

**Gasto Público e Inversión en Colombia  
1990-2005**

**LUZ ADRIANA TABAREZ  
MARIA BRIGITTE RAMIREZ  
SUSY RODRIGUEZ VELASCO**

**ESPECIALIZACIÓN EN FINANZAS  
Pontificia Universidad Javeriana  
Santiago de Cali, Junio 28 de 2006**

## 1. RELACIÓN GASTO PÚBLICO E INVERSIÓN

El producto interno bruto (PIB), según la destinación de la demanda, se define de la siguiente forma:

$$Y = C + I + G + (X-M)$$

Donde:

Y: Ingreso Nacional  
C: Gastos de Consumo  
I: Inversión  
X-M: Exportaciones Netas

Con base en lo anterior se puede observar que existe una relación directa entre el Ingreso Nacional, el Gasto Público y la Inversión; es decir, que tanto el gasto público como la inversión son dinamizadores de la actividad económica. Sin embargo, el gasto público y la inversión pueden generar presiones inflacionarias en el evento en que la producción se encuentre a su nivel de "pleno empleo", evento en el cual el incremento en la demanda agregada se traduciría en un incremento en los precios.

Aunque en principio podría pensarse que el aumento tanto en el gasto público como en la inversión son favorables y deseables para el crecimiento económico, como se podrá observar con base en la siguiente identidad existe una relación inversa entre ambos, razón por la cual no puede incrementarse el gasto público sin que se deteriore la inversión, y viceversa. Partiendo de que el PIB, según de la destinación del ingreso, se define de la siguiente manera:

$$Y = C + S + T$$

Donde:

Y: Ingreso Nacional  
C: Gastos de Consumo  
S: Ahorro  
T: Impuestos

Ahora, igualando las dos anteriores ecuaciones tenemos:

$$C + I + G + (X-M) = Y = C + S + T$$

De donde se obtiene la identidad existente entre la inversión y el ahorro:

$$I = S + (T-G) - (X-M)$$

Donde:

S: Ahorro interno  
(T-G): Ahorro público  
(X-M): Ahorro externo.

Por lo anterior, la inversión se afectará negativamente ante la disminución del ahorro privado, la disminución del ahorro público (déficit fiscal) y el aumento del ahorro externo.

Aunque tanto el gasto público como la inversión generan un efecto dinamizador sobre la economía, el gasto público presenta diferencias importantes frente a la inversión asociadas a su estructura de financiación y las tasas de rentabilidad, entre las cuales se pueden mencionar:

- La inversión se financia mediante deuda e inversión directa y responde a un criterio de rentabilidad financiera, mientras que el gasto público se financia principalmente mediante deuda y responde más a un criterio de rentabilidad económica y de impacto social. La inversión directa, a diferencia del endeudamiento, genera como fuente de financiamiento externalidades positivas vía introducción de nuevas tecnologías que son importantes para el mejoramiento de la productividad y de la competitividad.
- La tasa baja de “rentabilidad financiera” de gran parte del gasto público, unida a los altos niveles de ineficiencia y de corrupción en el sector público, afectan negativamente la generación de los recursos necesarios para atender el servicio de la deuda.

Dentro de un esquema de tasa de cambio flexible, la financiación del déficit público mediante deuda pública genera lo que se conoce como *crowding out* o efecto desplazamiento, ya que la competencia entre el sector público y el sector privado por los fondos disponibles incrementa las tasas de interés, afectando negativamente la inversión. Por este efecto, lo que finalmente se da es una sustitución de la inversión privada, siendo neutro el efecto sobre el crecimiento económico. Por esta razón, se considera que dentro de este esquema cambiario, la política fiscal no es efectiva. De otra parte, debe considerarse que las mayores tasas de interés incrementarán el costo del servicio de la deuda y por tanto el déficit fiscal, generándose así un círculo vicioso entre mayor déficit fiscal -mayor endeudamiento - mayores tasas de interés - mayor servicio de la deuda - mayor déficit fiscal, que puede llevar el nivel de endeudamiento a niveles insostenibles en el largo plazo.

Por lo anterior, es importante conseguir que el gasto público se ajuste a los ingresos públicos, es decir, reducir el déficit fiscal hasta el punto en que no se vea afectado el bienestar de la población pero tampoco el crecimiento económico, ya que el mayor endeudamiento público genera presiones al alza sobre las tasas de interés lo que afecta negativamente la inversión.

### **Relación gasto público e inversión en la economía colombiana**

A precios constantes de 1994, el gasto público en la economía colombiana ha venido incrementando su participación en el PIB, pasando del 15% en 1996 al 22% en el 2003; mientras que la inversión ha disminuido su participación al pasar del 26% en 1996 al 19% en el 2003. El incremento en la

participación del gasto público, y la consecuente disminución en la participación de la inversión, evidencian la relación inversa existente entre ambas variables a nivel macroeconómico (**Cuadro No. 1**).

No obstante, se debe hacer claridad en que el gasto público viene reduciendo su crecimiento en términos reales desde el año 2000, después de la crisis de 1999, mientras que la inversión viene creciendo, por encima del consumo de hogares, convirtiéndose así en el motor dinamizador de la economía durante los últimos años. De hecho, en los años 2002 y 2003 la inversión creció al 10% y 15%, respectivamente.

## **2. GASTO PÚBLICO Y DÉFICIT FISCAL EN LA ECONOMÍA COLOMBIANA: 1990-2005**

### **Evolución gasto público y déficit fiscal**

En la década del 90, la Constitución de 1991 y reformas estructurales como la descentralización condujeron a un crecimiento del gasto público que no fue compensado con mayores ingresos; por lo que el balance del Gobierno Central pasó de un relativo equilibrio en la primera mitad de los 90 a un déficit creciente a partir de 1995 y, consecuentemente, a un mayor nivel de endeudamiento público. Así el déficit fiscal pasó del 2% en 1995 al 6% en el año 2000, mientras que el endeudamiento pasó del 14% en 1995 al 40% en el año 2000 (**Cuadro No. 2**).

Durante la segunda mitad de la década del 90, el déficit fiscal del Sector Público No Financiero (SPNF) se incrementó debido al crecimiento del déficit fiscal del Gobierno Nacional Central (GNC), el cual supera el superavit generado por las demás entidades que conforman el SPNF (**Cuadro No. 3**).

El déficit del GNC se ha incrementado significativamente al pasar del 0.76% en 1990, al 2.21% en 1995 y al 4.96% en el 2005. (**Cuadro No. 4**). El incremento del déficit fiscal del GNC ha estado asociado a la expansión del gasto público como consecuencia de las transferencias del Gobierno Central hacia los entes territoriales (**Cuadro No. 5**).

El problema del déficit fiscal se agravó durante este período debido a que la comunidad financiera internacional disminuyó los préstamos a países con grandes desequilibrios, debido a la crisis de Asia y Rusia en 1997 y 1998 respectivamente. Entre 1998 y 1999 las medidas implementadas para estimular las exportaciones, controlar las importaciones y los precios del petróleo llevaron a la balanza comercial a alcanzar un superavit, que permitió equilibrar la cuenta corriente. Sin embargo, la crisis política influyó sobre la fuga de capitales nacionales y la disminución de la inversión extranjera. La disminución en las reservas internacionales para sostener el valor del dólar dentro de la banda cambiaria, llevaron al Banco de la República a abandonar en 1999 el sistema de banda cambiaria por un sistema de cambio flexible.

La falta de financiación durante este período llevó a una disminución de la inversión privada, el gasto público y del consumo privado que significaron una contracción de la demanda agregada, lo que

ocasionó la caída de la economía y el aumento del desempleo hasta sus niveles más históricos. **(Cuadro No. 1).**

Durante el gobierno del presidente Alvaro Uribe el déficit fiscal presentó una disminución sustancial de su nivel con relación al PIB, sin embargo esto obedece principalmente al comportamiento del precio del petróleo y la apreciación de la tasa de cambio. Es decir, se presentó más debido a factores externos que a factores internos. Por lo que los analistas coinciden en afirmar que una vez este entorno internacional se torne desfavorable, el déficit fiscal puede regresar a sus niveles anteriores. De hecho, los analistas han previsto que para el año 2006 el déficit fiscal alcanzará el 6% del PIB.

No obstante, es importante resaltar la modificación del perfil de la deuda del gobierno central que se ha adelantado durante esta administración, con la cual se persigue reducir el costo y el riesgo cambiario de la deuda externa. Dentro de las principales operaciones realizadas por el actual gobierno se pueden señalar:

- El prepago del crédito de emergencia del BID,
- Las emisiones de TES globales,
- Los canjes de deuda interna por externa.
- La recompra de bonos de vencimiento 2006 y 2033.

El mejoramiento del perfil de la deuda externa colombiana es un importante paso en el saneamiento de las finanzas públicas, sin embargo, la solución de fondo sigue siendo la corrección del desequilibrio fiscal existente lo cual reduciría la presión sobre el nivel de endeudamiento y la dependencia de recursos internacionales y el riesgo ante un desmejoramiento de las condiciones internacionales.

Es decir, en lugar de reformas tributarias coyunturales que lo único que consiguen es financiar el déficit anual y generar un clima de incertidumbre nocivo para la inversión y la consecución de fondos en los mercados financieros internacionales, se requiere de la adopción de una reforma tributaria estructural que resuelva de fondo el problema del desequilibrio actual en las finanzas públicas, especialmente el generado por concepto del pasivo pensional a cargo del gobierno, que le permita obtener al país una calificación de grado de inversión en el mercado de capitales.

### **Composición y destinación del gasto público**

Con relación a la composición y destinación del gasto público se deben resaltar los siguientes aspectos:

- La mayor participación corresponden a los gastos de funcionamiento, seguidos de los gastos de intereses y por último los gastos de inversión **(Cuadro No. 5).**
- Por sectores, el gasto público más importante es el orientado al sector social, conformado por los subsectores de agua potable y saneamiento básico, cultura, educación, empleo y seguridad social, niñez y vivienda Social. Este gasto alcanzó una participación del 17.65% con respecto al PIB en el año 2005. Posteriormente, le sigue el gasto orientado al sector de defensa y seguridad,

el cual alcanzó una participación 3.64% con respecto al PIB; luego el gasto orientado al sector de la Administración del Estado, con una participación del 2.86% y finalmente el orientado al sector de infraestructura, con una participación en el 2005 del 2.2% del PIB. **(Cuadro No. 6)**

- Para efectos de comparación se incluyó como un sector, el servicio de la deuda, la cual alcanzó una participación del 12.53% en el año 2005; participación sustancialmente superior a la registrada en otros sectores tan importantes como justicia, agrícola, medio ambiente, ciencia y tecnología, industria y comercio, cuya participación no superó el 2% del PIB.

### 3. DEUDA PÚBLICA

Debido a la fuerte expansión del gasto público que se presentó desde la segunda mitad de la década de los 90 y al persistente desequilibrio de las finanzas públicas, el nivel de endeudamiento público en Colombia ha crecido hasta ubicarse en niveles tan altos que algunos analistas sostienen que se podría generar una crisis de deuda.

En el ámbito latinoamericano, con excepción de Argentina, la deuda pública en Colombia supera la registrada en países como Chile, Brasil y México. **(Cuadro No. 7)**. Sin embargo, más preocupante que el nivel de la deuda colombiana es el tema de su sostenibilidad hacia el mediano y largo plazo, ya que para su reducción de acuerdo con los estudios realizados se requiere de la generación de un superávit primario, cuyo mayor o menor nivel dependerá del crecimiento económico, las tasas de interés y la tasa de cambio.

El nivel de endeudamiento del Sector Público No Financiero (SPNF) pasó del 26% en 1995 al 54.1 en marzo de 2006. Si bien es cierto que el nivel de endeudamiento público se viene reduciendo desde el año 2002, cuando alcanzó un nivel del 63.5%, se plantea que esto obedece de una parte a la apreciación de la Tasa de Cambio (TC) y la modificación del perfil de la deuda, más que a la corrección del desequilibrio estructural en la finanzas públicas **(Cuadro No. 8)**.

Con relación al endeudamiento público se deben resaltar los siguientes aspectos:

- La mayor participación dentro de la deuda pública del SPNF, al igual que en el déficit fiscal, la tiene la deuda pública del Gobierno Nacional Central (GNC), la cual representó en marzo de 2006 el 91% de la deuda total **(Cuadro No. 9)**.
- El aumento en el endeudamiento interno y la reducción del endeudamiento externo como resultado de las operaciones adelantadas por el gobierno para reducir el riesgo cambiario, aprovechando el desarrollo del mercado de interno de deuda pública, la apreciación de la TC, los excedentes de liquidez provenientes del mayor precio del petróleo y la autorización de compra de las reservas internacionales para el prepago de la deuda externa.

De otra parte, también es importante mencionar que debido al mayor endeudamiento público ha incrementado la participación del servicio de la deuda en el PIB, la cual pasó del 4.59% en 1994 al 12.53% en 2005. El servicio de la deuda durante 2005 representó aproximadamente el 30% del presupuesto del gobierno nacional para esa vigencia. **(Cuadros No. 5 y 6)**

#### **4. INVERSIÓN EN LA ECONOMÍA COLOMBIANA: 1990-2005**

El crecimiento de la inversión en la economía colombiana en los últimos años está relacionado con factores internos y externos.

De una parte, la estabilidad política y jurídica, el crecimiento económico, la reducción del déficit fiscal, el control de la inflación y en general el buen desempeño macroeconómico, han mejorado la percepción de los inversionistas sobre la economía colombiana. Sin embargo, no se puede desconocer que los excedentes de liquidez, la disminución en la aversión al riesgo y las altas rentabilidades ofrecidas por los mercados emergentes han generado mayores flujos de inversión internacional hacia nuestro país.

#### **5. COMENTARIOS FINALES**

Tal como se describió anteriormente, es importante que el crecimiento de la deuda pública se haga de manera disciplinada, es decir, manteniendo ingresos y gastos del Estado a tono; orientada a disminuir la pobreza con verdaderas políticas sociales y de educación que en el largo plazo generen mayor inversión privada; anticíclica, buscando ahorros fiscales cuando la economía está en expansión, o viceversa, con el objeto de mitigar los efectos de una recesión o desaceleración económica a través de gasto público con impacto de corto plazo o en infraestructura, buscando mitigar los posibles efectos de una enfermedad holandesa y por último, el crecimiento de la deuda pública de hacerse de manera responsable e independiente de las necesidades de gobiernos locales o centrales de turno con fines de lucro político, tal como se ha observado en diferentes gobiernos a lo largo de la historia colombiana.

Por último, citando a Eduardo Lora, economista colombiano vinculado al BID, “Para que no haya sorpresas fiscales indeseables, es preciso que la política fiscal no se limite a controlar el déficit fiscal. Debe prestar tanta o más atención a las otras fuentes posibles de aumento del endeudamiento. Ello implica vigilar las fuentes de riesgo del sector financiero y obligarlo a que mantenga un colchón de capital y reservas para reducir la probabilidad de crisis. Implica evitar que el tipo de cambio real se aprecie en forma no sostenible, y que las reservas internacionales caigan por debajo de ciertos umbrales de confianza, ya que cualquiera de estas dos circunstancias puede ser la antesala de una depreciación abrupta. E implica impedir que el gobierno asuma obligaciones inciertas sin las debidas provisiones y que las entidades públicas maquillen o distorsionen su contabilidad.

Puede haber algo de cierto en que las deudas públicas que no se pueden pagar tienen que renegociarse. Pero las renegociaciones socavan la credibilidad del gobierno en todos los frentes y pueden acarrear altos costos financieros para el fisco y para el sector privado. Más grave aún, por regla las renegociaciones de deuda llegan precedidas por recesiones severas que implican pérdidas y sufrimientos irreparables.”

## 6. ANEXO CUADROS

CUADRO No. 1: PIB a precios constantes de 1994

CUADRO No. 2: Déficit y Deuda GNC con relación al PIB

CUADRO No. 3: Balance Sector Público Consolidado

CUADRO No. 4: Superavit (Déficit) Gobierno Nacional Central (%PIB)

CUADRO No. 5: Balance Fiscal del Gobierno Nacional Central

CUADRO No. 6: Participación del Gasto Total del GNC por Sectores (% PIB)

CUADRO No. 7: Comparativo Deuda Bruta (%PIB)

CUADRO No. 8: Deuda Bruta SPNF

CUADRO No. 9: Deuda Bruta GNC

## 7. BIBLIOGRAFÍA

ARBELÁEZ, María Angélica; AYALA, Ulpiano. Deuda y Déficits: La insostenible mezcla colombiana. Diciembre de 2002.

CLAVIJO, Sergio. Deuda Pública Cierta y Contingente: El caso de Colombia. Abril de 2002.

LOZANO, Luis Ignacio. Dinámica y Características de la Deuda Pública en Colombia: 1996-Marzo de 2002.

REVISTA DINERO. Números 242 Noviembre 11 de 2005 y 251 Abril 14 de 2006.

VILLEGAS, Ana Lucía; GIRALDO, Yudy Elena: La deuda pública colombiana: una comparación con otros países.

**CUADRO No. 1**  
**PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS CONSTANTES DE 1994**

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Exportaciones	10,489,494	11,496,802	11,859,112	12,733,778	13,488,115	14,317,155	14,658,172	13,918,181	14,715,518
Importaciones	15,153,097	15,500,206	16,460,194	15,816,093	11,912,580	12,621,429	13,481,714	13,714,994	14,357,298
Exportaciones Netas	-4,663,603	-4,003,404	-4,601,082	-3,082,315	1,575,535	1,695,726	1,176,458	203,187	358,220
Hogares	46,933,142	47,422,635	48,563,968	48,172,074	45,572,590	46,482,733	47,925,961	49,626,681	50,928,040
Gobierno	10,483,658	12,993,383	15,040,706	15,349,835	15,908,184	15,863,556	15,838,555	15,528,972	15,336,212
Inversión	18,293,020	16,094,210	15,990,429	14,981,731	9,194,292	10,321,816	10,517,134	11,558,382	13,262,018
<b>Total</b>	<b>71,046,217</b>	<b>72,506,824</b>	<b>74,994,021</b>	<b>75,421,325</b>	<b>72,250,601</b>	<b>74,363,831</b>	<b>75,458,108</b>	<b>76,917,222</b>	<b>79,884,490</b>

PIB = Exportaciones + consumo final + formación bruta de capital - importaciones (CIF)

<b>Participación % en el PIB</b>	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Hogares	66%	67%	68%	68%	64%	65%	67%	70%	72%
Gobierno	15%	18%	21%	22%	22%	22%	22%	22%	22%
Inversión	26%	23%	23%	21%	13%	15%	15%	16%	19%

<b>Crecimiento Anual %</b>	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Exportaciones Netas	-14%	15%	-33%	-151%	8%	-31%	-83%	76%
Hogares	1%	2%	-1%	-5%	2%	3%	4%	3%
Gobierno	24%	16%	2%	4%	0%	0%	-2%	-1%
Inversión	-12%	-1%	-6%	-39%	12%	2%	10%	15%

**CUADRO No. 2**

**DEFICIT y DEUDA GNC CON RELACION AL PIB**  
Miles de millones de pesos

	DEFICIT	SALDO DEUDA	PIB	Participación % en el PIB	
				DEFICIT	DEUDA
1990	-180	3,547	24,030	-1%	15%
1991	-68	4,367	31,131	0%	14%
1992	-650	5,955	39,731	-2%	15%
1993	-376	7,604	52,272	-1%	15%
1994	-927	8,549	67,533	-1%	13%
1995	-1,862	11,560	84,439	-2%	14%
1996	-3,639	14,452	100,711	-4%	14%
1997	-4,549	21,778	121,706	-4%	18%
1998	-7,007	31,232	140,483	-5%	22%
1999	-8,944	47,916	151,565	-6%	32%
2000	-10,345	70,677	174,896	-6%	40%
2001	-11,170	88,689	188,559	-6%	47%
2002	-11,135	110,578	204,530	-5%	54%
2003	-11,129	123,635	227,734	-5%	54%
2004	-11,482	128,405	256,862	-4%	50%
2005	-14,258	141,439	281,445	-5%	50%

**CUADRO No. 3**

**Balance del Sector Público Consolidado**

(Miles de millones de pesos)

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 py
<b>1. Sector Público No Financiero</b>	-10,449	-6,109	-7,114	-7,798	-6,479	-3,779	-3,891	-6,254
Gobierno Nacional Central	-11,512	-9,688	-10,486	-12,434	-12,151	-13,984	-15,325	-19,271
Sector Descentralizado	1,063	3,579	3,372	4,636	5,672	10,204	11,434	13,017
<b>2. Balance Cuasifiscal del Banco de la República</b>	608	877	1,393	1,635	1,437	1,225	382	543
<b>3. Balance Fogafin</b>	610	274	339	601	582	720	390	404
<b>4. Costo de la reestructuración financiera</b>	-10	-666	-1,268	-1,181	-941	-920	-1,438	-877
<b>5. Discrepancia estadística</b>	971	-156	555	-627	-691	-262	-	-
<b>Sector Público consolidado</b>	-8,270	-5,781	-6,096	-7,370	-6,092	-3,016	-4,557	-6,183

FUENTE: Confis

<b>Participación % en el PIB</b>	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Sector Publico No Financiero	-6.9	-3.5	-3.8	-3.8	-2.9	-1.5	-2.4	-2.1
Balance cuasifiscal del Banco de la Republica	0.4	0.5	0.7	0.8	0.6	0.5	0.1	0.2
Balance Fogafin	0.4	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	0.1	0.1
Costo de la reestructuracion financiera	-	-0.4	-0.7	-0.6	-0.4	-0.4	-0.3	-0.3
Sector publico Consolidado	-5.5	-3.3	-3.2	-3.6	-2.7	-1.2	-2.5	-2.0

**CUADRO No. 4**

**GOBIERNO NACIONAL CENTRAL**  
**Superávit (+) / Déficit (-)**  
**como porcentaje del PIB**

	<b>Con Privatizaciones</b>	<b>Sin Privatizaciones</b>
1990	-0.76	-0.76
1991	-0.22	-0.22
1992	-1.67	-1.67
1993	-0.74	-0.74
1994	0.72	-1.37
1995	-2.21	-2.21
1996	-2.87	-3.61
1997	-3.16	-3.74
1998	-4.99	-4.99
1999	-5.84	-5.90
2000	-5.49	-5.91
2001	-5.83	-5.92
2002	-5.47	-5.47
2003	-4.81	-4.81
2004	-4.44	-4.44
(pr) 2005	-4.86	-4.96

(pr) Preliminar

**Fuente:** 1963-1986 García y Guterman, DNP y CONFIS.

**Nota:** A partir de 1994 se utilizó el PIB con la metodología del SCN93.

CUADRO No. 5

Balance fiscal del Gobierno Nacional Central  
(Miles de millones de pesos)

Descripción	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005(pr)	Acum Ene
<b>I. Ingresos totales (A + B + C + D)</b>	<b>4,208</b>	<b>5,908</b>	<b>7,701</b>	<b>9,524</b>	<b>11,859</b>	<b>15,042</b>	<b>16,592</b>	<b>18,785</b>	<b>22,486</b>	<b>27,291</b>	<b>30,089</b>	<b>34,207</b>	<b>39,826</b>	<b>45,753</b>	<b>3,538 4,523</b>
<b>A. Tributarios</b>	<b>3,747</b>	<b>5,051</b>	<b>6,731</b>	<b>8,185</b>	<b>10,172</b>	<b>13,148</b>	<b>14,825</b>	<b>16,067</b>	<b>19,644</b>	<b>24,802</b>	<b>27,087</b>	<b>31,373</b>	<b>36,735</b>	<b>42,288</b>	<b>3,386 4,267</b>
Renta	1,744	2,361	2,813	3,394	3,856	5,341	6,109	6,410	7,505	10,023	10,626	12,218	15,753	17,982	1,065 1,374
IVA interno	844	899	1,688	2,060	3,166	3,830	4,038	4,734	5,910	6,931	7,364	8,888	10,074	11,412	1,401 1,649
IVA externo	433	812	1,081	1,367	1,574	2,007	2,369	1,935	2,535	3,079	3,265	4,184	4,882	6,016	464 696
Gravamen	330	508	721	880	913	1,241	1,647	1,373	1,744	2,150	2,083	2,159	2,233	2,823	186 242
Gasolina	262	320	406	466	637	636	642	707	833	1,106	977	1,025	1,057	1,143	91 88
Transacciones financieras	0	0	0	0	0	0	0	881	1,037	1,421	1,443	1,621	2,238	2,401	178 215
Otros 1/	134	151	23	18	25	93	21	28	79	91	1,329	1,278	499	511	2 2
<b>B. No tributarios</b>	<b>123</b>	<b>212</b>	<b>130</b>	<b>201</b>	<b>332</b>	<b>399</b>	<b>182</b>	<b>222</b>	<b>288</b>	<b>176</b>	<b>163</b>	<b>94</b>	<b>202</b>	<b>482</b>	<b>15 18</b>
<b>C. Fondos especiales</b>	<b>35</b>	<b>82</b>	<b>219</b>	<b>278</b>	<b>400</b>	<b>382</b>	<b>386</b>	<b>439</b>	<b>431</b>	<b>240</b>	<b>316</b>	<b>321</b>	<b>381</b>	<b>472</b>	<b>30 60</b>
<b>D. Recursos de capital</b>	<b>302</b>	<b>562</b>	<b>620</b>	<b>859</b>	<b>956</b>	<b>1,113</b>	<b>1,198</b>	<b>2,058</b>	<b>2,123</b>	<b>2,071</b>	<b>2,524</b>	<b>2,419</b>	<b>2,508</b>	<b>2,511</b>	<b>107 178</b>
Rendimientos financieros	40	122	125	141	298	378	362	478	837	571	554	535	382	440	29 52
Excedentes financieros 2/	121	155	220	429	361	536	630	1,420	1,153	1,320	1,502	1,674	1,845	1,773	20 72
Otros	141	285	275	289	297	200	207	160	133	180	468	210	281	298	58 54
<b>II. Gastos totales (A + B + C + D)</b>	<b>4,858</b>	<b>6,284</b>	<b>8,628</b>	<b>11,462</b>	<b>15,783</b>	<b>19,787</b>	<b>23,818</b>	<b>29,298</b>	<b>33,807</b>	<b>41,248</b>	<b>42,813</b>	<b>47,064</b>	<b>52,112</b>	<b>60,465</b>	<b>4,399 4,061</b>
<b>A. Intereses</b>	<b>407</b>	<b>582</b>	<b>780</b>	<b>1,036</b>	<b>1,879</b>	<b>2,485</b>	<b>4,090</b>	<b>5,026</b>	<b>7,101</b>	<b>8,340</b>	<b>8,751</b>	<b>10,309</b>	<b>10,834</b>	<b>10,271</b>	<b>694 988</b>
Externos	278	339	375	383	467	652	1,042	1,508	2,214	3,018	3,576	4,355	4,320	4,268	694 530
Internos 3/	129	244	405	653	1,411	1,833	3,048	3,518	4,887	5,323	5,176	5,954	6,514	6,003	248 458
<b>B. Funcionamiento</b>	<b>2,951</b>	<b>4,491</b>	<b>6,379</b>	<b>8,508</b>	<b>11,169</b>	<b>13,930</b>	<b>17,122</b>	<b>21,056</b>	<b>23,195</b>	<b>28,533</b>	<b>29,848</b>	<b>33,008</b>	<b>37,853</b>	<b>45,498</b>	<b>3,449 2,883</b>
Servicios personales	926	1,389	1,938	2,549	3,031	3,706	4,526	5,060	5,704	6,547	6,778	7,490	6,581	7,332	428 447
Gastos generales	245	402	605	732	853	1,329	1,315	1,296	1,375	1,774	1,982	2,163	2,227	2,838	24 27
Transferencias	1,780	2,700	3,836	5,227	7,285	8,896	11,281	14,700	16,116	20,213	21,088	23,355	29,044	35,328	2,997 2,409
<b>C. Inversión</b>	<b>797</b>	<b>973</b>	<b>1,339</b>	<b>1,746</b>	<b>2,316</b>	<b>3,169</b>	<b>2,280</b>	<b>2,255</b>	<b>2,679</b>	<b>2,904</b>	<b>2,955</b>	<b>2,883</b>	<b>3,126</b>	<b>4,373</b>	<b>45 177</b>
<b>D. Préstamo neto</b>	<b>702</b>	<b>237</b>	<b>129</b>	<b>172</b>	<b>420</b>	<b>203</b>	<b>326</b>	<b>961</b>	<b>832</b>	<b>1,471</b>	<b>1,259</b>	<b>865</b>	<b>298</b>	<b>324</b>	<b>-36 13</b>
<b>III. (Déficit) o superávit de caja (I - II)</b>	<b>-650</b>	<b>-376</b>	<b>-927</b>	<b>-1,939</b>	<b>-3,924</b>	<b>-4,745</b>	<b>-7,226</b>	<b>-10,512</b>	<b>-11,321</b>	<b>-13,958</b>	<b>-12,724</b>	<b>-12,858</b>	<b>-12,285</b>	<b>-14,712</b>	<b>-861 462</b>
<b>IV. Ajustes por causación</b>	<b>-617</b>	<b>442</b>	<b>155</b>	<b>-678</b>	<b>-888</b>	<b>-644</b>	<b>-181</b>	<b>-1,192</b>	<b>756</b>	<b>703</b>	<b>-1,111</b>	<b>-372</b>	<b>-2,617</b>	<b>-120</b>	<b>-1,004 -2,725</b>
<b>V. Déficit o superávit a financiar (III + IV)</b>	<b>-1,268</b>	<b>66</b>	<b>-773</b>	<b>-2,616</b>	<b>-4,812</b>	<b>-5,388</b>	<b>-7,407</b>	<b>-11,704</b>	<b>-10,566</b>	<b>-13,255</b>	<b>-13,835</b>	<b>-13,230</b>	<b>-14,902</b>	<b>-14,831</b>	<b>-1,865 -2,263</b>
<b>VI. Financiamiento (A + B + C + D + E)</b>	<b>1,268</b>	<b>-66</b>	<b>773</b>	<b>2,616</b>	<b>4,812</b>	<b>5,388</b>	<b>7,407</b>	<b>11,704</b>	<b>10,566</b>	<b>13,255</b>	<b>13,835</b>	<b>13,230</b>	<b>14,902</b>	<b>14,831</b>	<b>1,865 2,263</b>
<b>A. Crédito externo neto</b>	<b>165</b>	<b>-261</b>	<b>120</b>	<b>223</b>	<b>1,080</b>	<b>1,084</b>	<b>2,701</b>	<b>3,245</b>	<b>3,557</b>	<b>8,746</b>	<b>-19</b>	<b>5,600</b>	<b>3,446</b>	<b>-823</b>	<b>126 -149</b>
1. Desembolsos	904	397	792	848	1,820	1,890	3,700	5,102	5,614	12,590	5,094	12,784	6,978	6,582	356 67
2. Amortizaciones	739	658	672	625	740	806	999	1,858	2,056	3,843	5,113	7,184	3,532	7,404	229 216
<b>B. Crédito interno neto</b>	<b>272</b>	<b>441</b>	<b>235</b>	<b>1,755</b>	<b>1,791</b>	<b>3,517</b>	<b>3,997</b>	<b>5,713</b>	<b>6,638</b>	<b>5,946</b>	<b>6,563</b>	<b>6,448</b>	<b>6,866</b>	<b>17,410</b>	<b>3,094 2,052</b>
1. Desembolsos	543	689	1,633	2,511	3,874	6,919	7,709	12,003	12,006	13,871	13,367	13,538	16,482	26,832	3,186 2,066
2. Amortizaciones	272	248	1,398	755	2,083	3,402	3,712	6,290	5,368	7,925	6,803	7,090	9,616	9,422	92 14
<b>C. Utilidades del Banco de la República</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>189</b>	<b>100</b>	<b>83</b>	<b>1,244</b>	<b>516</b>	<b>1,453</b>	<b>1,226</b>	<b>1,480</b>	<b>803</b>	<b>454</b>	<b>0 0</b>
<b>D. Privatizaciones</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,413</b>	<b>0</b>	<b>747</b>	<b>706</b>	<b>0</b>	<b>87</b>	<b>748</b>	<b>182</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>611</b>	<b>0 0</b>
<b>E. Otros recursos 4/</b>	<b>831</b>	<b>-246</b>	<b>-995</b>	<b>638</b>	<b>1,005</b>	<b>-19</b>	<b>626</b>	<b>1,415</b>	<b>-894</b>	<b>-3,073</b>	<b>6,065</b>	<b>-297</b>	<b>3,782</b>	<b>-2,822</b>	<b>-1,356 360</b>
<b>VII. (Déficit) o superávit como % del PIB</b>	<b>-3</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>-3</b>	<b>-5</b>	<b>-4</b>	<b>-5</b>	<b>-8</b>	<b>-6</b>	<b>-7</b>	<b>-7</b>	<b>-6</b>	<b>-6</b>	<b>-5</b>	<b>-1 -1</b>

Nota: El calendario de divulgación de datos anticipado se publica en la cartelera electrónica del FMI en internet: <http://dsbb.imf.org/country/col/calacal.htm>.

(pr) Preliminar.

1/ A partir de 2002 incluye impuesto al patrimonio.

2/ Las utilidades del Banco de la República transferidas al Gobierno no hacen parte de los excedentes financieros. Estas se incluyen como una fuente de financiamiento.

3/ En este rubro se suma el costo sobre el endeudamiento externo.

4/ Incluye variaciones de caja y portafolio, así como las partidas de causación.

Fuente: Consejo Superior de Política Fiscal (Confis).

**CUADRO No. 6**  
**PARTICIPACION DEL GASTO TOTAL DEL GNC POR SECTORES COMO % DEL PIB**

	Social	Justicia	Defensa y Seguridad	Infraestructura	Agrícola	Medio Ambiente	Ciencia y tecnología	Industria y Comercio	Admón Estado	Entidades control admitivo	Servicio Deuda
<b>1994</b>	11.18	1.10	2.37	1.63	0.37	0.23	0.04	0.14	0.35	0.09	4.59
<b>1995</b>	12.40	1.23	2.33	2.49	0.35	0.21	0.06	0.10	0.25	0.09	2.93
<b>1996</b>	13.90	1.22	2.83	2.54	0.47	0.13	0.08	0.18	0.29	0.07	4.82
<b>1997</b>	13.83	1.07	2.71	1.73	0.31	0.36	0.07	0.11	0.65	0.07	5.90
<b>1998</b>	13.31	1.10	2.38	1.37	0.23	0.29	0.04	0.08	0.65	0.07	8.48
<b>1999</b>	14.10	1.04	2.28	1.43	0.24	0.09	0.03	0.11	2.68	0.08	9.58
<b>2000</b>	14.22	1.14	2.65	1.03	0.21	0.06	0.02	0.14	3.94	0.09	8.82
<b>2001</b>	14.23	1.14	2.67	1.21	0.19	0.06	0.03	0.12	3.36	0.09	11.05
<b>2002</b>	13.43	1.08	2.85	0.78	0.18	0.06	0.02	0.10	3.20	0.08	10.96
<b>2003</b>	14.83	1.02	3.02	0.75	0.18	0.07	0.03	0.12	3.14	0.08	11.36
<b>2004</b>	14.80	0.94	3.10	1.59	0.14	0.12	0.02	0.07	3.10	0.07	10.96
<b>2005</b>	17.65	1.14	3.64	2.12	0.18	0.13	0.02	0.10	2.86	0.08	12.53

FUENTE: Departamento Nacional de Planeación

**CUADRO No. 7**  
**COMPARATIVO DEUDA BRUTA COMO % PIB**

	Argentina	Brasil	Chile	Colombia	Mexico
1990			45.4	14.8	46.5
1991			38.8	14.0	38.1
1992			31.7	15.0	28.1
1993	29.4		29.2	14.5	25.3
1994	31.3		23.5	12.7	35.3
1995	33.8		17.9	13.9	40.8
1996	35.7		15.1	14.4	31.1
1997	34.5		13.2	17.8	25.8
1998	37.6	25.6	12.5	22.1	27.8
1999	43.0	29.6	13.8	29.5	25.6
2000	45.0	29.8	13.7	36.9	23.2
2001	53.7	33.4	15.0	44.3	22.4
2002	145.9	35.7	15.7	50.7	24.0
2003	138.2	37.6	13.3	51.9	24.7
2004	126.3	34.1	12.9	45.8	22.2

FUENTE: CEPAL

**CUADRO No. 8**

**DEUDA BRUTA DEL SPNF**  
Miles de millones de pesos

	SALDO DEUDA			PIB	% PIB			Participación			Composición Deuda	
	INTERNA	EXTERNA	TOTAL		INTERNA	EXTERNA	TOTAL	INTERNA	EXTERNA	TOTAL	GNC	Resto SPNF
95	9,929	12,018	21,947	84,439	11.8%	14.2%	26.0%	45%	55%	100%	53%	47%
96	12,679	12,927	25,606	100,711	12.6%	12.8%	25.4%	50%	50%	100%	56%	44%
97	18,774	17,609	36,383	121,706	15.4%	14.5%	29.9%	52%	48%	100%	60%	40%
98	23,946	24,448	48,394	140,483	17.0%	17.4%	34.4%	49%	51%	100%	65%	35%
99	32,928	32,879	65,807	151,565	21.7%	21.7%	43.4%	50%	50%	100%	73%	27%
00	46,653	41,965	88,618	174,896	26.7%	24.0%	50.7%	53%	47%	100%	80%	20%
01	54,905	50,796	105,701	188,559	29.1%	26.9%	56.1%	52%	48%	100%	84%	16%
02	67,838	61,975	129,813	204,530	33.2%	30.3%	63.5%	52%	48%	100%	85%	15%
03	75,078	65,883	140,961	227,734	33.0%	28.9%	61.9%	53%	47%	100%	88%	12%
04	84,322	59,779	144,101	256,862	32.8%	23.3%	56.1%	59%	41%	100%	89%	11%
05	102,408	53,343	155,751	281,445	36.4%	19.0%	55.3%	66%	34%	100%	91%	9%
Mar-06	104,686	51,550	156,236	288,859	36.2%	17.8%	54.1%	67%	33%	100%	91%	9%

FUENTE: Banco de la República

**CUADRO No. 9**

**DEUDA BRUTA DEL GNC**  
Miles de millones de pesos

	SALDO DEUDA			PIB	% PIB			Participación		
	INTERNA	EXTERNA	TOTAL		INTERNA	EXTERNA	TOTAL	INTERNA	EXTERNA	TOTAL
95	5,272	6,288	11,560	84,439	6.2%	7.4%	13.7%	46%	54%	100%
96	7,176	7,276	14,452	100,711	7.1%	7.2%	14.3%	50%	50%	100%
97	11,351	10,427	21,778	121,706	9.3%	8.6%	17.9%	52%	48%	100%
98	15,559	15,673	31,232	140,483	11.1%	11.2%	22.2%	50%	50%	100%
99	25,274	22,642	47,916	151,565	16.7%	14.9%	31.6%	53%	47%	100%
00	38,742	31,935	70,677	174,896	22.2%	18.3%	40.4%	55%	45%	100%
01	47,018	41,671	88,689	188,559	24.9%	22.1%	47.0%	53%	47%	100%
02	58,974	51,604	110,578	204,530	28.8%	25.2%	54.1%	53%	47%	100%
03	66,228	57,407	123,635	227,734	29.1%	25.2%	54.3%	54%	46%	100%
04	75,008	53,397	128,405	256,862	29.2%	20.8%	50.0%	58%	42%	100%
05	93,809	47,630	141,439	281,445	33.3%	16.9%	50.3%	66%	34%	100%
Mar-06	96,421	46,015	142,436	288,859	33.4%	15.9%	49.3%	68%	32%	100%

FUENTE: Banco de la República