



MINISTERIO DE HACIENDA Y
CRÉDITO PÚBLICO

[CIERRE FISCAL]

Gobierno Nacional Central
Segundo Trimestre 2023

Tabla de contenido

1. Principales mensajes.....	3
2. Cierre Fiscal 2T 2023	3
2.1 INGRESOS	7
2.2 GASTOS.....	9
2.3 FINANCIAMIENTO	10
2.4 DEUDA PÚBLICA	12

1.Principales mensajes

- En el segundo trimestre de 2023, el déficit fiscal del GNC se ubicó en 0,8% del PIB¹, reduciéndose en 1,5pp frente al mismo periodo del año anterior. Este resultado se explica por un aumento de 1,5pp del PIB en los ingresos, y una estabilidad en los gastos como porcentaje del PIB.
- El aumento observado en los ingresos del GNC en este periodo (1,5pp de PIB) es resultado de un incremento de 1,6pp en los ingresos tributarios y de 0,1pp en los fondos especiales, los cuales se ven parcialmente contrarrestados por la disminución de 0,1pp del PIB en los recursos de capital. Por su parte, los gastos del GNC se mantienen constantes como porcentaje del PIB derivado del incremento de los gastos de funcionamiento e intereses, que es compensado por una menor inversión.
- La deuda neta del GNC al cierre del segundo trimestre de 2023 se ubicó en 53,2% del PIB, lo que representa una disminución de 4,7pp frente al cierre de 2022 y de 3,7pp frente al dato del segundo trimestre de 2022.

2.Cierre Fiscal 2T 2023

El balance fiscal del GNC acumulado hasta junio de 2023 se ubicó en -0,8% del PIB, corrigiéndose en 1,5pp del PIB frente al mismo periodo de 2022. Este comportamiento se explica por un aumento en los ingresos y una dinámica constante en el gasto como porcentaje del PIB. Los mayores ingresos están asociados, por una parte, al incremento sustancial del recaudo tributario en línea con la dinámica de la economía colombiana y los favorables términos de intercambio, las modificaciones normativas de las Leyes 2155 de 2021 y 2277 de 2022 y la finalización de algunos beneficios tributarios. Por otra parte, se destacan los mayores excedentes financieros que compensan la disminución en los rendimientos financieros. En cuanto al gasto total, este comportamiento se fundamenta en las mayores presiones de gasto de funcionamiento e intereses, que se contrarrestó por una disminución en el gasto en inversión. En este sentido, el comportamiento del gasto refleja el impacto de las presiones inflacionarias, las mayores tasas de interés y la depreciación sobre el gasto de intereses, junto con las mayores presiones de gastos de funcionamiento asociados a pensiones y transferencias a subsidios de energía y universidades.

¹ Todas las cifras presentadas en este documento son preliminares. En el análisis de las cifras como porcentaje del PIB, para 2023 se utiliza el PIB para el año completo proyectado en el Marco Fiscal de Mediano Plazo 2023. Adicionalmente, las cifras de deuda de este documento se calculan como proporción del PIB acumulado durante los últimos 12 meses.

En este sentido, el superávit primario del GNC en el segundo trimestre del año se ubicó en 1,5% del PIB, lo cual representa una mejora de 1,7pp frente al déficit de 0,2% del PIB registrado en el mismo periodo del año 2022. Ahora bien, lo anterior implica que el gasto de intereses se ubicó en 2,3% del PIB, cifra 0,2pp superior a la registrada en el segundo trimestre de 2022 (2,1% del PIB).

En los primeros seis meses de 2023, los ingresos totales aumentaron 29,6% en términos nominales frente al mismo periodo del año anterior. Lo anterior, explicado principalmente por el mayor recaudo tributario y de fondos especiales.

- Frente al mismo periodo de 2022, los ingresos tributarios aumentaron 33,3%. Esto es explicado por el crecimiento nominal de la economía colombiana durante 2022 y lo corrido de 2023, los favorables términos de intercambio, la materialización de las disposiciones normativas de las Leyes 2155 de 2021 y 2277 de 2022, junto con la finalización de algunos beneficios tributarios establecidos en la Ley de Turismo y la Ley de Inversión Social. Esto se reflejó principalmente en un crecimiento del recaudo de cuotas del impuesto de renta, retención en la fuente e IVA interno.
- Por su parte, los recursos de capital presentaron una disminución de 0,1pp como porcentaje del PIB como consecuencia de la caída de los rendimientos financieros y la reducción que experimentaron los dividendos que el Grupo Ecopetrol transfirió a la Nación, mientras que las mayores utilidades giradas por el Banco de la República al Gobierno y los mayores excedentes de la ANH y del grupo Bicentenario compensaron parcialmente esta disminución.

Cuadro 1. Balance Fiscal del GNC*

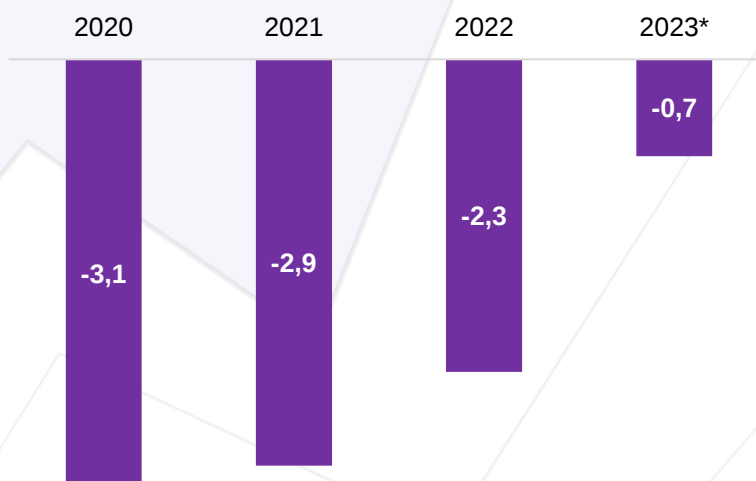
CONCEPTO	II TRIM (\$mm)		II TRIM (% PIB)	
	2022	2023	2022	2023
Ingresos Totales	121.543	157.536	8,3	9,8
Tributarios	106.965	142.537	7,3	8,9
No Tributarios	667	732	0,0	0,0
Fondos Especiales	1.353	2.411	0,1	0,2
Recursos de Capital	12.559	11.856	0,9	0,7
Gastos Totales	154.713	169.624	10,6	10,6
Intereses	30.426	36.251	2,1	2,3
Funcionamiento **	104.757	119.220	7,2	7,4
Inversión**	19.537	14.179	1,3	0,9
Préstamo Neto	-7	-26	0,0	0,0
Balance Total	-33.170	-12.088	-2,3	-0,8
Balance Primario	-2.745	24.163	-0,2	1,5

* 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 2T 2020-2023 (% PIB)



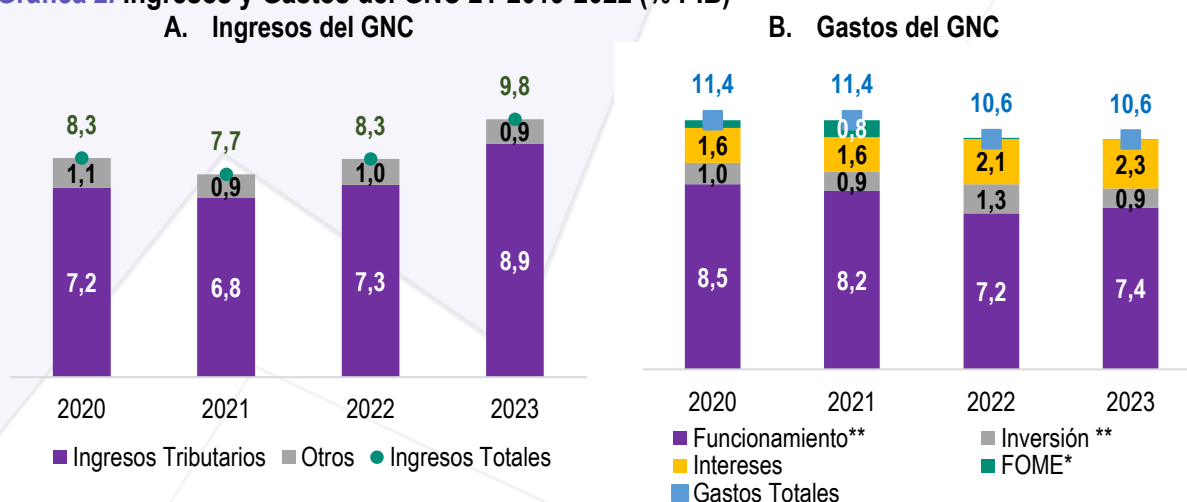
* Cifras preliminares

Fuente: Fuente: DGPM - MHCP

Por otra parte, para el segundo trimestre del año los gastos totales del GNC crecieron en términos nominales 9,6% frente al mismo periodo de la vigencia fiscal anterior, lo cual se explica principalmente por la mayor presión en el gasto de intereses y funcionamiento, la cual alcanza a ser compensada por la reducción del gasto en inversión.

- Durante este periodo el gasto en intereses presentó un crecimiento nominal de 19,1%, alcanzando 2,3% del PIB, lo que implica un incremento de 0,2pp frente al segundo trimestre de 2022 (2,1% del PIB). Esto se explica por la mayor depreciación del peso frente al mismo periodo del año anterior que aumenta el gasto en intereses de deuda externa, la persistencia de las presiones inflacionarias que aumentan la causación de indexaciones de TES emitidos en UVR y las mayores tasas de interés de mercado frente a la de los cupones que ocasionan una mayor colocación de bonos a descuento.
- Durante este periodo, el gasto en funcionamiento experimentó un incremento nominal de 13,8%, como resultado del crecimiento de 14,8% en el rubro de transferencias (+0,3pp del PIB). De este, los rubros que explican esta dinámica son pensiones (+0,3pp del PIB) y otras transferencias (+0,2pp del PIB), los cuales se ven compensados por una disminución de la transferencia que realiza el GNC al Sistema General de Participaciones (SGP).
- En el segundo trimestre de 2023 la inversión se ubicó en 0,9% del PIB, lo que implica una contracción de 27,4% en términos nominales y de 0,5pp como porcentaje del PIB frente al mismo periodo del año anterior (1,3% del PIB).

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



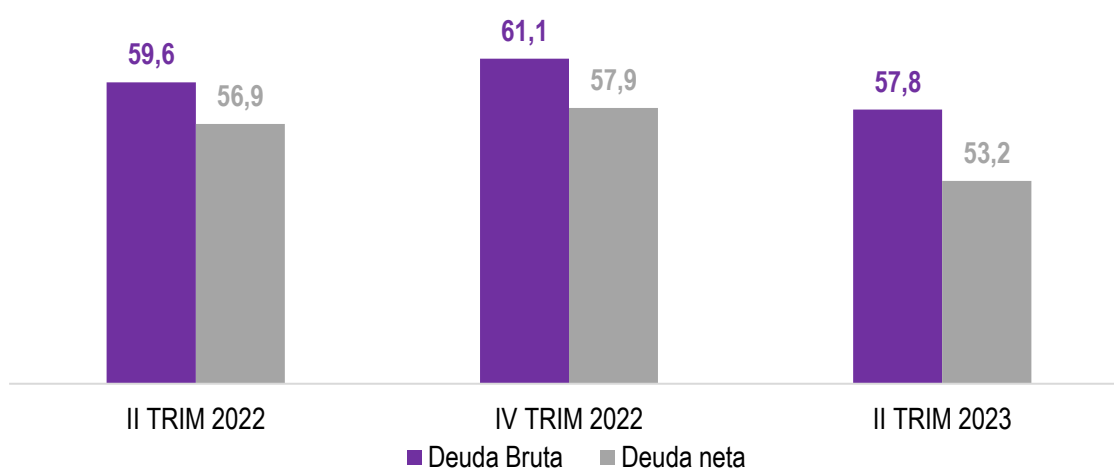
* Cifras preliminares

El gasto de funcionamiento e inversión incluye pagos y deuda flotante

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Durante los primeros seis meses del 2023, tanto la deuda bruta como la deuda neta disminuyeron frente al cierre de 2022. Esta reducción se explica el impacto de la apreciación del peso sobre la valoración de la deuda externa frente a diciembre de 2022 y por la acumulación de activos internos. De este modo, la deuda neta se ubicó en 53,2% del PIB, menor en 4,7pp frente al cierre de 2022 (57,9% del PIB). En este mismo periodo la deuda bruta cerró en 57,8% del PIB, inferior en 3,3pp frente al cierre de 2022 (61,1% del PIB). Lo anterior es consistente con el hecho de que los activos financieros cerraron en 4,6% del PIB el segundo trimestre de 2023, mayores en 1,4pp frente al cierre de 2022 (3,2% 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 alcanzaron 9,8% del PIB en el segundo trimestre de 2023, lo que implica un incremento de 1,5pp frente al mismo periodo del año anterior (8,3% del PIB, Cuadro 2). Este comportamiento se explica principalmente por el aumento de 1,6pp en los ingresos tributarios hasta 8,9% del PIB y el incremento de 0,1pp en los ingresos por fondos especiales, los cuales alcanzaron 0,2% del PIB. Por su parte, los ingresos de capital presentaron una disminución de 0,1pp hasta 0,7% del PIB.

Cuadro 2. Ingresos del GNC*

CONCEPTO	II TRIM (\$mm)		II TRIM (% PIB)		Dif (% PIB)
	2022	2023	2022	2023	
Ingresos Totales	121.543	157.536	8,3	9,8	1,5
Ingresos Corrientes	107.632	143.269	7,4	8,9	1,6
Ingresos Tributarios	106.965	142.537	7,3	8,9	1,6
Ingresos no Tributarios	667	732	0,0	0,0	0,0
Fondos Especiales	1.353	2.411	0,1	0,2	0,1
Ingresos de Capital	12.559	11.856	0,9	0,7	-0,1
Rendimientos financieros	586	-888	0,0	-0,1	-0,1
Excedentes Financieros	11.233	12.087	0,8	0,8	0,0
Banco de la República	258	1.555	0,0	0,1	0,1
ECOPETROL	9.959	8.369	0,7	0,5	-0,2
Resto	1.015	2.163	0,1	0,1	0,1
Otros ingresos de capital	740	657	0,1	0,0	0,0

* Cifras preliminares

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Los ingresos tributarios aumentaron en 33,3% en términos nominales en el segundo trimestre de 2023 frente al mismo periodo de 2022, lo cual equivale a un incremento de 1,6pp (Cuadro 3). Lo anterior, explicado principalmente por el crecimiento de 30,4% en el recaudo bruto hasta 9,3% del PIB en el segundo trimestre de 2023, equivalente a un aumento de 1,5pp frente al mismo periodo de 2022 (7,8% del PIB). Por su parte, el pago en papeles y devoluciones en efectivo compensó parcialmente el incremento del recaudo bruto, en la medida que, en el segundo trimestre de 2023, este recaudo alcanzó 0,4% del PIB, 0,1pp menor respecto al mismo periodo el año anterior (0,5% del PIB).

El aumento de 1,5pp del recaudo bruto se deriva principalmente de impuestos internos, donde la mayor contribución se dio por las cuotas del impuesto de renta (1,0pp), retención en la fuente (0,4pp) e IVA interno (0,1pp). Esta dinámica es resultado de: i) la robusta recuperación de la economía colombiana durante 2022 y los favorables términos de intercambio que aumentaron la contribución de sectores asociados a la extracción de petróleo y carbón a la cuota del impuesto de renta; ii) el incremento de 31% a 35% en la tarifa nominal del impuesto de renta de personas jurídicas; iii) el crecimiento anual de la actividad económica en términos nominales al segundo al segundo

trimestre de 2023; iv) la modificación del decreto 261 de 2023 que incrementa la tarifa de retenciones y autorretenciones de personas jurídicas en línea con las disposiciones de la Ley 2277 de 2022 ; y v) la finalización de algunos beneficios tributarios establecidos en la Ley de Turismo y la Ley de Inversión Social asociados al IVA². En cuanto a los impuestos externos, estos presentaron un crecimiento de 3,2% frente al segundo trimestre del año anterior, esto, a raíz de la depreciación promedio del peso de 17,3% durante el segundo trimestre de 2023, que contrarresta más que proporcionalmente la disminución de 17,4% en las importaciones en dólares, respecto al mismo periodo de 2022.

Cuadro 3. Ingresos Tributarios del GNC*

CONCEPTO	II TRIM (\$mm)		II TRIM (% PIB)		Crec % (2022-2023)
	2022	2023	2022	2023	
Ingresos Tributarios	106.965	142.537	7,3	8,9	33,3
Recaudo Neto DIAN	106.605	142.062	7,3	8,8	33,3
Recaudo bruto DIAN	113.941	148.561	7,8	9,3	30,4
Internos	92.397	126.337	6,3	7,9	36,7
Renta	17.714	34.724	1,2	2,2	96,0
IVA Interno	22.349	26.395	1,5	1,6	18,1
Retención en la fuente	43.127	53.691	2,9	3,3	24,5
GMF	5.946	6.834	0,4	0,4	14,9
Consumo	1.198	1.658	0,1	0,1	38,4
Riqueza/Patrimonio	39	658	0,0	0,0	
Gasolina	1.074	1.170	0,1	0,1	9,0
Venta de inmuebles	8	22	0,0	0,0	
Impuesto al carbono	193	275	0,0	0,0	42,6
Normalización	229	5	0,0	0,0	-98,0
Impuesto SIMPLE	520	905	0,0	0,1	74,0
Externos	21.545	22.224	1,5	1,4	3,2
Papeles y devoluciones en efectivo	7.337	6.498	0,5	0,4	-11,4
Otros	361	474	0,0	0,0	31,6

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

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Ahora bien, frente al mismo periodo del año anterior los recursos provenientes de fondos especiales presentaron un incremento de 0,1pp hasta 0,2% del PIB, mientras que los ingresos de capital disminuyeron 0,1pp hasta 0,7% del PIB. La dinámica de los fondos especiales es explicada por los mayores recursos que percibió el Fondo de Seguridad y Convivencia Ciudadana - Fonsecon. Respecto a los ingresos de capital, este comportamiento es resultado de la caída en los

² Dentro de estas medidas se encuentra la exención de IVA para servicios de hotelería y turismo y la tarifa reducida de IVA de tickets aéreos.

rendimientos financieros que no alcanza a ser compensada por mayores excedentes financieros. Por una parte, los rendimientos financieros presentan una caída producto de los intereses pagados por la tesorería a los fondos administrados y el mayor costo asociado a los TES de corto plazo. Por otra parte, la dinámica de los excedentes financieros se explica por: i) las mayores utilidades que el Banco de la República transfirió al Gobierno nacional derivado del resultado financiero de la entidad en 2022, el cual es producto de los mayores rendimientos de las reservas internacionales y los títulos de deuda pública en su poder, así como el incremento en los ingresos por operaciones para regular la liquidez de la economía; ii) el incremento en los excedentes de la ANH asociados a los mayores ingresos por concepto de derechos económicos por precios altos dada la dinámica de precios observada durante 2021; iii) los mayores excedentes provenientes del grupo Bicentenario; y iv) los menores dividendos girados por el Grupo Ecopetrol al segundo trimestre de 2023.

2.2 GASTOS

Los gastos totales se ubicaron en 10,6% del PIB en el segundo trimestre de 2023, cifra de igual magnitud a la observada durante el mismo periodo de 2022 (10,6% del PIB, Cuadro 4). Lo anterior, derivado de la reducción de 0,4pp en la inversión, la cual se vio contrarrestada por el aumento de 0,2pp en el gasto en intereses y de 0,3pp en los gastos de funcionamiento, este último impulsado por el rubro de transferencias.

El gasto de intereses alcanzó 2,3% del PIB en el segundo trimestre de 2023, lo que implicó un crecimiento nominal de 19,1% y de 0,2pp como porcentaje del PIB frente al mismo periodo del año anterior (2,1% del PIB). Al respecto, se resalta que, del aumento de 0,2pp, el pago de intereses por deuda externa contribuyó con 0,1pp, mientras que el comportamiento del gasto en intereses por deuda interna e indexación de TES en UVR aumentó marginalmente (0,05pp y 0,03pp respectivamente). El aumento del pago asociado a deuda externa es consecuencia de la depreciación promedio del peso colombiano respecto al mismo periodo de 2022, lo que incrementa el desembolso en pesos vinculado al pago de cupones en dólares. Por su parte, el incremento en el pago de intereses por deuda interna se explica por el aumento en la colocación de títulos de deuda a descuento producto de tasas de interés de mercado mayores a las tasas de los cupones de deuda pública. Lo anterior, a raíz de las presiones inflacionarias tanto a nivel global como local y el incremento de las tasas de interés de política monetaria de las principales economías para hacer frente a la inflación. Por otra parte, el gasto de intereses por la mayor indexación de los TES denominados en UVR, es resultado de las persistentes presiones inflacionarias por las que atraviesa el país y que, a junio de 2023, alcanzó una variación anual de 12,1%.

El gasto de funcionamiento se ubicó en 7,4% del PIB en el segundo trimestre de 2023, cifra 0,3pp mayor frente al mismo periodo de 2022 (7,2% del PIB). Lo anterior, es explicado por un aumento en el rubro de transferencias, las cuales se ubicaron en 6,3% del PIB, equivalente a un

incremento de 0,3pp frente al mismo periodo de 2022 (6,0% del PIB). Esta expansión está asociada con el incremento del gasto en pensiones (0,3pp) y otras transferencias (0,2pp). Esta dinámica se explica por las presiones inflacionarias y el crecimiento del Salario Mínimo que aumentaron las necesidades de recursos de este rubro, así como por las transferencias que realiza la Nación por concepto de subsidios eléctricos y a las universidades públicas en el marco del programa de gratuidad de la matrícula para estudiantes de estrato 1, 2 y 3. Lo anterior es contrarrestado parcialmente por una disminución de 0,3pp del PIB en el SGP. Finalmente, la inversión se ubicó en 0,9% del PIB, consistente con una reducción de 27,4% en términos nominales y de 0,5pp como porcentaje del PIB.

Cuadro 4. Gastos del GNC*

CONCEPTO	II TRIM (\$mm)		II TRIM (% PIB)		Dif (% PIB)
	2022	2023	2022	2023	
Gastos Totales	154.713	169.672	10,6	10,6	0,0
Gastos Corrientes	135.183	155.450	9,2	9,7	0,4
Intereses	30.426	36.251	2,1	2,3	0,2
Intereses deuda externa	5.096	7.120	0,3	0,4	0,1
Intereses deuda interna	15.813	18.137	1,1	1,1	0,0
Indexación TES B (UVR)	9.517	10.994	0,7	0,7	0,0
Funcionamiento**	104.757	119.199	7,2	7,4	0,3
Servicios Personales	12.692	14.153	0,9	0,9	0,0
Transferencias	87.522	100.397	6,0	6,3	0,3
SGP	26.166	24.225	1,8	1,5	-0,3
Pensiones	17.167	22.672	1,2	1,4	0,2
Aseguramiento en salud	13.212	14.521	0,9	0,9	0,0
ICBF y SENA	3.650	4.659	0,2	0,3	0,0
FOME	783	94	0,1	0,0	0,0
Otras transferencias	26.544	34.226	1,8	2,1	0,3
Gastos Generales	4.543	4.650	0,3	0,3	0,0
Inversión**	19.537	14.248	1,3	0,9	-0,4
Préstamo Neto	-7	-26	0,0	0,0	0,0
Déficit total	-33.170	-10.261	-2,3	-0,6	1,6

* 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 2023 a junio, las necesidades de financiamiento de la Nación se redujeron en 1,5pp del PIB frente al mismo periodo de 2022, alcanzando 0,8% del PIB. El financiamiento externo neto se ubicó en \$1.929mm, presentando una contracción de 0,1pp respecto al mismo periodo

del año anterior (0,2% del PIB). Esta dinámica se explica por el aumento de 0,2pp del PIB en los desembolsos, principalmente provenientes de la emisión de un bono global en el mes de enero y en menor medida de organismos multilaterales, que es parcialmente contrarrestado por el incremento de 0,3pp del PIB en las amortizaciones de deuda externa realizadas a junio. La emisión de bonos globales es consistente con la estrategia de la tesorería del manejo de deuda considerando las necesidades de recursos externos y la disminución frente al año anterior de la prima de riesgo de estos títulos. Por su parte, el financiamiento interno neto alcanzó 1,0% del PIB en el segundo trimestre de 2023, 0,3pp mayor frente al mismo periodo de 2022 (0,8% del PIB). Lo anterior, como resultado de un aumento de 0,2pp del PIB en los desembolsos y una reducción de 0,1pp del PIB en las amortizaciones.

Cuadro 5. Financiamiento del GNC*

CONCEPTO	II TRIM (\$mm)		II TRIM (% PIB)	
	2022	2023	2022	2023
Financiamiento Total	33.170	12.088	2,3	0,8
Crédito Externo Neto	3.152	1.929	0,2	0,1
Desembolsos	5.101	9.381	0,3	0,6
Amortizaciones	1.949	7.452	0,1	0,5
Crédito Interno Neto	11.541	16.713	0,8	1,0
Desembolsos	24.999	30.506	1,7	1,9
TES	26.392	30.971	1,8	1,9
Convenidos, forzosos, sentencias	719	797	0,0	0,0
Subastas	20.236	25.606	1,4	1,6
Prima/Descuento de Colocación	-2.729	-1.936	-0,2	-0,1
Otros títulos	22	0	0,0	0,0
TES Corto Plazo	-1.415	-465	-0,1	0,0
Amortizaciones	13.458	13.793	0,9	0,9
Operaciones pasivas DTN	-1.437	4.365	-0,1	0,3
FOME	798	180	0,1	0,0
Otros Recursos	3.282	-26.701	0,2	-1,7
Utilidades del Banco de la República**	298	54	0,0	0,0
Ajustes por Causación	15.537	15.548	1,1	1,0

* 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 el aumento de las operaciones pasivas DTN y la disminución de los otros recursos. En efecto, los recursos obtenidos de las operaciones pasivas de la DTN aumentaron 0,4pp del PIB frente al mismo periodo de la vigencia anterior, lo que es consistente con un mayor financiamiento proveniente de préstamos de los fondos administrados. Por otro lado, la disminución en el rubro de otros recursos está alineada con la acumulación en la disponibilidad de caja frente al cierre de 2022, cuya explicación se relaciona con los mayores ingresos derivados de la entrada en vigencia de la Ley 2155 de 2021 y 2277 de 2022, los cuales garantizan el financiamiento

para el gasto proyectado en el último semestre del año. 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, disminuyeron 0,1pp y se situaron en 1,0% del PIB, que se explica principalmente por las indexaciones de TES denominados en UVR.

2.4 DEUDA PÚBLICA

A junio de 2023, la deuda neta del GNC se ubicó en 53,2% del PIB, esto es 4,7pp menor al dato de cierre de 2022 (57,9% del PIB, Cuadro 6). Esto es resultado de una contracción de 3,6pp del PIB en la deuda externa y de 1,1pp del PIB en el caso de la deuda interna. Esta caída se explica por la apreciación de 17,7% del tipo de cambio y su efecto sobre la valoración de la deuda externa, junto con la mayor acumulación de activos internos.

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

CONCEPTO	% PIB		
	II TRIM 2022	IV TRIM 2022	II TRIM 2023
Deuda Bruta	59,6	61,1	57,8
Interna	37,0	36,2	36,9
Externa	22,6	25,0	20,9
Deuda Financiera	55,1	56,6	52,9
Interna	32,5	31,6	32,0
Externa	22,6	25,0	20,9
Pagarés	2,1	3,1	3,3
Cuentas por pagar	2,4	1,5	1,6
Cuenta Única Nacional	0,5	0,0	0,1
CxP Presupuestales	1,2	1,2	1,3
CxP reconocimiento pasivos	0,7	0,3	0,3
Activos	2,7	3,2	4,6
Internos	2,4	2,3	4,2
Externos	0,3	0,9	0,5
Deuda neta	56,9	57,9	53,2
Interna	34,6	33,8	32,7
Externa	22,3	24,1	20,5

* Cifras preliminares; Indicador calculado con el PIB acumulado de los últimos 4 trimestres para cada periodo

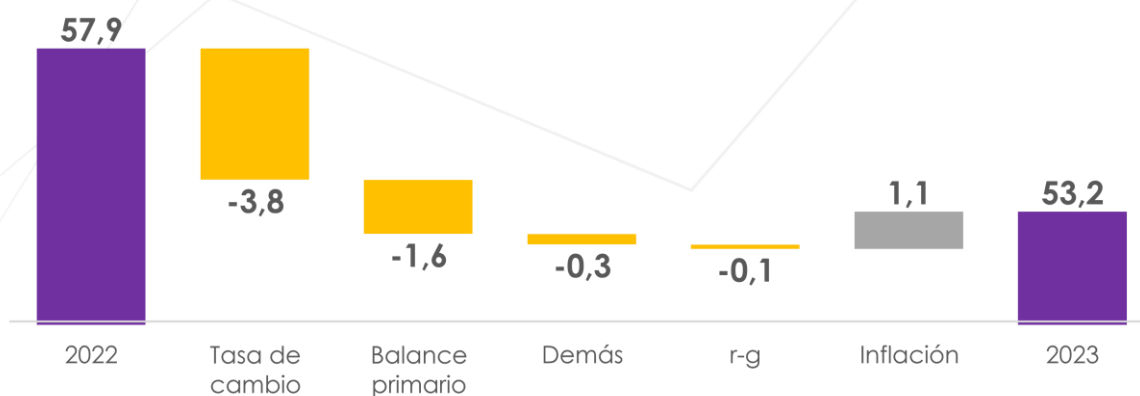
Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Para el segundo trimestre de 2023 la deuda neta presentó una caída tanto en la deuda interna como externa; mientras que la deuda bruta presentó un incremento en la deuda interna y una disminución en la deuda externa. En este sentido, la deuda interna neta disminuyó 1,1pp, al pasar de 33,8% del PIB en 2022 a 32,7% del PIB al cierre de junio de 2023. Este comportamiento se explica por la acumulación de activos internos por 1,8pp del PIB, que compensa más que proporcionalmente el incremento de 0,7pp de la deuda interna bruta, aumentando de 36,2% como porcentaje del producto a 36,9% del PIB durante el mismo periodo. Por otra parte, la deuda externa neta disminuyó 3,6pp, al

pasar de 24,1% del PIB en 2022 a 20,5% del PIB al cierre de junio de 2023, mientras que la deuda externa bruta se redujo más que proporcionalmente al pasar de 25,0% a 20,9% del PIB (-4,1pp). Lo anterior es consecuencia de una desacumulación marginal de activos externos (0,4pp del PIB).

Ahora bien, en el ejercicio de descomposición de las variaciones de la deuda neta entre el cierre de 2022 y el segundo trimestre de 2023, se encuentra que en términos reales la tasa de cambio y el superávit primario son los componentes que más contribuyen en la explicación de la caída de la deuda con -3,8pp y -1,6pp del PIB respectivamente. A su vez, el resto de factores y el crecimiento económico real neto de intereses (r-g) contribuyen con esta disminución en 0,3pp y 0,1pp del PIB, respectivamente. Por su parte, la inflación contrarrestó parcialmente esta reducción (1,1pp del PIB).

Gráfica 4. Descomposición de los efectos que impactan la deuda neta (% del PIB). Cierre 2022 – 2T 2023



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