

GOBIERNO NACIONAL CENTRAL

Balance Preliminar¹

Primer Semestre de 2009

Al cierre del primer semestre de 2009, el balance del Gobierno Nacional Central (GNC) presentó un deterioro de 0,8 puntos del PIB, en comparación con el resultado observado durante el mismo período de 2008. En efecto, entre enero y junio de 2008 y los primeros seis meses de 2009, el déficit del GNC pasó de \$281 mm (0,1% del PIB) a \$4.279 mm (0,9% del PIB) (Cuadro 1).

Cuadro 1: Balance Fiscal del GNC
Comparativo I Semestre de 2009 – I Semestre de 2008

CONCEPTO	I Sem (\$MM)		I Sem (% PIB)		Crec (%)
	2008	2009*	2008	2009*	2009*/2008
Ingresos Totales	39.697	40.309	8,3	8,0	1,5
Ingresos Tributarios	34.640	35.202	7,3	7,0	1,6
Ingresos no Tributarios	269	220	0,1	0,0	-18,3
Fondos Especiales	416	476	0,1	0,1	14,5
Recursos de Capital	4.364	4.403	0,9	0,9	0,9
Ingresos Causados	8	8	0,0	0,0	0,0
Gastos Totales	39.978	44.588	8,4	8,9	11,5
Intereses	7.060	6.856	1,5	1,4	-2,9
Funcionamiento **	28.654	32.769	6,0	6,5	14,4
Inversión**	4.169	4.862	0,9	1,0	16,6
Préstamo Neto	95	101	0,0	0,0	6,4
Déficit	-281	-4.279	-0,1	-0,9	-
CRSF	779	671	0,2	0,1	-13,9
Déficit a financiar	-1.060	-4.950	-0,2	-1,0	-

* Cifras Preliminares

**Incluye pagos y deuda flotante

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Este resultado se explicó en mayor parte por el crecimiento moderado que registraron los ingresos, los cuales presentaron un incremento nominal de 1,5% en el período enero-junio de 2009, al tiempo que el crecimiento en los gastos totales fue de 11.5%.

Como resultado del desempeño observado en el recaudo de impuestos a junio de 2009, el Gobierno revisó a la baja la meta de ingresos del GNC, por segunda ocasión en lo corrido del año. Si bien, las revisiones han reducido el monto de los ingresos esperados para 2009, dada la postura fiscal adoptada, éstas no han implicado un ajuste en el nivel de gasto público, razón por la cual cada revisión se ha reflejado de manera directa en un incremento en la meta de déficit fiscal para la vigencia.

¹ Todas las cifras contenidas en este documento, con alusión al año 2009, son preliminares.

La primera de dichas revisiones se presentó en el mes de marzo, cuando, como resultado de la revisión del pronóstico de crecimiento de la economía, se redujo la estimación de los ingresos tributarios en \$2,5 billones (0,5% del PIB), pasando de \$70.697 mm a \$68.197 mm. Este cambio en la meta de ingresos se tradujo en un incremento en la meta de déficit a 3,7% del PIB para 2009, en comparación con la meta publicada en la Actualización del Plan Financiero 2009², que definía un balance fiscal de -3,2% del PIB.

La segunda revisión se llevo a cabo el pasado 8 de septiembre, cuando se anunció el incremento del déficit proyectado para 2009 a 4,0% del PIB. Este nuevo ajuste en la meta obedeció al comportamiento observado en el recaudo tributario, principalmente en los meses de julio y agosto. En esta ocasión la reducción de la meta de ingresos tributarios ascendió a \$1,4 billones (0,3% del PIB).

Por el lado de los gastos, al cierre del primer semestre se registró un incremento nominal de 11,5% como resultado del crecimiento de los rubros de funcionamiento e inversión, que aumentaron 14,4% y 16,6%, respectivamente. Al respecto, vale la pena resaltar el resultado del gasto de inversión, cuyo nivel a junio de 2009, refleja la postura de política anticíclica implementada por el Gobierno Nacional, dada una ejecución del 46,9% frente a la meta, en comparación con una ejecución del 38,8% registrada durante el mismo período del año anterior.

Finalmente, este resultado fiscal del GNC es consistente con un superávit primario de \$2,6 billones (0,5% del PIB), el cual es inferior al registrado durante los primeros seis meses de 2008 (\$6,8 billones; 1,4% del PIB). Así mismo, durante el período enero-junio de 2009 los costos de la restructuración del sistema financiero ascendieron a \$671 mm (0,1% del PIB), lo que equivale a un déficit a financiar por \$4.950 mm (1,0% del PIB).

A continuación se presenta en detalle el balance de ingresos y gastos del Gobierno Nacional Central para el acumulado a primer semestre de 2009.

1. Ingresos

Los ingresos registrados entre enero y junio de 2009 sumaron \$40.308 mm (8,0% del PIB), lo que representa un crecimiento nominal de 1,5%, en comparación con los percibidos por la Nación durante el mismo período de 2008 (\$39.697mm; 8,3% del PIB). Este resultado se compone de ingresos por concepto de recaudo de impuestos por \$35.201mm (7,0% del PIB), de recursos de capital por \$4.403mm (0,9% del PIB); y de ingresos de Fondos Especiales por \$476mm (0,1% del PIB) (Cuadro 2).

Frente a lo observado en el primer semestre de 2008, el total de los ingresos es inferior en 0,3 puntos del PIB (8,0% del PIB). Esta reducción se explicó esencialmente por el menor recaudo tributario, que pasó de 7,3% a 7,0% del PIB, entre el primer semestre de 2008 y el mismo período de 2009. Los otros ingresos se mantuvieron como porcentaje del PIB, a pesar de la reducción observada en los no tributarios (0,1% del PIB), la cual fue compensada por el desempeño de los fondos especiales (Gráfico 1).

² Documento Asesores CONFIS 03/2009. Febrero 16 de 2009

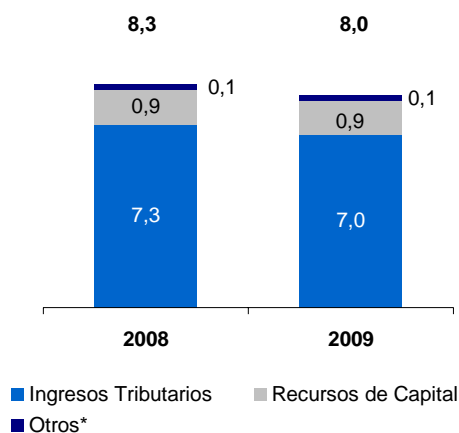
Cuadro 2: Ingresos Totales del GNC
Comparativo I Semestre de 2009 – I Semestre de 2008

CONCEPTO	I Sem (\$MM)		I Sem (% PIB)		Crec (%) 2009*/2008
	2008	2009*	2008	2009*	
1. Ingresos Totales	39.697	40.308	8,3	8,0	1,5
1.1 Ingresos Corrientes	34.909	35.421	7,3	7,1	1,5
Ingresos Tributarios	34.640	35.201	7,3	7,0	1,6
Administrados por la DIAN Internos	27.737	28.136	5,8	5,6	1,4
Administrados por la DIAN Externos	6.209	6.377	1,3	1,3	2,7
Gasolina	650	635	0,1	0,1	-2,4
Resto	44	54	0,0	0,0	21,2
Ingresos no Tributarios	269	220	0,1	0,0	-18,3
1.2 Fondos Especiales	416	476	0,1	0,1	14,5
1.3 Ingresos de Capital	4.364	4.403	0,9	0,9	0,9
Rend. Financieros de Fondos Propios	305	212	0,1	0,0	-30,5
Rend. Financieros de Fondos Administrados	162	130	0,0	0,0	-19,3
Recuperación Cartera SPNF(intereses)	62	65	0,0	0,0	3,2
Excedentes Financieros	1.457	3.003	0,3	0,6	106,1
Otros ingresos de capital	2.378	994	0,5	0,2	-
1.4 Ingresos causados	8	8	0,0	0,0	0,0

* Cifras Preliminares

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Gráfico 1: Evolución de los Ingresos del GNC - (% del PIB)

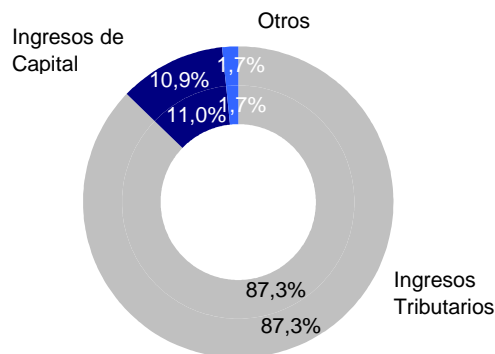


*Ingresos no Tributarios, Fondos Especiales e Ingresos Causados

En términos de variaciones porcentuales, sobresalen los ingresos de fondos especiales que registraron un incremento de 14,5%, seguido por los ingresos tributarios que aumentaron 1,6%, y los recursos de capital que lo hicieron en 0,9%. No obstante, en términos de la participación de los rubros en el total de los ingresos, no se observaron cambios frente a los primeros seis meses de 2008. De esta manera, los ingresos tributarios continuaron representando la principal fuente de recursos del GNC, al explicar el 87,3% del total de los ingresos de la Nación. Le siguieron los recursos de capital, que contribuyeron con el 10,9%, y otros ingresos³ con el 1,7% (Gráfico 2).

³ Corresponden a los ingresos tributarios, de Fondos Especiales e Ingresos Causados.

Gráfico 2: Composición de los Ingresos del GNC
(Enero-Junio 2009 y 2008)*



2008 Aro Interno, 2009 Aro Externo

** Ingresos no Tributarios, Fondos Especiales e Ingresos Causados

a. Ingresos Tributarios

Entre enero y junio de 2009, los ingresos tributarios sumaron \$35.201 mm (7,0% del PIB), tras registrar un incremento nominal moderado de 1,6%, en comparación con el recaudo observado en el mismo periodo de 2008 (Cuadro 3). Como se mencionó al inicio del documento, el desempeño del recaudo de impuestos ha presentado un menor dinamismo a lo largo del año, frente a lo observado durante el año anterior. Este comportamiento ha obedecido principalmente a las condiciones económicas internas que enfrenta el país, las cuales afectan de manera directa los ingresos por este concepto.

Cuadro 3: Ingresos Tributarios del GNC
Comparativo I Semestre de 2009 – I Semestre de 2008

CONCEPTO	I Sem (\$MM)		I Sem (% PIB)		Crec (%) 2009*/2008
	2008	2009*	2008	2009*	
Administrados por la DIAN	33.946	34.513	7,1	6,9	1,7
Internos	27.737	28.136	5,8	5,6	1,4
Renta	14.739	16.660	3,1	3,3	13,0
IVA Interno	8.922	8.576	1,9	1,7	-3,9
GMF	1.534	1.507	0,3	0,3	-1,7
Timbre	392	341	0,1	0,1	-13,0
Patrimonio	2.151	1.052	0,5	0,2	-51,1
Externos	6.209	6.377	1,3	1,3	2,7
Gravamen Arancelario	1.990	2.020	0,4	0,4	1,5
IVA Externo	4.219	4.357	0,9	0,9	3,3
Otros	695	688	0,1	0,1	-0,9
Gasolina	650	635	0,1	0,1	-2,4
Resto	44	54	0,0	0,0	21,2
Total Ingresos Tributarios	34.640	35.201	7,3	7,0	1,6

* Cifras Preliminares

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

De hecho, el recaudo de impuestos administrados por la DIAN se incrementó en 1,7% nominal, entre el primer semestre de 2008 y los primeros seis meses de 2009. En particular,

el recaudo por impuestos de orden interno registró un incremento de 1,4% nominal, al pasar de \$27.737 mm (5,8% del PIB) a \$28.136 mm (5,6% del PIB). Por su parte, el recaudo por impuestos externos presentó un crecimiento de 2,7%, y el recaudo por otros impuestos, diferentes a los administrados por la DIAN, se redujo en 0,9% nominal.

i. Recaudo interno

En lo corrido a junio de 2009, el deterioro en las condiciones de la economía se reflejó principalmente en los ingresos por impuestos internos. De esta manera, el recaudo por este concepto presentó una reducción en términos del PIB de 0,2%, frente a lo observado en lo corrido a junio de 2008. Del total del recaudo de impuestos internos, \$16.660 mm (3,3% del PIB) corresponde al recaudo por impuesto de renta; \$8.576 mm (1,7% del PIB) a ingresos por IVA interno; \$1.507 mm (0,3% del PIB) a GMF; \$341 mm (0,1% del PIB) a recaudo por timbre; y finalmente \$1.052 mm a ingresos por impuesto al patrimonio.

Es importante anotar, que la dinámica del recaudo de impuestos depende de varios factores. En el caso del Impuesto de renta, el recaudo está determinado, tanto por los resultados observados el año anterior (que definen el monto del impuesto a pagar por concepto de cuotas), así como por el desempeño de la economía en el año corriente (determina los pagos por retenciones de renta). Por su parte, el recaudo por GMF, dependerá tanto del desempeño económico, como del número de transacciones financieras que se lleven a cabo durante un período de tiempo; mientras que el caso de los ingresos por IVA interno, el recaudo depende en su totalidad de la dinámica de la economía interna.

Teniendo en cuenta lo anterior, se observa que los resultados obtenidos al primer semestre de 2009, son consistentes con el desempeño económico observado durante este período. En este sentido, el recaudo por IVA interno, es uno de los rubros más afectados, dado que en términos del PIB pasó de representar el 1,9% en 2008 (\$8.922mm) al 1,7% en 2009 (\$8.576 mm), lo que equivale a una reducción nominal de 3,9%. Igualmente, los ingresos por el GMF, disminuyeron en 1,7% (\$1.507 mm; 0,3% del PIB), frente a lo observado durante el primer semestre de 2008 (\$1.534 mm; 0,3% del PIB).

En el caso del impuesto al patrimonio y del impuesto de timbre, otros factores explican la reducción observada de 51,1% y 13%, respectivamente. En efecto el recaudo por timbre se ve afectado en 2009, por la reducción en la tarifa general del impuesto a 0,5%, de acuerdo con lo establecido en la Ley 1111 de 2006. Por su parte, los ingresos por impuesto al patrimonio se redujeron al cierre del primer semestre de 2009, dado que durante el mismo período de 2008 ya se habían recibido dos de las tres cuotas del impuesto programadas para el año. En el segundo semestre de 2009, se espera recibir la cuota restante del impuesto, según el calendario tributario de la vigencia.

Por otro lado, el recaudo por impuesto de renta en los primeros seis meses del año, registró un crecimiento nominal de 13% (\$16.660 mm; 3,3% del PIB), si se compara con lo observado el año anterior (\$14.739 mm; 3,1% del PIB). Estos mayores ingresos, compensaron la caída observada por el recaudo de otros impuestos, y correspondieron principalmente a los mayores recursos pagados por los contribuyentes por concepto de cuotas, los cuales están asociados a los resultados obtenidos en 2008.

ii. Recaudo externo

Entre enero y junio de 2009, los ingresos tributarios provenientes de la actividad económica externa presentaron un crecimiento nominal de 2,7%, frente a lo observado durante los mismos seis meses de 2008, al sumar \$6.377 mm (1,3% del PIB). Del total de los ingresos por este concepto, el 68% se derivó del recaudo de IVA externo, que alcanzó \$4.357 mm (0,9% del PIB), y 32% estuvo asociado al recaudo por concepto de gravamen arancelario (\$2.020 mm; 0,4% del PIB).

iii. Impuesto a la Gasolina y otros

El recaudo por el impuesto a los combustibles se redujo en 2,4% durante el periodo enero-junio de 2009. No obstante, los ingresos se mantuvieron en 0,1% del PIB (\$635 mm), frente a lo observado durante el primer semestre de 2008. Su dinámica está en gran parte asociado con el menor dinamismo de la actividad económica que se registró durante el período.

Cabe anotar, que si bien durante 2009 el Gobierno Nacional mantendrá la política de desmonte gradual de subsidios, adoptada desde hace unos años, en el primer semestre del año el precio de los combustibles se mantuvo inalterado, a pesar del incremento observado en el precio internacional del crudo. Lo anterior, fue posible gracias al funcionamiento del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC), que evitó el traslado de dicho incremento a los precios internos.

Por otro lado, el recaudo por otros impuestos pasó de \$44 mm en el primer semestre de 2008 a \$54 mm en el primer semestre de 2009.

b. Ingresos No Tributarios

Por concepto de ingresos no tributarios (que incluyen tasas, multas, contribuciones y concesiones a sociedades portuarias) se recaudaron \$220 mm al cierre del primer semestre de 2009, monto que es inferior en \$49 mm, al registrar una disminución de 18,3% nominal.

c. Otros Ingresos

El rubro "otros ingresos" se compone de los recursos provenientes de ingresos de capital, de fondos especiales⁴ e ingresos causados. En el acumulado a junio de 2009, el ingreso por estos conceptos ascendió a \$4.887 mm (1,0% del PIB), al presentar un leve incremento de 2,1%, en comparación con el mismo período de 2008. Este comportamiento se explicó casi en su totalidad por el aumento en los ingresos de fondos especiales, que crecieron nominalmente en 14,5%.

⁴ 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.

Frente a lo observado en el primer semestre de 2008, los ingresos de capital se mantuvieron como porcentaje del PIB en 0,9%, al pasar de \$4.364 mm en 2008 a \$4.403 mm 2009. Este resultado obedeció a los mayores excedentes recibidos, que compensaron la caída registrada en los otros componentes. De hecho, vale la pena destacar, que el efecto en los ingresos de la Nación generado por la menor transferencia de recursos del Fondo de Ahorro y Estabilización Petrolera (FAEP), fue compensado en su totalidad por los mayores excedentes financieros asociados al resultado de 2008, los cuales se incrementaron en 0,3 puntos del PIB, entre enero-junio 2008 y el mismo período de 2009.

Al interior de los ingresos por concepto de excedentes, el incremento se explicó por los mayores dividendos girados a la Nación por parte de Ecopetrol. De esta manera, mientras que los recursos que la empresa trasladó al Gobierno Nacional en el primer semestre de 2008 fueron equivalentes a 0,2% del PIB (\$1,4 billones), los transferidos en el mes de abril de 2009, ascendieron a 0,5% del PIB (\$2,7 billones). Así mismo, entre los otros excedentes asociados a la vigencia 2008, sobresalen los provenientes de establecimientos públicos (\$175 mm), y los girados a la Nación por las empresas de energía (\$99,4 mm).

Adicionalmente, los ingresos de capital asociados a rendimientos financieros de fondos propios, de portafolios administrados, y de intereses por concepto de recuperación de cartera del Sector Público No Financiero, se redujeron en 23,1%, al pasar de \$529 mm a \$407 mm, entre los primeros seis meses de 2008 y el acumulado a junio de 2009. Finalmente, los ingresos causados correspondientes a las alícuotas por concesiones⁵ alcanzaron un valor de \$8,4 mm.

2. Gastos

Como se mencionó anteriormente, la postura de política del Gobierno Nacional para 2009, plasmada en el Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP), busca mantener el nivel de gasto público del GNC, priorizando los programas de inversión social e infraestructura, como una medida para enfrentar la crisis. Esta postura, que se ha mantenido a pesar de la caída registrada en los ingresos, empieza a verse reflejada en los resultados de balance fiscal observados durante los primeros seis meses de 2009.

De esta manera, al cierre del primer semestre, el gasto del GNC presentó un crecimiento nominal de 11,5% al ascender a \$44.588 mm (8,9% del PIB). En términos del PIB dicho incremento equivale a una variación de 0,5 puntos porcentuales, frente a lo observado el primer semestre del año anterior (8,4% del PIB). Este resultado fue producto del aumento registrado en los gastos por funcionamiento e inversión, que presentaron crecimientos de 14,4% y 16,6%, respectivamente, compensando la leve reducción observada por concepto de intereses (2,9%) (Cuadro 4).

Frente a lo registrado en el período enero-junio de 2008, se presentaron algunas variaciones en la composición de los gastos, aunque en términos generales se mantiene la participación de los rubros. En efecto, el mayor componente continúa siendo el gasto de funcionamiento que correspondió al 73% de los gastos, seguido por los intereses con el 15%, inversión y servicios personales con el 11%, respectivamente; y gastos generales con el 3% restante.

⁵ Las concesiones de larga distancia del año 2000 junto con la correspondiente al Sistema Personal de Comunicación (PCs) de 2003, aún continúan generando ingresos por este concepto.

Cuadro 4: Gastos Totales del GNC
Comparativo I Semestre 2009 – I Semestre 2008

CONCEPTO	I Sem (\$MM)		I Sem (% PIB)		Crec (%)	Ejecución (%)***	
	2008	2009*	2008	2009*	2009*/2008	2008	2009*
2. Gastos Totales	39.978	44.588	8,4	8,9	11,5	46,4	44,8
2.1 Gastos Corrientes	35.714	39.625	7,5	7,9	11,0	47,5	44,7
Intereses	7.060	6.856	1,5	1,4	-2,9	45,9	42,9
Intereses deuda externa	1.912	1.948	0,4	0,4	1,9	52,2	45,1
Intereses deuda interna	4.184	4.258	0,9	0,8	1,8	40,8	40,7
Indexación TES B (UVR)	964	651	0,2	0,1	-32,5	66,8	53,3
Funcionamiento **	28.654	32.769	6,0	6,5	14,4	47,9	45,1
Servicios Personales	4.267	4.779	0,9	1,0	12,0	44,0	42,9
Transferencias	23.193	26.564	4,9	5,3	14,5	49,9	45,9
Gastos Generales	1.194	1.425	0,3	0,3	19,3	32,0	39,3
2.2 Inversión **	4.169	4.862	0,9	1,0	16,6	38,8	46,9
2.3 Préstamo Neto	95	101	0,0	0,0	6,4	57,3	24,5
3. Déficit	-281	-4.280	-0,1	-0,9	1.424	2,5	22,8

* Cifras Preliminares

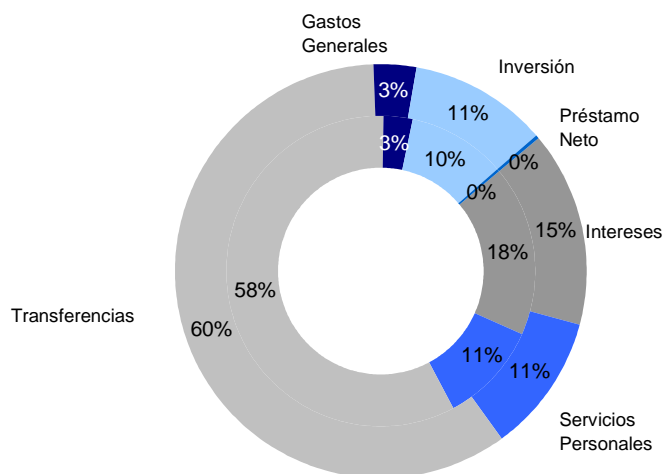
** Incluye pagos y deuda flotante

*** Frente al MFMP

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

En línea con lo anterior, y en el caso de los gastos de funcionamiento, se observó un aumento en el porcentaje de participación de las transferencias en el total de gasto, que pasaron del 58% al 60%. Por su parte, en el caso de la inversión, su participación se incrementó al ubicarse en el 11% del gasto observado. Estos cambios en la composición del gasto, implicaron la reducción en la proporción del gasto por intereses sobre el total, ya que los otros rubros mantuvieron su participación (Gráfico 3).

Gráfico 3: Composición de los Gastos del GNC
(Enero-Junio 2009 y 2008)*



2008 Aro Interno, 2009 Aro Externo

a. Gastos Corrientes

En particular, para el período enero–junio de 2009 los gastos corrientes de la Nación ascendieron a \$39.625 mm (7,9% del PIB). Este resultado se desagrega en el gasto por concepto de intereses, que sumó \$6.856 mm (1,4% del PIB) al reducirse en 0,1 puntos del PIB; y en el gasto de funcionamiento, que alcanzó \$32.769 mm (6,5% del PIB), monto que es equivalente a un incremento de 0,5 puntos del PIB, frente a lo registrado durante el mismo período de 2008.

i. Intereses

En el acumulado a primer semestre de 2009, el pago por intereses de deuda continuó reduciéndose. En efecto, a junio el pago por este concepto se redujo en 2,9%, al pasar de \$7.060 mm (1,5% del PIB) a \$6.856 mm (1,4% del PIB), como resultado de los menores pagos por indexaciones de TES UVR, que presentaron una reducción de 32,5%.

El pago de intereses de deuda interna durante los primeros seis meses del año ascendió a \$4.258 mm (0,8% del PIB), lo que representa un bajo crecimiento (1,8%) en comparación con el monto de intereses observado en el mismo período de 2008 (\$4.184 mm; 0,9% del PIB). Igualmente, el pago de intereses externos registró un bajo crecimiento (1,9%) al pasar de \$1.912 mm (0,4% del PIB) a \$1.948 mm (0,4% del PIB) entre 2008 y 2009.

Por su parte, el pago asociado a las indexaciones de TES B pasó de \$964 mm (0,2% del PIB), a \$651 mm (0,1% del PIB), producto de la menor inflación observada en lo corrido a junio de 2009, frente a lo observado entre enero y junio de 2008.

ii. Funcionamiento

El gasto por funcionamiento observado durante los primeros seis meses de 2009 (\$32.769 mm; 6,5% del PIB), fue producto de la suma de gastos por servicios personales de \$4.779 mm (1,0% del PIB), por transferencias de \$26.564 mm (5,3% del PIB); y por gastos generales de \$1.425 mm (0,3% del PIB). Estos resultados, obedecieron a un crecimiento nominal de 12%, 14,5% y 19,3%, respectivamente.

Si bien, los gastos generales registraron el mayor crecimiento nominal (19,3%), al pasar de \$1.194 mm (0,3% del PIB) a \$1.425 mm (0,3% del PIB), fueron los gastos por transferencias y por servicios personales los que explicaron en mayor proporción dicho incremento. Lo anterior, dado que los gastos por servicios personales registraron un aumento de 0,1% en términos del PIB, y las transferencias lo hicieron en 0,4% del PIB.

En detalle, el gasto asociado a servicios personales pasó de \$4.267 mm (0,9% del PIB) a \$4.779 mm (1,0% del PIB), entre enero y junio de 2008 y el mismo período de 2009. En este rubro se destaca el gasto realizado por el Ministerio de Defensa, la Policía Nacional y la Rama Judicial.

Por su parte, el aumento en el gasto por transferencias se explicó esencialmente por el desempeño de los recursos girados al Sistema General de Participaciones (SGP), que correspondieron al 43% del gasto total por este concepto. Estos recursos, registraron un crecimiento nominal de 29,6%, entre el primer semestre de 2008 y los primeros seis meses de 2009, al pasar de \$8.841 mm (1,9% del PIB) a \$11.146 mm (2,3% del PIB).

Igualmente, vale la pena mencionar el resultado observado por las transferencias a pensiones, que ascendieron a \$9.115 mm (1,8% del PIB), registrando un aumento de 8,8% frente a lo observado en el acumulado a junio de 2008 (\$8.337 mm; 1,8% del PIB). Finalmente, durante el primer semestre de 2009 las transferencias clasificadas en el rubro "otras" presentaron un incremento de tan sólo 0,2%, al sumar \$5.987 mm (1,2% del PIB), en comparación con el mismo semestre de 2008 (\$5.974 mm; 1,3% del PIB).

b. Inversión⁶

Al cierre del primer semestre de 2009, el gasto del GNC en inversión ascendió a \$4.862 mm (1% del PIB), tras un crecimiento nominal de 16,6%. Frente a lo registrado durante el mismo período de 2008, este resultado implica un incremento en el monto de gasto por \$693 mm (1,0% del PIB), que se encuentra en línea con el resultado esperado de la implementación de las medidas de política anticíclica del Gobierno, que buscan dinamizar a través del gasto por este concepto, la actividad económica interna.

Como se mencionó anteriormente, el incremento registrado en la inversión del GNC, obedece a la aceleración en los niveles de ejecución del gasto público. De esta manera, mientras que al cierre del primer semestre de 2008, la ejecución de los recursos era equivalente al 38,8%, hoy se observa una ejecución del 46,9% de la meta.

c. Préstamo Neto⁷

Entre enero y junio de 2009, las operaciones de préstamo neto del GNC sumaron \$101 mm, monto superior en \$6 mm al registrado en los primeros seis meses de 2008. En general, este incremento obedeció a los mayores desembolsos por operaciones de préstamo CEDE, que no alcanzaron a ser compensados por el incremento en el monto de la recuperación de cartera.

3. Costos de la Reestructuración Financiera

Los costos de la reestructuración del sistema financiero en el período enero-junio de 2009 sumaron \$671 mm (0,1% del PIB). Este monto se explicó por \$75 mm de la capitalización de la banca pública, \$423 mm (0,1% del PIB) de los costos de la Ley de Vivienda (Ley 546 de 1999), y \$173 mm de la liquidación de la Caja Agraria (Cuadro 4).

⁶ Las cifras de inversión incluyen pagos y deuda flotante.

⁷ El Préstamo Neto está constituido por los desembolsos que hace el Gobierno a otras entidades del Estado, ya sea en forma de deuda interna garantizada u operaciones de préstamo a través de la Cuenta Especial de Deuda Externa -CEDE-, netos de la recuperación de cartera con dichas entidades.

Cuadro 5: Costos de la Reestructuración del Sistema Financiero
Comparativo I Semestre 2009 – I Semestre 2008

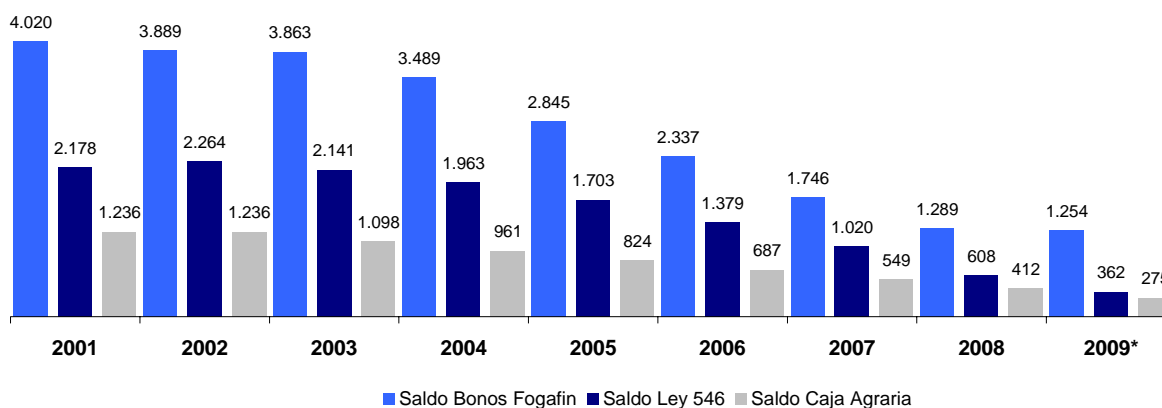
CONCEPTO	I Sem (\$MM)		I Semm (% PIB)		Crec (%) 2009*/2008
	2008	2009*	2008	2009*	
Costos de la Reestructuración del Sistema Financiero	779	671	0,2	0,1	-13,9
1. Capitalización de la Banca Pública	77	75	0,0	0,0	-3,1
Pago de intereses	77	75	0,0	0,0	-3,1
Capitalización de intereses	0	0	0,0	0,0	-13,2
2 Costos de la ley vivienda	514	423	0,1	0,1	-17,7
Intereses	23	14	0,0	0,0	-37,8
Amortizaciones	230	261	0,0	0,1	13,2
Indexaciones LV	51	15	0,0	0,0	-70,6
Indexaciones TRD	210	133	0,0	0,0	-36,7
3 Liquidación de la Caja Agraria	187	173	0,0	0,0	-7,7

* Cifras Preliminares

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Al igual que lo observado durante los primeros tres meses del año, a junio los costos continuaron reduciéndose en términos nominales (13,9%) y del PIB (1,0%). Esta disminución obedeció principalmente a los menores costos derivados de la Ley 546 de 1999, cuya reducción alcanzó 17,7%, frente a lo observado en los primeros seis meses de 2008, al pasar de \$514 mm a \$423 mm, entre 2008 y 2009. Por su parte, los pagos asociados a la capitalización de la Banca Pública y a la liquidación de la Caja Agraria se redujeron en 3,1% y 7,7%, respectivamente (Gráfico 4).

Gráfico 4 : Evolución de los Saldos a Pagar CRF 2001-2009
(\$Miles de Millones)



*Cifras preliminares a junio

Fuente: Subdirección de Riesgo - DGCPTN

*

4. Financiamiento

Entre enero y junio de 2009, las necesidades de financiamiento del GNC alcanzaron \$4.950 mm (1,0% del PIB), resultado de un déficit fiscal por \$4.279 mm (0,9% del PIB) y de costos de la reestructuración financiera por \$671 mm (0,1% del PIB). En consecuencia, el financiamiento acumulado a junio, fue superior en 0,8 puntos del PIB al registrado entre enero y junio de 2008.

Cuadro 6: Financiamiento del GNC
Comparativo I Semestre 2009 – I Semestre 2008

CONCEPTO	I Sem (\$MM)		I Sem (% PIB)		Crec (%) 2009*/2008
	2008	2009*	2008	2009*	
4. Financiamiento Total	1.059	4.950	0,2	1,0	-
4.1 Crédito Externo Neto	301	4.134	0,1	0,8	-
Desembolsos	3.071	6.172	0,6	1,2	-
Amortizaciones	2.770	2.038	0,6	0,4	-26,4
4.2 Crédito Interno Neto	5.587	9.795	1,2	1,9	75,3
Desembolsos	14.398	15.397	3,0	3,1	6,9
TES	14.462	15.682	3,0	3,1	8,4
Convenidos	2.957	2.186	0,6	0,4	-26,1
Subastas	7.060	7.476	1,5	1,5	5,9
Forzosos	5.134	6.819	1,1	1,4	32,8
Prima de Colocacion	-689	-799	-0,1	-0,2	15,9
TRD	0	0	0,0	0,0	-
Otros títulos	12	10	0,0	0,0	-17,5
TES Corto Plazo	-75	-295	0,0	-0,1	-
Amortizaciones	8.812	5.602	1,8	1,1	-36,4
4.3 Privatizaciones	1.008	893	0,2	0,2	-11,4
4.4 Concesiones y Licencias	0	0	0,0	0,0	-
4.5 Otros recursos	-8.386	-10.022	-1,8	-2,0	19,5
4.6 Utilidades Banco de la República	1.415	819	0,3	0,2	-42,2
4.8 Ajustes por Causación	1.134	-668	0,2	-0,1	-

* Cifras Preliminares

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

a. Crédito Externo

El endeudamiento externo neto pasó de \$301 mm (0,1% del PIB) a \$4.314 mm (0,8% del PIB), entre el primer semestre de 2008 y el mismo período de 2009. Este resultado es producto tanto del incremento en el monto de los desembolsos registrados, como de la reducción en el monto de las amortizaciones observadas.

Entre enero y junio de 2008, y el mismo período de 2009, los desembolsos de deuda externa pasaron de \$3.071 mm (0,6% del PIB) a \$6.172 mm (1,2% del PIB). Por desembolsos de multilaterales y otros, el Gobierno recibió recursos por USD 621 millones en los primeros seis meses de 2009. Sin embargo, los mayores desembolsos correspondieron a bonos externos por USD 2000 millones.

Al respecto, vale la pena anotar que en lo corrido a junio de 2009, se han llevado a cabo dos operaciones en el mercado de deuda externa. La primera, realizada en enero, correspondió a la emisión de un nuevo bono de referencia 10 años (2019), por un monto de USD 1.000 millones. La segunda, realizada en el mes de abril por un monto equivalente (USD 1000

millones), correspondió a la reapertura del mismo bono. Es importante aclarar que los recursos obtenidos con la reapertura realizada en abril (USD 1000 millones), no hacen parte de las fuentes de financiamiento de 2009, sino que cubrirán las necesidades de financiación de 2010.

Por otro lado, las amortizaciones del GNC se redujeron en 26,4%, lo que es equivalente a una disminución de 0,2 puntos del PIB, al pasar de \$2.770 mm (0,6% del PIB) a \$2.038 mm (0,4% del PIB), entre el primer semestre de 2008 y el mismo período de 2009.

b. Crédito Interno

El crédito interno neto a primer semestre de 2009 fue positivo en \$9.795 mm (1,9% del PIB), registrando un incremento de 75,3% frente a lo observado durante el mismo período de 2008. Al igual que en el endeudamiento externo, el interno es producto del incremento en los desembolsos (6,9%), y de la reducción de las amortizaciones (36,4%).

Las amortizaciones de deuda interna pasaron de \$8.812 mm (1,8% del PIB) a \$5.602 mm (1,1% del PIB), entre el primer semestre de 2008 y los primeros seis meses de 2009, mientras que los desembolsos pasaron de \$14.398 mm (3,0% del PIB) a \$15.397 mm (3,1% del PIB). En particular, las colocaciones de TES alcanzaron \$15.682 mm (3,1% del PIB), tras un crecimiento nominal de 8,4%, el cual se explicó por el resultado de las colocaciones a través de operaciones forzosas y de subastas. En este sentido, vale la pena resaltar el dinamismo observado en las colocaciones de deuda interna durante el primer semestre de 2009. En efecto, frente a la meta de colocación establecida en el MFMP 2009, la colocación de TES a junio, correspondía a más del 70%.

c. Otros

En las otras fuentes de financiamiento se destacan los recursos por las privatizaciones, las cuales sumaron \$893 mm (0,2% del PIB) al cierre del primer semestre de 2009; y las utilidades del Banco de la República que ascendieron a \$819 mm (0,2% del PIB).