



MINISTERIO DE HACIENDA Y
CRÉDITO PÚBLICO

CIERRE **FISCAL**

Gobierno Nacional Central
2022

Tabla de contenido

1. Principales mensajes.....	3
2. Cierre Fiscal 2022.....	3
2.1 INGRESOS.....	7
2.2 GASTOS	9
2.3 REGLA FISCAL	11
2.4 FINANCIAMIENTO.....	12
2.5 DEUDA PÚBLICA.....	14

1. Principales mensajes

- En 2022 el déficit fiscal del Gobierno Nacional Central (GNC) se ubicó en 5,3% del PIB¹, reduciéndose en 1,7pp frente al mismo periodo del año anterior. Este resultado se explica por un incremento de 0,2pp del PIB en los ingresos y una contracción de 1,5pp en los gastos.
- El incremento observado en los ingresos del GNC en este periodo (0,2pp del PIB) es producto de un aumento de 0,9pp en los ingresos tributarios, que es parcialmente compensado por una caída de 0,7pp en los ingresos de capital. Por su parte, la caída experimentada en los gastos del GNC (-1,5pp) se explica por la disminución del gasto de funcionamiento, que se contrarresta por el mayor gasto en intereses e inversión.
- La deuda neta del GNC al cierre de 2022 se ubicó en 57,9% del PIB, lo que representa una reducción de 2,2pp frente al año anterior (60,1% del PIB). A su vez, la deuda bruta del GNC disminuyó 1,9pp del PIB, pasando de 63,0% del PIB en 2021 a 61,1% del PIB al cierre de 2022.

2. Cierre Fiscal 2022

El balance fiscal del GNC durante 2022 se ubicó en -5,3% del PIB, corrigiéndose en 1,7pp del PIB frente al año anterior (Cuadro 1 y Gráfica 1). Este comportamiento se explica por un incremento en los ingresos y una disminución considerable en el gasto. En el caso de los ingresos, este comportamiento se explica por dos factores. En primer lugar, el recaudo tributario presentó un incremento significativo producto del buen desempeño de la economía colombiana, las importaciones y el precio del Brent, junto con las medidas adoptadas en el plan de modernización de la DIAN. En segundo lugar, los ingresos de capital presentaron una disminución que compensa parcialmente el aumento mencionado anteriormente, resultado de los ingresos de una única vez que recibió la Nación en 2021 por la enajenación del 51% de ISA. La disminución en el gasto se debió a la caída sustancial del gasto de funcionamiento, la cual se vio contrarrestada por el incremento del gasto en intereses e inversión. En este sentido, la dinámica del gasto refleja las menores presiones de gasto asociadas principalmente a la pandemia de Covid-19, así como la mayor disponibilidad inicial de caja de Colpensiones y los traslados entre regímenes. Por otra parte, se observa el impacto de las mayores presiones inflacionarias y el incremento de las tasas de interés sobre los gastos de intereses, junto con la persistencia de políticas contracíclicas que incrementan la inversión del Gobierno nacional.

¹ En el análisis de las cifras como porcentaje del PIB se utiliza el PIB para el año completo observado por el DANE.

Al cierre de 2022 el GNC alcanzó un déficit primario de 1,0% del PIB, lo cual representa una mejora de 2,7pp frente al déficit de 3,6% del PIB registrado el año anterior. Lo anterior implica que el gasto de intereses se ubicó en 4,3% del PIB, cifra 1,0pp superior a la registrada en 2021 (3,3% del PIB).

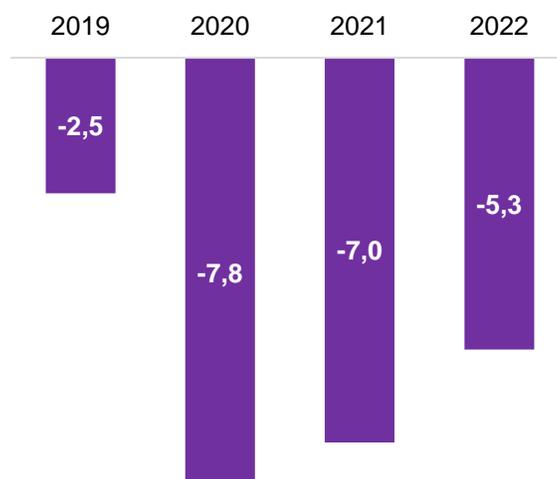
Cuadro 1. Balance Fiscal del GNC*

CONCEPTO	IV TRIM (\$MM)		IV TRIM (%PIB)	
	2021	2022	2021	2022
Ingresos Totales	192.058	238.263	16,1	16,3
Tributarios	162.228	211.999	13,6	14,5
No Tributarios	1.451	1.304	0,1	0,1
Fondos Especiales	2.842	3.630	0,2	0,2
Recursos de Capital	25.537	21.330	2,1	1,5
Gastos Totales	275.207	315.842	23,1	21,6
Intereses	39.678	63.165	3,3	4,3
Funcionamiento *	209.815	213.174	17,6	14,6
Inversión*	25.734	39.510	2,2	2,7
Préstamo Neto	-19	-6	0,0	0,0
Balance Total	-83.149	-77.579	-7,0	-5,3
Balance Primario	-43.471	-14.415	-3,6	-1,0

* Gasto de funcionamiento e inversión incluye pagos y deuda flotante.

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Gráfica 1. Balance Fiscal Total del GNC 2019-2022 (% PIB)



Fuente: Fuente: DGPM - MHCP

Durante 2022 los ingresos totales aumentaron 24,1% en términos nominales frente al año pasado, lo que implica una recomposición en los ingresos fiscales en favor de ingresos

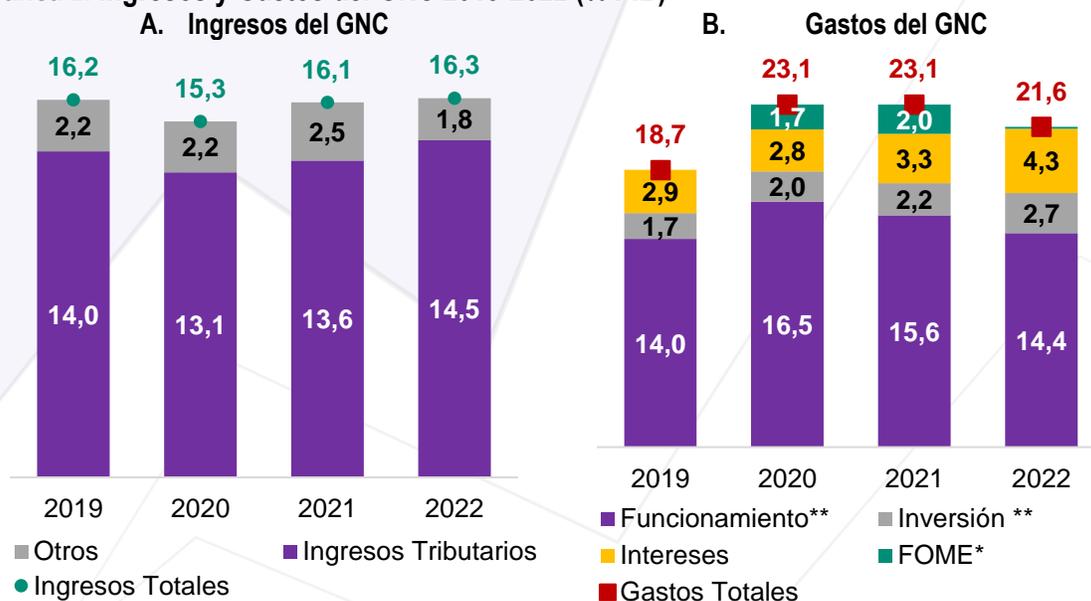
tributarios, de naturaleza permanente, disminuyendo los recursos de capital, de naturaleza transitoria.

- Frente a 2021, los ingresos tributarios aumentaron 30,3% en términos nominales. Esto es resultado de la robusta recuperación de la economía colombiana, la mayor TRM y el precio del petróleo, así como la implementación del plan de modernización de la DIAN. Se destaca el crecimiento del recaudo de retención en la fuente, impuestos externos, cuotas del impuesto de renta e IVA.
- Por su parte, los ingresos de capital presentaron una contracción de 15,8% en términos nominales, equivalente a una disminución de 0,7pp como porcentaje del PIB. Por una parte, este comportamiento es explicado por la disminución de 1,2pp del PIB en otros ingresos de capital, como resultado del ingreso de una única vez de 2021 proveniente de la enajenación del 51% de la participación accionaria de la Nación en ISA. Por otra parte, esta dinámica se compensó parcialmente por el incremento de 0,5pp en los excedentes financieros transferidos a la nación, como consecuencia de los mayores dividendos girados por parte del Grupo Ecopetrol y la caída que experimentó la transferencia de utilidades del Banco de la República al Gobierno nacional.

A pesar del crecimiento en términos nominales de 14,8% de los gastos totales del GNC frente a 2021, como porcentaje del PIB presentan una caída de 1,5pp. Así, la disminución como porcentaje del producto en el gasto de funcionamiento, contrarresta más que proporcionalmente el incremento en el gasto de intereses e inversión (Gráfica 2).

- Durante este periodo el gasto en intereses presentó un crecimiento nominal de 59,2%, alcanzando 4,3% del PIB, lo que implica un incremento de 1,0pp frente a 2021 (3,3% del PIB). Esto se explica por las mayores presiones inflacionarias que aumentan la causación de indexaciones de TES emitidos en UVR, así como el incremento de las tasas de interés de los títulos de deuda pública, que generan una mayor colocación de bonos a descuento.
- Frente al mismo periodo de 2021, la inversión aumentó 53,5% en términos nominales, mientras que como porcentaje del PIB se ubicó en 2,7%, 0,5pp por encima del resultado del año anterior (2,2%). Lo anterior refleja la recomposición del programa Ingreso Solidario sobre el gasto de inversión.
- En cuanto al gasto de funcionamiento, si bien durante este periodo experimentó un incremento nominal marginal de 1,6%, como porcentaje del PIB disminuyó 3,0pp frente al resultado observado un año atrás. Este resultado se explica principalmente por la caída en el rubro de transferencias (2,8pp del PIB), en donde FOME, pensiones y SGP explican la disminución experimentada (reducciones de 1,8pp, 1,0pp y 0,6pp del PIB, respectivamente), que se compensan parcialmente por el incremento en la transferencia al FEPC (0,9pp del PIB).

Gráfica 2. Ingresos y Gastos del GNC 2019-2022 (% PIB)



* Cifras preliminares

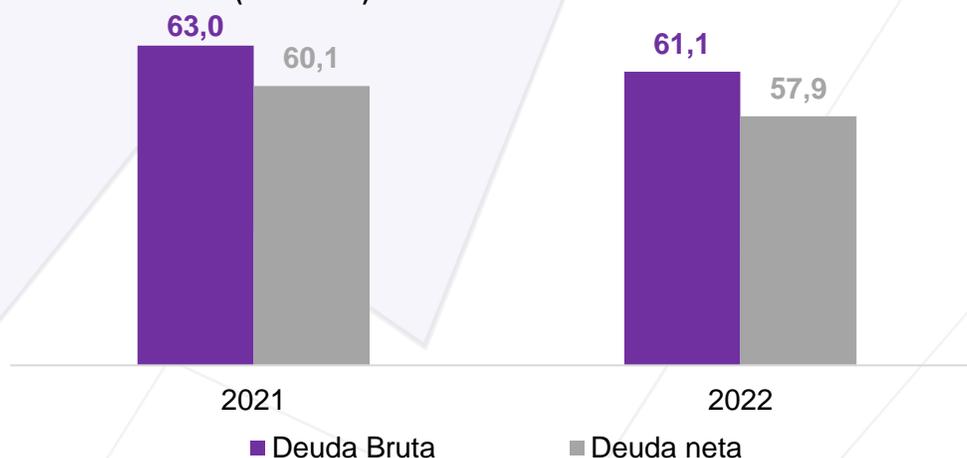
El gasto de funcionamiento e inversión incluye pagos y deuda flotante

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Después de estar suspendida en 2020 y 2021 por motivo de la emergencia sanitaria derivada de la pandemia de Covid-19, en 2022 vuelve a operar la regla fiscal con las modificaciones llevadas a cabo en la Ley 2155 de 2021. Para 2022 el déficit permitido por la Regla Fiscal es equivalente a 8,4% del PIB, lo que implica un sobrecumplimiento de 3,1pp del PIB (\$45.417mm) dado el déficit de 5,3% del PIB observado.

Durante 2022, tanto la deuda bruta como la neta disminuyeron frente al cierre de 2021 (Gráfica 3). Esta reducción se explica por el crecimiento nominal de la deuda interna por debajo de la variación del PIB nominal, el cual contrarresta el leve repunte de la deuda externa. Puntualmente para el caso de la deuda externa, el efecto valoración derivado de la depreciación del peso compensó más que proporcionalmente el crecimiento del PIB nominal. De este modo, la deuda neta se ubicó en 57,9% del PIB, menor en 2,2pp frente al cierre de 2021 (60,1% del PIB). A su vez, la deuda bruta cerró en 61,1% del PIB, inferior en 1,9pp frente al cierre de 2021 (63,0% del PIB). Lo anterior es consistente con el hecho de que los activos financieros alcanzaron 3,2% del PIB al cierre de 2022, aumentando 0,3pp frente al año anterior (2,9% del PIB).

Gráfica 3. Deuda del GNC (% del PIB)



Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

2.1 INGRESOS

Durante 2022, los ingresos totales del GNC se ubicaron en 16,3% del PIB, lo que implica un incremento de 0,2pp frente al año anterior (16,1% del PIB, Cuadro 2). Este aumento se explica principalmente por un aumento en los ingresos tributarios que es parcialmente compensado por una disminución de los ingresos de capital. Los ingresos tributarios alcanzaron 14,5% del PIB, 0,9pp mayor frente a 2021 (13,6% del PIB). Por otra parte, los recursos de capital disminuyeron 0,7pp del PIB, al pasar de 2,1% a 1,5% del PIB entre ambos periodos.

Cuadro 2. Ingresos del GNC

CONCEPTO	IV TRIM (\$MM)		IV TRIM (%PIB)		Dif (% PIB)
	2021	2022	2021	2022	
Ingresos Totales	192.058	238.263	16,1	16,3	0,2
Ingresos Corrientes	163.679	213.303	13,7	14,6	0,8
Ingresos Tributarios	162.228	211.999	13,6	14,5	0,9
Ingresos no Tributarios	1.451	1.304	0,1	0,1	0,0
Fondos Especiales	2.842	3.630	0,2	0,2	0,0
Ingresos de Capital	25.537	21.330	2,1	1,5	-0,7
Rendimientos financieros	1.394	1.540	0,1	0,1	0,0
Excedentes Financieros	8.969	18.337	0,8	1,3	0,5
Banco de la República	6.529	258	0,5	0,0	-0,5
ECOPETROL	619	16.300	0,1	1,1	1,1
Resto	1.821	1.778	0,2	0,1	0,0
Otros ingresos de capital	15.175	1.454	1,3	0,1	-1,2

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

En 2022 los ingresos tributarios aumentaron 30,7% en términos nominales frente al año anterior, lo que equivale a un incremento de 0,9pp como porcentaje del PIB (Cuadro 3). Este comportamiento se explica principalmente por el crecimiento del recaudo bruto, el cual presentó un incremento nominal de 31,5% y se ubicó en 15,6% del PIB, equivalente a un aumento de 1,0pp frente a 2021 (14,6% del PIB). Por su parte, el pago en papeles y devoluciones en efectivo compensó levemente el incremento del recaudo bruto, aumentando 43,8% en términos nominales frente al año anterior, equivalente a un incremento de 0,2pp, alcanzando así 1,2% del PIB.

Cuadro 3. Ingresos Tributarios del GNC*

CONCEPTO	IV TRIM (\$MM)		IV TRIM (%PIB)		Crec % (2021-2022)
	2021	2022	2021	2022	
Ingresos Tributarios	162.228	211.999	13,6	14,5	30,7
Recaudo Neto DIAN	161.804	211.210	13,6	14,4	30,5
Recaudo bruto DIAN	173.897	228.598	14,6	15,6	31,5
Internos	140.040	179.889	11,7	12,3	28,5
Renta	17.335	24.665	1,5	1,7	42,3
IVA Interno	38.386	45.327	3,2	3,1	18,1
Retención en la fuente	69.017	90.224	5,8	6,2	30,7
GMF	9.857	12.653	0,8	0,9	28,4
Consumo	1.531	2.896	0,1	0,2	89,2
Riqueza/Patrimonio	1.032	73	0,1	0,0	-92,9
Gasolina	1.800	2.186	0,2	0,1	21,5
Venta de inmuebles	4	17	0,0	0,0	
Impuesto al carbono	334	424	0,0	0,0	26,8
Normalización	146	233	0,0	0,0	60,4
Impuesto SIMPLE	599	1.191	0,1	0,1	98,8
Externos	33.857	48.709	2,8	3,3	43,9
Papeles y devoluciones en efectivo	12.093	17.388	1,0	1,2	43,8
Otros	424	789	0,0	0,1	86,1

*Otros se refieren a tributarios no administrados por la DIAN.

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

La mayor contribución al aumento de 1,0pp del recaudo bruto se derivó de impuestos externos (0,5pp), retención en la fuente (0,4pp) y cuotas de renta (0,2pp). En este sentido, se destaca que la dinámica de estos rubros es consistente con los fundamentales observados de crecimiento económico e importaciones, junto con la implementación del plan de modernización de la DIAN. En primer lugar, el dinamismo de la demanda interna impulsó el crecimiento de las importaciones, las cuales aumentaron 26,2% frente a 2021; lo que, a la par con una depreciación del peso equivalente a 13,5%, derivó en un incremento de 43,9% en el recaudo de impuestos externos (aranceles e IVA externo). En segundo lugar, el mayor precio del Brent y del carbón² que alcanzó en promedio USD 99,1 por barril y USD 201,5 por tonelada, junto con el buen desempeño de la actividad económica que

² Hace referencia al precio implícito de las exportaciones de carbón.

creció 22,7% en términos nominales respecto a 2021, impulsó la dinámica del recaudo de retención en la fuente (30,7%), IVA interno (18,1%) y el Gravamen a los Movimientos Financieros (GMF) (28,4%). Finalmente, las cuotas del impuesto de renta presentan un incremento nominal de 42,3%, acorde con la recuperación económica de 2021 después de las estrictas medidas de restricción y confinamiento establecidas para hacer frente a la pandemia de Covid-19 durante 2020.

De forma agregada, los demás rubros que componen los ingresos disminuyeron como resultado de la caída en los recursos de capital, los cuales se redujeron 0,7pp del PIB en 2022. Este resultado se explica por la caída de 1,2pp del PIB en el rubro de otros ingresos de capital, que es compensado parcialmente por el incremento de 0,5pp en el rubro de excedentes financieros. Respecto al primero de estos rubros, esta caída corresponde al ingreso de una única vez proveniente de la enajenación al Grupo Ecopetrol del 51% de la participación accionaria de la Nación en ISA (\$13.626mm).

Por otra parte, el incremento en el rubro de los excedentes financieros se explica principalmente por los mayores dividendos del Grupo Ecopetrol girados a la nación, los cuales se compensan más que proporcionalmente la caída de las utilidades que el Banco de la República transfirió al Gobierno nacional. En primer lugar, durante 2022 los dividendos del Grupo Ecopetrol percibidos por la nación alcanzaron \$16.300mm (1,1% del PIB), presentando un incremento sustancial frente al año anterior (\$619mm). Lo anterior debido a la distribución del dividendo ordinario y la distribución parcial de la reserva ocasional del Grupo, producto del significativo aumento de las utilidades de 2021 como resultado del incremento en los precios del petróleo y la mayor TRM frente a 2020. En segundo lugar, durante el mismo periodo las utilidades del Banco de la República transferidas al Gobierno nacional se ubicaron en \$258mm, mostrando una reducción sustancial frente al mismo periodo de 2021 (\$6.529mm). Este resultado se explica por las menores utilidades generadas por la entidad en 2021 ante el comportamiento de las tasas de interés en las economías de ingreso alto (en particular Estados Unidos) que, en contraste con 2020, generaron una importante desvalorización del portafolio de las Reservas Internacionales. Finalmente, el resto de los excedentes se mantuvo prácticamente inalterado.

2.2 GASTOS

En 2022 los gastos totales se ubicaron en 21,6% del PIB, cifra 1,5pp menor frente al año anterior (23,1% del PIB, Cuadro 4). Lo anterior se explica por la caída de 3,0pp en los gastos de funcionamiento, impulsado por el rubro de transferencias, que es parcialmente compensado por el incremento de 1,0pp en el gasto de intereses y de 0,5pp en la inversión.

Durante este año el gasto de intereses alcanzó 4,3% del PIB, lo que implicó un crecimiento nominal de 59,2% y de 1,0pp como porcentaje del PIB frente a 2021 (3,3% del PIB). El aumento de 1,0pp del PIB se debe a un incremento de 0,7pp en las indexaciones de TES en UVR y de 0,3pp

en la deuda interna. El gasto de intereses a lo largo del año se vio afectado principalmente por la aceleración de la inflación y el deterioro en las condiciones de los mercados financieros. Más del 68% del incremento del gasto de intereses es explicado por la mayor indexación de los TES denominados en UVR, producto de las mayores presiones inflacionarias que atraviesa la economía y que registró en diciembre de 2022 una variación anual de 13,1%, un resultado que no se observaba desde marzo de 1999 y que implica un incremento de 7,5pp frente a diciembre de 2021 (5,6%).

A su vez, en 2022 se observó un fuerte ascenso de las tasas de interés de los títulos de deuda pública que incrementó el gasto de causación por la colocación de títulos de deuda a descuento. Esta dinámica se derivó de: i) las mayores presiones inflacionarias a nivel mundial, impulsadas por los cuellos de botella en las cadenas de suministro posterior a la pandemia de Covid-19 y la invasión de Rusia a Ucrania, que afectó la oferta de productos agrícolas y energéticos; y ii) la aceleración del aumento de tasas de interés y de la reducción de la hoja de balance de los bancos centrales de las economías avanzadas para hacer frente al aumento de la inflación.

En 2022 el gasto de funcionamiento se ubicó en 14,6% del PIB, cifra 3,0pp menor frente al mismo periodo de 2021 (17,6% del PIB). Esta dinámica se explica por una caída en el rubro de transferencias, las cuales se ubicaron en 11,9% del PIB y decrecieron 2,8pp frente al mismo periodo de 2021 (14,7% del PIB). Esta contracción está asociada a la disminución del gasto de emergencia (1,8pp), pensiones (1,0pp) y SGP (0,6pp), que es compensado parcialmente por el aumento de la transferencia que realiza el GNC al FEPC (0,9pp). En el caso de los recursos FOME, esta caída se debe a la finalización de algunos programas creados con la emergencia del Covid-19 en 2020, principalmente relacionados con el eje de atención de la emergencia sanitaria, así como la recomposición de algunos otros, en particular Ingreso Solidario, como gasto de inversión. Ahora, respecto a la reducción del gasto en pensiones, este se fundamenta en un incremento en la disponibilidad de caja de Colpensiones, junto con un incremento en los traslados al Régimen de Prima Media, lo que disminuye la presión sobre las transferencias del GNC a la entidad. En cuanto a la transferencia al SGP, se explica principalmente por un efecto denominador derivado del crecimiento del PIB nominal observado en 2022.

El incremento en la transferencia al FEPC es fruto de la liquidación y pago del diferencial de compensación causado por este fondo entre el segundo semestre de 2021 y el primer trimestre de 2022, así como del pago del déficit causado en el segundo y tercer trimestre a Reficar. Al respecto, se debe tener en cuenta que el déficit causado por el FEPC se ha incrementado sustancialmente desde 2021 como consecuencia de la dinámica creciente del precio internacional de los combustibles líquidos y la depreciación del tipo de cambio, bajo un contexto en el cual se ha procurado estabilizar el precio de venta en el mercado doméstico con el fin de reducir las presiones inflacionarias, favorecer a la población vulnerable y fomentar la reactivación económica postpandemia.

Finalmente, la inversión alcanzó el nivel más alto desde 2015 y se ubicó en 2,7% del PIB, equivalente a un crecimiento nominal de 53,5% frente al año anterior y un incremento de 0,5pp como porcentaje del PIB. Esta dinámica se explica por la recomposición del programa Ingreso Solidario (0,5% del PIB) como gasto de inversión, el cual durante 2021 se manejó en el gasto de funcionamiento a través del FOME.

Cuadro 4. Gastos del GNC

CONCEPTO	IV TRIM (\$MM)		IV TRIM (%PIB)		Dif (% PIB)
	2021	2022	2021	2022	
Gastos Totales	275.207	315.842	23,1	21,6	-1,5
Gastos Corrientes	249.493	276.338	20,9	18,9	-2,0
Intereses	39.678	63.165	3,3	4,3	1,0
Intereses deuda externa	9.369	11.042	0,8	0,8	0,0
Intereses deuda interna	24.656	35.377	2,1	2,4	0,3
Indexación TES B (UVR)	5.653	16.746	0,5	1,1	0,7
Funcionamiento*	209.815	213.174	17,6	14,6	-3,0
Servicios Personales	25.685	28.364	2,2	1,9	-0,2
Transferencias	175.692	174.718	14,7	11,9	-2,8
SGP	46.371	47.891	3,9	3,3	-0,6
Pensiones	43.250	37.945	3,6	2,6	-1,0
Aseguramiento en salud	20.945	24.544	1,8	1,7	-0,1
ICBF y SENA	7.602	7.591	0,6	0,5	-0,1
FOME	23.385	1.926	2,0	0,1	-1,8
FEPC	3.645	18.262	0,3	1,2	0,9
Otras transferencias	30.495	36.559	2,6	2,5	-0,1
Gastos Generales	8.439	10.091	0,7	0,7	0,0
Inversión*	25.734	39.510	2,2	2,7	0,5
Préstamo Neto	-19	-6	0,0	0,0	0,0
Déficit total	-83.149	-77.579	-7,0	-5,3	1,7

* Gasto de funcionamiento e inversión incluye pagos y deuda flotante

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

2.3 REGLA FISCAL

En 2022 entró en vigor una versión fortalecida de la regla fiscal después de estar suspendida en 2020 y 2021 a causa de la emergencia sanitaria derivada de la pandemia de Covid-19. Las modificaciones llevadas a cabo por la Ley 2155 de 2021 buscaron robustecer la institucionalidad y evitar la prociclicidad de la política fiscal. En este sentido, se destaca la creación del Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF) y la definición de metas sobre el Balance Primario Neto Estructural (BPNE) vinculadas al nivel de deuda del Gobierno nacional, asegurando la sostenibilidad de las finanzas públicas.

Si bien el déficit permitido por la Regla Fiscal para 2022 es 8,4% del PIB, el déficit observado se ubicó en 5,3% del PIB, lo que implica un sobrecumplimiento de 3,1pp del PIB (\$45.417mm). El Cuadro 5 presenta la descomposición del balance consistente con el cumplimiento de la Regla Fiscal para 2022, en donde se parte de un BPNE de -4,7% del PIB, en el marco del periodo de transición que se definió en el artículo 60 de la Ley 2155 de 2021. Al analizar por el resto de componentes, se observa un ciclo económico levemente positivo 0,0% del PIB (\$707mm) resultado del robusto crecimiento de 7,5% de la economía colombiana durante 2022, el cual genera una brecha del producto positiva³. Por otra parte, se tiene un ciclo petrolero positivo de 0,6% del PIB (\$8.488mm) como resultado de los elevados precios del Brent y depreciación del peso de 2022, así como los mayores dividendos del Grupo Ecopetrol percibidos por la Nación producto de la recuperación observada en 2021. En cuanto a las transacciones de única vez, se contemplan: i) ingresos de capital de única vez por \$24mm derivados de la Sociedad de Activos Especiales - SAE; y ii) gastos de salud asociados a la atención de la pandemia de Covid-19 por \$1.620mm. Estos factores implican en conjunto un mayor déficit permitido por 0,1pp del PIB (\$1.596mm). A su vez, se tienen unos rendimientos financieros de 0,1% del PIB (\$1.540mm) que conducen a un balance primario permitido por la regla fiscal de -4,1% del PIB.

Cuadro 5. Descomposición del balance consistente con el cumplimiento de la Regla Fiscal*

CONCEPTO	2022	
	(\$MM)	(% PIB)
Balance Primario Neto Estructural	-68.802	-4,7
Ciclo económico	707	0,0
Ciclo petrolero	8.488	0,6
Transacciones de única vez	-1.596	-0,1
Rendimientos financieros	1.540	0,1
Balance Primario	-59.663	-4,1
Intereses	63.165	4,3
Balance Total	-122.828	-8,4
Balance Total (Observado)	-77.579	-5,3
Excedente(+)/Ajuste(-)	45.248	3,1

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

2.4 FINANCIAMIENTO

En 2022 las necesidades de financiamiento de la Nación se redujeron en 1,7pp del PIB frente al año anterior, alcanzando 5,3% del PIB (Cuadro 6). El Gobierno nacional optó por reducir el financiamiento proveniente de crédito interno y externo considerando las condiciones poco favorables

³ Esta brecha del producto surge del [PIB tendencial estimado por el CARF](#) y el valor observado para 2022.

en los mercados financieros producto de los incrementos experimentados en las tasas de interés de los títulos de deuda pública y la alta volatilidad. Así, el financiamiento externo neto se ubicó en 1,1% del PIB (\$16.707mm), presentando una reducción de 0,7pp del PIB respecto al mismo periodo del año anterior (1,8% del PIB, \$22.001mm). Este comportamiento se explica por una contracción de 1,3pp en los desembolsos de deuda y de 0,6pp en las amortizaciones. Por su parte, el financiamiento neto derivado de la deuda interna alcanzó 1,9% del PIB al cierre de 2022, 1,4pp menor frente al año anterior (3,3% del PIB), lo anterior, producto de una caída de 1,7pp en los desembolsos y de 0,2pp en las amortizaciones.

Cuadro 6. Financiamiento del GNC

CONCEPTO	IV TRIM (\$MM)		IV TRIM (%PIB)	
	2021	2022	2021	2022
Financiamiento Total	83.149	77.579	7,0	5,3
Crédito Externo Neto	22.001	16.707	1,8	1,1
Desembolsos	32.849	20.904	2,8	1,4
Amortizaciones	10.847	4.197	0,9	0,3
Crédito Interno Neto	39.699	28.015	3,3	1,9
Desembolsos	57.382	46.267	4,8	3,2
TES	55.256	50.116	4,6	3,4
Convenidos, forzosos, sentencias	6.332	3.181	0,5	0,2
Subastas	43.147	33.273	3,6	2,3
Prima/Descuento de Colocación	-1.081	-8.436	-0,1	-0,6
Otros títulos	55	47	0,0	0,0
TES Corto Plazo	2.072	-3.896	0,2	-0,3
Amortizaciones	17.683	18.253	1,5	1,2
Operaciones pasivas DTN	694	15.436	0,1	1,1
FOME	9.195	2.126	0,8	0,1
Otros Recursos	10.339	-1.626	0,9	-0,1
Utilidades del Banco de la República*	100	298	0,0	0,0
Ajustes por Causación	1.122	16.623	0,1	1,1

* Únicamente corresponde a las utilidades correspondientes al diferencial cambiario

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Por su parte, dentro de las fuentes de financiamiento diferentes a desembolsos netos de deuda interna y externa, se destaca el incremento significativo en el uso de otros recursos y la reducción sustancial del uso de recursos del FOME. Por una parte, la disminución de 1,0pp en otros recursos está alineado con la reducción en la disponibilidad de caja frente al cierre de 2021, producto de la acumulación de activos financieros, principalmente externos, para cubrir obligaciones que se materializarán a inicios de 2023. Por otra parte, se observa una contracción de 0,6pp del PIB

frente a 2021 en los recursos obtenidos a través del FOME, lo que es consistente con la finalización de las presiones de gasto corriente asociadas a la pandemia de Covid-19 y manejadas a través de este. Finalmente, los ajustes de causación, los cuales reflejan la porción del balance fiscal que corresponde a transacciones que no están ligadas a movimientos de caja en el Tesoro Nacional, y que por lo tanto no demandan recursos de financiamiento para poder realizarse, aumentaron 1,0pp y se situaron en 1,1% del PIB. Este significativo aumento se explica principalmente por las indexaciones de TES en UVR debido a las presiones inflacionarias que atravesó el país a lo largo de 2022.

2.5 DEUDA PÚBLICA

En 2022 la deuda neta del GNC ascendió a 57,9% del PIB, 2,2pp menor al dato de cierre de 2021 (60,1% del PIB, Cuadro 7). Este resultado es consecuencia de una contracción de 2,4pp del PIB en la deuda interna, que es parcialmente compensada por el incremento de 0,2pp en la deuda externa. Esta dinámica es explicada por un crecimiento nominal de la deuda interna por debajo del PIB nominal, el cual es contrarrestado parcialmente por el efecto de la depreciación del tipo de cambio sobre la valoración de la deuda externa.

Cuadro 7. Deuda pública del GNC (% del PIB)

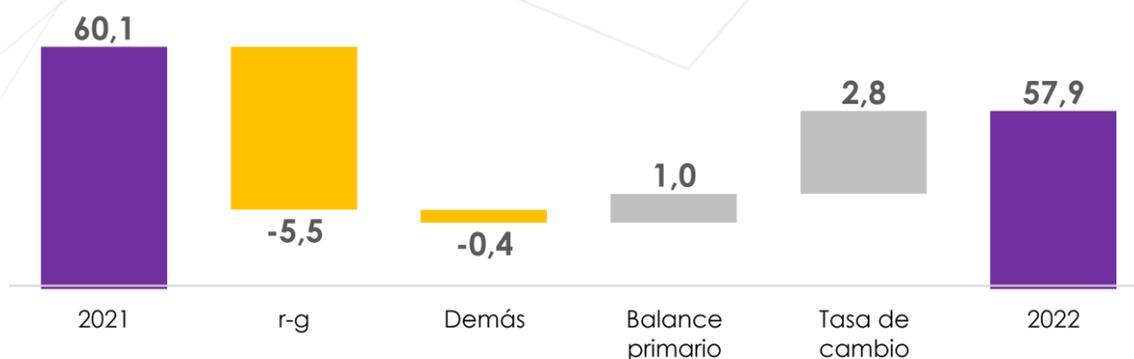
CONCEPTO	% PIB	
	2021	2022
Deuda Bruta	63,0	61,1
Interna	38,5	36,1
Externa	24,5	25,0
Deuda Financiera	58,9	56,5
Interna	34,3	31,6
Externa	24,5	25,0
Pagarés	1,9	3,1
Cuentas por pagar	2,2	1,5
Cuenta Única Nacional	1,2	1,2
CxP Presupuestales	0,0	0,0
CxP reconocimiento pasivos	1,0	0,3
Activos	2,9	3,2
Internos	2,3	2,3
Externos	0,6	0,9
Deuda neta	60,1	57,9
Interna	36,1	33,8
Externa	23,9	24,1

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Si bien la deuda neta y bruta durante este periodo presentan una caída, la deuda interna neta y bruta disminuyeron en la misma magnitud, mientras que, la deuda externa bruta presentó un mayor incremento que la deuda externa neta. En este sentido, la deuda interna neta disminuyó 2,4pp, al pasar de 36,1% del PIB en 2021 a 33,8% del PIB al cierre de 2022, al mismo tiempo que la deuda interna bruta se redujo de 38,5% del PIB al 36,1% del PIB. Por otra parte, la deuda externa neta aumentó 0,2pp, al pasar de 23,9% del PIB en 2021 a 24,1% del PIB a cierre de 2022, mientras que la deuda externa bruta se incrementó de 24,5% a 25,0% del PIB (0,4pp) durante el mismo periodo. Este último comportamiento se explica por una acumulación de activos financieros externos de 0,3pp del PIB, que favoreció la reducción neta de este pasivo.

Ahora bien, en el ejercicio de descomposición de las variaciones de la deuda neta entre el cierre de 2021 y 2022, se encuentra que el diferencial entre la tasa de interés y la de crecimiento (r-g) es el componente que más contribuye a la caída de la deuda con -5,5pp, seguido de otros factores (-0,4pp). Por otra parte, el déficit primario de 1,0% del PIB y la depreciación de la moneda en términos reales (2,8pp) contrarrestaron la disminución observada.

Gráfica 4. Descomposición de los efectos que impactan la deuda neta (% del PIB).



Elaboración: DGPM-MHCP



El emprendimiento
es de todos

Minhacienda

 Ministerio de Hacienda

 @MinHacienda

 Ministerio de Hacienda

 @minhacienda

MINISTERIO DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO

 Carrera 8 No. 6 C 38, Bogotá D.C. Colombia
Código Postal 111711

 Conmutador 601 381 1700
Fuera de Bogotá 01-8000-910071

 atencioncliente@minhacienda.gov.co

 www.minhacienda.gov.co