



MINISTERIO DE HACIENDA Y
CRÉDITO PÚBLICO

[CIERRE FISCAL]

Tabla de contenido

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

1.Principales mensajes

- En el tercer trimestre de 2023, el déficit fiscal del GNC se ubicó en 1,4% del PIB¹, reduciéndose en 1,9pp frente al mismo periodo del año anterior. Este resultado se explica por un aumento de 2,3pp del PIB en los ingresos y un incremento en los gastos de 0,3pp como porcentaje del producto.
- El aumento observado en los ingresos del GNC en este periodo (2,3pp de PIB) es resultado de un incremento de 2,1pp en los ingresos tributarios y de 0,1pp en los recursos de capital. Por su parte, los gastos del GNC aumentaron 0,3pp como porcentaje del PIB derivado del incremento de los gastos de funcionamiento, que son parcialmente compensados por una disminución en el gasto en intereses y la inversión.
- La deuda neta del GNC al cierre del tercer trimestre de 2023 se ubicó en 52,5% del PIB, lo que representa una disminución de 5,4pp frente al cierre de 2022 y de 4,5pp frente al observado del tercer trimestre de 2022.

2.Cierre Fiscal 3T 2023

El balance fiscal del GNC acumulado hasta septiembre de 2023 se ubicó en -1,4% del PIB, corrigiéndose en 1,9pp del PIB frente al mismo periodo de 2022. Este comportamiento se explica por un aumento en los ingresos que no es compensada por el incremento en el gasto. 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 de 2022, así como con las modificaciones tributarias 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 provenientes de las utilidades del Banco de la República y del Grupo Bicentenario, así como de las transferencias de la ANH. En cuanto al gasto total, este comportamiento se fundamenta en las mayores presiones de gasto de funcionamiento, que se contrarrestó parcialmente por una disminución en el gasto en inversión e intereses. En este sentido, el comportamiento del gasto refleja, por una parte, el impacto de las presiones sobre el gasto de funcionamiento asociados a pensiones, transferencias a subsidios de energías y universidades, salud y FEPC; mientras que, presenta el

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.

impacto de la disminución de las tasas de interés de los TES sobre el gasto de intereses y una reducción en la inversión.

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

Al tercer trimestre 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 el aumento en los ingresos de capital.

- Frente al mismo periodo de 2022, los ingresos tributarios aumentaron 30,5%. Esto es explicado por el crecimiento nominal de la economía colombiana durante 2022, los favorables términos de intercambio, la materialización de las disposiciones tributarias 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 un incremento de 0,1pp como porcentaje del PIB como consecuencia del incremento que experimentaron los dividendos que el Grupo Ecopetrol transfirió a la Nación, las utilidades giradas por el Banco de la República y el Grupo Bicentenario al Gobierno y los excedentes de la ANH.

Cuadro 1. Balance Fiscal del GNC*

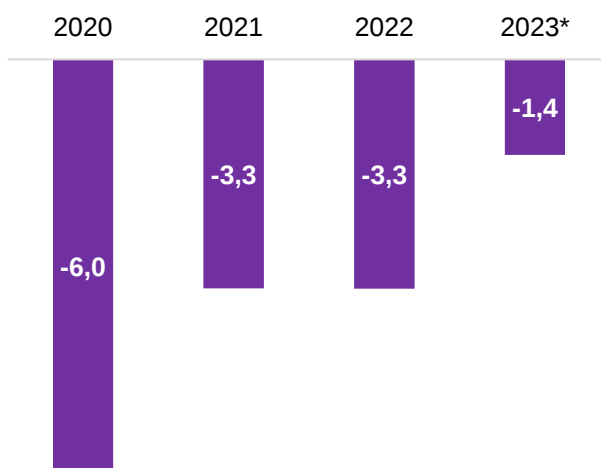
CONCEPTO	III TRIM (\$mm)		III TRIM (% PIB)	
	2022	2023	2022	2023
Ingresos Totales	185.521	240.466	12,7	15,0
Tributarios	164.493	214.714	11,2	13,4
No Tributarios	1.032	1.053	0,1	0,1
Fondos Especiales	2.296	3.296	0,2	0,2
Recursos de Capital	17.700	21.404	1,2	1,3
Gastos Totales	234.304	262.799	16,0	16,4
Intereses	48.902	49.110	3,3	3,1
Funcionamiento **	156.677	187.085	10,7	11,7
Inversión**	28.743	26.644	2,0	1,7
Préstamo Neto	-18	-39	0,0	0,0
Balance Total	-48.784	-22.333	-3,3	-1,4
Balance Primario	119	26.777	0,0	1,7

* 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 3T 2020-2023 (% PIB)



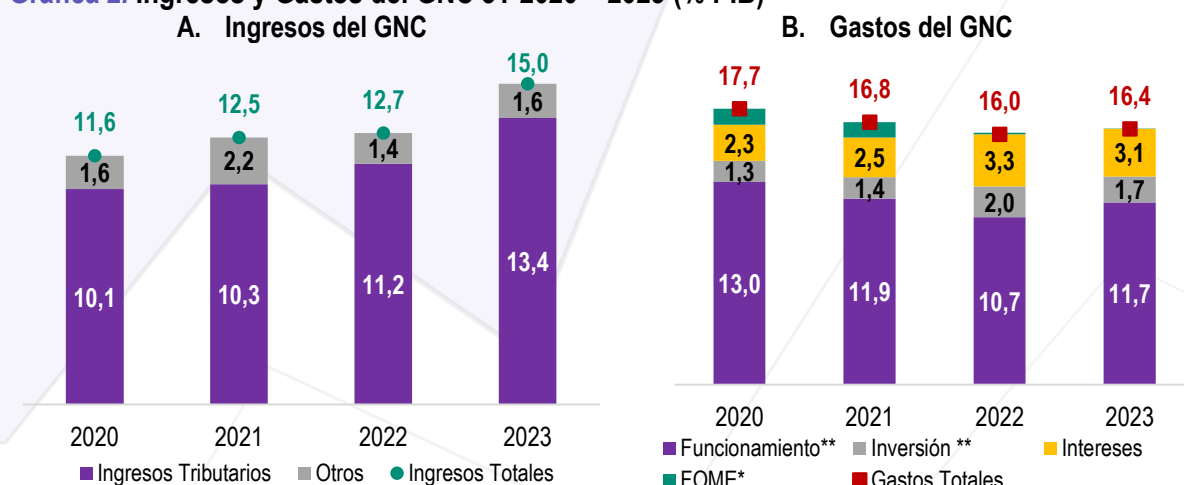
* Cifras preliminares

Fuente: Fuente: DGPM - MHCP

Por otra parte, para el tercer trimestre del año los gastos totales del GNC crecieron en términos nominales 12,2% (+0,3pp del PIB) frente al mismo periodo de la vigencia anterior, lo cual se explica principalmente por la mayor presión en el gasto de funcionamiento, la cual es parcialmente compensada por la reducción del gasto en intereses y la inversión.

- Durante este periodo el gasto en intereses presentó un crecimiento nominal marginal de 0,4%, alcanzando 3,1% del PIB, lo que es consistente con una reducción de 0,3pp como porcentaje del PIB frente al tercer trimestre de 2022 (3,3% del PIB). Esta dinámica se explica por la disminución de la tasa de interés de mercado respecto al año anterior, que disminuye la colocación de bonos a descuento, junto con la reducción como porcentaje del PIB de la causación de intereses de TES emitidos en UVR en línea con la desaceleración de la inflación observada a septiembre de 2023. Esta dinámica se vio parcialmente contrarrestado por la mayor depreciación promedio del peso frente al mismo periodo de 2022 que aumenta el gasto en intereses de deuda externa.
- Durante este periodo, el gasto en funcionamiento experimentó un incremento nominal de 19,4%, como resultado del crecimiento de 20,9% en el rubro de transferencias (+0,9pp del PIB). De este, los rubros que explican esta dinámica son pensiones (+0,5pp del PIB), otras transferencias (+0,4pp del PIB), aseguramiento en salud (+0,2pp del PIB) y FEPC (+0,2pp del PIB), los cuales se ven parcialmente contrarrestados por una disminución de 0,4pp del PIB en la transferencia que realiza el GNC al Sistema General de Participaciones (SGP).
- En el tercer trimestre de 2023 la inversión se ubicó en 1,7% del PIB, lo que implica una contracción de 7,3% en términos nominales y de 0,3pp como porcentaje del PIB frente al mismo periodo del año anterior (2,0% del PIB).

Gráfica 2. Ingresos y Gastos del GNC 3T 2020 – 2023 (% PIB)



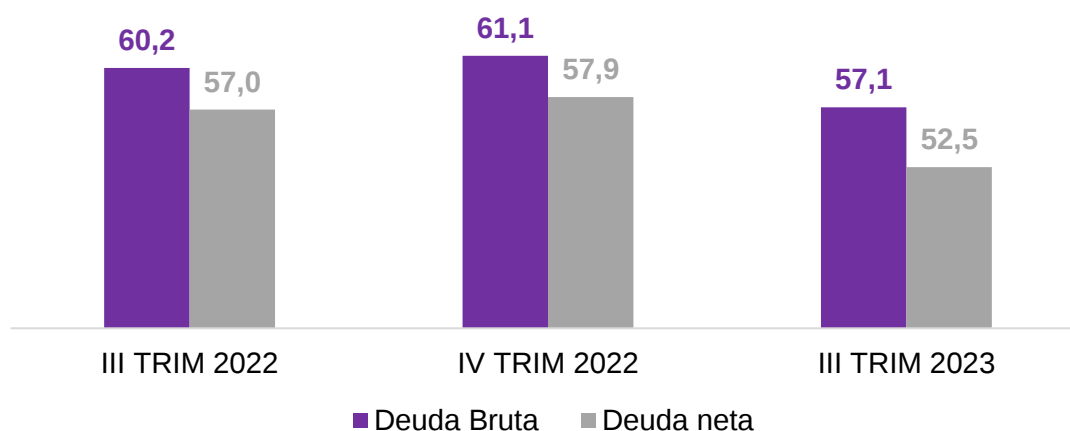
* Cifras preliminares

El gasto de funcionamiento e inversión incluye pagos y deuda flotante

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Durante el tercer trimestre de 2023, tanto la deuda bruta como la deuda neta disminuyeron frente al cierre de 2022. Esta reducción se explica por 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 52,5% del PIB, menor en 5,4pp frente al cierre de 2022 (57,9% del PIB). En este mismo periodo la deuda bruta cerró en 57,1% del PIB, inferior en 4,0pp 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 tercer 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 15,0% del PIB en el tercer trimestre de 2023, lo que implica un aumento de 2,3pp frente al mismo periodo del año anterior (12,7% del PIB, Cuadro 2). Este comportamiento se explica principalmente por el aumento de 2,1pp en los ingresos tributarios hasta 13,4% del PIB y el incremento de 0,1pp en los ingresos de capital, los cuales alcanzaron 1,3% del PIB.

Cuadro 2. Ingresos del GNC*

CONCEPTO	III TRIM (\$mm)		III TRIM (% PIB)		Dif (% PIB)
	2022	2023*	2022	2023*	
Ingresos Totales	185.521	240.466	12,7	15,0	2,3
Ingresos Corrientes	165.524	215.767	11,3	13,4	2,1
Ingresos Tributarios	164.493	214.714	11,2	13,4	2,1
Ingresos no Tributarios	1.032	1.053	0,1	0,1	0,0
Fondos Especiales	2.296	3.296	0,2	0,2	0,0
Ingresos de Capital	17.700	21.404	1,2	1,3	0,1
Rendimientos financieros	563	151	0,0	0,0	0,0
Excedentes Financieros	16.007	20.215	1,1	1,3	0,2
Banco de la República	258	1.555	0,0	0,1	0,1
ECOPETROL	14.715	16.416	1,0	1,0	0,0
Resto	1.033	2.244	0,1	0,1	0,1
Otros ingresos de capital	1.131	1.037	0,1	0,1	0,0

* Cifras preliminares

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Los ingresos tributarios aumentaron en 30,5% en términos nominales en el tercer trimestre de 2023 frente al mismo periodo de 2022, lo cual equivale a un incremento de 2,1pp (Cuadro 3). Lo anterior, explicado principalmente por el crecimiento de 27,0% en el recaudo bruto hasta 14,0% del PIB en lo corrido del año, equivalente a un aumento de 1,9pp frente al mismo periodo de 2022 (12,1% 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 tercer trimestre de 2023, este recaudo alcanzó 0,7% del PIB, 0,2pp menor respecto al mismo periodo el año anterior (0,9% del PIB).

El aumento de 1,9pp del recaudo bruto se deriva principalmente de impuestos internos, donde la mayor contribución se dio por las cuotas del impuesto de renta (1,5pp), retención en la fuente (0,5pp) e IVA interno (0,2pp). 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) las disposiciones de la Ley 2155 de 2021 que incrementaron de 31% a 35% la tarifa nominal del impuesto de renta de personas jurídicas y establecieron una sobretasa de 3pp a instituciones

financieras; iii) 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 iv) la finalización de algunos beneficios tributarios establecidos en la Ley de Turismo y la Ley de Inversión Social asociados al IVA². Por otra parte, los impuestos externos se contrajeron 8,7% frente al tercer trimestre del año 2022 (-0,4pp del PIB) como consecuencia de la caída de 18,8% en las importaciones en dólares respecto al mismo periodo del año anterior, la cual no alcanza a ser contrarrestada por la depreciación promedio del peso de 8,3%.

Cuadro 3. Ingresos Tributarios del GNC*

CONCEPTO	III TRIM (\$mm)		III TRIM (% PIB)		Crec % (2022-2023)
	2022	2023	2022	2023	
Ingresos Tributarios	164.493	214.714	11,2	13,4	30,5
Recaudo Neto DIAN	163.927	213.986	11,2	13,3	30,5
Recaudo bruto DIAN	176.764	224.533	12,1	14,0	27,0
Internos	141.915	192.702	9,7	12,0	35,8
Renta	23.434	49.323	1,6	3,1	
IVA Interno	37.778	44.270	2,6	2,8	17,2
Retención en la fuente	66.063	81.115	4,5	5,1	22,8
GMF	9.157	10.289	0,6	0,6	12,4
Consumo	2.278	2.767	0,2	0,2	21,5
Riqueza/Patrimonio	60	1.184	0,0	0,1	
Gasolina	1.623	1.771	0,1	0,1	9,1
Venta de inmuebles	12	24	0,0	0,0	
Impuesto al carbono	350	475	0,0	0,0	35,7
Normalización	231	5	0,0	0,0	-97,9
Impuesto SIMPLE	931	1.480	0,1	0,1	58,9
Externos	34.848	31.831	2,4	2,0	-8,7
Papeles y devoluciones en efectivo	12.837	10.546	0,9	0,7	-17,8
Otros	566	728	0,0	0,0	28,5

* 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 ingresos de capital aumentaron 0,1pp hasta 1,3% del PIB, mientras que los fondos especiales se mantuvieron constantes como porcentaje del producto en 0,2% del PIB. La dinámica de los ingresos de capital es resultado del incremento de 0,2pp en los excedentes financieros producto de: i) los mayores dividendos girados por el Grupo Ecopetrol a la Nación derivado de las mayores utilidades obtenidas durante 2022 por el ciclo de precios altos del petróleo; ii) el incremento en las utilidades que el Banco de la República transfirió al Gobierno nacional producto del resultado financiero de la entidad en 2022, asociado a los mayores

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

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; iii) el aumento en los excedentes de la ANH por concepto de derechos económicos por precios altos dada la dinámica de precios observada durante 2021 (+773mm); y iv) los mayores excedentes provenientes del grupo Bicentenario y la aeronáutica civil (+354mm y 185mm, respectivamente). Por su parte, los rendimientos financieros presentan una caída nominal como consecuencia de los intereses pagados por la tesorería a los fondos administrados y el mayor costo asociado a los TES de corto plazo.

2.2 GASTOS

Los gastos totales se ubicaron en 16,4% del PIB en el tercer trimestre de 2023, equivalente a un aumento de 0,3pp del PIB respecto al mismo periodo de 2022 (16,0% del PIB, Cuadro 4). Lo anterior, derivado del incremento de 0,9pp en el gasto de funcionamiento, que se ve parcialmente contrarrestada por la disminución de 0,3pp en el gasto en intereses y la inversión.

El gasto de intereses alcanzó 3,1% del PIB en el tercer trimestre de 2023, lo que es consistente con un crecimiento nominal de 0,4% y una reducción de 0,3pp como porcentaje del PIB frente al mismo periodo del año anterior (3,3% del PIB). Si bien los intereses de deuda externa presentaron un incremento de 0,1pp del PIB, la disminución en los intereses de deuda interna y en la indexación de TES en UVR (-0,4pp y -0,1pp, respectivamente) contribuyeron a disminuir el gasto en intereses. 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, la disminución en el pago de intereses por deuda interna respecto al año pasado se explica por la menor colocación de títulos de deuda a descuento. En este sentido, a pesar de que las tasas de interés siguen siendo mayores a las tasas de los cupones de deuda pública, se observa una disminución frente a las tasas observadas el año anterior. Finalmente, la disminución marginal en el gasto de intereses por indexación de los TES denominados en UVR como porcentaje del PIB se produce por la desaceleración de la inflación después de alcanzar un pico de 13,3% en el primer trimestre del año.

El gasto de funcionamiento se ubicó en 11,7% del PIB en el tercer trimestre de 2023, cifra 0,9pp mayor frente al mismo periodo de 2022 (10,7% del PIB). Lo anterior, es explicado principalmente por un aumento en el rubro de transferencias, las cuales se ubicaron en 9,8% del PIB, equivalente a un incremento de 0,9pp frente al mismo periodo de 2022 (8,9% del PIB). Este crecimiento está asociado con mayor gasto en pensiones (+0,5pp) a raíz de las presiones inflacionarias y el crecimiento del Salario Mínimo que aumentaron las necesidades de recursos de este rubro; otras transferencias (+0,4pp) que contempla 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; aseguramiento en salud (+0,2pp) producto del crecimiento del valor de la UPC; y

FEPC (+0,2pp) derivado de la liquidación y pago del diferencial de compensación causado en el segundo y tercer trimestre de 2022. Lo anterior es contrarrestado parcialmente por una disminución de 0,4pp del PIB en el SGP. Finalmente, la inversión se ubicó en 1,7% del PIB, consistente con una reducción de 7,3% en términos nominales y de 0,3pp como porcentaje del PIB frente al mismo periodo de 2022.

Cuadro 4. Gastos del GNC*

CONCEPTO	III TRIM (\$mm)		III TRIM (% PIB)		Dif (% PIB)
	2022	2023	2022	2023	
Gastos Totales	234.304	262.799	16,0	16,4	0,3
Gastos Corrientes	205.579	236.194	14,1	14,7	0,7
Intereses	48.902	49.110	3,3	3,1	-0,3
Intereses deuda externa	7.938	10.616	0,5	0,7	0,1
Intereses deuda interna	28.140	25.258	1,9	1,6	-0,4
Indexación TES B (UVR)	12.824	13.236	0,9	0,8	-0,1
Funcionamiento**	156.677	187.085	10,7	11,7	0,9
Servicios Personales	19.596	22.915	1,3	1,4	0,1
Transferencias	129.947	157.088	8,9	9,8	0,9
SGP	37.625	34.907	2,6	2,2	-0,4
Pensiones	25.392	35.478	1,7	2,2	0,5
Aseguramiento en salud	18.887	23.586	1,3	1,5	0,2
ICBF y SENA	5.717	7.181	0,4	0,4	0,1
FEPC	14.249	18.310	1,0	1,1	0,2
Otras transferencias	28.077	37.627	1,9	2,3	0,4
Gastos Generales	7.133	7.081	0,5	0,4	0,0
Inversión**	28.743	26.644	2,0	1,7	-0,3
Préstamo Neto	-18	-39	0,0	0,0	0,0
Déficit total	-48.784	-22.333	-3,3	-1,4	1,9

* 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 septiembre, las necesidades de financiamiento de la Nación se redujeron en 1,9pp del PIB frente al mismo periodo de 2022, alcanzando 1,4% del PIB. El financiamiento externo neto se ubicó en 0,3% del PIB, presentando una contracción de 0,2pp respecto al mismo periodo del año anterior (0,5% del PIB). Esta dinámica se explica por el aumento de 0,1pp 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 septiembre. 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 1,7% del PIB en el tercer trimestre de 2023, 0,2pp menor frente al mismo periodo de 2022 (1,9% del PIB). Lo anterior, como resultado de una disminución de 0,5pp del PIB en los desembolsos, principalmente de subastas de TES, y una reducción de 0,3pp del PIB en las amortizaciones.

Cuadro 5. Financiamiento del GNC*

CONCEPTO	III TRIM (\$mm)		III TRIM (% PIB)	
	2022	2023	2022	2023
Financiamiento Total	48.784	22.333	3,3	1,4
Crédito Externo Neto	7.229	4.239	0,5	0,3
Desembolsos	9.882	12.437	0,7	0,8
Amortizaciones	2.652	8.198	0,2	0,5
Crédito Interno Neto	27.374	26.816	1,9	1,7
Desembolsos	45.443	41.276	3,1	2,6
TES	46.847	41.565	3,2	2,6
Convenidos, forzosos, sentencias	3.006	860	0,2	0,1
Subastas	31.978	34.418	2,2	2,1
Prima/Descuento de Colocación	-7.648	-2.405	-0,5	-0,1
Otros títulos	33	0	0,0	0,0
TES Corto Plazo	-1.437	-289	-0,1	0,0
Amortizaciones	18.069	14.460	1,2	0,9
Operaciones pasivas DTN	1.290	-776	0,1	0,0
FOME	1.610	211	0,1	0,0
Otros Recursos	-5.756	-25.847	-0,4	-1,6
Utilidades del Banco de la República**	298	54	0,0	0,0
Ajustes por Causación	16.739	17.636	1,1	1,1

* 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 disminución de los otros recursos y de las operaciones pasivas DTN. En efecto, la disminución en el rubro de otros recursos está alineada con la acumulación en la disponibilidad de caja frente al mismo periodo 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 trimestre del año y el pago de deuda dado el perfil de vencimientos para 2024. Por su parte, los recursos obtenidos de las operaciones pasivas de la DTN disminuyeron 0,1pp del PIB frente al mismo periodo de la vigencia anterior, lo que es consistente con un menor financiamiento proveniente de préstamos de los fondos administrados. 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, se mantuvieron constantes en 1,1% del PIB, que se explica principalmente por las indexaciones de TES denominados en UVR.

2.4 DEUDA PÚBLICA

A septiembre de 2023, la deuda neta del GNC se ubicó en 52,5% del PIB, esto es 5,4pp menor al dato de cierre de 2022 (57,9% del PIB, Cuadro 6). Esto es resultado de una contracción de 4,5pp del PIB en la deuda externa y de 1,0pp del PIB en el caso de la deuda interna. Esta caída se explica por la apreciación de 16,3% 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		
	III TRIM 2022	IV TRIM 2022	III TRIM 2023
Deuda Bruta	60,2	61,1	57,1
Interna	36,6	36,2	37,0
Externa	23,6	25,0	20,2
Deuda Financiera	56,1	56,6	52,6
Interna	32,5	31,6	32,5
Externa	23,6	25,0	20,2
Pagarés	2,2	3,1	3,0
Cuentas por pagar	1,9	1,5	1,5
Cuenta Única Nacional	0,3	0,0	-0,1
CxP Presupuestales	1,3	1,2	1,3
CxP reconocimiento pasivos	0,3	0,3	0,3
Activos	3,2	3,2	4,6
Internos	2,9	2,3	4,2
Externos	0,4	0,9	0,5
Deuda neta	57,0	57,9	52,5
Interna	33,8	33,8	32,8
Externa	23,2	24,1	19,7

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

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

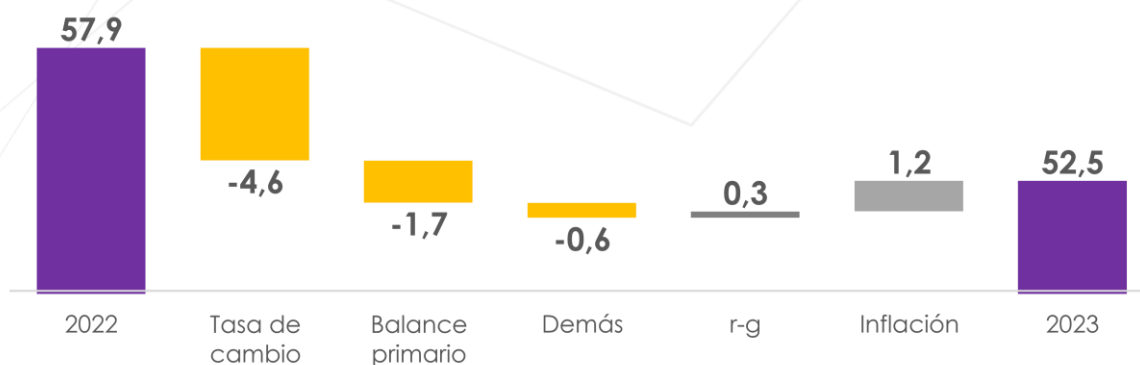
Para el tercer trimestre de 2023, respecto al cierre de 2022 la deuda neta presentó una caída tanto en la deuda interna como externa; mientras que la deuda bruta presentó un incremento en la deuda interna y una disminución en la deuda externa. En este sentido, la deuda interna neta disminuyó 1,0pp, al pasar de 33,8% del PIB en 2022 a 32,8% del PIB al cierre de septiembre de 2023. Este comportamiento se explica por la acumulación de activos internos por 1,5pp del PIB³, que compensa más que proporcionalmente el incremento de 0,8pp de la deuda interna bruta, aumentando

³ Dentro de los activos internos se encuentra principalmente: i) los depósitos en efectivo y TES del Gobierno en el Banco Central (2,1% del PIB); ii) Fiducias vinculadas principalmente a infraestructura y vivienda (1,0% del PIB); iii) Fondos del GNC como el Foncontin, FNG y FOME (0,7% del PIB); y iv) otros activos pensionales (0,3% del PIB).

de 36,2% como porcentaje del producto a 37,0% del PIB durante el mismo periodo. Por otra parte, la deuda externa neta disminuyó 4,5pp, al pasar de 24,1% del PIB en 2022 a 19,7% del PIB al cierre de septiembre de 2023, mientras que la deuda externa bruta se redujo más que proporcionalmente al pasar de 25,0% a 20,2% del PIB (-4,8pp). 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 tercer 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 -4,6pp y -1,7pp del PIB, respectivamente. A su vez, el resto de factores contribuyen con esta disminución en 0,6pp. Por el contrario, el crecimiento económico real neto de intereses (r-g) y la inflación contrarrestaron parcialmente esta reducción con 0,3pp del PIB y 1,2pp del PIB, respectivamente.

Gráfica 4. Descomposición de los efectos que impactan la deuda neta (% del PIB). Cierre 2022 – 3T 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