

Cierre fiscal preliminar 2011 y Revisión Plan Financiero 2012



Juan Carlos Echeverry

Ministro de Hacienda y Crédito Público

República de Colombia

Diciembre 20, 2011



MENSAJES PRINCIPALES



Hechos a destacar 2011

- El déficit del Sector Público Consolidado (SPC) se redujo a **2.9%** vs. 3.2% del PIB en 2010
- Incluye un impacto de 0.7% PIB por emergencia invernal
- Los ingresos tributarios crecieron 25%
- Se aumentó el gasto en inversión de 1.9% en 2010 a 3% en 2011



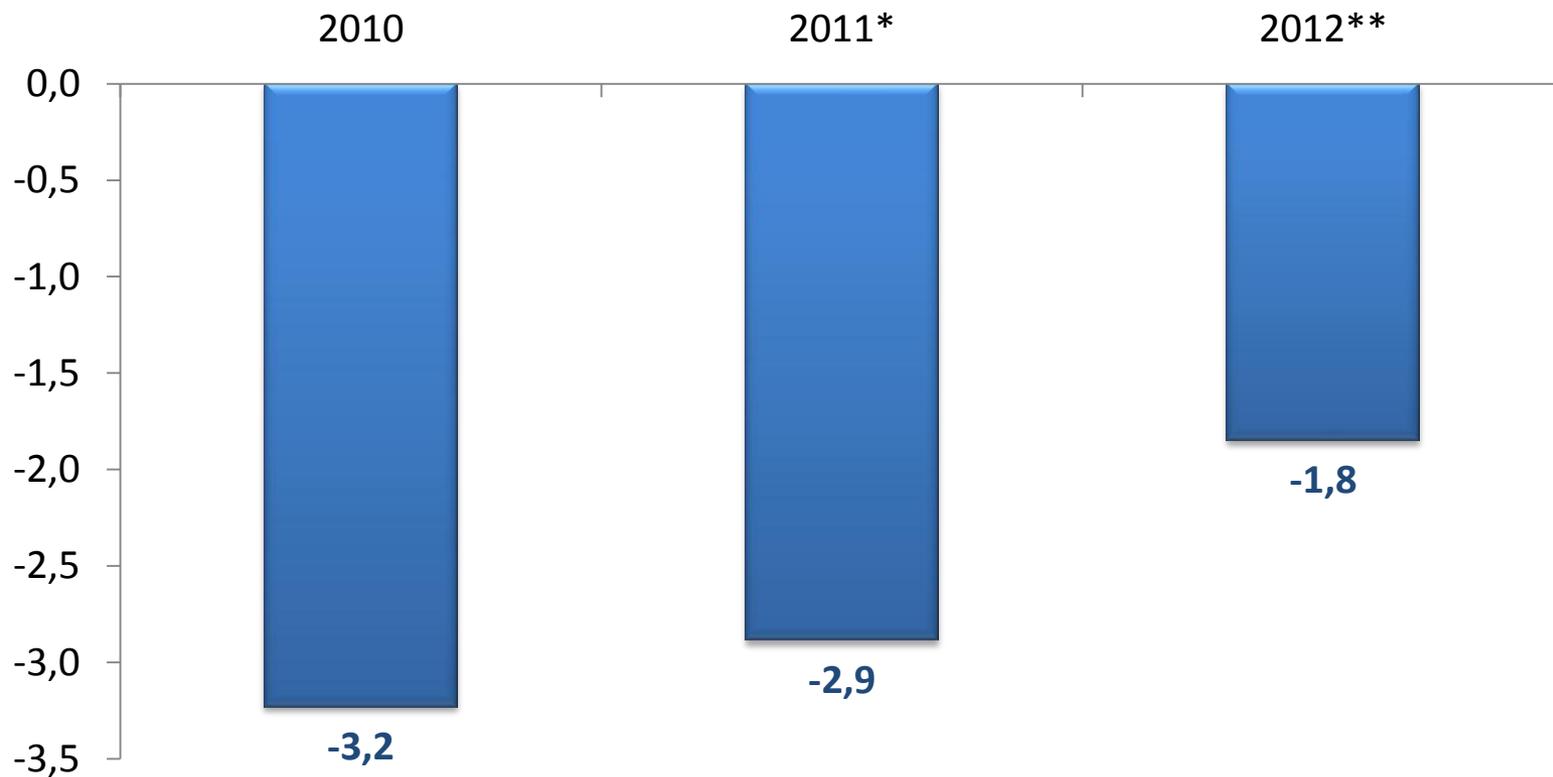
Hechos a destacar 2012

- El déficit del sector público consolidado pasará a 1.8% en 2012 vs. 2.9% en 2011, lo que significa un ahorro de \$5.8 billones de pesos
- Los ingresos de recursos de capital crecerán 29%, principalmente por dividendos de Ecopetrol que se esperan en \$8.4 billones
- La deuda neta del Sector Público No Financiero continuará mejorando 2012 en 27.6%
- Se emitirá deuda interna por 24.7 billones vs. 28 billones de amortizaciones e intereses a pagar en 2012



Balance fiscal Sector Público Consolidado

Balance fiscal SPC (% del PIB)



Fuente: DGPM-MHCP.*Cifras preliminares.**Proyección.



Proyecciones fiscales SPC 2011 - 2012

Balance fiscal Sector Público Consolidado (% del PIB)

	2010	2011*	2012**
Balance total	-3,2	-2,9	-1,8
(\$miles de millones)	-17.713	-17.549	-11.903
Balance primario	-0,1	0,2	1,2
Deuda Neta SPNF	28,1	27,8	27,6
Emergencia Invernal	0,0	-0,7	-0,3

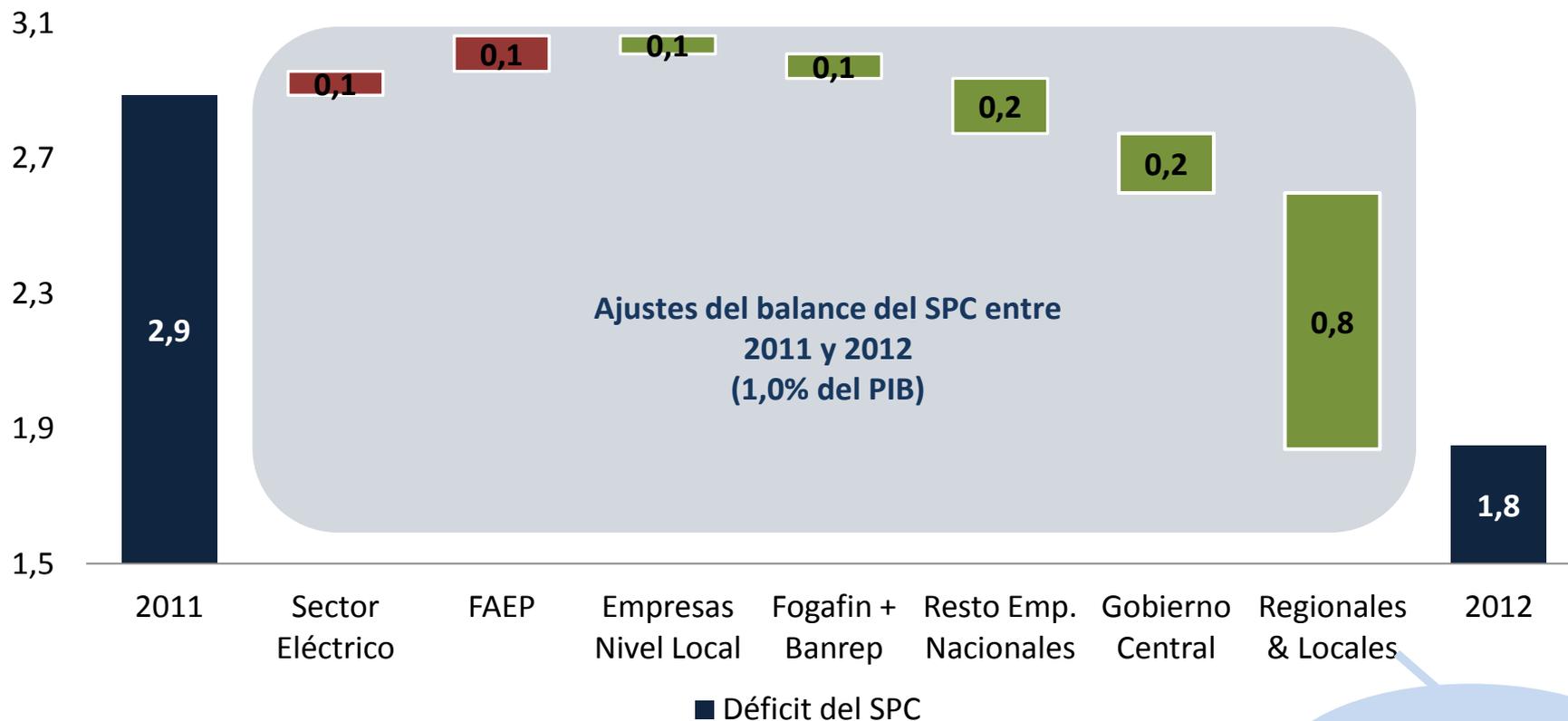
Fuente: DGPM-MHCP.*Cifras preliminares.**Proyección.

La emergencia invernal se ha atendido sin desmejorar el balance fiscal del SPC



Cambio en el balance fiscal del SPC 2011 - 2012

Balance fiscal SPC (% del PIB)



Ciclo político y recursos del FAE (0,2% del PIB)

Fuente: DGPM-MHCP.



Agenda

- 1. Estimación cierre fiscal 2011**
2. Proyecciones 2012



SECTOR PÚBLICO CONSOLIDADO



Cierre Fiscal 2010 vs. 2011: Sector Público Consolidado

BALANCES POR PERIODO	2010 (\$mm)	2011 (\$mm)	2010 (%PIB*)	2011 (%PIB*)
1. Sector Público No Financiero	-16.934	-16.912	-3,1	-2,8
Gobierno Nacional Central	-21.019	-19.172	-3,8	-3,2
Sector Descentralizado	4.085	2.261	0,7	0,4
Seguridad Social	4.834	5.128	0,9	0,8
Empresas del nivel nacional	197	-865	0,0	-0,1
FAEP	-355	119	-0,1	0,0
Eléctrico	339	333	0,1	0,1
Resto Nacional	213	-1.317	0,0	-0,2
FEPC	-844	-2.244	-0,2	-0,4
Empresas del nivel local	-426	-528	-0,1	-0,1
EPM	-682	-313	-0,1	-0,1
EMCALI	-17	44	0,0	0,0
Resto Local	273	-258	0,0	0,0
Regionales y Locales**	-521	-1.475	-0,1	-0,2
2. Balance cuasifiscal del Banrep	223	-183	0,0	0,0
3. Balance de Fogafin	426	-175	0,1	0,0
4. Costos de la Reestructuración Financiera	392	279	0,1	0,0
5. Discrepancia Estadística	-1.037		-0,2	
SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO	-17.713	-17.549	-3,2	-2,9
EMERGENCIA INVERNAL	-848	-4.050	-0,2	-0,7
BALANCE PRIMARIO	-677	922	-0,1	0,2

El mejor balance fiscal en 2011 frente a 2010 se explica principalmente por el menor déficit del GNC en 0,6% del PIB, no obstante el impacto de la ola invernal

* Cifras Preliminares

** Incluye Fondo Nacional de Regalías



BALANCE FISCAL GNC



Resultado fiscal GNC 2011: Hechos a destacar

- El Gobierno Nacional Central redujo su déficit de 3,8% del PIB a 3,2% del PIB, hecho destacable si se tiene en cuenta que destinó cerca de \$5 billones (0,7% del PIB) para atender la ola invernal.
- Se destaca el aumento en el gasto de inversión que en términos del PIB pasa de 1,9% en 2010 a 3,0% en 2011.



Balance fiscal Gobierno Nacional Central 2010-2011

Balance Fiscal del GNC

CONCEPTO	\$ MM		% PIB		Cto. %
	2010	2011*	2010	2011*	2011-2010
Ingresos Totales	74.903	93.913	13,7	15,5	25,4
Tributarios	66.781	83.556	12,2	13,7	25,1
o/w Patr. Ola Invernal	0	1.041	0,0	0,2	-
No Tributarios	616	539	0,1	0,1	-12,5
Fondos Especiales	1.029	1.311	0,2	0,2	27,3
Recursos de Capital	6.477	8.507	1,2	1,4	31,3
o/w Ecopetrol	3.311	5.276	0,6	0,9	59,3
Gastos Totales	95.922	113.086	17,5	18,6	17,9
Intereses	14.827	16.464	2,7	2,7	11,0
Deuda Externa	3.654	3.120	0,7	0,5	-14,6
Deuda Interna	10.539	12.183	1,9	2,0	15,6
Indexaciones TES B	634	1.161	0,1	0,2	83,1
Funcionamiento**	70.431	78.265	12,8	12,9	11,1
o/w Gasto Ola Invernal	848	478	0	0,1	-
Inversión**	10.476	18.107	1,9	3,0	72,9
o/w Gasto Ola Invernal	0	4.614	0,0	0,8	-
Préstamo neto	188	250	0,0	0,0	32,7
Balance Total	-21.019	-19.173	-3,8	-3,2	-
CRSF	392	279	0,1	0,0	-28,8
Total a Financiar	-21.410	-19.451	-3,9	-3,2	-
Balance Primario	-6.192	-2.709	-1,1	-0,4	-

El gasto en inversión aumenta en cerca de \$8 billones

* Cifras preliminares

** Gastos de Funcionamiento e Inversión incluyen pagos y deuda flotante.

Fuente: DGPM, Ministerio de Hacienda y Crédito Público



Ingresos tributarios Gobierno Nacional Central 2010-2011

Ingresos Tributarios del GNC

CONCEPTO	\$ MM		% PIB		Tasa
	2010	2011*	2010	2011*	Cto. %
Ingresos Tributarios Totales	66.781	83.556	12,2	13,7	25,1
Administrados por la DIAN	65.236	81.806	11,9	13,5	25,4
Administrados por la DIAN Internos	51.365	66.141	9,4	10,9	28,8
Renta	8.541	12.233	1,6	2,0	43,2
<i>De las cuales, Ecopetrol</i>	<i>776</i>	<i>3.155</i>	<i>0,1</i>	<i>0,5</i>	<i>306,6</i>
IVA Interno	14.787	17.521	2,7	2,9	18,5
Retenciones	22.482	26.956	4,1	4,4	19,9
Renta	17.678	21.222	3,2	3,5	20,1
IVA	4.805	5.734	0,9	0,9	19,3
GMF	3.226	5.073	0,6	0,8	57,3
Timbre	357	150	0,1	0,0	-58,0
Impuesto al Patrimonio	1.971	4.208	0,4	0,7	113,5
<i>Del cual, Emergencia Invernal</i>	<i>0</i>	<i>1.041</i>	<i>0,0</i>	<i>0,2</i>	<i>-</i>
Administrados por la DIAN Externos	13.871	15.666	2,5	2,6	12,9
IVA Externo	9.219	11.543	1,7	1,9	25,2
Arancel	4.652	4.123	0,8	0,7	-11,4
Gasolina y Otros	1.545	1.750	0,3	0,3	13,2
Gasolina	1.419	1.606	0,3	0,3	13,2
Otros	127	144	0,0	0,0	13,7
Timbre y salidas al exterior	92	103	0,0	0,0	11,6
Oro y platino	9	14	0,0	0,0	58,9
Turismo	25	27	0,0	0,0	5,9

* Cifras preliminares

Fuente: DIAN y Cálculos de la DGPM



Fuentes y Usos del Financiamiento del GNC 2011

Cierre preliminar

FUENTES	\$ MM	42.928	USOS	\$ MM	42.928
Desembolsos		34.862	Déficit a financiar		19.451
Externos	(USD 3.112 mill)	5.736	Del cual, intereses externos	(USD 1.936 mill)	3.120
Bonos	(USD 1.987 mill)	3.663	Del cual, intereses internos		12.202
Multilaterales y Otros	(USD 1.125 mill)	2.073			
Internos		29.125	Amortizaciones		16.137
TES		29.101	Externas	(USD 1.160 mill)	2.139
Convenidas		4.128	Internas		13.997
Subastas		17.675			
Forzosas		7.298			
Sentencias		0			
Otros		24	Ajustes por Causación		0
Deuda Flotante		3.960	Operaciones de Tesorería		2.987
			FOREC		944
			Operaciones Temporales		2.043
Ajustes por Causación		109	Disponibilidad Final		4.352
			En pesos		1.161
			En dólares	(USD 1.731 mill)	3.191
Utilidades Banco República		0			
Disponibilidad inicial		3.980			
En dólares	(USD 1.542 mill)	2.843			
En pesos		1.137			
Otros		17			
Optimización de Activos		17			

El gobierno terminará el año con una buena disponibilidad final de caja

* Cifras preliminares

Fuente: DGPM, Ministerio de Hacienda y Crédito Público



Fuentes y Usos del Financiamiento del GNC 2011

Cierre preliminar Vs. Proyección MFMP

MFMP		CIERRE*		MFMP		CIERRE*	
FUENTES	42.699	42.928	USOS	42.699	42.928		
Desembolsos	35.116	34.862	Déficit a financiar	24.275	19.451		
Externos	(USD 3.741 mill) 7.101	(USD 3.112 mill) 5.736	Del cual, intereses externos	(USD 2.501 mill) 4.748	(USD 1.936 mill) 3.120		
Bonos	(USD 2.241 mill) 4.254	(USD 1.987 mill) 3.663	Del cual, intereses internos	11.935	12.202		
Multilaterales y Otros	(USD 1.500 mill) 2.848	(USD 1.125 mill) 2.073					
Internos	28.014	29.125	Amortizaciones	16.193	16.137		
TES	28.000	29.101	Externas	(USD 1.240 mill) 2.354	(USD 1.160 mill) 2.139		
Convenidas	6.000	4.128	Internas	13.839	13.997		
Subastas	18.000	17.675					
Forzosas	4.000	7.298	Operaciones de Tesorería	1.731	2.987		
Sentencias	0	0					
Otros	14	24	Disponibilidad Final	500	4.352		
Deuda Flotante	1.705	3.960					
Ajustes por Causación	17	109					
Utilidades Banco República	0	0					
Disponibilidad inicial	3.980	3.980					
Otros	1.882	17					

No se requirieron fuentes de privatización gracias al mejor desempeño fiscal

* Cifras preliminares
Fuente: DGPM, Ministerio de Hacienda y Crédito Público



Agenda

1. Estimación cierre fiscal 2011

2. **Proyecciones 2012**

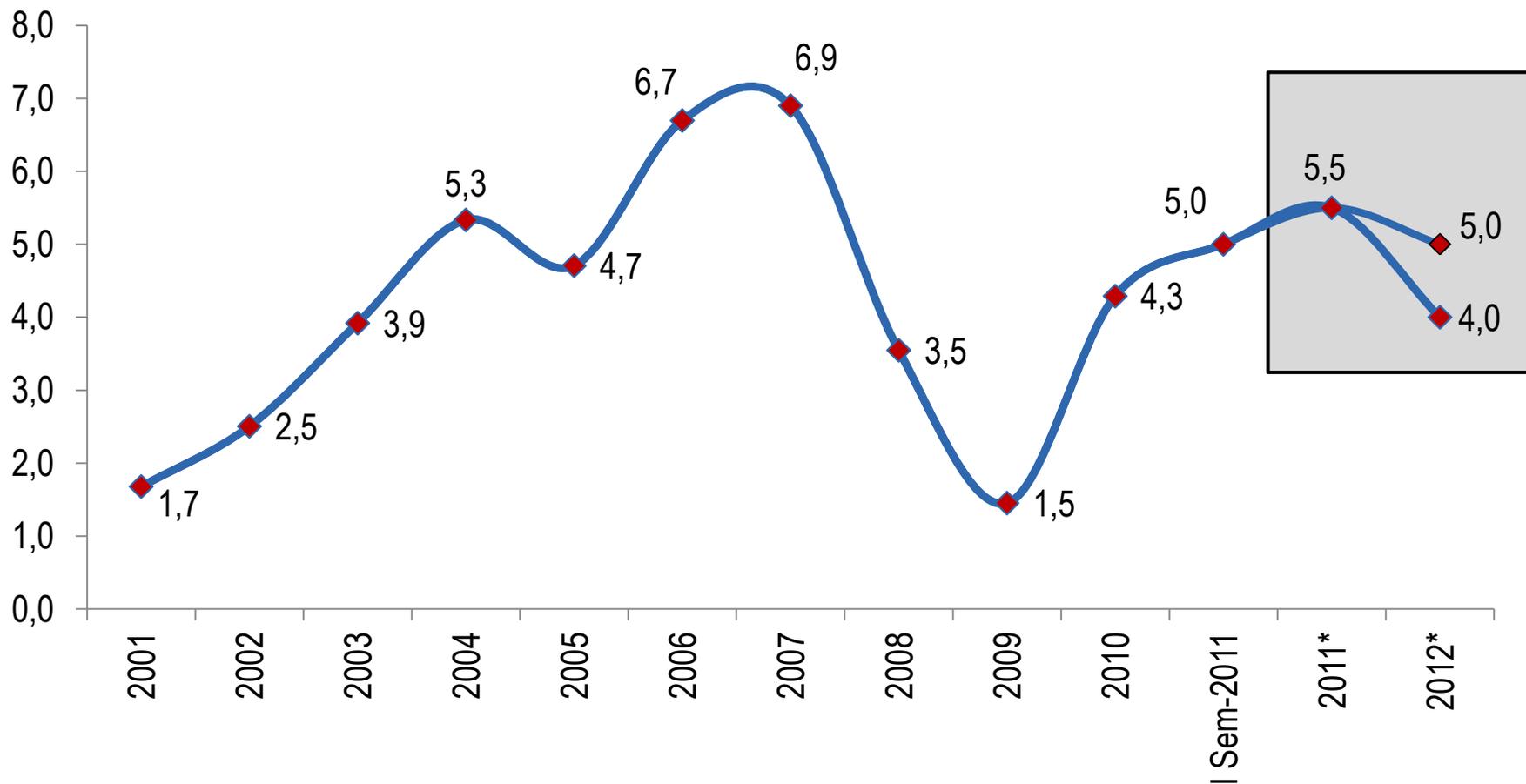
Escenario macroeconómico

Escenario fiscal



El desempeño de la economía colombiana en 2012 dependerá en gran medida del comportamiento de la economía mundial

PIB (variación anual %)



Fuente: Dane-Cálculos DGPM-Ministerio de Hacienda y Crédito Público

*Proyecciones. La base del rango corresponde al MFMP.

**Cifras con la nueva base del PIB 2005.



Escenario macroeconómico: supuestos

Supuestos macroeconómicos

Variable	2011	2012
Crecimiento del PIB real (Variación %)	5.5	4.0
Crecimiento del PIB nominal (Variación %)	10.8	6.0*
Inflación (Variación %)	3.2	3.0
Precio del petróleo WTI (US\$ por barril)	95	92

Fuente: Ministerio de Hacienda.*El crecimiento del PIB nominal resulta del supuesto de 4.0% real + 1.8% del deflactor (IPC 3%, IPP exportados (-6,4%) e IPP importados 3,3%)



Agenda

1. Estimación cierre fiscal 2011

2. **Proyecciones 2012**

Escenario macroeconómico

Escenario fiscal



SECTOR PÚBLICO CONSOLIDADO



Cierre Fiscal 2011 vs. 2012: Sector Público Consolidado

BALANCES POR PERIODO	2011 (\$mm)	2012 (\$mm)	2011 (%PIB*)	2012 (%PIB*)
1. Sector Público No Financiero	-16.912	-11.892	-2,8	-1,8
Gobierno Nacional Central	-19.172	-19.137	-3,2	-3,0
Sector Descentralizado	2.261	7.245	0,4	1,1
Seguridad Social	5.128	5.135	0,8	0,8
Empresas del nivel nacional	-865	-999	-0,1	-0,2
FAEP	119	-551	0,0	-0,1
Eléctrico	333	-102	0,1	0,0
Resto Nacional	-1.317	-346	-0,2	-0,1
FEPC	-2.244	-1.183	-0,4	-0,2
Empresas del nivel local	-528	-215	-0,1	0,0
EPM	-313	-308	-0,1	0,0
EMCALI	44	47	0,0	0,0
Resto Local	-258	46	0,0	0,0
Regionales y Locales**	-1.475	3.324	-0,2	0,5
FAE		1.311		0,2
2. Balance cuasifiscal del Banrep	-183	-404	0,0	-0,1
3. Balance de Fogafin	-175	492	0,0	0,1
4. Costos de la Reestructuración Financiera	279	99	0,0	0,0
SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO	-17.549	-11.903	-2,9	-1,8
EMERGENCIA INVERNAL	-4.050	-1.997	-0,7	-0,3
BALANCE PRIMARIO	922	7.958	0,2	1,2

El mejor balance fiscal en 2012 frente a 2011 se explica principalmente por el menor déficit del GNC en 0,2% del PIB y de regionales y locales por 0,7% del PIB

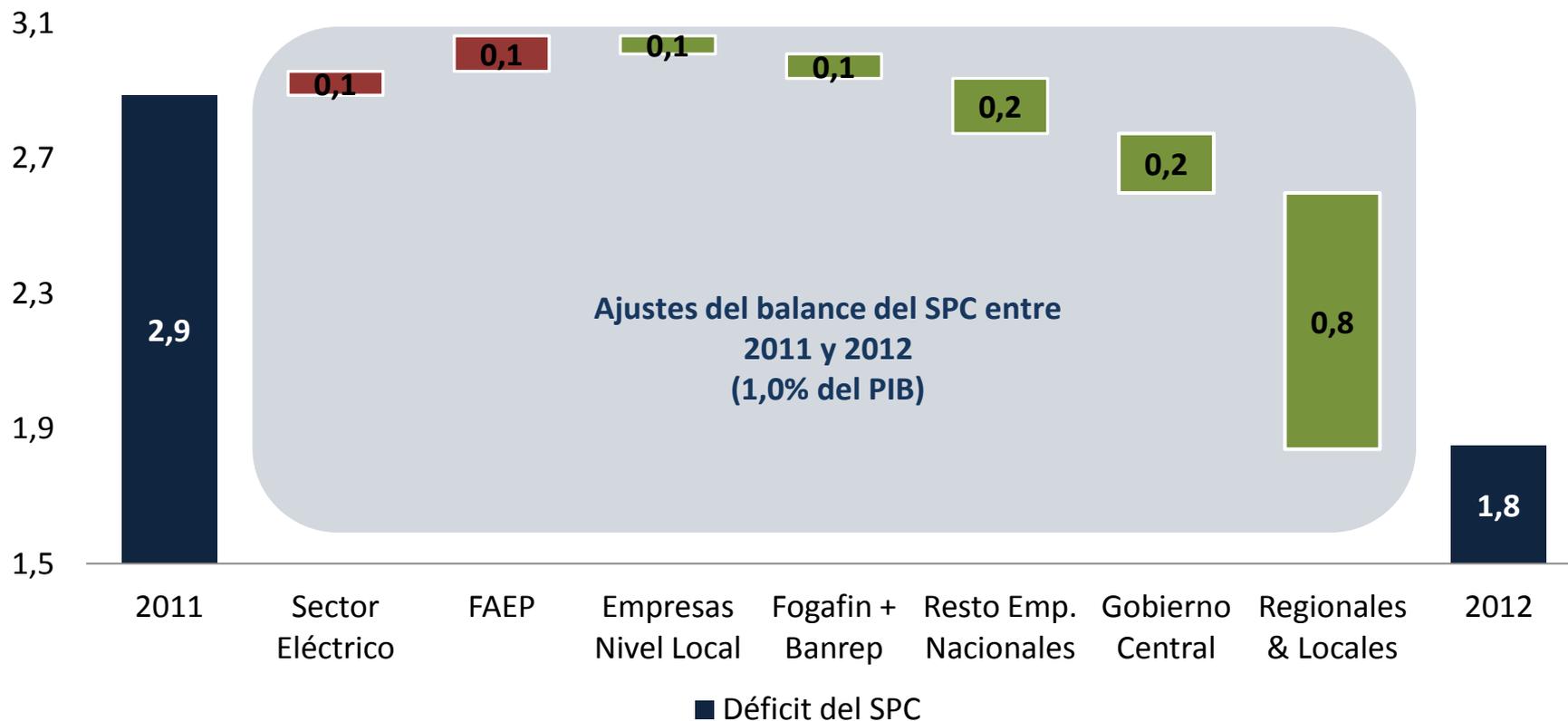
* Cifras Preliminares

** Incluye Fondo Nacional de Regalías



Cambio en el balance fiscal del SPC 2011 - 2012

Balance fiscal SPC (% del PIB)



Fuente: DGPM-MHCP.



BALANCE FISCAL GNC



Balance fiscal Gobierno Nacional Central 2011-2012

Balance Fiscal del GNC					
CONCEPTO	\$ MM		% PIB		Cto. %
	2011*	2012	2011*	2012	2012-2011
Ingresos Totales	93.913	103.307	15,5	16,0	10,0
Tributarios	83.556	90.187	13,7	14,0	7,9
o/w Patr. Ola Invernal	1.041	1.041	0,2	0,2	0,0
o/w GMF. Ola Invernal	0	1.281	0,0	0,2	-
Fondos Especiales	1.311	1.493	0,2	0,2	13,9
Recursos de Capital	8.507	10.989	1,4	1,7	29,2
o/w Ecopetrol	5.276	8.404	0,9	1,3	59,3
Gastos Totales	113.086	122.444	18,6	19,0	8,3
Intereses	16.464	19.026	2,7	3,0	15,6
Deuda Externa	3.120	4.286	0,5	0,7	37,4
Deuda Interna	12.183	13.494	2,0	2,1	10,8
Indexaciones TES B	1.161	1.247	0,2	0,2	7,4
Funcionamiento**	78.265	84.920	12,9	13,2	8,5
o/w Gasto Ola Invernal	478	46	0,1	0,0	-90,3
Inversión**	18.107	18.354	3,0	2,9	1,4
o/w Gasto Ola Invernal	4.614	4.273	0,8	0,7	-7,4
Préstamo neto	250	145	0,0	0,0	-42,0
Balance Total	-19.173	-19.137	-3,2	-3,0	-
CRSF	279	99	0,0	0,0	-64,3
Total a Financiar	-19.451	-19.237	-3,2	-3,0	-
Balance Primario	-2.709	-112	-0,4	0,0	-

El aumento en los ingresos se explica en gran medida por buen resultado de Ecopetrol en 2011

* Cifras preliminares

** Gastos de Funcionamiento e Inversión incluyen pagos y deuda flotante.

Fuente: DGPM, Ministerio de Hacienda y Crédito Público



Fuentes y Usos del Financiamiento del GNC 2012

Proyección 2012

FUENTES	\$ MM	44.227	USOS	\$ MM	44.227
Desembolsos		32.974	Déficit a financiar		19.237
Externos	(USD 4.100 mill)	8.200	Del cual, intereses externos	(USD 2.143 mill)	4.297
Bonos	(USD 3.000 mill)	6.000	Del cual, intereses internos		14.003
Multilaterales y Otros	(USD 1.100 mill)	2.200			
Internos		24.774	Amortizaciones		17.929
TES		24.760	Externas	(USD 1.936 mill)	3.873
Convenidas		3.000	Internas		14.056
Subastas		18.360			
Forzosas		3.400	Deuda Flotante		640
Sentencias		0			
Otros		14	Disponibilidad Final		6.421
Ajustes por Causación		544	En dólares	(USD 1.650 mill)	3.300
			En pesos		3.121
Utilidades Banco República		0			
Disponibilidad inicial		4.595			
En dólares	(USD 1.725 mill)	3.450			
En pesos		1.145			
Otros		6.114			
Operaciones de Tesorería (CUN)		1.000			
Privatizaciones		5.114			

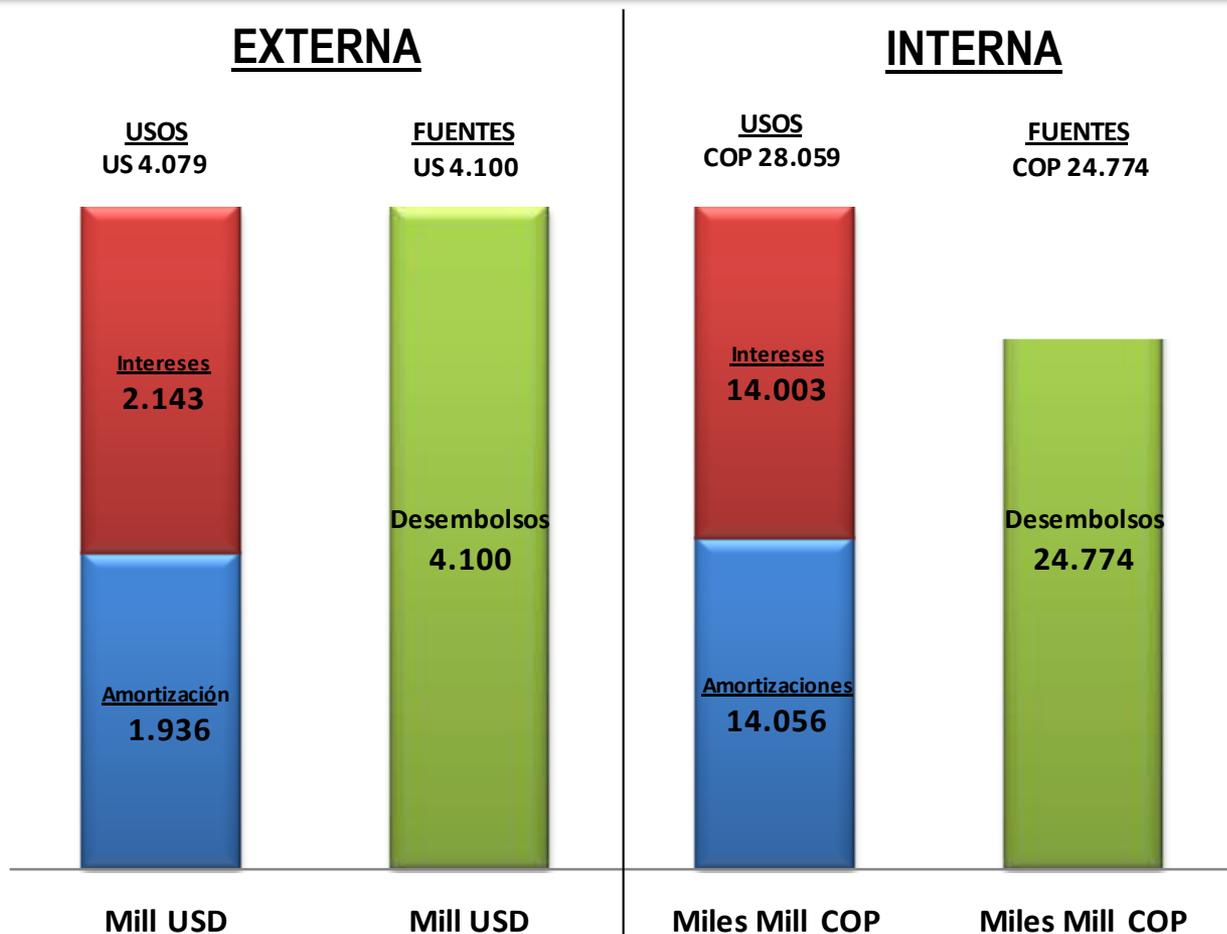
* Cifras preliminares

Fuente: DGPM, Ministerio de Hacienda y Crédito Público



Fuentes y Usos del Financiamiento del GNC 2012

Proyección 2012



Con las necesidades de financiación para 2012, hay 3.3 billones de pesos que no se sustituirán en deuda interna



Fuentes y Usos del Financiamiento del GNC 2012

Proyección 2012 vs. Proyección MFMP

MFMP		Actual	MFMP		Actual
FUENTES	43.684	44.227	USOS	43.684	44.227
Desembolsos	35.385	32.974	Déficit a financiar	23.145	19.237
Externos (USD 4.363 mill)	7.871	(USD 4.100 mill) 8.200	Del cual, intereses externos (USD 2.362 mill)	4.297	(USD 2.143 mill) 4.297
Bonos (USD 3.000 mill)	5.413	(USD 3.000 mill) 6.000	Del cual, intereses internos	13.756	14.003
Multilaterales y Otros (USD 1.363 mill)	2.459	(USD 1.100 mill) 2.200			
Internos	27.514	24.774	Amortizaciones	18.939	17.929
TES	27.500	24.760	Externas (USD 1.936 mill)	3.494	(USD 1.936 mill) 3.873
Convenidas	4.000	3.000	Internas	15.445	14.056
Subastas	20.000	18.360			
Forzosas	3.500	3.400	Deuda Flotante	0	640
Sentencias	0	0			
Otros	14	14	Operaciones de Tesorería	1.100	0
Deuda Flotante	1.500	0	Disponibilidad Final	500	6.421
Ajustes por Causación	185	544			
Utilidades Banco República	0	0			
Disponibilidad inicial	500	4.595			
Otros	6.114	6.114			
Operaciones de Tesorería	1.000	1.000			
Privatizaciones y otros	5.114	5.114			

Fuente: DGPM, Ministerio de Hacienda y Crédito Público



DEUDA PÚBLICA



Proyecciones fiscales 2011 - 2012

SPC (% del PIB)		
	2011*	2012**
Balance total	-2,9	-1,8
Balance primario	0,2	1,2
Deuda Neta SPNF	27,8	27,6
Emergencia Invernal	-0,7	-0,3
GNC (% del PIB)		
Balance total	-3,2	-3,0
Balance primario	-0,4	0,0
Deuda	36,8	37,1

Fuente: DGPM-MHCP.*Cifras preliminares.**Proyección.



Gracias

Ministerio de Hacienda y Crédito Público
República de Colombia



PROYECCIÓN DE INGRESOS GNC



Proyección 2012 vs. Cierre preliminar 2011

Ingresos Tributarios del GNC

CONCEPTO	\$ MM		% PIB		Tasa Cto. %
	2011*	2012	2011*	2012	
Ingresos Tributarios Totales	83.556	90.187	13,7	14,0	7,9
Administrados por la DIAN	81.806	88.339	13,5	13,7	8,0
Administrados por la DIAN Internos	66.141	71.590	10,9	11,1	8,2
Renta	12.233	16.019	2,0	2,5	30,9
<i>De las cuales, Ecopetrol</i>	<i>3.155</i>	<i>6.074</i>	<i>0,5</i>	<i>0,9</i>	<i>92,5</i>
IVA Interno	17.521	18.386	2,9	2,9	4,9
Retenciones	26.956	27.827	4,4	4,3	3,2
GMF	5.073	5.125	0,8	0,8	1,0
<i>Del cual, Emergencia Invernal</i>	<i>0</i>	<i>1.281</i>	<i>0,0</i>	<i>0,2</i>	<i>-</i>
Timbre	150	40	0,0	0,0	-73,3
Impuesto al Patrimonio	4.208	4.194	0,7	0,7	-0,3
<i>Del cual, Emergencia Invernal</i>	<i>1.041</i>	<i>1.041</i>	<i>0,2</i>	<i>0,2</i>	<i>0,0</i>
Administrados por la DIAN Externos	15.666	16.748	2,6	2,6	6,9
IVA Externo	11.543	12.303	1,9	1,9	6,6
Arancel	4.123	4.446	0,7	0,7	7,8
Gasolina y Otros	1.750	1.848	0,3	0,3	5,6
Gasolina	1.606	1.694	0,3	0,3	5,5
Otros	144	154	0,0	0,0	6,9
Timbre y salidas al exterior	103	111	0,0	0,0	8,0
Oro y platino	14	15	0,0	0,0	3,0
Turismo	27	28	0,0	0,0	4,7



Recaudo Bruto -Impuestos Administrados por la DIAN

CONCEPTO	\$MM		% del PIB			Crec (%)
	2011	2012	2011	2012	DIF	
Administrados por la DIAN	86.250	93.775	14,2	14,6	0,4	8,7
Administrados por la DIAN Interno	69.692	76.144	11,5	11,8	0,4	9,3
Renta - Cuotas	12.616	16.548	2,1	2,6	0,5	31,2
<i>Del cual</i>						
<i>Ecopetrol</i>	<i>3.155</i>	<i>6.074</i>	<i>0,5</i>	<i>0,9</i>	<i>0,4</i>	<i>92,5</i>
<i>Resto Petroleras</i>	<i>1.266</i>	<i>1.734</i>	<i>0,2</i>	<i>0,3</i>	<i>0,1</i>	<i>37,1</i>
<i>Resto minero</i>	<i>904</i>	<i>1.050</i>	<i>0,1</i>	<i>0,2</i>	<i>0,0</i>	<i>16,1</i>
IVA Interno - declaraciones	19.059	20.113	3,1	3,1	0,0	5,5
Retenciones	28.365	29.887	4,7	4,6	0,0	5,4
GMF	5.073	5.125	0,8	0,8	0,0	1,0
Tímbr	150	40	0,0	0,0	0,0	-73,2
Nuevo Impuesto al Patrimonio	4.431	4.431	0,7	0,7	0,0	0,0
Administrados por la DIAN Extern	16.558	17.630	2,7	2,7	0,0	6,5
IVA Externo	12.159	12.911	2,0	2,0	0,0	6,2
Arancel	4.399	4.719	0,7	0,7	0,0	7,3
Pagos con papeles	3.922	4.704	0,6	0,7	0,1	19,9
Devoluciones en efectivo	521	732	0,1	0,1	0,0	40,4
Total	4.444	5.436	0,7	0,8	0,1	22,3
Recaudo Neto	81.806	88.339	13,5	13,7	0,3	8,0

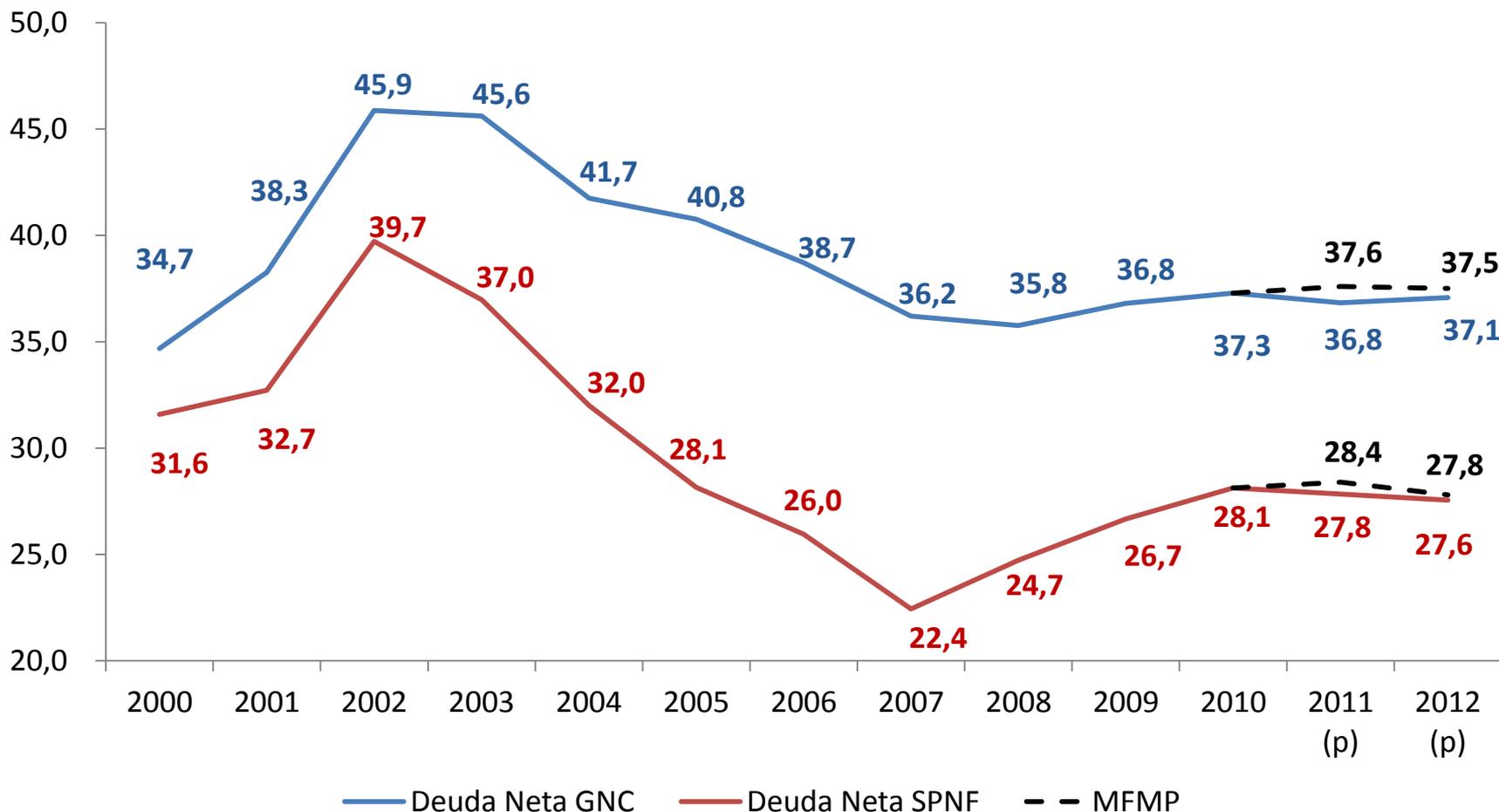
*Incluye retenciones de IVA y Renta

Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público -DGPM.



Deuda Pública 2011 y 2012

Deuda Pública Gobierno Nacional Central (GNC) y Sector Público no Financiero (SPNF) (% del PIB)



Fuente: DGPM-Ministerio de Hacienda y Crédito Público.



Otros Ingresos del GNC

Otros Ingresos del GNC

CONCEPTO	\$MM		% del PIB	
	2011	2012	2011	2012
OTROS INGRESOS	10.357	13.120	1,7	2,0
Ingresos no tributarios	539	638	0,1	0,1
Tasas, multas y contribuciones	539	478	0,1	0,1
Otros no tributarios DTN	0	160	0,0	0,0
Fondos Especiales	1.311	1.493	0,2	0,2
Excedentes Financieros	6.794	9.989	1,1	1,6
Empresas	5.554	8.690	0,9	1,4
<i>Del cual Ecopetrol</i>	<i>5.276</i>	<i>8.404</i>	<i>0,9</i>	<i>1,3</i>
Entidades Financieras	259	287	0,0	0,0
Establecimientos Públicos	981	1.012	0,2	0,2
Recuperación de cartera SPF (intereses y amor	7	7	0,0	0,0
Reintegros y recursos no apropiados	843	120	0,1	0,0
Resto de recursos de capital	0	4	0,0	0,0
Rendimientos Financieros	847	869	0,1	0,1
Alícuotas	17	0	0,0	0,0

Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público -DGPM.





SENSIBILIDADES



Sensibilidades del balance del GNC en 2012

\$MM	1 pto. más de crecimiento	\$100 más de t. de cambio	1 pto. más de Inflación	WTI: USD 1 más por barril
Ingresos	650	880	-	270
Renta Ecopetrol	-	-	-	95
Resto Tributarios	650	880	-	-
Dividendos Ecopetrol	-	-	-	175
Gastos	250	215	850	-
Intereses	-	215	300	-
Funcionamiento	-	-	550	-
SGP	250	-	-	-
Efecto Neto	400	665	(850)	270

Fuente: DGPM-Ministerio de Hacienda y Crédito Público.