REPÚBLICA DE COLOMBIA

MINISTERIO DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO

Viceministerio Técnico – Dirección General de Política Macroeconómica

GOBIERNO NACIONAL CENTRAL

CIFRAS 2018

8 DE MAYO DE 2019

Cierre Fiscal 2018

Índice

Contenido

I.I Nivel Central - Gobierno Nacional Central 3
A. Ingresos 4
B. Gastos 9
a. Gastos corrientes 10
b. Inversión 13
c. Financiamiento 14

Índice de Gráficos

Gráfico 1: Evolución de los Ingresos del GNC - (% del PIB) 5
Gráfico 2: Composición del Gasto del GNC (% participación) 10

Índice de Cuadros

Cuadro 1: Balance Fiscal del GNC 4
Cuadro 2: Ingresos Tributarios del GNC 7
Cuadro 3: Ingresos diferentes a tributarios del GNC 7
Cuadro 4: Gastos Totales del GNC 11
Cuadro 5: Fuentes y Usos 2018 15

I.I Nivel Central - Gobierno Nacional Central

El cierre fiscal de 2018 del GNC refleja una mejora frente al resultado fiscal de 2017, en cumplimiento pleno de lo estipulado por la Regla Fiscal. De manera general, el déficit de 2018 se ubicó en $30.316 mm (3,1% del PIB), evidenciando una reducción de 0,5 puntos porcentuales (pp) del PIB con respecto al de la vigencia anterior. Este balance de 2018 fue resultado de unos ingresos por $149.292 mm (15,3% del PIB) y gastos por $179.608 mm (18,4% del PIB) (Cuadro 3). El total de ingresos observados en la vigencia 2018 correspondió a la sumatoria de $135.187 mm de ingresos tributarios, $826 mm de ingresos no tributarios, $1.547 mm de recursos de fondos especiales y $11.732 mm por recursos de capital. Por el lado del gasto, se tuvieron $27.474 mm de pago de intereses, $138.360 mm de gasto en funcionamiento, $14.040 mm de gasto de inversión y -$267 mm en préstamo neto.

La reducción del balance fiscal entre 2017 y 2018 responde principalmente a una disminución del gasto total, mayor a la caída observada en los ingresos totales del GNC. En efecto, los gastos totales se ubicaron en 18,4% del PIB en 2018, reflejando una caída de 0,9pp frente a 2017. En particular, los gastos de funcionamiento e inversión se ajustaron en 0,8pp del PIB, durante la vigencia 2018.

De esta forma, los gastos totales del GNC tuvieron una variación anual de 1,1% en 2018, muy por debajo del crecimiento nominal de la economía colombiana (6,1%). Lo anterior es reflejo del ajuste de gasto que ha llevado a cabo el Gobierno nacional, en línea con el compromiso existente con la sostenibilidad fiscal de mediano plazo, y representa un esfuerzo importante, si se tienen en cuenta las restricciones constitucionales y legales para el crecimiento de grandes componentes del gasto, como por ejemplo la dinámica del incremento de las transferencias del Sistema General de Participaciones (SGP).

Cuadro 1: Balance Fiscal del GNC

CONCEPTO	IV TRM ($ MM)		IV TRM (% PIB)		Crec. (%)
	2017	2018*	2017	2018*	2018*/2017
Ingresos Totales	**144.062**	**149.292**	**15,6**	**15,3**	**3,6**
Tributarios	126.958	135.187	13,8	13,9	6,5
No Tributarios	5.451	826	0,6	0,1	-84,8
Fondos Especiales	1.532	1.547	0,2	0,2	0,9
Recursos de Capital	10.122	11.732	1,1	1,2	15,9
Gastos Totales	**177.698**	**179.608**	**19,3**	**18,4**	**1,1**
Intereses	26.617	27.474	2,9	2,8	3,2
Funcionamiento **	133.207	138.360	14,5	14,2	3,9
Inversión**	17.966	14.040	1,9	1,4	-21,9
Préstamo Neto	-92	-267	0,0	0,0	190,3
Déficit/Superávit	**-33.636**	**-30.316**	**-3,6**	**-3,1**	**-9,9**

* Cifras preliminares

** Incluye pagos, deuda flotante y préstamos neto

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Este ajuste del gasto más que contrarrestó la reducción de los ingresos de la Nación (0,3pp del PIB). Es importante tener en cuenta que, los menores ingresos se dieron como resultado de la caída en los ingresos no tributarios, que pasaron de 0,6% del PIB a 0,1% del PIB, debido al efecto generado por el pago percibido por parte de los operadores móviles, en cumplimiento del laudo arbitral, lo cual generó un ingreso extraordinario en 2017, que afecta la comparación anual. Adicionalmente, el crecimiento de los ingresos tributarios, en línea con el mayor crecimiento económico observado, y los mayores recursos de capital, compensaron parcialmente la reducción de los ingresos no tributarios.

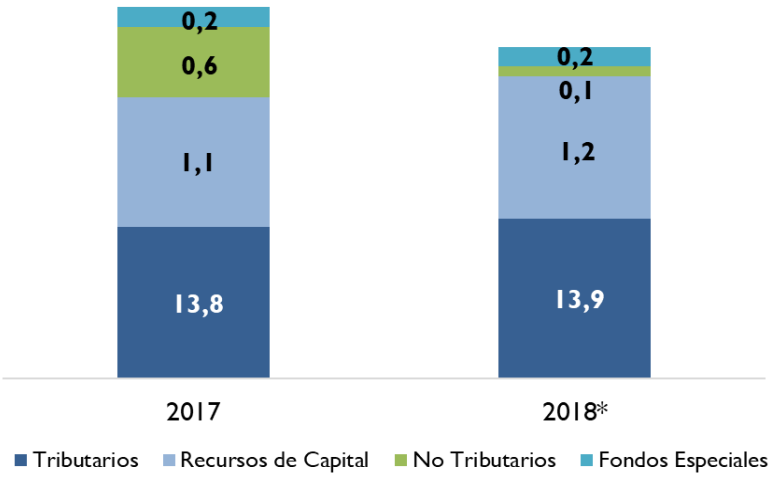
A. Ingresos

Como se comentó previamente, en la vigencia fiscal 2018, el GNC registró ingresos por $149.292 mm, que representaron 15,3% del PIB. En términos nominales, lo anterior significó un crecimiento de 3,6% frente a 2017, inferior al aumento del PIB nominal (6,1%). Como porcentaje del PIB, los ingresos totales evidenciaron una caída de 0,3pp entre 2017 y 2018. Lo anterior se dio como resultado de la reducción de los ingresos no tributarios, los cuales fueron afectados en 2017 por el pago extraordinario del laudo arbitral. En efecto, sin tener en cuenta los ingresos no tributarios,

el total de ingresos del GNC pasó de 15,0% del PIB en 2017 a 15,2% del PIB en 2018. Por su parte, los ingresos tributarios evidenciaron un crecimiento anual de 6,5%, los fondos especiales de 0,9% y los recursos de capital 15,9%.

Como porcentaje del PIB, se observa un incremento de 0,1pp en los ingresos tributarios y los recursos de capital, estabilidad en los ingresos de Fondos Especiales (0,2% del PIB), y la caída de los ingresos no tributarios de 0,5pp, en línea con lo explicado previamente (Gráfico 1).

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



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

i. Ingresos Tributarios

Los ingresos tributarios de 2018 se ubicaron en $135.187 mm, tras un crecimiento anual de 6,5%, y representaron el 91% del total de ingresos del GNC en el año. Como porcentaje del PIB el recaudo total de estos ingresos se ubicó en 13,9%, lo que significó un incremento equivalente a 0,1pp del PIB respecto al año anterior, como resultado del recaudo por parte de la DIAN, dado que el resto del recaudo se mantuvo estable como porcentaje del producto (Cuadro 2).

El recaudo obtenido por el impuesto de renta, tanto de personas naturales como jurídicas, representó el 47,5% del total de ingresos tributarios recaudados por la DIAN. Es importante notar que, la participación de este impuesto aumentó respecto a 2017, donde representó el 45,5% del

total. En efecto, el recaudo del impuesto de renta, que incluye retenciones y cuotas, y el antiguo CREE, evidenció un crecimiento anual de 11,2% en 2018. Este crecimiento es resultado, principalmente, de los cambios sobre el impuesto para personas naturales que se introdujeron en la reforma tributaria de 2016 y el decreto de anticipo de retenciones del sector petrolero, emitido en noviembre de 2018. Dentro de los cambios introducidos por la mencionada reforma, cabe destacar el límite de hasta el 40% en las deducciones, hasta un máximo de 5.040 UVT, la eliminación del IMAN y el IMAS, la creación del sistema cedular, y la creación del impuesto a los dividendos, entre otros. El resultado de estas medidas más que compensó el efecto negativo sobre el recaudo de la reducción de la sobretasa del impuesto de renta, la cual pasó de 6% a 4% en 2018.

Por su parte, el recaudo correspondiente al IVA, tanto interno como externo, representó 41,5% del recaudo total, con participaciones de 28,6% para el IVA interno y 12,9% para el IVA externo. Respecto a 2017, el recaudo de IVA interno creció 9,4%, mientras el externo creció 12,6%. De esta forma, el recaudo de IVA aumentó 0,2pp frente a 2017, ubicándose en 5,7% del PIB en 2018. Pese al crecimiento de los ingresos provenientes del IVA externo, el recaudo del gravamen arancelario se redujo 6,9% en 2018, como consecuencia de una menor tarifa efectiva de arancel aplicada sobre las importaciones, debido al efecto cada vez mayor sobre el comercio internacional del país de los acuerdos comerciales firmados. Lo anterior da como resultado una estabilidad en los ingresos por impuestos externos como proporción del PIB (Cuadro 2).

Junto con el crecimiento del recaudo del impuesto de renta e IVA, que representaron el 88,9% del total recaudado, otros impuestos como el de gasolina, consumo y timbre, evidenciaron variaciones anuales positivas. Este resultado permitió contrarrestar la importante caída de los ingresos provenientes del impuesto a la riqueza y el impuesto al carbono, los cuales decrecieron 87,9% y 39,2% frente a 2017, respectivamente. El comportamiento de estos impuestos representó una pérdida agregada de 0,9pp del PIB, respecto al año anterior. En particular es importante mencionar que, la caída del recaudo del impuesto de riqueza responde a la eliminación de su cobro sobre personas jurídicas a partir de 2018, aplicando solamente sobre las personas naturales.

Por último, los ingresos tributarios distintos a los administrados por la DIAN se ubicaron en $461 mm, creciendo 14,3% frente a 2017. De estos, $300 mm correspondieron a recaudo de timbre y salidas al exterior, $131 mm a recaudo por turismo y $30 mm a oro y platino.

Cuadro 2: Ingresos Tributarios del GNC

CONCEPTO	($MM)		(%PIB)		Crec (%)
	2017	2018*	2017	2018*	2018*/2017
INGRESOS TRIBUTARIOS	**126.958**	**135.187**	**13,8**	**13,9**	**6,5**
Administrados por la DIAN	**126.554**	**134.726**	**13,7**	**13,8**	**6,5**
Impuestos internos	**107.313**	**113.801**	**11,6**	**11,7**	**6,0**
Renta y CREE	57.615	64.044	6,3	6,6	11,2
IVA Interno	35.199	38.512	3,8	3,9	9,4
GMF	6.772	6.816	0,7	0,7	0,6
Consumo	1.955	2.076	0,2	0,2	6,1
Riqueza	3.869	468	0,4	0,0	-87,9
Timbre	75	80	0,0	0,0	5,8
Gasolina	1.353	1.518	0,1	0,2	12,2
Impuesto al carbono	475	288	0,1	0,0	-39,2
Impuestos externos	**19.241**	**20.925**	**2,1**	**2,1**	**8,8**
Gravamen Arancelario	3.821	3.558	0,4	0,4	-6,9
IVA Externo	15.420	17.367	1,7	1,8	12,6
Resto**	**403**	**461**	**0,0**	**0,0**	**14,3**

*Cifras preliminares

**Corresponde a impuestos no administrados por la DIAN tales como turismo, oro, platino, entre otros.

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

ii. Ingresos diferentes a tributarios

En 2018, los ingresos distintos a los tributarios se ubicaron en $14.105 mm (1,4% del PIB), registrando una reducción anual de 17,5%, como consecuencia del efecto base generado en 2017 por el laudo arbitral pagado por las empresas de telecomunicaciones por $4.270 mm (0,5% del PIB) en los ingresos no tributarios. Pese a este efecto, los ingresos provenientes de recursos de capital y fondos especiales tuvieron una variación anual positiva en 2018, de 15,9% y 0,9% respectivamente (Cuadro 3).

Cuadro 3: Ingresos diferentes a tributarios del GNC

CONCEPTO	IV TRM ($ MM)		IV TRM (% PIB)		Crec. (%)
	2017	2018*	2017	2018*	2018*/2017
Ingresos diferentes a tributarios	**17.105**	**14.105**	**1,9**	**1,4**	**-17,5**
Ingresos no Tributarios	**5.451**	**826**	**0,6**	**0,1**	**-84,8**
Fondos Especiales	**1.532**	**1.547**	**0,2**	**0,2**	**0,9**
Ingresos de Capital	**10.122**	**11.732**	**1,1**	**1,2**	**15,9**
Rendimientos financieros	3.818	2.647	0,4	0,3	-30,7
Excedentes Financieros	2.043	4.431	0,2	0,5	116,8
Otros ingresos de capital	4.260	4.654	0,5	0,5	9,3

*Cifras preliminares

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

a. Ingresos de capital

En 2018, la Nación recibió $11.732 mm por concepto de recursos de capital, equivalentes a 1,2% del PIB. Así, estos ingresos presentaron un incremento de 15,9% en términos nominales, equivalentes a 0,1pp del PIB, con respecto a la vigencia anterior. Este resultado se da como consecuencia, principalmente, de un notable crecimiento de 116,8% observado en los excedentes financieros y de 9,3% en los otros recursos de capital, los cuales compensaron la caída de 30,7% observada en los rendimientos financieros. De esta manera, en relación con el PIB, el aumento de 0,1pp en los recursos de capital se explica por un incremento de 0,2pp en los excedentes financieros, ingresos por otros recursos de capital estables en 0,5% del PIB y una reducción de 0,1pp en los rendimientos financieros.

Los ingresos por rendimientos financieros se situaron en $2.647 mm, los cuales fueron el resultado de rendimientos derivados de la administración de fondos propios por $2.334 mm, rendimientos de fondos administrados de $77 mm y de pago de intereses de entidades del Sector Público No Financiero a la Nación por $236 mm. La reducción experimentada frente a 2017 en el agregado de rendimientos financieros se explica principalmente debido a los menores rendimientos de fondos propios, los cuales disminuyeron en $802 mm.

Los excedentes financieros se situaron en $4.431 mm, $2.388 mm por encima de los ingresos obtenidos por este concepto en la vigencia anterior. Este crecimiento estuvo explicado en su gran mayoría por el incremento observado en los dividendos pagados a la Nación por parte de Ecopetrol, y, en menor medida, a los dividendos recibidos de ISA y de las entidades financieras de propiedad de la Nación. Así, los dividendos recibidos de Ecopetrol pasaron de $837 mm en 2017 a $3.238 mm en 2018, aumentando en $2.401 mm. Por su parte, los dividendos de ISA y de las entidades financieras obtenidos en 2018 fueron $309 mm y $354 mm, respectivamente, presentando incrementos de $85 mm y $92 mm. En contraste, los excedentes obtenidos por parte de los establecimientos públicos se redujeron en $160 mm frente al año anterior al ubicarse en $471 mm, lo cual se explica principalmente por la caída que experimentaron los excedentes girados a la Nación por parte de la Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH) y la Aeronáutica Civil.

Los otros ingresos de capital, que ascendieron a $4.654 mm, estuvieron explicados principalmente por los reintegros de recursos recibidos por parte de la Tesorería, como parte de la estrategia de

centralización del manejo de los distintos recursos públicos que se está adelantando, para que sean directamente administrados por el Tesoro Nacional. Dentro de estos reintegros, los más significativos fueron el del Fondo de Contingencias de las Entidades Estatales (Foncontin) ($2.211 mm), los reintegros de recursos a cargo de fiducias ($1.166 mm) y los reintegros no exigibles de vigencias anteriores ($733 mm).

b. Otros ingresos

Los ingresos no tributarios en 2018 se ubicaron en $826 mm, volviendo a sus magnitudes usuales, de aproximadamente 0,1% del PIB, después del extraordinario crecimiento que experimentaron en 2017 debido al pago del laudo arbitral por parte de las empresas de telecomunicaciones por $4.270 mm. A pesar de lo anterior, los ingresos por este concepto fueron ligeramente superiores a lo que sugiere su tendencia histórica, ya que presentaron un crecimiento de 24,5% frente a la vigencia 2016, lo cual respondió a unos pagos extraordinarios por tasas y multas realizados por Reficar, Cerrejón y Colpensiones.

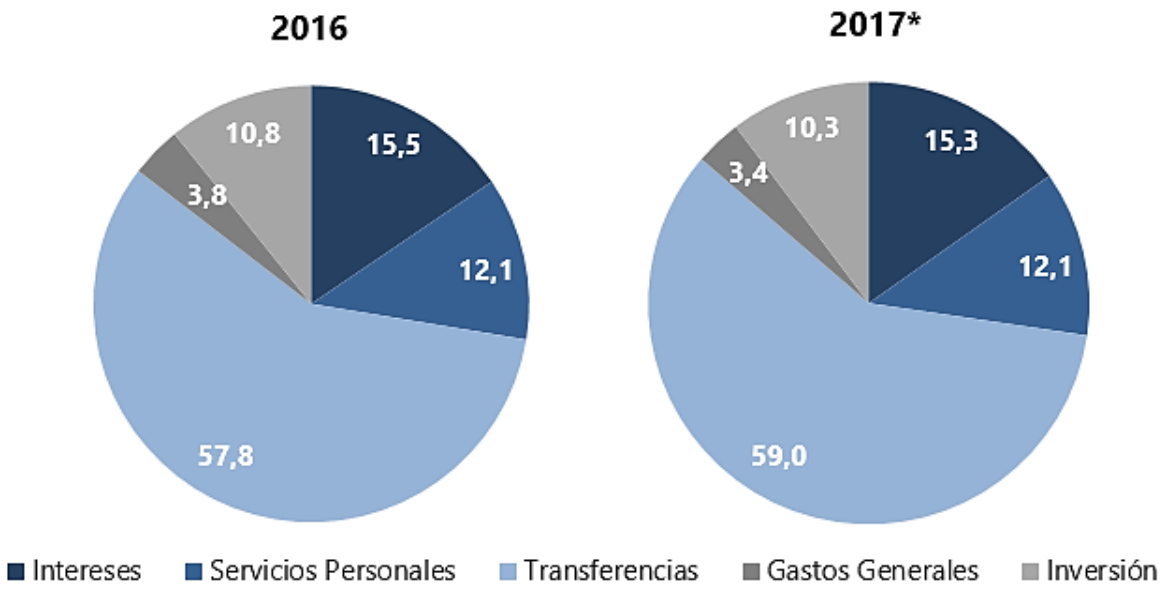
Los ingresos por fondos especiales se ubicaron en $1.547 mm, evidenciando un incremento nominal de 0,9% con respecto a 2017. Dentro de estos ingresos, los rubros de mayor representatividad correspondieron al fondo especial de la sobretasa del ACPM ($290 mm) y el de la financiación del sector justicia ($246 mm).

B. Gastos

Los gastos del GNC evidenciaron en 2018 los resultados de la política de estricta austeridad en el gasto que se implementó desde el Gobierno nacional para lograr la consolidación de las finanzas públicas y la reducción del déficit fiscal. De esta manera, los gastos totales pasaron de $177.698 mm en 2017 a $179.608 mm en 2018, teniendo un crecimiento nominal de 1,1% y reduciéndose en 0,9pp del PIB, de 19,3% de PIB en 2017 a 18,4% en 2018. Estas reducciones fueron transversales a todos los gastos, ya que el pago de intereses se redujo en 0,1pp del PIB, los gastos de funcionamiento en 0,3pp y la inversión en 0,5pp. Adicionalmente, el préstamo neto amplió su contribución a reducir el gasto total, al pasar de -$92 mm en 2017 a -$267 mm en 2018, como consecuencia de mayores pagos de amortizaciones que recibió el GNC por parte de las entidades del SPNF a las cuales se han otorgado préstamos en el pasado.

Frente a 2017, se presentaron ligeros cambios en la distribución del gasto. A continuación, se presenta la composición de los gastos totales del GNC (Gráfico 2).

Gráfico 2: Composición del Gasto del GNC (% participación)



* Cifras Preliminares.
Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

a. Gastos corrientes

Los gastos corrientes del GNC ascendieron a $165.834 mm, lo que representó una caída como proporción del PIB con respecto al año 2017 de 0,4pp, explicado por una reducción en el pago de intereses de 0,1pp del PIB y menores gastos en funcionamiento equivalentes a 0,3pp del PIB (Cuadro 4).

Cuadro 4: Gastos Totales del GNC

CONCEPTO	IV TRM ($ MM)		IV TRM (% PIB)		Crec. (%)
	2017	2018*	2017	2018*	2018*/2017
Gastos Totales	**177.698**	**179.608**	**19,3**	**18,4**	**1,1**
Gastos Corrientes	**159.824**	**165.834**	**17,3**	**17,0**	**3,8**
Intereses	**26.617**	**27.474**	**2,9**	**2,8**	**3,2**
Intereses deuda externa	6.309	6.632	0,7	0,7	5,1
Intereses deuda interna	17.351	18.116	1,9	1,9	4,4
Indexación TES B (UVR)	2.957	2.726	0,3	0,3	-7,8
Funcionamiento**	**133.207**	**138.360**	**14,5**	**14,2**	**3,9**
Servicios Personales	21.096	22.946	2,3	2,4	8,8
Transferencias	106.162	109.815	11,5	11,3	3,4
SGP	35.740	36.612	3,9	3,8	2,4
Pensiones	33.371	33.948	3,6	3,5	1,7
Salud, ICBF, SENA***	16.176	18.170	1,8	1,9	12,3
Otras transferencias	20.875	21.085	2,3	2,2	1,0
Gastos Generales	**5.949**	**5.599**	**0,6**	**0,6**	**-5,9**
Inversión**	**17.966**	**14.040**	**1,9**	**1,4**	**-21,9**
Préstamo Neto	**-92**	**-267**	**0,0**	**0,0**	**-**
Déficit total	**-33.636**	**-30.316**	**-3,6**	**-3,1**	**-**

* Cifras Preliminares

** Incluye pagos y deuda flotante

*** Incluye transferencias de CREE

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

En detalle, el pago de intereses tuvo un incremento de 3,2% en términos nominales, equivalente a una caída de 0,1pp en proporción al PIB, explicado principalmente por el pago de intereses de deuda interna y externa, lo cual se vio parcialmente contrarrestado por la caída en la causación de indexaciones. El pago de intereses de deuda interna tuvo un crecimiento nominal de 4,4%, por debajo del crecimiento del PIB, en respuesta a la reducción observada durante la vigencia en la tasa de interés de política monetaria con respecto a 2017, que se transmitió al resto de tasas de interés de la economía. El pago de intereses de deuda externa aumentó 5,1%, como consecuencia del incremento en las tasas de interés de política monetaria en Estados Unidos, como parte de la finalización del ciclo expansionista de la política monetaria en ese país. Finalmente, la causación de indexaciones de los TES emitidos en UVR se redujo 7,8%, en la medida en la que la inflación disminuyó sustancialmente durante 2018 y convergió al rango meta del Banco de la República.

Los gastos de funcionamiento se redujeron en 0,3pp del PIB entre 2017 y 2018, presentando un crecimiento nominal de 3,9%. Este comportamiento fue consecuencia de una caída de 0,3pp del PIB en el pago de transferencias y una disminución de 0,1pp de los gastos generales, que se vio contrarrestada por un incremento de 0,1pp en los gastos por servicios personales.

Al interior de los gastos en transferencias, el rubro de mayor monto fueron las transferencias dirigidas a las entidades territoriales por medio del Sistema General de Participaciones (SGP), las cuales ascendieron a $36.612 mm (3,8% del PIB), evidenciando un crecimiento nominal de 2,4%, correspondiente a una reducción de 0,1pp del PIB. Vale aclarar que conforme al Acto Legislativo 04 de 2007, los recursos presupuestados dirigidos al SGP se calculan de acuerdo a la variación promedio de los ingresos corrientes de la Nación durante los 4 años anteriores, incluyendo el año en curso al momento de la programación presupuestal. Así, el crecimiento que tuvo el SGP en 2018, por debajo del PIB, fue consecuencia del bajo crecimiento que los ingresos corrientes de la Nación tuvieron entre 2015 y 2018, debido al impacto que tuvieron la caída en los precios internacionales del petróleo en los ingresos tributarios y la desaceleración que ha experimentado la economía nacional en los últimos años.

Con respecto a las transferencias destinadas al pago de pensiones, se observa que estas tuvieron un incremento nominal de 1,7%, al pasar de $33.371 mm en 2017 (3,6% del PIB) a $33.948 mm (3,5% del PIB). Este crecimiento, por debajo del PIB, fue respuesta al crecimiento de las devoluciones de aportes recibidas por Colpensiones, que redujeron la necesidad de que la Nación le girara aportes a la entidad para poder financiar sus pagos. Este bajo crecimiento es destacable, teniendo en cuenta que hay varios factores que presionan al alza los pagos de pensiones, principalmente el incremento del salario mínimo legal en 5,9%, 1,8pp por encima de la inflación observada en 2017, y los pagos destinados a financiar los regímenes especiales de los sectores Defensa y Educación.

Las transferencias destinadas a aseguramiento en salud, ICBF y SENA, que en su mayoría se financian con la destinación específica de 9 puntos del impuesto de renta para personas jurídicas fijada en la Ley 1819 de 2016, y antes provenían de la destinación específica del recaudo de CREE, tuvieron un crecimiento nominal de 12,3% en 2019, al pasar de $16.176 mm en 2017 (1,8% del PIB) a $18.170 mm en 2018 (1,9% del PIB). El resto de las transferencias tuvo un crecimiento nominal de 1,0%, pasando de ser $20.875 mm en 2017 (2,3% del PIB) a $21.085 mm (2,2% del PIB).

Los gastos por servicios personales tuvieron un crecimiento anual de 8,8% en 2018, al pasar de $21.096 mm (2,3% del PIB) a $22.946 mm (2,4% del PIB). Este crecimiento responde principalmente a tres factores. En primer lugar, se realizaron gastos extraordinarios en servicios personales durante la vigencia, como consecuencia de la realización de las elecciones legislativas, las dos vueltas de las elecciones presidenciales, la consulta anticorrupción y el censo nacional de población y vivienda. Los gastos asociados a la ocurrencia de estos eventos incidieron en el crecimiento del agregado de los gastos en servicios personales. En segundo lugar, el crecimiento del gasto en servicios personales está en línea con el cumplimiento de los compromisos acordados con los sindicatos y asociaciones de empleados públicos en materia salarial para la vigencia 2018, según los cuales el incremento salarial iba a ser igual a la inflación causada de la vigencia anterior, más un punto. Finalmente, se dio cumplimiento a los reconocimientos del sector defensa, en cuanto a incrementos salariales en línea con el aumento que tuvo el salario mínimo (5,9%) y las políticas de ascenso.

Por último, los gastos generales presentaron una caída de 5,9% en términos nominales, manteniéndose estables en 0,6% del PIB, como consecuencia de la continua implementación del plan de austeridad del gasto implementado por el Gobierno Nacional.

b. Inversión

El gasto en inversión del GNC también se ha visto ajustado, en medio de la política de austeridad que se ha implementado, con el fin de reducir el déficit fiscal y avanzar en el proceso de consolidación de las finanzas públicas. El Gobierno nacional, en medio de este proceso, ha hecho un esfuerzo significativo por priorizar los gastos que sean más esenciales para reducir brechas, atender necesidades de la población vulnerable o impulsar el crecimiento, con el fin de que este proceso no genere traumatismos en términos de crecimiento o sobre las poblaciones vulnerables. En medio de esta coyuntura, el gasto en inversión pasó de $17.966 mm en 2017 a $14.040 mm en 2018, experimentando una reducción de 21,9% en términos nominales, y de 0,5pp como proporción del PIB.

c. Financiamiento

El total de necesidades de financiamiento de la Nación durante el año alcanzó un valor de $79.222 mm (8,12% del PIB), producto de un déficit a financiar por $30.316 mm (3,11% del PIB), amortizaciones por $9.662 mm (0.99% del PIB), pago de otras obligaciones equivalentes a $2.807 mm (0,29% del PIB), deuda flotante por $2.967 mm (0,30% del PIB) y operaciones de tesorería por $87 mm (0,01% del PIB). Al final de 2018, el Tesoro Nacional contó con disponibilidad de recursos de $33.383 mm (3,42% del PIB) (Cuadro 5).

Dentro de las fuentes de financiamiento que atendieron las necesidades de 2018, el GNC contó con desembolsos de deuda interna y externa por $53.855 mm (5,52% del PIB), utilidades del Banco de la República por $761 mm (0,08% del PIB) y una menor necesidad de caja por $6.505 mm, debido a los ajustes de causación que se tienen en cuenta en el cálculo del déficit fiscal.

Durante la vigencia 2018, la Nación emitió títulos de deuda interna (TES de largo plazo) por un total de $41.782 (4,28% del PIB), de los cuales $31.082 mm (3,18% del PIB) se realizaron a través de subastas en el mercado local, $7.855 mm (0,80% del PIB) corresponden a las operaciones con entidades públicas y $2.807 mm (0.29% del PIB) corresponde al pago de obligaciones por concepto de sentencias, FEPC y Caprecom.

En 2018, la Nación recurrió a fuentes de financiamiento externo por US$4.104 millones, equivalentes a $12.073 mm (1,24% del PIB). Del total de desembolsos externos, US$959 millones ($2.961 mm; 0,30% del PIB), correspondieron a una operación de pre-financiamiento 2019 en el mercado internacional de capitales, y US$3.145 millones ($9.111 mm; 0,93% del PIB) provinieron de créditos con entidades multilaterales[1].

[1] La tasa de cambio implícita no es la misma para los distintos rubros debido a que se registra la tasa observada al momento de cada una de las transacciones.

Cuadro 5: Fuentes y Usos 2018

FUENTES		Cierre 79.222
Desembolsos		**53.855**
Externos	(US$ 4.104 mill.)	**12.073**
Bonos	(US$ 959 mill.)	2.961
Multilaterales y Otros	(US$ 3.145 mill.)	9.111
Internos		**41.782**
TES		**41.743**
Subastas		31.082
Entidades Públicas		7.855
Pago de obligaciones (FEPC, CAPRECOM, Sentencias)		2.807
Otros		**39**
Utilidades Banco de la República		**761**
Ajustes por Causación		**6.505**
Disponibilidad inicial		**18.101**
En pesos		10.322
En dólares	(US$ 2.607 mill.)	7.779

USOS		Cierre 79.222
Déficit a Financiar		**30.316**
De los cuales:		
Intereses Internos		20.864
Intereses Externos	(US$ 2.255 mill.)	6.622
Gastos en Dólares	(US$ 435 mill.)	1.258
Amortizaciones		**9.662**
Externas	(US$ 993 mill.)	2.955
Internas		6.707
FEPC		**2.267**
Caprecom		**500**
Sentencias		**40**
Deuda Flotante		**2.967**
Operaciones de Tesoreria		**87**
Disponibilidad Final		**33.383**
En pesos		23.006
En dólares	(US$ 3.193 mill.)	10.377

* Cifras Preliminares

Fuente: Dirección General de Crédito Público - Ministerio de Hacienda y Crédito Público