOTAL	-413	2 74310			100 7%

Cifras expresadas en términos del PIB base 2005.

* Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

El gráfico 2 muestra que el balance del fondo durante el primer trimestre de 2011 fue cercano a cero (\$3 mm) como consecuencia del comportamiento opuesto del precio y la producción, que no sólo presentaron una tendencia contraria, sino que tuvieron efectos similares en magnitud sobre el balance. Por una parte, la producción siguió disminuyendo en el último trimestre de 2010¹², como ha venido haciéndolo durante los últimos trimestres, y por otra, el precio del WTI¹³ creció en ese período respecto a los dos últimos años.

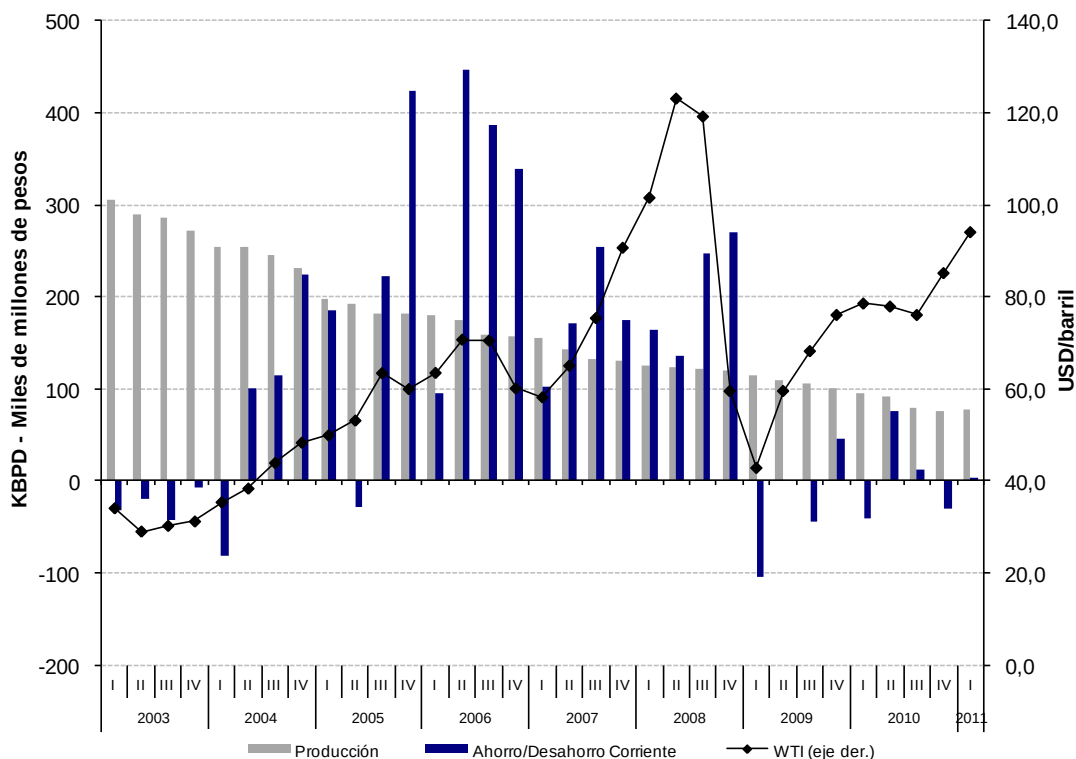
¹¹ Según la ley 209 de 1995, en la que se creó y reglamentó el funcionamiento del FAEP, Ecopetrol, las entidades territoriales receptoras de regalías y compensaciones monetarias, y el Fondo Nacional de Regalías ahorran o desahorran en el Fondo si su ingreso adicional excede o no, el ingreso adicional 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.

¹² La reglamentación vigente lleva a que la ANH gire el ahorro de las regiones al FAEP cerca de dos meses después del momento en que se causaron las regalías. Esa es la razón por la cual la relación que se aprecia en el gráfico 4 entre el WTI y el balance de las regiones no es contemporánea sino rezagada un trimestre. Así, se observa, por ejemplo, que el balance de las regiones fue positivo en el segundo y tercer trimestre de 2010, como consecuencia de que el WTI alcanzó en el primer y segundo trimestre de ese año sus valores máximos desde principios de 2009. Posteriormente, el WTI cayó en el tercer trimestre de 2010, llevando a que el balance de las regiones en el cuarto trimestre de ese año fuera negativo.

¹³ 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

En el gráfico 2 también se observa que, a diferencia de lo ocurrido en los últimos años, la producción de los campos relevantes para el FAEP no cayó en el primer trimestre de 2011. Además, el precio del WTI creció más de 10% en ese período respecto al cuarto trimestre de 2010, por lo cual cabe esperar un comportamiento positivo del balance del FAEP durante el segundo trimestre de 2011.

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 del Instituto Colombiano de Energía Eléctrica –ICEL-: Amazonas, Nariño, Meta, Boyacá, Cauca, Quindío, Caquetá, Caldas, Huila, Tolima, Santander y Norte de Santander¹⁴.

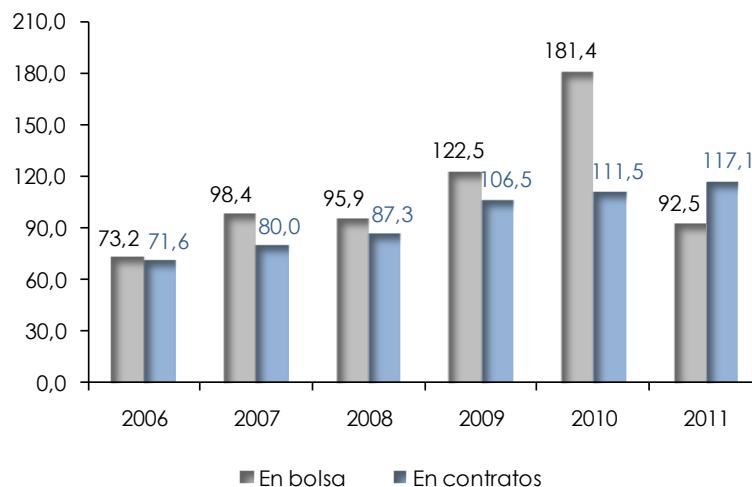
dependen en gran medida del WTI, pues lógicamente cuando sube el precio del crudo también lo hacen los precios de los productos derivados de él.

¹⁴ 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.

i. Datos del Sector

En el primer trimestre de 2011, el precio promedio de la energía en bolsa disminuyó 49,0% frente al mismo periodo de 2010, al pasar de \$181,4/kWh a \$92,5/kWh. Por su parte, el precio promedio de compra de energía a través de contratos se creció en 5,0%, (\$111,5/kWh en 2010 y \$117,1/kWh el presente año) (Gráfico 3).

Gráfico 3: Precio promedio de energía acumulado a marzo 2006-2011



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

Por su parte, la demanda acumulada de energía a primer trimestre se ubicó en 13.826,8 GWh, frente a 13.876,5 GWh registrados en 2010, lo cual representa una caída de 0,4% (Gráfico 4). Desde marzo de 2010 (punto más intenso de verano por el fenómeno de El Niño) se ha venido presentando una tendencia decreciente en la demanda de energía del Sistema Interconectado Nacional –SIN.

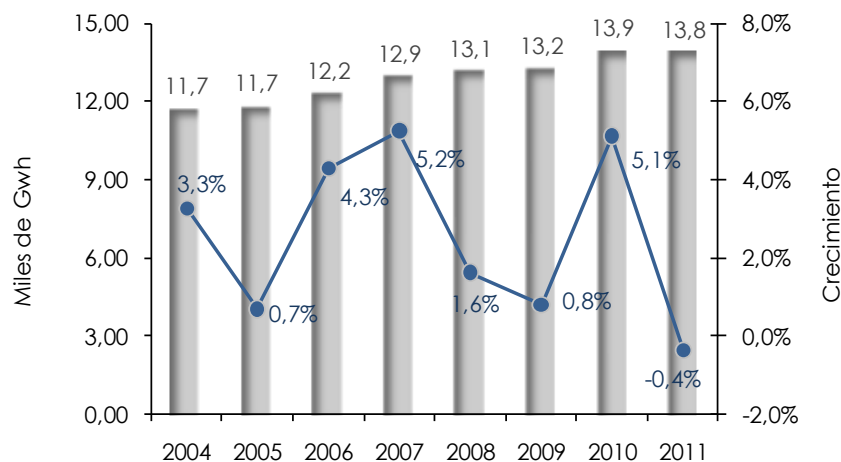
A lo largo del trimestre la demanda regulada, cuya participación en el SIN es de 67%, presentó un decrecimiento de 1,3%, debido a la transición entre los fenómenos climáticos de El Niño y La Niña. Por su parte la demanda no regulada creció 0,9%, al pasar de 4.412 GWh a 4.452 GWh, entre 2010 y 2011.

El comportamiento de la demanda de energía según la actividad económica, muestra los mayores crecimientos en la industria manufacturera (4,1%) y en el sector de transporte, almacenamiento y comunicaciones (3,4%). Por su parte, la explotación de minas y canteras, cuya participación en la demanda de energía es de 17,0%, cayó 5,4% debido al mantenimiento de Cerromatoso.

La generación de SIN durante el primer trimestre de 2011 presentó una composición de 76,5% de generación hidráulica, 17,3% de generación térmica y 6,1% en generación de menores y cogeneradores. Al comparar con el mismo periodo de 2010, se observa una disminución en la participación de la generación térmica (62,3%), asociado con el aumento de los aportes hídricos al sistema, como consecuencia de la temporada de lluvias. Adicional al fenómeno de La Niña, el aumento en los niveles de reservas hídricas almacenadas en los embalses obedece a la

entrada en funcionamiento de Porce III, que permite el mayor poder energético en los aportes de las cadenas Porce II, Guadalupe - Troneras y Riogrande.

Gráfico 4: Crecimiento de la demanda acumulada de energía a primer trimestre 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

Durante el primer trimestre de 2011, el sector eléctrico generó un déficit de \$25 mm, resultado de ingresos por \$971 mm (0,2% del PIB), y gastos por \$996 mm (0,2% del PIB) (Cuadro 17).

Los ingresos del sector disminuyeron 9,9% frente a lo observado en primer trimestre de 2010, lo que se explicó por la explotación bruta que pasó de \$985 mm (0,2% del PIB) a \$906 mm (0,2% del PIB). Esto correspondió a: Central Hidroeléctrica de Caldas –CHEC, Centrales Eléctricas de Cauca – CEDELCA, URRRA, y Meta, empresas que generaron menores ingresos por venta de servicios en \$25 mm, \$24 mm, \$23 mm y \$23 mm, en su orden. En el caso de CEDELCA la disminución en los ingresos se debe a que durante el primer semestre de 2010 la empresa operó su negocio sin interventor mientras se seleccionaba un gestor especializado. De esta manera la empresa percibió todos los ingresos por la operación.

Por su parte, los gastos reportaron una disminución de 5,4%, al pasar de \$975 mm (0,2% del PIB) a \$922 mm (0,2% del PIB). Este cambio obedeció principalmente a que en 2010 las empresas debieron asumir mayores costos para la comercialización de sus servicios por el fenómeno de El Niño.

Cuadro 17: Balance Fiscal del Sector Eléctrico

CONCEPTO	I Trim (\$MM)		I Trim (% PIB)		Crec. % 2011/2010
	2010	2011*	2010	2011*	
Ingresos Totales	1.078	971	0,2	0,2	-9,9
Explotación Bruta	985	906	0,2	0,2	-7,9
Otros Ingresos	93	64	0,0	0,0	-30,8
Rendimientos Financieros	6	12	0,0	0,0	107,3
Otros	87	53	0,0	0,0	-39,7
Gastos Totales	975	922	0,2	0,2	-5,4
Pagos Corrientes	925	878	0,2	0,1	-5,1
Intereses Deuda Externa	12	15	0,0	0,0	24,4
Intereses Deuda Interna	7	5	0,0	0,0	-29,4
Funcionamiento	906	858	0,2	0,1	-5,3
Servicios Personales	47	44	0,0	0,0	-7,5
Operación Comercial	746	657	0,1	0,1	-11,8
Transferencias	74	127	0,0	0,0	73,0
Gastos Generales y Otros	40	30	0,0	0,0	-24,8
Pagos de Capital	50	44	0,0	0,0	-10,7
Formación Bruta de Capital Fijo	50	44	0,0	0,0	-10,7
Préstamo Neto	0	1	0,0	0,0	-
Gastos Causados	135	73	0,0	0,0	-46,4
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT **	-32	-25	0,0	0,0	-22,7

Cifras expresadas en términos del PIB base 2005.

* Cifras preliminares.

** Sin ISAGEN

Fuente: DGPM, Ministerio de Hacienda y Crédito Público

C. Resto Nacional

Como se mencionó al inicio de la sección, el sector de Resto Nacional (compuesto por los Establecimientos Públicos, el Fondo Nacional del Café, la Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH), el Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC) y el Sector Público no Modelado), presentó un superávit de \$29 mm (0,0% del PIB) (Cuadro 18).

Cuadro 18: Balance Fiscal Resto de Entidades

CONCEPTO	TRIM I (\$MM)		TRIM I (% PIB)		Cto. 2011/2010
	2010	2011*	2010	2011*	
Resto Nacional	-1.191	29	-0,2	0,0	-102,4
Esta. Públicos	176	439	0,0	0,1	149,9
ANH	-542	-404	-0,1	-0,1	-25,3
FEPC	-283	0	-0,1	0,0	-100,0
FoNC**	3	103	0,0	0,0	-
SPNM	-545	-109	-0,1	0,0	-80,1

Cifras expresadas en términos del PIB base 2005.

* Cifras preliminares.

** Por cambio de metodología de causación a caja el balance del FoNC no es comparable entre los años 2010 y 2011.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

i. Establecimientos Públicos

La muestra de Establecimientos Públicos que sigue el CONFIS está conformada por: INVIAS, INCO, INCODER, ICBF y SENA. El superávit del sector a marzo de 2011 fue de \$439 mm, producto de ingresos por \$1.462 mm (0,3% del PIB) y gastos por \$1.023 mm (0,2% del PIB). Este balance es superior en \$263 mm (0,1% del PIB) al resultado observado en igual periodo de 2010 (Cuadro 19).

Cuadro 19: Balance Fiscal Establecimientos Públicos

CONCEPTO	\$ Miles de Millones		% PIB		Crec. (%)
	2010	2011*	2010	2011*	2011/2010
Ingresos Totales	1.903	1.462	0,3	0,3	-23,2
Explotación Bruta	0	0	0,0	0,0	-
Aportes del Gobierno Central	765	235	0,1	0,0	-69,2
Funcionamiento	98	94	0,0	0,0	-3,6
Inversión	668	141	0,1	0,0	-78,9
Ingresos Tributarios	899	963	0,2	0,2	7,1
Otros Ingresos	239	263	0,0	0,0	10,1
Gastos Totales	1.728	1.023	0,3	0,2	-40,8
Pagos Corrientes	312	503	0,1	0,1	61,4
Intereses Deuda Externa	0	0	0,0	0,0	-23,9
Intereses Deuda Interna	0	0	0,0	0,0	-
Funcionamiento	312	503	0,1	0,1	61,4
Servicios Personales	48	46	0,0	0,0	-3,6
Operación Comercial	0	0	0,0	0,0	-
Transferencias	253	449	0,0	0,1	77,6
Gastos Generales y Otros	11	8	0,0	0,0	-27,7
Pagos de Capital	1.416	520	0,3	0,1	-63,3
Formación Bruta de Capital Fijo	1.416	520	0,3	0,1	-63,3
Deuda Flotante	0	0	0,0	0,0	-
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	176	439	0,0	0,1	149,9

Cifras expresadas en términos del PIB base 2005.

* Cifras preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Las entidades que más contribuyeron a este superávit fueron ICBF (\$132 mm), SENA (\$147 mm) e INVIAS (\$119 mm).

Durante el primer trimestre de 2011, los ingresos totales del sector disminuyeron en 23,2% (\$441 mm) en relación a los observados durante el mismo periodo de 2010, lo que se explica por los aportes transferidos por el Gobierno Central para inversión y funcionamiento. Este comportamiento obedeció a los ajustes administrativos para la implementación del Sistema Integrado de Información Financiera SIIF Nación II. Asimismo, los gastos de los establecimientos públicos decrecieron 40,8% (\$705 mm), principalmente los de inversión, dado que sus proyectos son ejecutados con los recursos provenientes de la Nación.

Por su parte los ingresos tributarios (aportes parafiscales) crecieron 7,1% (\$64 mm), de los cuales \$33 mm fueron percibidos por el ICBF y los restantes \$31 mm por el SENA. Finalmente, las transferencias presentaron un incremento de \$196 mm, el cual corresponde al ICBF y su programa “Protección y Bienestar del Recurso Humano”.

ii. Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH)

La Agencia Nacional de Hidrocarburos exhibió durante el primer trimestre del año 2011 un déficit de \$404 mm (0,1% del PIB), como resultado de ingresos por \$1.851 mm (0,3% del PIB) y unos gastos de \$2.256 mm (0,4% del PIB). Éste déficit es menor en \$137 mm con respecto al balance del primer trimestre de 2010, que ascendió a \$541 mm (0,1% del PIB). Entre los ingresos de la Agencia se destacan las regalías recaudadas, que alcanzaron los \$1.597 mm (86% de los ingresos totales). Por otra parte, entre los gastos sobresalen las regalías giradas, que sumaron \$1.610 mm (71,4% de los gastos totales), y la transferencia de los excedentes financieros acumulados durante 2009 al GNC, que ascendió a \$597 mm (26% de los gastos totales).

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

Durante el primer trimestre del año 2010 el FEPC presentó un balance de \$0, pues el saldo del mismo se mantuvo inalterado entre el 31 de Diciembre de 2010 y el 31 de Marzo de 2011. Durante el primer trimestre de 2010, el fondo registró un déficit de \$283 mm. Se debe aclarar, sin embargo, que el FEPC ha venido acumulando una deuda desde el cuarto trimestre de 2010, pues los precios de paridad se han mantenido altos como consecuencia de la permanencia del *WTI* durante los últimos trimestres en niveles históricamente elevados (ver gráfico 2), y los precios internos de los combustibles no han crecido en la magnitud necesaria para compensar este fenómeno. Así, el balance de \$0 durante el primer trimestre de 2011 indica que el FEPC agotó sus recursos en 2010, y, como consecuencia de ello, a Marzo 31 de 2011 aún no había cubierto su deuda con los refinadores e importadores causada durante el último trimestre de 2010.

iv. Fondo Nacional del Café (FoNC)

A marzo de 2011, el Fondo Nacional del Café presentó un superávit por \$103 mm producto de ingresos por \$700 mm y gastos por \$597 mm.

Las ventas de café, principal fuente de ingresos del Fondo, ascendieron a \$472 mm, provenientes principalmente de exportaciones. Adicionalmente, se destacan los ingresos percibidos a través de operaciones de cobertura por \$182 mm. De otra parte, los gastos de operación comercial sumaron \$338 mm, de los cuales \$288 mm corresponden a compras internas de café.

El resultado observado a primer trimestre se sustenta en una producción de 2.451 miles de sacos, superior en 37% a la observada durante el primer trimestre de 2010, exportaciones por 2.422 miles de sacos y un precio promedio de 2,9 USD/Libra, el cual supera el precio promedio observado en el mismo periodo de 2010 (2,1 USD/Libra).

NOTA METODOLÓGICA

Hasta el año 2010 en el resultado de las OEC del FNC, que se presentaba en los documentos de seguimiento fiscal, se combinaban los conceptos de caja y causación. De acuerdo con la metodología actualmente utilizada en el seguimiento fiscal, se incluirá el nuevo reporte de movimientos de caja, cuyos principales cambios se originan en el momento de registro de algunas cuentas, como se muestra a continuación:

Cambio en el registro de cuentas

Concepto	Reporte OEC	
	Actual	Nuevo
Ingresos por ventas de café	Recaudo	Recaudo
Contribución cafetera	Facturación	Recaudo
Compras de café	Entrada a inventario	Giro por compras
Coberturas "C"	Cierre de posiciones	Traslado de Cuentas

5. Empresas del Nivel Local

Las empresas del nivel local, a marzo de 2011, registraron un déficit de \$146 mm que en términos del PIB no registra cambios frente al balance observado en igual periodo de 2010. Sin embargo, en niveles se evidencia un deterioro de la posición fiscal de las Empresas Públicas de Medellín. (Cuadro 20).

Cuadro 20: Balance Fiscal Empresas del Nivel Local

Concepto	\$ Miles de Millones		% PIB		Crec. (%) 2011/2010
	2010	2011*	2010	2011*	
Empresas del Nivel Local	-256	-146	0,0	0,0	-43,2
EPM	-334	-441	-0,1	-0,1	31,8
EMCALI	13	57	0,0	0,0	336,1
Resto Local	65	238	0,0	0,0	265,8
Metro	51	44	0,0	0,0	-12,5
EAAB	47	101	0,0	0,0	114,9
ETB	-32	93	0,0	0,0	-387,3

Cifras expresadas en términos del PIB base 2005.

* Cifras preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

A. Empresas Públicas de Medellín (EPM)

Para el primer trimestre de 2011, las Empresas Públicas de Medellín registraron un déficit de \$441 mm (0,1% del PIB), superior en \$106 mm a lo observado en 2010. Este balance es resultado de ingresos por \$1.145 mm (0,2% del PIB) y pagos por \$1.586 mm (0,3% del PIB) (Cuadro 21).

i. Ingresos

Los ingresos totales de EPM durante el primer trimestre presentaron un crecimiento de 2,8% (\$32 mm), lo cual obedeció a mayores ingresos por explotación bruta. Por unidad de negocio, la generación de energía presentó un incremento debido a las mayores unidades contratadas a un mayor precio. Con respecto al negocio de transmisión y distribución de energía, se observó un crecimiento debido al mayor costo unitario de comercialización en relación con el de 2010. En el negocio del Gas se presentó un crecimiento del 14%, principalmente por mayores consumos y mayor base de clientes facturados. Finalmente, en acueducto y alcantarillado no se registró un cambio significativo, dado un menor consumo promedio por usuario.

Con respecto a los rendimientos financieros se observa un decrecimiento de 2,3%, resultado de las menores utilidades del portafolio, cuyas inversiones se encuentran en un 80% en dólares, y el restante invertido en pesos corresponde a TES, los cuales se han desvalorizado.

Cuadro 21: Balance Fiscal de las Empresas Públicas de Medellín

Concepto	I Trim (\$MM)		I Trim (% PIB)		Crec. % 2011/2010
	2010	2011*	2010	2011*	
Ingresos Totales	1.114	1.145	0,2	0,2	2,8
Explotación Bruta	1.082	1.113	0,2	0,2	2,8
Otros Ingresos	32	33	0,0	0,0	2,4
Rendimientos Financieros	16	16	0,0	0,0	-2,3
Otros Ingresos	16	17	0,0	0,0	7,4
Pagos Totales	1.448	1.586	0,3	0,3	9,5
Pagos Corrientes	1.285	1.208	0,2	0,2	-5,9
Interes deuda Externa	61	51	0,0	0,0	-15,4
Interes deuda Interna	25	37	0,0	0,0	48,5
Funcionamiento	1.199	1.120	0,2	0,2	-6,6
Servicios Personales	89	84	0,0	0,0	-5,8
Operación Comercial	534	298	0,1	0,0	-44,2
Transferencias	497	515	0,1	0,1	3,7
Gastos Generales y otros	79	223	0,0	0,0	181,7
Pagos de Capital	164	378	0,0	0,1	130,9
Formación bruta de Capital Fijo	164	378	0,0	0,1	130,9
(DEFICIT) / SUPERAVIT	-334	-441	-0,1	-0,1	-31,8

Cifras expresadas en términos del PIB base 2005.

* Cifras preliminares.

Fuente: DGPM, Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

i. Gastos

Los gastos totales ascendieron a \$1.586 mm (0,3% del PIB) con un crecimiento de 9,5% (\$138 mm). Estos mayores pagos se observaron principalmente en gastos de inversión, y gastos generales, cuyas variaciones absoluta ascendieron a \$214 mm y \$144 mm. Este incremento fue compensado con menores gastos de operación comercial, los cuales fueron inferiores en \$236 mm a lo observado en 2010.

La disminución en los gastos de operación comercial se debe a los menores costos de suministro y transporte de gas, dada la menor generación de la termoeléctrica La Sierra. Adicionalmente a marzo de 2011 se han realizado menores compras en bolsa, por la disminución de las obligaciones de energía firme remuneradas por el sistema.

El esquema de Obligaciones de Energía Firme (OEF) corresponde al compromiso de los generadores de asegurar confiabilidad en el suministro de energía en el largo plazo a precios eficientes. De esta manera en periodos de disminución de los aportes hídricos, como el observado en primer trimestre de 2010, y dado el compromiso de las generadoras para atender la demanda del sistema, cuando el precio en bolsa supera al menos una hora al día el precio de escasez (establecido por la CREG), el generador al que se le asignó una OEF debe generar una cantidad determinada de energía, lo que obligó a EPM a realizar compras en bolsa de energía para cumplir con las OEF.

Con respecto a las transferencias se presentó un crecimiento de 3,7%, resultado del traslado de excedentes de EPM al municipio de Medellín (\$428 mm en 2011 y \$420 mm en 2010).

El aumento en los gastos de formación bruta de capital corresponde a la ejecución de los proyectos de inversión que la empresa tiene programados para el 2011.

B. Empresas Municipales de Cali

Durante el primer trimestre de 2011, las Empresas Municipales de Cali- EMCALI- registraron un superávit por \$57 mm, de los cuales \$37 mm corresponden al negocio de acueducto y alcantarillado, \$11 mm a la provisión de energía y \$9 mm al negocio de telecomunicaciones (Cuadro 22).

Cuadro 22: Balance Fiscal de las Empresas Municipales de Cali

CONCEPTO	I TRIM (\$MM)		I TRIM (% PIB)		Cto. 2011/2010
	2010	2011*	2010	2011*	
Ingresos Totales	353	338	0,1	0,1	-4,1
Explotación Bruta	328	308	0,1	0,1	-6,2
Aportes del Gobierno Central	0	0	0,0	0,0	-
Ingresos Tributarios	0	0	0,0	0,0	-
Otros Ingresos	25	31	0,0	0,0	23,7
Gastos Totales	340	281	0,1	0,0	-17,2
Pagos Corrientes	312	258	0,1	0,0	-17,1
Intereses Deuda Externa	0	0	0,0	0,0	-
Intereses Deuda Interna	0	0	0,0	0,0	-
Funcionamiento	312	258	0,1	0,0	-17,1
Servicios Personales	28	26	0,0	0,0	-8,7
Operación Comercial	139	81	0,0	0,0	-41,3
Transferencias	42	40	0,0	0,0	-3,6
Gastos Generales y Otros	103	111	0,0	0,0	7,9
Pagos de Capital	28	23	0,0	0,0	-18,9
Formación Bruta de Capital Fijo	28	23	0,0	0,0	-18,9
Otros	0	0	0,0	0,0	-
Préstamo Neto	0	0	0,0	0,0	25,0
(DÉFICIT) / SUPERÁVIT	13	57	0,0	0,0	-

Cifras expresadas en términos del PIB base 2005.

* Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Este resultado es superior en \$44 mm al balance observado en igual periodo de 2010, lo cual obedece principalmente al superávit registrado en el negocio de energía, cuyo balance paso de ser deficitario en \$23 mm a ser superavitario en \$11 mm, durante el primer trimestre de 2010 y 2011, respectivamente.

Este resultado es producto de ingresos por \$338 mm, (0,1% del PIB) y gastos por \$281mm. A marzo de 2011, los ingresos de EMCALI se redujeron en 4% (\$15 mm) frente al valor observado en el primer trimestre de 2010, explicado por menores ingresos en el negocio de energía y de comunicaciones, que sufrieron caídas de 8,7% (\$16 mm) y 12,4% (\$7 mm), respectivamente.

De otra parte, los gastos totales fueron inferiores en \$59 mm, equivalente a una reducción de 17% durante el periodo considerado y que respondió en gran parte a menores gastos de operación comercial en el negocio de energía (\$57 mm). Los gastos por servicios personales también cayeron, registrando una variación negativa de 9%, que fue compensada por mayores gastos generales (\$8 mm). Finalmente, se observa que los pagos dirigidos a inversión fueron inferiores en \$ 5 mm, de los cuales \$ 1 mm corresponde al negocio de energía y \$ 4 mm al de telecomunicaciones.

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 el primer trimestre 2011 un superávit de \$238 mm, superior en \$173 mm a lo observado en 2010 (Cuadro 23).

Cuadro 23: Balance Fiscal del Resto Local

Concepto	\$ Miles de Millones		% PIB		Crec. (%) 2011/2010
	2010	2011*	2010	2011*	
Resto Local	65	238	0,0	0,0	265,8
Metro	51	44	0,0	0,0	-12,5
EAAB	47	101	0,0	0,0	114,9
ETB	-32	93	0,0	0,0	-387,3

Cifras expresadas en términos del PIB base 2005.

* Cifras preliminares.

Fuente: DGPM, Ministerio de Hacienda y Crédito Público

i. Metro de Medellín

Durante el primer trimestre de 2011 la empresa Metro de Medellín generó un superávit de \$44 mm, resultado de ingresos por \$77 mm, y gastos por \$33 mm.

Los ingresos mostraron un crecimiento de 12,9% (\$9 mm) frente a los observados en 2010, resultado de mayores ingresos por explotación bruta e ingresos tributarios. De otra parte, los gastos presentaron un aumento de \$15 mm, que obedecen a mayores pagos por intereses de deuda interna (\$4 mm), y a un incremento en los gastos de operación comercial (\$8 mm).

ii. EAAB

La Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá presentó un superávit de \$101 mm, lo que representa una mejora en el balance de \$54 mm con respecto a lo observado en el primer trimestre de 2010. Este resultado fue producto de ingresos por \$341 mm (0,1% del PIB) y gastos por \$240 mm (0,0% del PIB). Se destaca un crecimiento de 19,1% en los ingresos, resultado del aumento en la venta de servicios tanto de acueducto como de alcantarillado. Por su parte, los gastos se mantuvieron constantes frente a 2010. El gasto en formación bruta de capital ascendió a \$75 mm, el cual se destinó al Programa de Renovación, Rehabilitación o Reposición de los Sistemas de Abastecimiento y Distribución Matriz de Acueducto.

iii. ETB

La Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá obtuvo un superávit de \$93 mm, resultado de ingresos por \$355 mm y gastos por \$262 mm.

Los ingresos totales presentaron un decrecimiento de 7,4% (\$28 mm), producto de menores recursos por explotación bruta equivalentes a \$25 mm, siendo el negocio de telefonía a larga distancia nacional el que mayor deterioro presentó (22,2%), seguido del negocio de telefonía local (11,2%). Por su parte, los ingresos correspondientes al negocio de internet se incrementaron 3,4%.

En relación a los gastos, estos presentaron una reducción de 37,0% (\$154 mm), principalmente por concepto de inversión (\$151 mm).

III.Sector Público Financiero

En el primer trimestre de 2011 el Sector Público Financiero – SPF registró un superávit de \$167 mm. Este resultado es superior en \$50 mm al registrado en 2010 y proviene de los superávit registrados por el Banco de la República y el Fondo de Garantías de las Instituciones Financieras – Fogafin de \$59 mm y \$108 mm, en su orden (Cuadro 24).

Cuadro 24: Balance Sector Público Financiero

CONCEPTO	\$ Miles de Millones		% PIB		Crec. (%) 2011/2010
	2010	2011*	2010	2011*	
BANCO DE LA REPÚBLICA	87	59	0,0	0,0	-32,7
FOGAFIN	30	108	0,0	0,0	262,3
TOTAL	117	167	0,0	0,0	42,7

Cifras expresadas en términos del PIB base 2005.

* Cifras preliminares.

Fuente: Banco de la República, Fogafin y cálculos MHCP

1. Banco de la República

El estado de resultados de caja del Banco de la República muestra para el primer trimestre de 2011 una disminución en los ingresos (6,1%), que pasaron de \$265 mm a \$249 mm con respecto al mismo periodo de 2010 (Cuadro 25). Esta reducción se explica fundamentalmente por una caída en el rendimiento de los TES de expansión monetaria, el cual es compensado por un aumento en el rendimiento de las reservas internacionales.

El decrecimiento en los intereses recibidos por TES de expansión monetaria obedece a que en 2010 como decisión de política monetaria se realizaron ventas definitivas de TES, para así contrarrestar parcialmente la compra de divisas realizada por el BR ese año. De esta manera el saldo de TES en poder del BR pasó de \$2.743 mm en marzo de 2010 a \$1.324 mm en mismo periodo de 2011. Por su parte el incremento en el rendimiento de las reservas internacionales corresponde a la depreciación del dólar frente al euro y el yen en lo corrido a primer trimestre de este año¹⁵, mientras que durante el primer trimestre de 2010 el efecto fue el contrario por la apreciación del dólar.

¹⁵ El desempeño financiero del portafolio de inversión de las reservas internacionales es medido en dólares. De esta manera al presentarse una apreciación del euro y yen frente al dólar, monedas que representan parte importante

Cuadro 25: Estado de resultados del Banco de la República

CONCEPTO	\$ Miles de Millones		% PIB		Crec. (%) 2011/2010
	2010	2011*	2010	2011*	
INGRESOS TOTALES	265	249	0,0	0,0	-6,1
Intereses recibidos	235	228	0,0	0,0	-3,2
Reservas internacionales	91	197	0,0	0,0	116,8
TES Expansión monetaria	134	5	0,0	0,0	-96,5
Operaciones de liquidez	11	26	0,0	0,0	137,8
Otros	0	0	0,0	0,0	-
Comisiones recibidas y pagadas	30	21	0,0	0,0	-28,7
PAGOS TOTALES	178	190	0,0	0,0	6,9
Intereses pagados	54	65	0,0	0,0	19,6
Encaje y depósitos en DTN	32	59	0,0	0,0	82,7
Operaciones de Contracción	20	4	0,0	0,0	-82,4
Otros	1	2	0,0	0,0	50,0
Gastos de personal y funcionamiento	72	71	0,0	0,0	-1,5
Gastos de personal	53	52	0,0	0,0	-1,3
Gastos de funcionamiento	19	19	0,0	0,0	-2,1
Gastos de pensionados netos	52	55	0,0	0,0	5,4
DÉFICIT O SUPERÁVIT EFECTIVO	87	59	0,0	0,0	-32,7

Cifras expresadas en términos del PIB base 2005.

* Cifras preliminares.

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

Los intereses recibidos por operaciones de liquidez aumentaron debido al incremento en los montos de operaciones repo con el sistema financiero para otorgar liquidez, dado el mayor saldo de depósitos de la tesorería en el BR, esto último resultado de la menor ejecución de gasto por parte del gobierno.

Por el lado de los gastos se registró un crecimiento de 6,9%, el cual obedece en gran medida al aumento en los intereses pagados por concepto de los depósitos remunerados de la Tesorería General de la Nación (DTN), cuyo saldo promedio pasó de \$4.117 mm durante el primer trimestre de 2010 a \$8.291 mm para el mismo periodo en 2011. Por concepto de intereses sobre las operaciones de contracción hubo lugar a menores pagos, los cuales se redujeron al pasar de \$20 mm a \$4 mm.

Con respecto a los gastos de personal y funcionamiento, estos se mantuvieron relativamente estables al caer \$1 mm, y los gastos de pensionados crecieron 5,4% (\$3 mm,) frente a lo observado durante el primer trimestre de 2010.

2. Fogafin

Entre los meses de enero y marzo de 2011, el flujo de caja de Fogafin registró un superávit de \$108 mm, resultado de ingresos por \$244 mm y gastos por \$135 mm (Cuadro 26).

de las inversiones, se captura el impacto en el rendimiento por el aumento en valor de las inversiones en dichas monedas.

En relación a los ingresos, estos fueron mayores en \$169 mm a los observados en igual periodo de 2010. Específicamente, los ingresos corrientes se incrementaron \$154 mm, debido principalmente al mayor recaudo del seguro de depósitos (\$117 mm), y al recaudo de la prima costo de la garantía (\$7 mm). El aumento significativo en el recaudo del seguro de depósitos en el primer trimestre corresponde a que en 2010 se dio la transición del mecanismo de recaudo de la prima del seguro de depósitos a trimestre vencido¹⁶.

Los gastos totales de Fogafin aumentaron en el primer trimestre de 2011 (\$90 mm), frente al primer trimestre de 2010. Lo anterior como resultado de: i) mayores gastos de funcionamiento y administración por \$45 mm, ii) la realización de una transferencia por parte del fondo de banca pública de pensiones al ISS y iii) una caída de \$7 mm en el pago de intereses, debido la finalización en septiembre de 2011 de los bonos de capitalización de la banca pública y privada.

Cuadro 26: Flujo de Caja de Fogafin

CONCEPTO	\$ Miles de Millones		% PIB		Crec. (%) 2011/2010
	2010	2011*	2010	2011*	
INGRESOS TOTALES	75	244	0,0	0,0	223,8
Ingresos Corrientes	54	208	0,0	0,0	283,5
Recaudo Seguro de Depósito	5	122	0,0	0,0	-
Recaudo Prima Costo de la Garantía	10	17	0,0	0,0	74,3
Otros Ingresos Corrientes	39	69	0,0	0,0	76,1
Ingresos de Capital	21	35	0,0	0,0	68,4
Otros Ingresos de Capital	21	35	0,0	0,0	68,4
GASTOS TOTALES	45	135	0,0	0,0	198,5
Pagos Corrientes	57	94	0,0	0,0	64,5
Funcionamiento y administración	45	90	0,0	0,0	97,6
Devolución prima seguro de depósito	0	0	0,0	0,0	-
Pago de intereses	12	4	0,0	0,0	-
Otros	0	4	0,0	0,0	-
Bonos de Capitalización Banca Pública	12	0	0,0	0,0	-
TRANSFERENCIAS	-12	41	0,0	0,0	-
Otras transferencias	0	41	0,0	0,0	-
Transferencias del gobierno	-12	0	0,0	0,0	-
DÉFICIT O SUPERÁVIT EFECTIVO	30	108	0,0	0,0	262,3

Cifras expresadas en términos del PIB base 2005.

* Cifras preliminares.

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

¹⁶ Según la Resolución 004 de 2009 “por medio de la cual se actualizan, modifican y unifican las normas expedidas por la Junta Directiva del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras relativas al Seguro de Depósitos” las primas por el Seguro de Depósitos, se liquidarán con base en las cifras del balance de cierre del trimestre calendario objeto de pago, se pagarán trimestre calendario vencido, y deberán ser entregadas al Fondo dentro de los tres (3) últimos días hábiles, de los primeros quince (15) días calendario de los meses de febrero, mayo, agosto y noviembre.