

GOBIERNO NACIONAL CENTRAL

Balance Preliminar¹

Primer Semestre 2011

Al cierre del primer semestre del presente año, el Gobierno Nacional Central (GNC) registró un superávit equivalente a 1,3% del PIB (\$7.952 mm), resultado de la diferencia entre ingresos por \$50.430 mm (8,4% del PIB) y gastos por \$42.477 mm (7,0% del PIB). Por su parte, los costos totales de la reestructuración financiera sumaron \$246 mm, obteniendo así un superávit total de \$7.707 mm (1,3% del PIB) (Cuadro 1).

Cuadro 1: Balance Fiscal del GNC

CONCEPTO	I SEM \$MM		I SEM % PIB		Crec (%)
	2010	2011*	2010	2011*	2011*/2010
Ingresos Totales	39.133	50.430	7,2	8,4	28,9
Tributarios	34.682	46.490	6,3	7,7	34,0
No Tributarios	280	213	0,1	0,0	-23,8
Fondos Especiales	436	605	0,1	0,1	38,6
Recursos de Capital	3.734	3.122	0,7	0,5	-16,4
Gastos Totales	43.484	42.477	8,0	7,0	-2,3
Intereses	7.224	7.927	1,3	1,3	9,7
Funcionamiento **	32.215	31.176	5,9	5,2	-3,2
Inversión**	3.960	3.293	0,7	0,5	-16,9
Préstamo Neto	85	81	0,0	0,0	-5,1
Déficit/superávit	-4.351	7.952	-0,8	1,3	-
CRSF	383	246	0,1	0,0	-35,9
Necesidades de financiamiento	-4.735	7.707	-0,9	1,3	-

* Cifras Preliminares

**Incluye pagos y deuda flotante

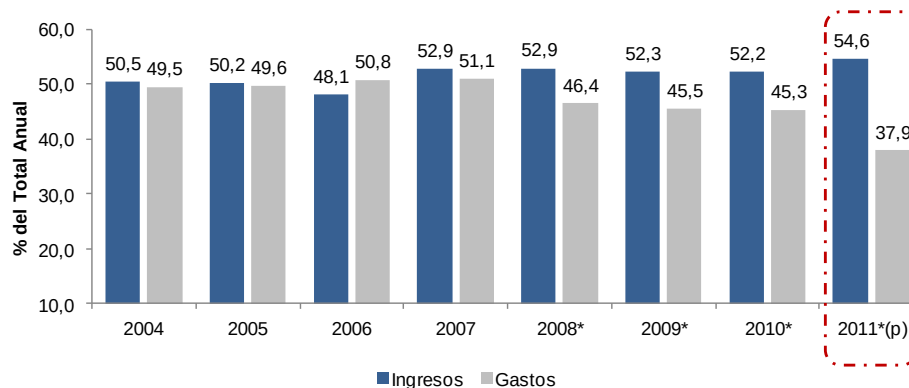
Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

En particular, este balance es resultado del comportamiento más dinámico de los ingresos y del menor ritmo de ejecución del gasto programado para la vigencia. De acuerdo a lo observado a primer semestre sólo se ha ejecutado el 37,9% de lo previsto.

Es importante señalar que la dinámica observada del Gasto del GNC durante el primer semestre responde esencialmente a la estacionalidad típica de la ejecución del gasto durante el año fiscal, que presenta una aceleración del mismo en el segundo semestre. En efecto, como se muestra en el gráfico 1, durante el primer semestre de años anteriores se ejecutó en promedio menos del 50% del gasto previsto para el año.

¹ Todas las cifras que están contenidas en este documento y que hacen referencia a 2011, son preliminares.

Gráfico 1: Ingresos y gastos del GNC observados a primer semestre



*A partir de 2008, el cálculo de deuda flotante no tiene en cuenta el componente del rezago asociado a las reservas presupuestales.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público

A continuación se presenta en detalle el balance de ingresos y gastos del Gobierno Nacional Central para el acumulado a primer semestre de 2011.

1. Ingresos

Durante el primer semestre de 2011, los ingresos del GNC ascendieron a \$50.431 mm (8,4% del PIB), registrando un crecimiento nominal de 28,9% frente a lo observado en el mismo período de 2010 (\$39.134 mm; 7,2% del PIB). La principal fuente de ingresos la constituyó el recaudo tributario, que generó recursos por \$46.490 mm (7,7% del PIB). Adicionalmente, se registraron ingresos de capital por \$3.122 mm (0,5% del PIB), recursos de los fondos especiales por \$605 mm (0,1% del PIB) e ingresos no tributarios por \$213 mm (Cuadro 2).

Cuadro 2: Ingresos Totales del GNC

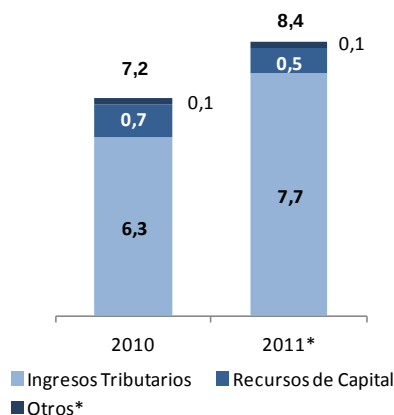
CONCEPTO	I SEM \$MM		I SEM % PIB		Crec (%)
	2010	2011*	2010	2011*	
INGRESOS TOTALES	39.134	50.430	7,2	8,4	28,9
Ingresos Corrientes	34.963	46.703	6,4	7,7	33,6
Ingresos Tributarios	34.684	46.490	6,3	7,7	34,0
Administrados por la DIAN Internos	27.718	37.926	5,1	6,3	36,8
Administrados por la DIAN Externos	6.212	7.713	1,1	1,3	24,2
Resto tributarios	753	851	0,1	0,1	13,0
Gasolina	702	783	0,1	0,1	11,6
Resto	52	68	0,0	0,0	31,4
Ingresos no Tributarios	280	213	0,1	0,0	-23,8
Fondos Especiales	436	605	0,1	0,1	38,6
Ingresos de Capital	3.734	3.122	0,7	0,5	-16,4
Rendimientos financieros	202	352	0	0	74,4
Excedentes Financieros	2.849	2.574	0,5	0,4	-9,6
Otros ingresos de capital	684	196	0,1	0,0	-71,4

* Cifras Preliminares

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

En el Gráfico 2 se presenta la evolución a junio de los diferentes componentes de los ingresos como proporción del PIB para los años 2010 y 2011. Allí se destaca el dinamismo de los ingresos tributarios toda vez que entre un año y otro se incrementaron 34,0%. El recaudo tributario que fue superior en 1,4 puntos porcentuales del PIB frente a lo registrado en 2010, compensa el menor dinamismo que se observó en los ingresos de capital, que en términos del PIB disminuyeron en 0,2 puntos porcentuales.

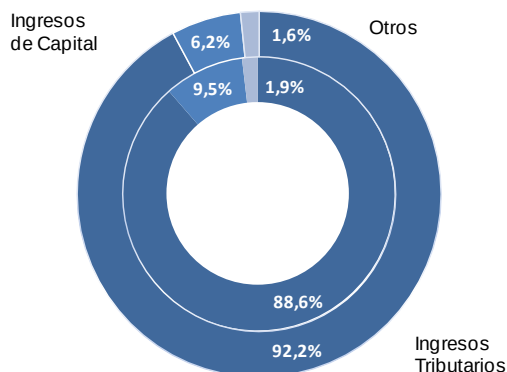
Gráfico 2: Ingresos totales del GNC (% del PIB)



*Ingresos no tributarios, fondos especiales e ingresos causados

Mientras los ingresos asociados al recaudo tributario crecieron 34,0%, al pasar de \$34.684 mm (6,3% del PIB) a \$46.490 mm (7,7% del PIB), los ingresos por recursos de capital disminuyeron 16,4%, al pasar de \$3.734 mm (0,7% del PIB) a \$3.122 mm (0,5% del PIB). Estos últimos recursos, que constituyen la segunda fuente de ingresos del Gobierno Central, redujeron su importancia en el total de ingresos, al pasar de representar el 9,5% del total en 2010, a contribuir el 6,2% (Gráfico 3).

Gráfico 3: Composición de los Ingresos del GNC



2010 Aro interno; 2011 Aro externo

**Ingresos no tributarios, fondos especiales e ingresos causados

a. Ingresos Tributarios

En lo corrido a junio, el recaudo de impuestos (descontando el pago con papeles y las devoluciones en efectivo) registró un aumento equivalente a 1,4 puntos porcentuales del PIB, al ascender a \$46.490 mm (7,7% del PIB) (Cuadro 3).

Cuadro 3: Ingresos tributarios del GNC

CONCEPTO	I SEM \$MM		I SEM % PIB		Crec (%)
	2010	2011*	2010	2011*	2011*/2010
INGRESOS TRIBUTARIOS	34.684	46.490	6,3	7,7	34,0
Administrados por la DIAN	33.930	45.639	6,2	7,6	34,5
Internos	27.718	37.926	5,1	6,3	36,8
Renta ^{1/}	6.512	11.440	1,2	1,9	75,7
IVA ^{2/}	7.441	8.555	1,4	1,4	15,0
Retenciones ^{3/}	10.969	13.267	2,0	2,2	20,9
Timbre	221	93	0,0	0,0	-57,8
GMF	1.549	2.434	0,3	0,4	57,2
Patrimonio	1.026	2.138	0,2	0,4	108,3
<i>del cual, para Emerg. Invernal</i>	<i>0</i>	<i>425</i>	<i>0,0</i>	<i>0,1</i>	<i>-</i>
Externos	6.212	7.713	1,1	1,3	24,2
Gravamen Arancelario	2.109	2.098	0,4	0,3	-0,5
IVA Externo	4.103	5.615	0,8	0,9	36,9
Otros	753	851	0,1	0,1	13,0
Gasolina	702	783	0,1	0,1	11,6
Resto	52	68	0,0	0,0	31,4

* Cifras Preliminares

1/ Corresponde al recaudo de cuotas de renta

2/ Corresponde al recaudo por declaraciones de IVA

3/ Incluye los ingresos por retenciones de IVA y renta

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

A este resultado contribuyó principalmente el aumento en el recaudo de impuestos internos, que presento un crecimiento 36,8%, al sumar \$37.926 mm (6,3% del PIB), en comparación con lo observado un año atrás cuando los ingresos registrados fueron \$27.718 mm (5,1% del PIB). En cuanto a los impuestos asociados a la actividad externa, estos también explicaron el comportamiento de los ingresos tributarios al registrar un recaudo por \$7.713 mm (1,3% del PIB), equivalentes a un crecimiento nominal de 24,2%, y a un aumento de 0,2 puntos porcentuales en términos del PIB.

En cuanto al recaudo de otros impuestos (no administrados por la DIAN), se registró un incremento de 13,0%, el cual fue explicado en mayor medida por el recaudo del impuesto a la gasolina. Adicionalmente, el resto de impuestos² aumentó en \$16 mm al cierre del primer semestre de 2011.

i. Recaudo interno

Durante los primeros seis meses de 2011 por concepto de impuestos asociados a la actividad interna, el Gobierno Nacional percibió recursos por \$37.926 mm (6,3% del PIB), de

² Incluye el recaudo de timbre por salidas al exterior, impuesto al turismo y el impuesto al oro y platino.

los cuales \$13.267 mm (2,2% del PIB) correspondieron a retenciones de renta e IVA; \$11.440 mm (1,9% del PIB) a cuotas de renta; \$8.555 mm (1,4% del PIB) a declaraciones de IVA interno; \$2.434 mm (0,4% del PIB) al Gravamen a los Movimientos Financieros (GMF); \$2.138 mm (0,4% del PIB) al recaudo del impuesto al patrimonio; y finalmente \$93 mm al impuesto de timbre.

En comparación con el resultado obtenido en 2010, el recaudo por concepto de cuotas de renta presentó un incremento de 75,7%, al pasar de \$6.512 mm (1,2% del PIB) a 11.440 mm (1,9% del PIB). El crecimiento observado en el pago de cuotas de renta por parte de los grandes contribuyentes respondió a la operatividad misma del impuesto, dado que en el calendario tributario 2011 se establecieron sólo tres cuotas, las cuales fueron programadas en febrero, abril, y junio. De esta manera el recaudo asociado a este impuesto, que responde a la actividad económica del año anterior, fue percibido en su totalidad en el primer semestre. Es importante tener en cuenta que este efecto se revertirá a lo largo del año en la medida en que en 2010 se programaron dos cuotas más para el pago de renta de grandes contribuyentes, específicamente en los meses de agosto y octubre.

Por otro lado, el recaudo por retenciones y declaraciones de IVA es consistente con el dinamismo de la economía observado durante este período³. De esta forma, en lo corrido a junio del presente año, los ingresos por retenciones sumaron \$13.267 mm (2,2% del PIB), superiores en 20,9% a los \$10.969 mm (2,0% del PIB) registrados el año anterior. Por su parte, las declaraciones de IVA pasaron de \$7.441 mm a \$8.555 mm y se mantuvieron como porcentaje del PIB en 1,4%. Al respecto, es importante resaltar que el monto de recaudado por declaraciones al mes de junio recoge el impuesto generado durante el último bimestre de 2010 (noviembre y diciembre), y lo correspondiente a los meses de enero a abril del presente año.

Por su parte, el recaudo asociado al Gravamen a los Movimientos Financieros (GMF) ascendió a \$2.434 mm (0,4% del PIB), superior en \$885 mm al registrado en 2010. Es importante mencionar que el incremento en el recaudo de GMF obedeció en gran parte a las disposiciones de la Ley 1430 de 2010⁴, en la que 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) en desembolsos de créditos.

De otro lado, el recaudo por impuesto de timbre refleja la eliminación de la tarifa general prevista en la Ley 1111 de 2006, razón por la cual los ingresos observados por este concepto registraron una reducción nominal de 57,8%.

Finalmente, el recaudo asociado al impuesto al patrimonio ascendió a \$2.138 mm (0,4% del PIB) superior en \$1.111 mm al obtenido durante primer semestre de 2010. Este comportamiento refleja las modificaciones introducidas al impuesto por la Ley 1370 de 2009⁵,

³ De acuerdo con las cifras publicadas por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística – DANE, el crecimiento real de la economía colombiana en el primer semestre de 2011 ascendió a 5,2%.

⁴ Por medio de la cual se dictan normas tributarias de control y para la competitividad.

⁵ Según esta ley se crea un nuevo impuesto a patrimonios líquidos superiores a \$3 mm registrados a enero 1 de 2011 a las tarifas de 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).

y el Decreto 4825 de 2010⁶, que se pagará en ocho cuotas, dos cada año, entre 2011 y 2014.

ii. Recaudo externo

El comportamiento del recaudo de tributos externos se explica por una caída en la tarifa de arancel efectiva promedio⁷, que pasó de 6,1% a 4,6%, producto de la reforma arancelaria de noviembre de 2010 y sus ajustes posteriores. Este menor recaudo en arancel fue compensado por un incremento importante en el recaudo de IVA a las importaciones, registrando una variación de 36,9%. La tarifa efectiva en este caso, se ubicó en 11,6% para el primer semestre de 2011, superior en 0,3 puntos porcentuales a la observada en igual periodo de 2010 (11,3%). Lo anterior obedece a un incremento importante en las importaciones de bienes que presentan tarifas de IVA iguales o superiores a la tarifa general de 16%, como aceites de petróleo, automóviles, camionetas y teléfonos celulares. Cabe resaltar que la variación anual de las importaciones totales al primer semestre de 2011 fue de 41,4%.

iii. Impuesto a la Gasolina y otros

El recaudo por concepto del impuesto a la gasolina y al ACPM ascendió \$783 mm (tras un crecimiento nominal de 11,6%), manteniéndose como porcentaje del PIB en 0,1% durante los primeros seis meses de 2011. Por su parte, el recaudo de otros impuestos fue de \$68 mm, registrando así un crecimiento de 31,4% frente a lo observado un año atrás.

b. Resto de Ingresos

Los ingresos diferentes a tributarios presentaron una disminución en términos nominales de 11,5%, al pasar de \$4.450 mm a \$3.940 mm, lo que equivale a una disminución de 0,1 puntos porcentuales del PIB. Como se mencionó anteriormente, este resultado obedeció en su totalidad a los menores ingresos de capital, los cuales presentaron una reducción nominal de 16,4% (Cuadro 4).

i. Ingresos de Capital

Frente a lo observado en el primer semestre de 2010, los ingresos de capital disminuyeron como porcentaje del PIB en 0,2 puntos, al pasar de \$3.734 mm a \$3.122 mm. En comparación con lo registrado un año atrás la caída observada (16,4%), obedece principalmente a la finalización en 2010 del traslado de recursos ahorrados por el gobierno en el Fondo de Ahorro y Estabilización Petrolera (FAEP).

Por su parte, otro factor que tuvo incidencia en la dinámica de los recursos de capital es el comportamiento de los excedentes financieros, los cuales presentaron una caída de 9,6%, al pasar de \$2.849 mm a \$2.574 mm, a pesar de que en el mes de abril se registró el primer pago de dividendos de ECOPETROL (32,1% del total), el cual refleja el buen desempeño de

⁶ Este decreto crea el impuesto al patrimonio para quienes a enero 1 de 2011 tuvieran un patrimonio líquido igual o superior a \$1 mm e inferior a \$3 mm, a la tarifas de 1% (entre \$1 mm y \$2 mm) y 1,4% (entre \$2 mm y \$3 mm), respectivamente. Adicionalmente, se establece una sobretasa al impuesto de 0,6%, para patrimonios entre \$3 mm y \$5 mm, y de 1,2% para patrimonios superiores a \$5 mm.

⁷ la tarifa de arancel efectiva promedio se calcula como Arancel recaudado/ Importaciones CIF (pesos).

la empresa durante 2010, cuya utilidad del ejercicio creció 58,8%. Toda vez que fueron constituidas las reservas requeridas se determinó que de los dividendos a repartir a la Nación por su participación directa asciendan a \$5,3 billones.

Sin embargo, durante primer semestre de 2011 se percibieron menores ingresos por excedentes de los Establecimientos Públicos y de las Empresas Industriales y Comerciales del Estado (EICE), en razón a que de acuerdo con la programación de distribución de excedentes por parte de los Establecimientos Públicos, establecida en el Documento CONPES 3696 de 2011⁸, entidades como el Fondo de Tecnologías de la Información y las Comunicaciones y la Superintendencia de Notariado y Registro tienen como plazo máximo el último trimestre de 2011 para girar a la Nación estos recursos. Por su parte, de las EICE, la Financiera Energética Nacional S.A. – FEN, el Banco Agrario y el Fondo para el Financiamiento del Sector Agropecuario –FINAGRO, disminuyeron el monto de recursos trasladados a la nación, debido a las menores utilidades registradas en 2010 frente a 2009⁹.

Finalmente, la Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH) disminuyó 14,7% el monto de excedentes trasladados, debido a que los recursos corresponden al ejercicio operacional 2009, año en el que los precios del petróleo fueron inferiores a los registrados en 2010.

Cuadro 4: Ingresos del GNC – Diferente a tributarios

CONCEPTO	I SEM \$MM		I SEM % PIB		Crec (%)
	2010	2011*	2010	2011*	2011*/2010
INGRESOS DIFERENTES A TRIBUTARIOS	4.450	3.940	0,8	0,7	-11,5
Ingresos no Tributarios	280	213	0,1	0,0	-23,8
Fondos Especiales	436	605	0,1	0,1	38,6
Ingresos de Capital	3.726	3.113	0,7	0,5	-16,4
Rendimientos financieros	202	352	0,0	0,1	74,4
Rend. Finan. de Fondos Propios	84	192	0,0	0,0	128,1
Rend. Finan. de Fondos Administrados	59	54	0,0	0,0	-9,6
Recuperación Cartera SPNF(intereses)	59	107	0,0	0,0	82,2
Excedentes Financieros	2.849	2.574	0,5	0,4	-9,6
Otros ingresos de capital	675	187	0,1	0,0	-72,3
Ingresos Causados	8	8	0,0	0,0	0,0

* Cifras Preliminares

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

ii. Otros Ingresos

Los otros ingresos de la Nación se componen de los recursos provenientes de ingresos no tributarios¹⁰, fondos especiales¹¹ e ingresos causados. Durante el primer semestre de 2011,

⁸ CONPES 3696 de 2011. "Distribución de los Excedentes Financieros de los Establecimientos Públicos y la Empresas Industriales y Comerciales del Estado no Societarias, del Orden Nacional, con corte a 31 de Diciembre de 2010". Bogotá, D.C., Junio de 2011.

⁹ Ver documento CONPES 3693 de 2011. "Instrucciones a los representantes de la nación y sus entidades para la destinación de utilidades de las Empresas Industriales y Comerciales Societarias del Estado y las Sociedades de Economía Mixta del orden nacional con corte a 31 de diciembre de 2010". Bogotá, D.C., Marzo de 2011.

¹⁰ Incluyen tasas, multas, contribuciones y concesiones a sociedades portuarias.

¹¹ Los Fondos Especiales del GNC son: Contribución Entidades Fiscalizadas Contraloría, Subsidio Familiar, Superintendencia de Industria y Comercio, Superintendencia Nacional de Valores, Contribución Entidades

los ingresos del Gobierno Nacional por estos conceptos crecieron 14,0%, al sumar \$826 mm (0,1% del PIB). A este resultado contribuyó el comportamiento de los fondos especiales, los cuales presentaron un incremento de 38,6%, al pasar de \$436 mm a \$605 mm. En particular, los mayores ingresos asociados a este concepto corresponden a los recursos administrados anteriormente por la Empresa Territorial para la Salud (ETESA) en liquidación¹².

2. Gastos

Durante los primeros seis meses de 2011, el gasto del GNC fue inferior en 1,0% como porcentaje del PIB con respecto al año anterior, lo que implica una caída nominal de 2,3%, como resultado de la desaceleración en su ejecución (Cuadro 5). En este sentido, mientras en 2010 la ejecución del gasto programado alcanzaba el 45,3%, en lo corrido del presente año dicho indicador llegó a 37,9% en relación con la meta de gasto para la presente vigencia. Lo mismo ocurre si se revisa el comportamiento de los diferentes rubros que componen el total de obligaciones del GNC, siendo la ejecución de inversión la de menor porcentaje, al alcanzar el 19,5% al cierre de los primeros seis meses.

Cuadro 5: Gastos Totales del GNC

CONCEPTO	I SEM \$MM		I SEM % PIB		Crec (%)	Ejecución (%)***
	2010	2011*	2010	2011*		
GASTOS TOTALES	43.484	42.477	7,9	7,0	-2,3	37,9
Gastos Corrientes	39.439	39.103	7,2	6,5	-0,8	41,2
Intereses	7.224	7.927	1,3	1,3	9,7	45,3
Intereses deuda externa	1.881	1.863	0,3	0,3	-1,0	46,0
Intereses deuda interna	4.738	5.273	0,9	0,9	11,3	42,8
Indexacion TES B (UVR)	605	791	0,1	0,1	30,8	71,5
Funcionamiento**	32.215	31.176	5,9	5,2	-3,2	40,2
Servicios Personales	5.216	5.419	1,0	0,9	3,9	42,2
Transferencias	25.339	24.370	4,6	4,0	-3,8	40,4
SGP	12.320	11.785	2,2	2,0	-4,3	49,2
Pensiones	7.899	7.498	1,4	1,2	-5,1	34,5
Otras transferencias	5.120	5.086	0,9	0,8	-0,7	34,8
Gastos Generales	1.659	1.388	0,3	0,2	-16,4	31,7
Inversión	3.960	3.293	0,7	0,5	-16,9	19,5
<i>del cual, para Emerg. Invernal</i>	0	150	0,0	0,0	-	3,6
Préstamo Neto	85	81	0,0	0,0	-5,1	34,1
Déficit total	-4.351	7.952	-0,8	1,3	-	-40,2

* Cifras Preliminares

** Incluye pagos y deuda flotante

*** Frente a las metas anunciadas por el Gobierno el 7 de Octubre

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

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.

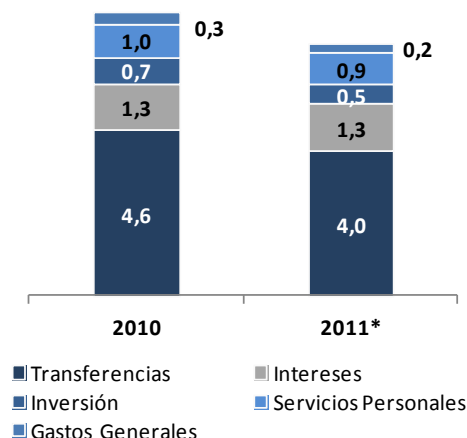
¹² Decretos 175, 2676 y 4816 de 2010.

En particular, el menor resultado fue producto del comportamiento de los rubros de inversión y funcionamiento que presentaron caídas de 16,9% y de 3,2% en términos nominales con respecto al primer semestre de 2010. Las obligaciones asociadas a inversión pasaron de \$3.960 mm (0,7% del PIB) a \$3.293 mm (0,5% del PIB), y las de funcionamiento cayeron de \$32.215 mm (5,9% del PIB) a \$31.176 mm (5,2% del PIB).

Dentro del gasto de funcionamiento, la reducción en el monto de transferencias explicó el comportamiento observado, al registrar una caída nominal de 3,8%. Por su parte, el incremento en los gastos de personal (\$202 mm) compensó parcialmente la disminución de los gastos generales (\$271 mm).

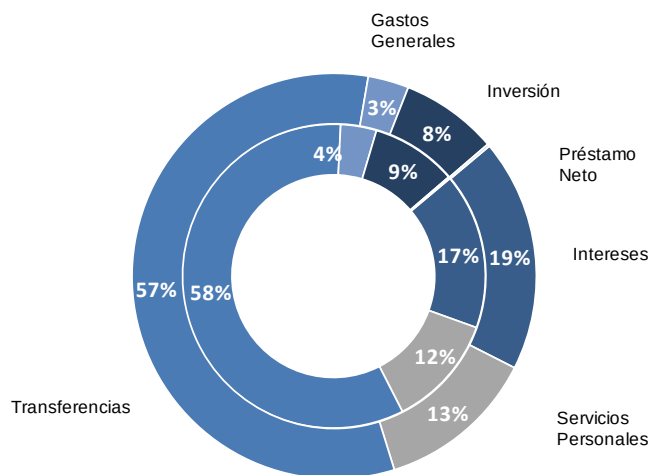
De otro lado, los intereses registraron un incremento de 9,7% al pasar de \$7.224 mm (1,3% del PIB) a \$7.927 mm (1,3% del PIB) (Gráfico 4).

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



Un efecto adicional del resultado observado fue la recomposición entre los componentes del gasto, toda vez que las transferencias perdieron participación (aunque se mantienen como el principal componente). En cuanto a los servicios personales y los intereses, aumentaron como proporción del gasto total, tomando espacio no sólo de las transferencias, sino de la inversión (Gráfico 5).

Gráfico 5: Composición de los Gastos del GNC (% del total)



2010 Aro interno; 2011 Aro externo

a. Gastos Corrientes

A pesar del incremento de 9,7% en el pago de intereses en lo corrido a junio de 2011, frente a lo observado un año atrás, primó el efecto de los gastos de funcionamiento, que disminuyeron 3,2% al pasar de \$ 32.215 mm (5,9% del PIB) a \$ 31.176 mm (5,2% del PIB).

i. Intereses

Al cierre del primer semestre de la vigencia actual el pago de intereses de deuda ascendió a \$7.927 mm (1,3% del PIB), equivalente a un crecimiento nominal de las obligaciones del Gobierno de 9,7% frente a lo registrado en 2010. Si bien los intereses de deuda externa fueron inferiores en 1,0%, el aumento en el rubro total obedeció al incremento en los intereses de deuda interna y a las indexaciones a la UVR de TES B, cuyos crecimientos nominales ascendieron a 11,3% (\$535 mm) y 30,8% (\$186 mm), en su orden.

En efecto, mientras el comportamiento de la tasa de cambio permitió reducir el pago de intereses de deuda externa de \$1.881 mm a \$1.863 mm (manteniéndose como porcentaje del PIB en 0,3%), los intereses de deuda interna pasaron de \$4.738 mm (0,9% del PIB) a \$5.273 mm (0,9% del PIB), resultado del mayor endeudamiento local y de la concentración de vencimiento de TES en el mes de mayo.

De otro lado, debido al incremento de la inflación acumulada¹³, el monto de las indexaciones de TES B aumentó (\$186 mm), al pasar de \$605 mm (0,1% del PIB) a \$791 mm (0,1% del PIB). No obstante, el monto representa el 75,0% de las obligaciones proyectadas para la vigencia actual.

¹³ La inflación acumulada 12 meses a primer semestre de 2010 y 2011 fue 2,25% y 3,23%, en su orden.

ii. Funcionamiento

La caída nominal observada en los gastos de funcionamiento obedeció a los menores gastos asociados a transferencias, que se redujeron 3,2%. El principal factor que explica esta caída lo constituyen las transferencias a las regiones a través del Sistema General de Participaciones (SGP), que pasó de \$12.320 mm (2,2% del PIB) en el primer semestre de 2010, a \$11.785 mm (2,0% del PIB) en 2011. Esto es resultado de los cambios administrativos realizados para ajustar los giros a lo dispuesto por la ley 1438 de 2011, en lo que se refiere a los giros correspondientes al régimen subsidiado en salud, los cuales se girarán directamente a las entidades prestadoras de salud, y no a través de las entidades territoriales. Este efecto se ajustará a lo largo del año y el monto total girado a través del SGP durante 2011 responderá a lo determinado por la Constitución.

Adicionalmente, las transferencias del GNC destinadas a las pensiones, presentaron una reducción de 5,1% como consecuencia del traslado de cotizantes al Instituto de los Seguros Sociales (ISS) observado desde el año anterior, lo cual se ha traducido en menores faltantes para el pago de las obligaciones presentes, y por lo tanto en menores giros de la Nación a la entidad por este concepto.

b. Inversión¹⁴

Como fue mencionado anteriormente, la inversión fue el componente del gasto que mayor incidencia ha tenido en el comportamiento de la ejecución en lo corrido de la presente vigencia. A junio de 2011 el monto de inversión del GNC ascendió a \$3.293 mm (0,5% del PIB), inferior en 0,2 puntos porcentuales respecto a lo observado en 2010 (\$3.960 mm; 0,7% del PIB). Este comportamiento es consistente con el ciclo político, el cual evidencia un mayor ritmo de ejecución en el último año de un gobierno en relación con el primer año del gobierno siguiente.

Se destaca que del total de programas de inversión ejecutados durante el primer semestre, más del 74% estuvieron concentrados en seis entidades. La Agencia Presidencial para la Acción Social y la Cooperación Internacional ejecutó \$681 mm de inversión, específicamente en los programas de Familias en Acción (\$344 mm) y Atención a Población Desplazada (\$277 mm); el Ministerio de Protección Social ejecutó \$546 mm, de los cuales \$145 mm se destinaron al programa de asistencia a primera infancia y \$204 mm al Programa Ampliado de Inmunizaciones (PAI); el Ministerio de Transporte ejecutó \$571 mm, de los cuales \$294 mm financiaron la construcción de obras complementarias para concesiones viales, y \$140 mm se destinaron a Corredores Complementarios de Competitividad; el Ministerio del Interior ejecutó \$250 mm, de los cuales \$150 mm contribuyeron a la atención humanitaria y rehabilitación de las zonas afectadas por la ola invernal; el Ministerio de Agricultura ejecutó \$270 mm en programas de riego y optimización de cultivos; finalmente, el Ministerio de Defensa ejecutó \$250 mm principalmente en la Política de Consolidación de la Seguridad Democrática (\$130 mm), y en la adquisición y mantenimiento de equipos aéreos, terrestres y fluviales (\$57 mm).

¹⁴ Las cifras de inversión incluyen pagos y deuda flotante.

3. Costos de la Reestructuración Financiera

Durante el primer semestre de 2011, los costos asociados a la reestructuración del sistema financiero ascendieron a \$246 mm, tras registrar una caída de 35,9% en comparación con lo observado el año anterior (\$383 mm) (Cuadro 6).

Cuadro 6: Costos de la Reestructuración del Sistema Financiero

CONCEPTO	I SEM \$MM		I SEM % PIB		Crec (%)
	2010	2011*	2010	2011*	2011*/2010
COSTOS TOTALES DE LA REESTRUCTURACIÓN FINANCIERA	383	246	0,1	0,0	-35,9
Capitalización de la Banca Pública	23	0	0,0	0,0	-100,0
Pago de intereses	23	0	0,0	0,0	-100,0
Costos de la ley vivienda	204	102	0,0	0,0	-49,9
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	98	102	0,0	0,0	3,9
Liquidación de la Caja Agraria	156	144	0,0	0,0	-8,1

* Cifras Preliminares

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Esta información refleja la finalización de los compromisos adquiridos por el Gobierno Nacional tras la crisis del sistema financiero de 1998 y 1999. 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. Adicionalmente, el pago registrado por concepto de la liquidación de la Caja Agraria en el primer trimestre de 2011 finaliza con esta obligación de manera definitiva. Durante el segundo semestre de la presente vigencia sólo se han realizado pagos correspondientes a indexaciones de Títulos de Reducción de Deuda (TRD), asociados a los costos de la ley de vivienda.

4. Financiamiento

Como resultado del balance superavitario del GNC registrado a primer semestre de 2011 (1,3% del PIB), la Nación pudo cubrir tanto sus obligaciones como los costos relacionadas con la reestructuración del sistema financiero, y acumular recursos que le permitirán asumir las obligaciones de lo que resta del año.

a. Crédito Externo

En particular, el crédito externo neto presentó un flujo negativo, indicando que durante el primer semestre de 2011 se efectuaron mayores amortizaciones (\$1.422 mm; 0,2% del PIB) que desembolsos de deuda con organismos multilaterales (\$257 mm). Este comportamiento difiere de lo observado un año atrás, en la medida en que el calendario de operaciones de deuda externa se concentra en el segundo semestre.

b. Crédito Interno

Por su parte, el crédito interno neto registró un flujo positivo por \$5.733 mm (1,0% del PIB), inferior al observado en 2010 (\$11.058 mm; 2,0% del PIB). Frente a primer semestre del año anterior los desembolsos acumulados a junio crecieron 23,0%, resultado de la concentración de amortizaciones de deuda por atender en los meses de mayo (69,9%) y junio (27,2%), que en 2010 estuvieron concentradas en septiembre y noviembre. De acuerdo con las metas establecidas en el Plan Financiero, a junio por concepto de colocación de deuda interna ya se logro emitir el 66,5%, siendo el mecanismo de subastas el más utilizado.

Cuadro 7: Financiamiento del GNC

CONCEPTO	I SEM \$MM		I SEM % PIB		Crec (%)
	2010	2011*	2010	2011*	2011*/2010
FINANCIAMIENTO TOTAL	4.734	-7.707	0,9	-1,3	-
Crédito Externo Neto	1.357	-1.163	0,2	-0,2	-
Desembolsos	3.266	257	0,6	0,0	-
Amortizaciones	1.909	1.420	0,3	0,2	-
Crédito Interno Neto	11.058	5.733	2,0	1,0	-48,2
Desembolsos	15.058	18.519	2,8	3,1	23,0
TES	13.885	18.617	2,5	3,1	34,1
Convenidos	2.003	2.982	0,4	0,5	48,9
Subastas	7.736	12.336	1,4	2,0	59,5
Forzosos	4.815	4.153	0,9	0,7	-13,7
Prima de Colocacion	-669	-853	-0,1	-0,1	27,6
TRD	0	0	0,0	0,0	-
Otros títulos	10	16	0,0	0,0	56,6
TES Corto Plazo	1.162	-115	0,2	0,0	-
Amortizaciones	4.000	12.785	0,7	2,1	219,6
Privatizaciones	530	15	0,1	0,0	-97,2
Concesiones y Licencias	0	0	0,0	0,0	-
Otros Recursos	-6.013	-8.408	-1,1	-1,4	39,8
Utilidades del Banco de la República	0	0	0,0	0,0	-
Ajustes por Causación	-2.198	-3.885	-0,4	-0,6	-

* Cifras Preliminares

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

c. Otros

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, los cuales ascendieron en 2010 a \$530 mm (0,1% del PIB). Finalmente, al igual que el año anterior, el resultado registrado en 2010 por el Banco de la República no permitió que este le trasladara utilidades al Gobierno Central en 2011.