



MINISTERIO DE HACIENDA Y
CRÉDITO PÚBLICO

[CIERRE FISCAL]

Gobierno Nacional Central
Primer Trimestre 2022

Tabla de contenido

1. Principales mensajes	3
2. Cierre Fiscal 1T 2022	3
2.1 INGRESOS	7
2.2 GASTOS.....	10
2.3 FINANCIAMIENTO.....	11
2.4 DEUDA PÚBLICA	13

1. Principales mensajes

- En el primer trimestre de 2022, el déficit fiscal del GNC se ubicó en 1,2% del PIB¹, reduciéndose en 0,1pp frente al mismo periodo del año anterior. Este resultado se explica por una reducción de 0,2pp del PIB en los gastos, que se compensó parcialmente por una disminución de 0,1pp en los ingresos.
- La disminución observada en los ingresos del GNC en este periodo (0,1pp de PIB) es principalmente consecuencia de una disminución de 0,5pp en los ingresos de capital, que se compensó parcialmente por unos mayores ingresos tributarios (0,4pp). Por su parte, la reducción experimentada por los gastos del GNC (0,2pp del PIB) se explica por la reducción de los gastos de funcionamiento, que se compensó parcialmente por un mayor gasto en inversión e intereses.
- La deuda neta del GNC al cierre del primer trimestre de 2022 se ubicó en 58,3% del PIB, lo que representa una disminución de 2,5pp frente al cierre de 2021 y de 5,1pp frente al dato del primer trimestre de 2021.

2. Cierre Fiscal 1T 2022

El balance fiscal del GNC acumulado hasta marzo de 2022 se ubicó en -1,2% del PIB, corrigiéndose en 0,1pp del PIB frente al mismo periodo de 2021. Este comportamiento se explica por una disminución en el gasto, que se compensó parcialmente por una leve reducción de los ingresos. En el caso de los ingresos, se observó una disminución en las utilidades transferidas por parte del Banco de la República, que se contrarrestó en parte con un incremento en el recaudo tributario, como un reflejo del buen desempeño de la economía colombiana y de las importaciones, así como de las medidas adoptadas en el plan de modernización de la DIAN. A su vez, los gastos disminuyeron debido a las menores presiones de gasto de funcionamiento, que se contrarrestaron parcialmente con gastos en intereses y de inversión al alza. En este sentido, el comportamiento del gasto refleja las menores presiones de gastos de funcionamiento derivados de la evolución de la pandemia, junto con la aplicación continuada de políticas de inversión contracíclica y los efectos de las mayores presiones inflacionarias y el incremento de las tasas de interés sobre los gastos financieros.

¹ Todas las cifras presentadas en este documento son preliminares. En el análisis de las cifras como porcentaje del PIB, para 2022 se utiliza el PIB para el año completo proyectado en el Marco Fiscal de Mediano Plazo. Adicionalmente, las cifras de deuda de este documento se calculan como proporción del PIB acumulado durante los últimos 12 meses.

En este sentido, el déficit primario del GNC en el primer trimestre del año se ubicó en 0,3% del PIB, lo cual representa una mejora de 0,4pp frente al resultado de 0,7% del PIB registrado en el mismo periodo del año 2021. Ahora bien, lo anterior implica que el gasto de intereses se ubicó en 0,9% del PIB, cifra 0,3pp superior a la registrada en el primer trimestre de 2021 (0,6% del PIB).

En los primeros tres meses de 2022, los ingresos totales aumentaron 10,7% en términos nominales frente al mismo periodo del año anterior. Lo anterior, explicado principalmente por el mayor recaudo tributario, que compensa la disminución de los ingresos de capital.

- Frente al mismo periodo de 2021, los ingresos tributarios aumentaron 28,5%. Esto es explicado por la robusta recuperación de la economía colombiana, el incremento en el precio del petróleo y la implementación del plan de modernización de la DIAN, lo cual se reflejó principalmente en un crecimiento del recaudo de retención en la fuente, impuestos externos e IVA interno.
- Por su parte, los recursos de capital presentaron una contracción de 79,9% en términos nominales, disminuyendo 0,5pp como porcentaje del PIB. Lo anterior, como resultado de la caída que experimentaron las utilidades giradas por el Banco de la República.

Cuadro 1. Balance Fiscal del GNC*

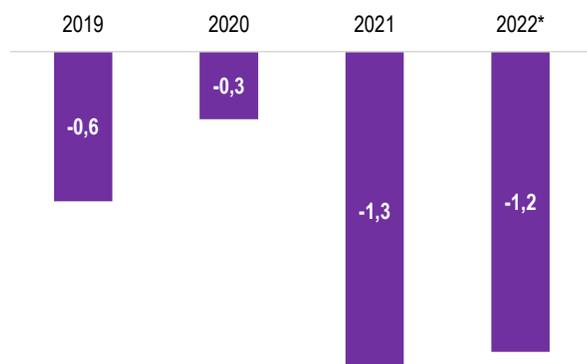
CONCEPTO	I TRIM (\$MM)		I TRIM (%PIB)	
	2021	2022	2021	2022
Ingresos Totales	47.590	52.695	4,0	3,9
Tributarios	39.072	50.192	3,3	3,7
No Tributarios	313	337	0,0	0,0
Fondos Especiales	576	634	0,0	0,0
Recursos de Capital	7.629	1.532	0,6	0,1
Gastos Totales	62.458	69.214	5,3	5,1
Intereses	6.522	12.249	0,6	0,9
Funcionamiento **	50.762	46.632	4,3	3,4
Inversión**	5.168	10.346	0,4	0,8
Préstamo Neto	5	-14	0,0	0,0
Balance Total	-14.868	-16.519	-1,3	-1,2
Balance Primario	-8.346	-4.270	-0,7	-0,3

* Cifras preliminares

** Gasto de funcionamiento e inversión incluye pagos y deuda flotante. Incluye el gasto ejecutado a través del FOME.

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

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

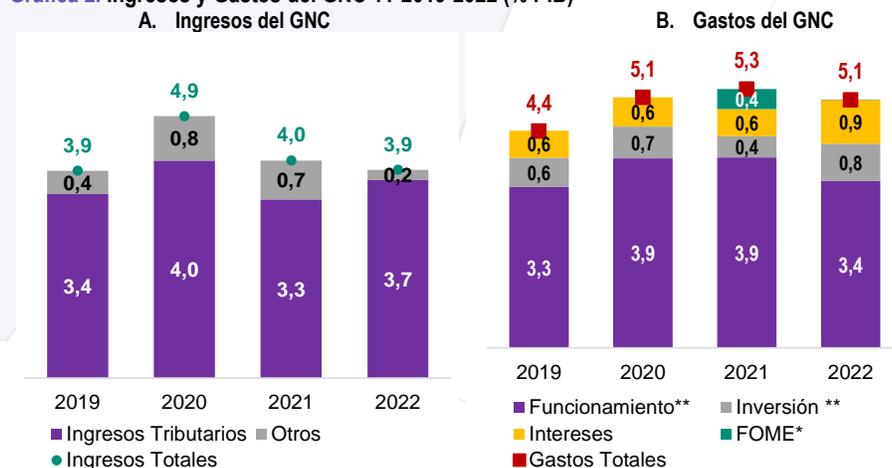


* Cifras preliminares
Fuente: Fuente: DGPM - MHCP

Por otra parte, para el primer trimestre del año los gastos totales del GNC crecieron en términos nominales 10,8% frente al mismo periodo de la vigencia fiscal anterior, lo cual se explica principalmente por la mayor presión en el gasto de intereses y la inversión, que no alcanza a ser compensada por la reducción del gasto de funcionamiento.

- Durante este periodo el gasto en intereses presentó un crecimiento nominal de 87,8%, alcanzando 0,9% del PIB, lo que implica un incremento de 0,3pp frente al primer trimestre de 2021 (0,6% 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, que presionan al alza el gasto en intereses.
- Frente al mismo periodo de 2021, la inversión aumentó 100,2%, mientras que como porcentaje del PIB se ubicó en 0,8% del PIB, 0,3pp por encima del resultado del año anterior (0,4%). Lo anterior refleja los efectos de la política de inversión contracíclica implementada por el Gobierno nacional.
- Durante este periodo, el gasto en funcionamiento experimentó una contracción nominal de 8,1%, como resultado de la caída en el rubro de transferencias (-11,3%, 0,9pp del PIB). De este, los principales componentes que explican la disminución experimentada son FOME, otras transferencias y pensiones (reducciones de 0,4pp, 0,3pp y 0,2pp del PIB, respectivamente).

Gráfica 2. Ingresos y Gastos del GNC 1T 2019-2022 (% PIB)



* Cifras preliminares

El gasto de funcionamiento e inversión incluye pagos y deuda flotante

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Durante los primeros tres meses del 2022, tanto la deuda bruta como la deuda disminuyeron frente al cierre de 2021. En particular, esta reducción se explica por la disminución de la deuda externa, que se explica principalmente por la apreciación del peso. De este modo, la deuda neta se ubicó en 58,3% del PIB, menor en 2,5pp frente al cierre de 2021 (60,8% del PIB). En este mismo periodo la deuda bruta cerró en 61,4% del PIB, inferior en 2,4pp frente al cierre de 2021 (63,8% del PIB). Lo anterior es consistente con el hecho de que los activos financieros cerraron en 3,1% del PIB el primer trimestre de 2022, mayores en 0,1pp frente al cierre de 2021 (3,0% del PIB).

Gráfica 3. Deuda del GNC (% del PIB) *



* Indicador calculado con el PIB acumulado de los últimos 4 trimestres para cada periodo
Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

2.1 INGRESOS

Los ingresos totales del GNC se ubicaron en 3,9% del PIB en el primer trimestre de 2022, esto es 0,1pp inferior al registro correspondiente al mismo periodo de 2021 (4,0% del PIB). Esta disminución, se explica, principalmente, por una contracción en los recursos de capital, los cuales se ubicaron en 0,1% del PIB, esto es 0,5pp menor frente al mismo periodo de 2021 (0,6% del PIB). Por otra parte, los ingresos tributarios aumentaron en 0,4pp del PIB, los cuales pasaron de 3,3% a 3,7% del PIB entre ambos periodos.

Cuadro 2. Ingresos del GNC*

CONCEPTO	I TRIM (\$MM)		I TRIM (%PIB)		Dif (% PIB)
	2021	2022	2021	2022	
Ingresos Totales	47.590	52.695	4,0	3,9	0,1
Ingresos Corrientes	39.385	50.529	3,3	3,7	0,4
Ingresos Tributarios	39.072	50.192	3,3	3,7	0,4
Ingresos no Tributarios	313	337	0,0	0,0	0,0
Fondos Especiales	576	634	0,0	0,0	0,0
Ingresos de Capital	7.629	1.532	0,6	0,1	-0,5
Rendimientos financieros	-64	203	0,0	0,0	0,0
Excedentes Financieros	7.383	1.267	0,6	0,1	-0,5
Banco de la República	6.529	258	0,6	0,0	-0,5
ECOPELROL	0	0	0,0	0,0	0,0
Resto	854	1.009	0,1	0,1	0,0
Otros ingresos de capital	310	62	0,0	0,0	0,0

* Cifras preliminares

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Los ingresos tributarios aumentaron en 28,5% en términos nominales en el primer trimestre de 2022 frente al mismo periodo de 2021, lo cual equivale a un incremento de 0,4pp. Lo anterior, explicado principalmente por el crecimiento del recaudo bruto, el cual presentó un incremento nominal de 29,0% y se ubicó en 4,2% del PIB en el primer trimestre de 2022, equivalente a un aumento de 0,6pp frente al mismo periodo de 2021 (3,5% del PIB). Por su parte, el pago en papeles y devoluciones en efectivo compensó parcialmente el incremento del recaudo bruto, en la medida en la que en el primer trimestre de 2022, este recaudo alcanzó 0,3% del PIB, 0,1pp mayor respecto al mismo periodo el año anterior (0,2% del PIB).

Ahora bien, la mayor contribución al aumento de 0,4pp del recaudo bruto provino de impuestos externos (0,3pp) y retención en la fuente (0,2pp). Este resultado es consistente con la implementación del plan de modernización de la DIAN, junto con los fundamentales observados de crecimiento económico e importaciones. Por una parte, en el primer trimestre de 2022 la actividad económica creció en términos nominales 22,2% respecto al mismo periodo del año anterior, lo que exhibe el impacto de las medidas de reactivación llevadas a cabo por el Gobierno nacional para hacer frente a la pandemia de Covid-19 y consolidar la recuperación de la economía colombiana. En línea con lo anterior, se destaca la dinámica del recaudo de retención en la fuente, que aumentó en términos nominales 29,7%, Gravamen a los Movimientos Financieros (GMF) (25,5%), IVA interno (14,0%) y el impuesto al consumo (49,8%), este último, considerando la finalización de la exención de este impuesto para las actividades de bares y restaurantes, excepto aquellos pertenecientes al régimen SIMPLE. Por otra parte, el dinamismo de la demanda interna impulsó el crecimiento de las importaciones, las cuales aumentaron 49,6% frente al mismo trimestre de 2021, lo que impulsó sustancialmente el recaudo de impuestos externos (aranceles e IVA externo).

Comentado [SLZ1]: Ajustar las cifras de crecimiento de este párrafo considerando los últimos datos, y considerando la revisión de datos que señalo en la siguiente tabla para los datos de recaudo.

Cuadro 3. Ingresos Tributarios del GNC*

CONCEPTO	I TRIM (\$MM)		I TRIM (%PIB)		Crec % (2021-2022)
	2021	2022	2021	2022	
Ingresos Tributarios	39.072	50.192	3,3	3,7	28,5
Recaudo Neto DIAN	39.005	50.027	3,3	3,7	28,3
Recaudo bruto DIAN	40.934	53.333	3,5	3,9	30,3
Internos	34.654	42.609	2,9	3,1	23,0
Renta	2.114	2.148	0,2	0,2	1,6
IVA Interno	12.533	14.286	1,1	1,0	14,0
Retención en la fuente	16.596	21.529	1,4	1,6	29,7
GMF	2.276	2.855	0,2	0,2	25,5
Consumo	466	698	0,0	0,1	49,8
Riqueza/Patrimonio	21	18	0,0	0,0	-16,7
Gasolina	412	521	0,0	0,0	26,5
Venta de inmuebles	1	5	0,0	0,0	
Impuesto al carbono	118	120	0,0	0,0	2,1
Normalización	4	228	0,0	0,0	
Impuesto SIMPLE	113	202	0,0	0,0	78,0
Externos	6.281	10.723	0,5	0,8	70,7
Papeles y devoluciones en efectivo	1.929	3.306	0,2	0,2	71,4
Otros	67	165	0,0	0,0	

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

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

De forma agregada, los demás rubros que componen los ingresos se redujeron a causa de la caída en los recursos de capital, los cuales disminuyeron en el primer trimestre de 2022 en 0,5pp del PIB. Lo anterior, explicado por la caída de los excedentes financieros, en particular, de las utilidades que el Banco de la República transfirió al Gobierno nacional. En este caso, en el primer trimestre de 2022 estos recursos 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 debido al comportamiento de las tasas de interés en las economías de ingreso alto, en particular Estados Unidos, que generaron una importante desvalorización del portafolio de las Reservas Internacionales. Esta desvalorización se compensó con los cupones derivados de este portafolio, lo que resultó en una utilidad baja, pero cercana a cero. En contraste, en 2020, se observó una importante valorización del portafolio de las reservas internacionales, debido a las reducciones de

las tasas de interés implementadas en respuesta a la pandemia de Covid-19. Finalmente, los demás recursos de excedentes se mantuvieron prácticamente invariantes en términos nominales, ya que los recursos provenientes de establecimiento públicos tuvieron un comportamiento estable.

2.2 GASTOS

Los gastos totales se ubicaron en 5,1% del PIB en el primer trimestre de 2022, cifra 0,2pp menor frente al mismo periodo de 2021 (5,3% del PIB). Lo anterior, derivado de la disminución de 0,9pp en los gastos de funcionamiento, impulsada por el rubro de transferencias, que se contrarrestó parcialmente con un incremento de 0,3pp en los gastos de intereses y de inversión.

El gasto de intereses alcanzó 0,9% del PIB en el primer trimestre de 2022, lo que implicó un crecimiento nominal de 87,8% y de 0,3pp como porcentaje del PIB frente al mismo periodo del año anterior (0,6% del PIB). Al respecto, se resalta que, del aumento de 0,4pp, las indexaciones contribuyeron con 0,2pp y la deuda interna con 0,1pp. Es necesario mencionar que el gasto de intereses se vio afectado principalmente por dos factores: i) la aceleración de la inflación en este trimestre; y ii) el deterioro en las condiciones de los mercados financieros. En efecto, más del 70% del incremento del gasto de intereses es explicado por la mayor indexación de los TES denominados en UVR, como resultado de las mayores presiones inflacionarias por las que atraviesa el país y que, a marzo de 2022, alcanzó una variación anual de 8,56%, un resultado que no se observaba desde julio de 2016 y que implica un incremento de 7,0pp frente a marzo de 2021 (1,51%). De igual manera, en el primer trimestre se observó un fuerte ascenso de las tasas de interés de los títulos de deuda pública, esto, derivado de: i) las mayores presiones inflacionarias; ii) la invasión a Ucrania por parte de Rusia, que aumentó sustancialmente la incertidumbre global y afectó la oferta de productos de estos países, acrecentando las presiones inflacionarias; iii) 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; y iv) la mayor prima de riesgo que experimenta el país como consecuencia de la incertidumbre política previo a las elecciones presidenciales. Los anteriores factores desencadenaron en un incremento en el gasto de causación por la colocación de títulos de deuda a descuento, ya que las tasas de interés de mercado se encontraron consistentemente por encima de las tasas de los cupones de deuda pública.

El gasto de funcionamiento se ubicó en 3,4% del PIB en el primer trimestre de 2022, cifra 0,9pp menor frente al mismo periodo de 2021 (4,3% del PIB). Lo anterior, explicado por una caída en el rubro de transferencias, las cuales se ubicaron en 2,9% del PIB y decrecieron 0,9pp frente al mismo periodo de 2021 (3,7% del PIB). Esta contracción se relaciona con la disminución del gasto de emergencia (0,4pp), otras transferencias (0,3pp) y pensiones (0,2pp), compensado parcialmente por un ligero aumento en el gasto de aseguramiento en salud. En el caso de los recursos FOME, esta caída se debe a la finalización de algunos programas surgidos con la emergencia del Covid-19 en

2020 y la recomposición de algunos otros, en particular Ingreso Solidario y el Programa de Apoyo al Empleo Formal (PAEF), como gasto de inversión. Ahora, respecto a la reducción del gasto en pensiones, este se fundamenta por un incremento en la disponibilidad de caja de Colpensiones, lo que disminuye la presión sobre las transferencias del GNC a la entidad.

Cuadro 4. Gastos del GNC*

CONCEPTO	I TRIM (\$MM)		I TRIM (%PIB)		Dif (% PIB)
	2021	2022	2021	2022	
Gastos Totales	62.458	69.214	5,3	5,1	-0,2
Gastos Corrientes	57.284	58.881	4,9	4,3	-0,5
Intereses	6.522	12.249	0,6	0,9	0,3
Intereses deuda externa	2.684	2.623	0,2	0,2	0,0
Intereses deuda interna	2.668	4.944	0,2	0,4	0,1
Indexación TES B (UVR)	1.170	4.683	0,1	0,3	0,2
Funcionamiento**	50.762	46.632	4,3	3,4	-0,9
Servicios Personales	5.216	5.672	0,4	0,4	0,0
Transferencias	43.977	39.016	3,7	2,9	-0,9
SGP	12.141	13.882	1,0	1,0	0,0
Pensiones	8.432	6.741	0,7	0,5	-0,2
Aseguramiento en salud	4.871	6.812	0,4	0,5	0,1
ICBF y SENA	1.828	2.511	0,2	0,2	0,0
FOME	4.805	3	0,4	0,0	-0,4
Otras transferencias	11.900	9.068	1,0	0,7	-0,3
Gastos Generales	1.569	1.943	0,1	0,1	0,0
Inversión**	5.168	10.346	0,4	0,8	0,3
Préstamo Neto	5	-14	0,0	0,0	0,0
Déficit total	-14.868	-16.207	-1,3	-1,2	0,1

* Cifras preliminares

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

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

2.3 FINANCIAMIENTO

Durante lo corrido de 2022 a marzo, las necesidades de financiamiento de la Nación se redujeron en 0,1pp del PIB frente al mismo periodo de 2021, alcanzando 1,2% del PIB. Considerando las condiciones poco favorables en los mercados de financiamiento externo, debido a los incrementos experimentados en la prima de riesgo y la alta volatilidad experimentada en los mercados financieros, la Nación optó por reducir el financiamiento derivado de esta fuente. Así, el financiamiento externo neto se ubicó en \$124mm, presentando una reducción de 0,1pp respecto al

mismo periodo del año anterior (0,2% del PIB), como consecuencia de una contracción nominal de 88,8% en los desembolsos de deuda y de 87,2% en las amortizaciones. Por su parte, el financiamiento neto derivado de la deuda interna alcanzó 0,9% del PIB en el primer trimestre de 2022, 0,5pp mayor frente al primer trimestre de 2021 (0,4% del PIB), como resultado de una caída de 0,2pp en los desembolsos que es contrarrestada por la contracción de 0,7pp en las amortizaciones.

Cuadro 5. Financiamiento del GNC*

CONCEPTO	I TRIM (\$MM)		I TRIM (%PIB)	
	2021	2022	2021	2022
Financiamiento Total	14.868	16.519	1,3	1,2
Crédito Externo Neto	1.826	124	0,2	0,0
Desembolsos	7.032	790	0,6	0,1
Amortizaciones	5.206	666	0,4	0,0
Crédito Interno Neto	4.828	11.760	0,4	0,9
Desembolsos	13.053	12.154	1,1	0,9
TES	12.262	12.422	1,0	0,9
Convenidos, forzosos, sentencias	1.596	194	0,1	0,0
Subastas	10.130	10.767	0,9	0,8
Prima/Descuento de Colocación	484	-339	0,0	0,0
Otros títulos	11	10	0,0	0,0
TES Corto Plazo	779	-278	0,1	0,0
Amortizaciones	8.225	393	0,7	0,0
Operaciones pasivas DTN	-1.191	-2.533	-0,1	-0,2
FOME	4.400	34	0,4	0,0
Otros Recursos	-2.496	-2.569	-0,2	-0,2
Utilidades del Banco de la República**	100	298	0,0	0,0
Ajustes por Causación	7.401	9.405	0,6	0,7

* Cifras preliminares

** 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 la reducción sustancial del uso de recursos del FOME. En efecto, en los recursos obtenidos de este fondo, se observa una contracción de 0,4pp del PIB frente al mismo periodo de la vigencia anterior, 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 él. Por otro lado, la variación en otros recursos está alineada con el incremento en la disponibilidad de caja frente al cierre de 2021, y cuya explicación se relaciona la estacionalidad típica de esta disponibilidad, considerando las menores necesidades de caja que se enfrentan en el primer trimestre del año, además de la estrategia prudencial del Tesoro Nacional de cubrir de forma anticipada las necesidades de caja de la vigencia. 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 0,1pp y se situaron en 0,7% del PIB.

2.4 DEUDA PÚBLICA

A marzo de 2022, la deuda neta del GNC ascendió a 58,3% del PIB, esto es 2,5pp menor al dato de cierre de 2021 (60,8% del PIB)². Este resultado es consecuencia de una contracción de 2,3pp del PIB en la deuda externa y de 0,2pp del PIB en el caso de la deuda interna. Esta caída se explica por el crecimiento nominal de la deuda interna por debajo de la variación del PIB nominal, y por el efecto de la apreciación del tipo de cambio sobre la valoración de la deuda externa (5,6%), junto con el bajo crecimiento nominal del saldo de esta deuda, considerando la estrategia de financiamiento implementada por la Nación.

Cuadro 6. Deuda pública del GNC (% del PIB)

CONCEPTO	% PIB		
	I TRIM 2021	IV TRIM 2021	I TRIM 2022
Deuda Bruta	67,8	63,8	61,4
Interna	42,9	39,0	39,2
Externa	24,9	24,8	22,2
Deuda Financiera	61,5	59,6	56,7
Interna	36,7	34,8	34,5
Externa	24,9	24,8	22,2
Pagarés	2,6	1,9	2,2
Cuentas por pagar	3,6	2,3	2,6
Cuenta Única Nacional	0,6	0,0	0,4
CxP Presupuestales	1,5	1,2	1,2
CxP reconocimiento pasivos	1,5	1,0	0,9
Activos	4,3	3,0	3,1
Internos	3,8	2,4	2,8
Externos	0,5	0,6	0,3
Deuda neta	63,5	60,8	58,3
Interna	39,1	36,6	36,4
Externa	24,4	24,2	21,9

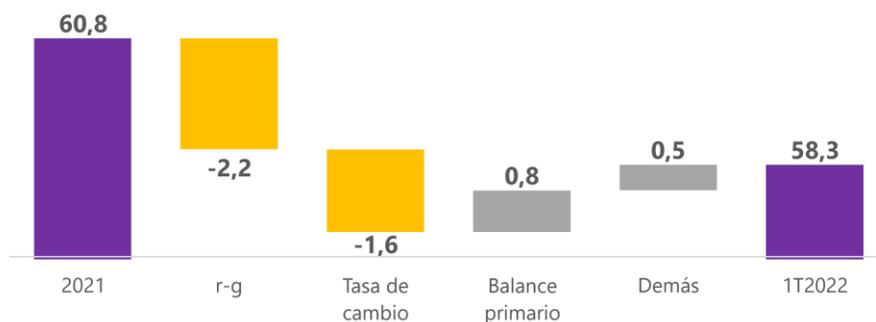
* Cifras preliminares; Indicador calculado con el PIB acumulado de los últimos 4 trimestres para cada periodo
Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

² Frente al cierre de 2021, la deuda neta aumentó 0,7% en términos nominales. De este, la deuda interna contribuyó 2,7pp, mientras que la deuda externa -2,0pp. Vale la pena destacar que el crecimiento nominal de la deuda bruta se ubicó en 1,1%, cifra superior al crecimiento relacionado de la deuda neta. Al respecto, la evolución de la deuda interna se explicó por el crecimiento del nominal de 4,2% de la deuda financiera, mientras que la disminución del nominal de la deuda externa se debió mayoritariamente a un efecto cambiario. En efecto, el saldo de obligaciones en moneda extranjera se mantuvo prácticamente igual durante el periodo de análisis en niveles de USD 73.109 millones y USD 73.193 millones, al cierre de diciembre de 2021 y marzo de 2022; no obstante, de que el tipo de cambio de cierre usado en la valoración disminuyó 5,9% al pasar de \$3.981,2 a \$3.748,2 entre ambos cierres. Asimismo, los activos financieros exhibieron incremento agregado de 10,2% en términos nominales. Este resultado es consistente con una contribución negativa de los activos financieros externos de 10,5pp, y una positiva de los activos financieros internos de 20,7pp.

Un hecho llamativo respecto a la evolución de la deuda neta y bruta durante este periodo es que la primera decreció a pesar de que la segunda aumentó en el caso de la deuda interna, en contraste, la deuda neta externa presentó una caída menor que en la deuda bruta. En efecto, mientras la deuda interna neta decreció 0,2pp, al pasar de 36,6% del PIB en 2021 a 36,4% del PIB al cierre de marzo de 2022, la deuda interna bruta creció al pasar de 39,0% a 39,2% del PIB (+0,3pp) durante el mismo periodo. Por su parte, la deuda externa neta disminuyó 2,3pp, al pasar de 24,2% del PIB en 2021 a 21,9% del PIB al cierre de marzo de 2022, mientras que la deuda externa bruta se redujo más que proporcionalmente al pasar de 24,8% a 22,2% del PIB (-2,6pp) durante el mismo periodo. Este comportamiento tan particular se explica por lo siguiente: en el caso de la deuda interna, tal como se relacionó previamente, se observó una acumulación de activos financieros que favoreció la reducción neta de este pasivo, mientras que, en el caso de la deuda externa, la desacumulación de los mismos presionó una menor disminución del valor neto de la obligación.

Ahora bien, en el ejercicio de descomposición de las variaciones de la deuda neta entre el cierre de 2021 y el primer trimestre de 2022, se encuentra que el diferencial entre la tasa de interés y la de crecimiento ($r-g$) y apreciación de la moneda en términos reales son los componentes que más contribuyen en la explicación de la caída de la deuda con -2,2pp y -1,6pp respectivamente. Por su parte, la ampliación del déficit primario hasta ubicarse en 0,8pp y otros factores (0,5pp) contrarrestaron la disminución observada.

Gráfica 4. Descomposición de los efectos que impactan la deuda neta (% del PIB). Cierre 2021 – 1T 2022



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