



MINISTERIO DE HACIENDA Y  
CRÉDITO PÚBLICO

# CIERRE **FISCAL**

**Gobierno Nacional Central**  
Tercer Trimestre 2022

# Tabla de contenido

<b>1. Principales mensajes .....</b>	<b>3</b>
<b>2. Cierre Fiscal 3T 2022 .....</b>	<b>3</b>
2.1 INGRESOS .....	7
2.2 GASTOS .....	10
2.3 FINANCIAMIENTO .....	12
2.4 DEUDA PÚBLICA .....	13

## 1. Principales mensajes

- En el tercer trimestre de 2022, el déficit fiscal del Gobierno Nacional Central (GNC) se ubicó en 3,2% del PIB<sup>1</sup>, reduciéndose en 0,1pp frente al mismo periodo del año anterior. Este resultado se explica por un incremento de 0,7pp del PIB en los ingresos, que se compensó parcialmente por el aumento de 0,6pp en los gastos.
- El incremento observado en los ingresos del GNC en este periodo (0,7pp del PIB) es producto de un aumento de 1,4pp en los ingresos tributarios, que es parcialmente compensado por una caída de 0,7pp en los ingresos de capital. Por su parte, el alza experimentada en los gastos del GNC (0,6pp) se explica por el mayor gasto en intereses e inversión, que se contrarrestó parcialmente por un menor gasto de funcionamiento.
- La deuda neta del GNC al cierre del tercer trimestre de 2022 se ubicó en 57,9% del PIB, lo que representa una disminución de 2,9pp frente al cierre de 2021 y de 2,1pp frente al dato del tercer trimestre de 2021.

## 2. Cierre Fiscal 3T 2022

**El balance fiscal del GNC acumulado hasta septiembre de 2022 se ubicó en -3,2% del PIB, corrigiéndose en 0,1pp del PIB frente al mismo periodo de 2021 (Cuadro 1 y Gráfica 1).** Este comportamiento se explica por un incremento en los ingresos, que se compensó parcialmente por un aumento del gasto. En el caso de los ingresos, este comportamiento se explica por dos factores: i) un incremento significativo en el recaudo tributario, como reflejo del buen desempeño de la economía colombiana y las importaciones, junto con las medidas adoptadas en el plan de modernización de la DIAN; y ii) una disminución de los ingresos de capital 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. A su vez, los gastos aumentaron debido a las mayores presiones en intereses e inversión, que se contrarrestaron parcialmente con una disminución en el gasto de funcionamiento. En este sentido, el comportamiento del gasto refleja el impacto de las mayores presiones inflacionarias y el incremento de las tasas de interés sobre los gastos de intereses, la persistencia de las políticas de inversión contracíclica y las menores presiones de gastos de

---

<sup>1</sup> 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 la actualización del Plan Financiero de septiembre. Adicionalmente, las cifras de deuda de este documento se calculan como proporción del PIB acumulado durante los últimos 12 meses.

funcionamiento por la reducción de los gastos de la pandemia y la mayor disponibilidad de caja de Colpensiones.

En el tercer trimestre del año el GNC alcanzó un superávit primario de 0,3% del PIB, lo cual representa una mejora de 1,1pp frente al déficit de 0,8% del PIB registrado en el mismo periodo del año 2021. Lo anterior implica que el gasto de intereses se ubique en 3,5% del PIB, cifra 0,9pp superior a la registrada en el tercer trimestre de 2021 (2,6% del PIB).

#### Cuadro 1. Balance Fiscal del GNC\*

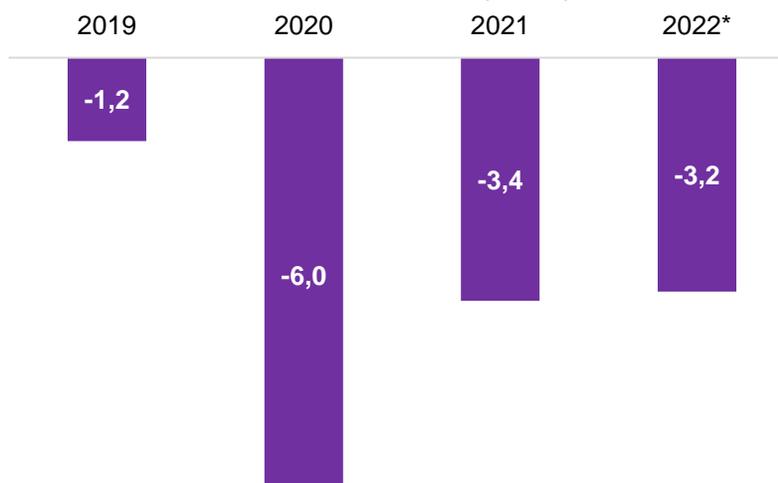
CONCEPTO	III TRIM (\$MM)		III TRIM (%PIB)	
	2021	2022	2021	2022
<b>Ingresos Totales</b>	<b>148.783</b>	<b>186.253</b>	<b>12,6</b>	<b>13,3</b>
Tributarios	122.730	164.493	10,4	11,8
No Tributarios	1.073	1.612	0,1	0,1
Fondos Especiales	1.536	2.296	0,1	0,2
Recursos de Capital	23.444	17.852	2,0	1,3
<b>Gastos Totales</b>	<b>188.498</b>	<b>231.521</b>	<b>16,0</b>	<b>16,6</b>
Intereses	30.142	48.902	2,6	3,5
Funcionamiento **	141.974	155.041	12,1	11,1
Inversión**	16.408	27.596	1,4	2,0
Préstamo Neto	-26	-18	0,0	0,0
<b>Balance Total</b>	<b>-39.715</b>	<b>-45.268</b>	<b>-3,4</b>	<b>-3,2</b>
<b>Balance Primario</b>	<b>-9.573</b>	<b>3.634</b>	<b>-0,8</b>	<b>0,3</b>

\* 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 2019-2022 (% PIB)



\* Cifras preliminares

Fuente: Fuente: DGPM - MHCP

**Al tercer trimestre de 2022, los ingresos totales aumentaron 25,2% en términos nominales frente al mismo periodo del año pasado. Lo anterior, explicado principalmente por el mayor recaudo tributario, que es contrarrestado parcialmente por los menores ingresos de capital.**

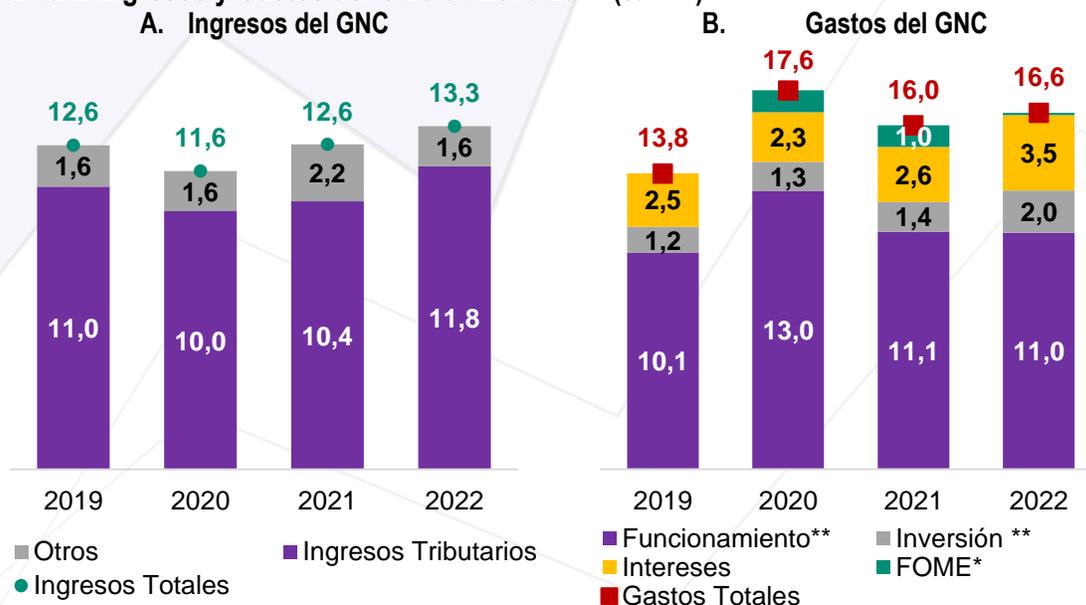
- Frente al mismo periodo de 2021, los ingresos tributarios aumentaron 34,0% en términos nominales. Esto es resultado de la robusta recuperación de la economía colombiana, la mayor TRM y el precio del petróleo, así como la implementación del plan de modernización de la DIAN. Se destaca el crecimiento del recaudo de retención en la fuente, impuestos externos, cuotas del impuesto de renta e IVA.
- Por su parte, los recursos de capital presentaron una contracción de 23,9% 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 1,1pp del PIB en otros ingresos de capital, producto del ingreso de una única vez en 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 0,4pp 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.

**Para el tercer trimestre del año los gastos totales del GNC crecieron en términos nominales 22,8% frente al mismo periodo de la vigencia fiscal anterior, resultado de la mayor presión en el gasto de intereses y la inversión, que no alcanza a ser compensada por la reducción del gasto de funcionamiento (Gráfica 2).**

- Durante este periodo el gasto en intereses presentó un crecimiento nominal de 62,2%, alcanzando 3,5% del PIB, lo que implica un incremento de 0,9pp frente al tercer trimestre de 2021 (2,6% 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 impulsan el gasto en intereses.
- Frente al mismo periodo de 2021, la inversión aumentó 68,2% en términos nominales, mientras que como porcentaje del PIB se ubicó en 2,0%, 0,6pp por encima del resultado del año anterior (1,4%). Lo anterior refleja los efectos de la política de inversión contracíclica implementada por el Gobierno nacional.
- En cuanto al gasto de funcionamiento, si bien durante este periodo experimentó un incremento nominal de 9,2%, como porcentaje del PIB disminuyó 0,9pp frente al resultado observado un año atrás. Este resultado se explica principalmente por la caída en el rubro de transferencias (1,0pp del PIB), en donde FOME, pensiones y otras transferencias explican la disminución experimentada

(reducciones de 0,9pp, 0,6pp y 0,3pp del PIB, respectivamente), que se compensan parcialmente por la transferencia al FEPC (1,0pp del PIB).

**Gráfica 2. Ingresos y Gastos del GNC 3T 2019-2022 (% PIB)**



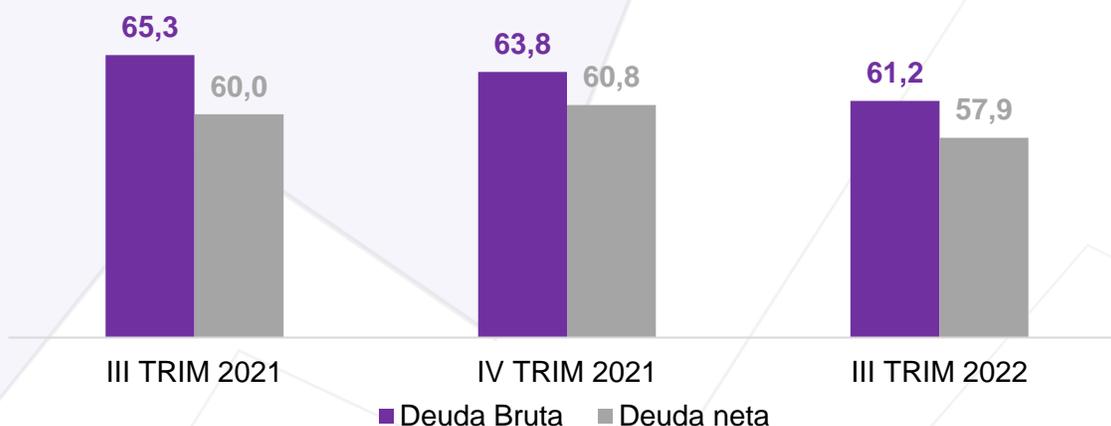
\* Cifras preliminares

El gasto de funcionamiento e inversión incluye pagos y deuda flotante

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

**Durante el primer semestre de 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 y externa por debajo de la variación del PIB nominal; puntualmente para el caso de la deuda externa el crecimiento del PIB nominal compensó más que proporcionalmente el aumento nominal de la deuda derivado de la depreciación del peso. De este modo, la deuda neta se ubicó en 57,9% del PIB, menor en 2,9pp frente al cierre de 2021 (60,8% del PIB). A su vez, la deuda bruta cerró en 61,2% del PIB, inferior en 2,6pp frente al cierre de 2021 (63,8% del PIB). Lo anterior es consistente con el hecho de que los activos financieros cerraron en 3,3% del PIB el tercer trimestre de 2022, aumentando 0,3pp 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 13,3% del PIB en el tercer trimestre de 2022, 0,7pp mayor al registro correspondiente al mismo periodo de 2021 (12,6% del PIB, Cuadro 2). Este incremento 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 11,8% del PIB, 1,4pp mayor frente al mismo periodo de 2021 (10,4% del PIB). Por otra parte, los recursos de capital disminuyeron 0,7pp del PIB, al pasar de 2,0% a 1,3% del PIB entre ambos periodos.

Cuadro 2. Ingresos del GNC\*

CONCEPTO	III TRIM (\$MM)		III TRIM (%PIB)		Dif (% PIB)
	2021	2022	2021	2022	
<b>Ingresos Totales</b>	<b>148.783</b>	<b>186.253</b>	<b>12,6</b>	<b>13,3</b>	<b>0,7</b>
<b>Ingresos Corrientes</b>	<b>123.803</b>	<b>166.105</b>	<b>10,5</b>	<b>11,9</b>	<b>1,4</b>
Ingresos Tributarios	122.730	164.493	10,4	11,8	1,4
Ingresos no Tributarios	1.073	1.612	0,1	0,1	0,0
<b>Fondos Especiales</b>	<b>1.536</b>	<b>2.296</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>
<b>Ingresos de Capital</b>	<b>23.444</b>	<b>17.852</b>	<b>2,0</b>	<b>1,3</b>	<b>-0,7</b>
Rendimientos financieros	803	759	0,1	0,1	0,0
Excedentes Financieros	8.712	16.007	0,7	1,1	0,4
Banco de la República	6.529	258	0,6	0,0	-0,5
ECOPETROL	619	14.715	0,1	1,1	1,0
Resto	1.564	1.033	0,1	0,1	-0,1
Otros ingresos de capital	13.930	1.087	1,2	0,1	-1,1

\* Cifras preliminares

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Los ingresos tributarios aumentaron 34,0% en términos nominales en el tercer trimestre de 2022 frente al mismo periodo de 2021, lo cual equivale a un incremento de 1,4pp como

**porcentaje del PIB (Cuadro 3).** Este comportamiento se explica principalmente por el crecimiento del recaudo bruto, el cual presentó un incremento nominal de 35,9% y se ubicó en 12,7% del PIB en el tercer trimestre de 2022, equivalente a un aumento de 1,6pp frente al mismo periodo de 2021 (11,1% 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 al tercer trimestre de 2022 este recaudo aumentó 68,7% en términos nominales frente al mismo periodo el año anterior, equivalente a un incremento de 0,3pp, alcanzando así 0,9% del PIB.

**La mayor contribución al aumento de 1,6pp del recaudo bruto se derivó de impuestos externos (0,6pp), retención en la fuente (0,5pp) y cuotas de renta (0,4pp).** 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 37,8% frente al mismo periodo de 2021; lo que, a la par con una depreciación del peso equivalente a 10,1%, derivó en un incremento de 53,3% en el recaudo de impuestos externos (aranceles e IVA externo). En segundo lugar, en lo corrido del año hasta el tercer trimestre de 2022 la actividad económica creció en términos nominales 24,9% respecto al mismo periodo del año anterior, lo que exhibe la consolidación de la recuperación de la economía colombiana y las mayores presiones inflacionarias que actualmente vive el país. Al respecto, se destaca la dinámica del recaudo de retención en la fuente, que aumentó en términos nominales 34,1%, IVA interno (19,9%) y el Gravamen a los Movimientos Financieros (GMF) (30,7%). Finalmente, las cuotas del impuesto de renta presentan un incremento nominal de 52,5%, acorde con la recuperación económica del año pasado después de las estrictas medidas de restricción y confinamiento establecidas para hacer frente a la pandemia de Covid-19 durante 2020.

**Cuadro 3. Ingresos Tributarios del GNC\***

CONCEPTO	III TRIM (\$MM)		III TRIM (%PIB)		Crec % (2021-2022)
	2021	2022	2021	2022	
<b>Ingresos Tributarios</b>	<b>122.730</b>	<b>164.493</b>	<b>10,4</b>	<b>11,8</b>	<b>34,0</b>
<b>Recaudo Neto DIAN</b>	<b>122.460</b>	<b>163.926</b>	<b>10,4</b>	<b>11,7</b>	<b>33,9</b>
<b>Recaudo bruto DIAN</b>	<b>130.072</b>	<b>176.764</b>	<b>11,0</b>	<b>12,7</b>	<b>35,9</b>
<b>Internos</b>	<b>107.333</b>	<b>141.915</b>	<b>9,1</b>	<b>10,2</b>	<b>32,2</b>
Renta	15.371	23.434	1,3	1,7	52,5
IVA Interno	31.502	37.778	2,7	2,7	19,9
Retención en la fuente	49.272	66.063	4,2	4,7	34,1
GMF	7.005	9.157	0,6	0,7	30,7
Consumo	1.199	2.278	0,1	0,2	89,9
Riqueza/Patrimonio	944	60	0,1	0,0	-93,6
Gasolina	1.291	1.623	0,1	0,1	25,7
Venta de inmuebles	3	12	0,0	0,0	
Impuesto al carbono	275	350	0,0	0,0	27,1
Normalización	8	231	0,0	0,0	
Impuesto SIMPLE	463	931	0,0	0,1	
<b>Externos</b>	<b>22.738</b>	<b>34.848</b>	<b>1,9</b>	<b>2,5</b>	<b>53,3</b>
<b>Papeles y devoluciones en efectivo</b>	<b>7.612</b>	<b>12.837</b>	<b>0,6</b>	<b>0,9</b>	<b>68,7</b>
<b>Otros</b>	<b>270</b>	<b>566</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	

\* 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 disminuyeron como resultado de la caída en los recursos de capital, los cuales se redujeron en 0,7pp del PIB al tercer trimestre de 2022. Este resultado se explica por la caída de 1,1pp del PIB en el rubro de otros ingresos de capital, que es compensado parcialmente por el incremento de 0,4pp 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).

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 compensan más que proporcionalmente la caída de las utilidades que el Banco de la República transfirió al Gobierno nacional. En primer lugar, al tercer trimestre de 2022, los dividendos del Grupo Ecopetrol percibidos por la nación alcanzaron \$14.715mm (1,1% del PIB), presentando un incremento sustancial frente al mismo periodo del año 2021 (\$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 presentó una leve disminución de \$531mm (-0,1pp del PIB), esto, explicado principalmente por los menores excedentes financieros que la ANH transfirió a la nación.

## 2.2 GASTOS

**Los gastos totales se ubicaron en 16,6% del PIB en el tercer trimestre de 2022, cifra 0,6pp mayor frente al mismo periodo de 2021 (16,0% del PIB, Cuadro 4).** Lo anterior derivado del incremento de 1,5pp en los gastos de intereses y de inversión, que se contrarrestó parcialmente por la reducción de 0,9pp en los gastos de funcionamiento, impulsado por el rubro de transferencias.

**El gasto de intereses alcanzó 3,5% del PIB en el tercer trimestre de 2022, lo que implicó un crecimiento nominal de 62,2% y de 0,9pp como porcentaje del PIB frente al mismo periodo del año anterior (2,6% del PIB).** El aumento de 0,9pp del PIB se debe a un incremento de 0,5pp en las indexaciones y de 0,5pp en la deuda interna, que es compensado parcialmente por la reducción de 0,1pp en los intereses externos. 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. Más del 57% 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 que atraviesa la economía y que, a septiembre de 2022, alcanzó una variación anual de 11,4%, un resultado que no se observaba desde marzo de 1999 y que implica un incremento de 6,9pp frente a septiembre de 2021 (4,5%). De igual manera, en el tercer trimestre se observó un fuerte ascenso de las tasas de interés de los títulos de deuda pública derivado de: i) 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 ii) la mayor prima de riesgo que experimentó el país como consecuencia de factores idiosincráticos. Los anteriores aspectos 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 11,1% del PIB en el tercer trimestre de 2022, cifra 0,9pp menor frente al mismo periodo de 2021 (12,1% del PIB).** Lo anterior explicado por una caída en el rubro de transferencias, las cuales se ubicaron en 9,2% del PIB y decrecieron 1,0pp frente al mismo periodo de 2021 (10,2% del PIB). Esta contracción se relaciona con la disminución del gasto de

emergencia (0,9pp), pensiones (0,6pp) y otras transferencias (0,3pp), que es compensado parcialmente por el aumento de la transferencia que realiza el GNC al FEPC (1,0pp). 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 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 en un incremento en la disponibilidad de caja de Colpensiones, lo que disminuye la presión sobre las transferencias del GNC a la entidad.

**En cuanto al incremento en la transferencia al FEPC, esta 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.** 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, 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.

**Cuadro 4. Gastos del GNC\***

CONCEPTO	III TRIM (\$MM)		III TRIM (%PIB)		Dif (% PIB)
	2021	2022	2021	2022	
<b>Gastos Totales</b>	<b>188.498</b>	<b>231.521</b>	<b>16,0</b>	<b>16,6</b>	<b>0,6</b>
<b>Gastos Corrientes</b>	<b>172.116</b>	<b>203.943</b>	<b>14,6</b>	<b>14,6</b>	<b>0,0</b>
<b>Intereses</b>	<b>30.142</b>	<b>48.902</b>	<b>2,6</b>	<b>3,5</b>	<b>0,9</b>
Intereses deuda externa	7.343	7.938	0,6	0,6	-0,1
Intereses deuda interna	18.262	28.140	1,6	2,0	0,5
Indexación TES B (UVR)	4.536	12.824	0,4	0,9	0,5
<b>Funcionamiento**</b>	<b>141.974</b>	<b>155.041</b>	<b>12,1</b>	<b>11,1</b>	<b>-0,9</b>
Servicios Personales	17.451	19.860	1,5	1,4	-0,1
Transferencias	119.629	128.048	10,2	9,2	-1,0
SGP	34.409	37.625	2,9	2,7	-0,2
Pensiones	28.054	25.392	2,4	1,8	-0,6
Aseguramiento en salud	15.370	18.887	1,3	1,4	0,0
ICBF y SENA	5.683	5.717	0,5	0,4	-0,1
FOME	11.916	1.553	1,0	0,1	-0,9
FEPC	0	14.249	0,0	1,0	1,0
Otras transferencias	24.196	24.625	2,1	1,8	-0,3
Gastos Generales	4.894	7.133	0,4	0,5	0,1
<b>Inversión**</b>	<b>16.408</b>	<b>27.596</b>	<b>1,4</b>	<b>2,0</b>	<b>0,6</b>
<b>Préstamo Neto</b>	<b>-26</b>	<b>-18</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Déficit total</b>	<b>-39.715</b>	<b>-45.268</b>	<b>-3,4</b>	<b>-3,2</b>	<b>0,1</b>

\* 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 septiembre, las necesidades de financiamiento de la Nación se redujeron en 0,1pp del PIB frente al mismo periodo de 2021, alcanzando 3,2% del PIB (Cuadro 5). Frente al financiamiento externo, considerando las condiciones poco favorables en los mercados financieros internacionales producto de los incrementos experimentados en la prima de riesgo, así como la mayor volatilidad, la Nación optó por reducir el financiamiento derivado de esta fuente. En este sentido, el financiamiento externo neto se ubicó en \$7.229mm, presentando una reducción de 0,5pp del PIB respecto al mismo periodo del año anterior (1,1% del PIB), como consecuencia de una contracción nominal de 55,3% en los desembolsos de deuda y de 72,2% en las amortizaciones. Por su parte, el financiamiento neto derivado de la deuda interna alcanzó 1,9% del PIB al tercer trimestre de 2022, 1,3pp menor frente al tercer trimestre de 2021 (3,2% del PIB), como resultado de una caída de 0,8pp en los desembolsos y un incremento de 0,5pp en las amortizaciones.

**Cuadro 5. Financiamiento del GNC\***

CONCEPTO	III TRIM (\$MM)		III TRIM (%PIB)	
	2021	2022	2021	2022
<b>Financiamiento Total</b>	<b>39.715</b>	<b>45.268</b>	<b>3,4</b>	<b>3,2</b>
<b>Crédito Externo Neto</b>	<b>12.568</b>	<b>7.229</b>	<b>1,1</b>	<b>0,5</b>
Desembolsos	22.107	9.882	1,9	0,7
Amortizaciones	9.539	2.652	0,8	0,2
<b>Crédito Interno Neto</b>	<b>38.224</b>	<b>27.067</b>	<b>3,2</b>	<b>1,9</b>
<b>Desembolsos</b>	<b>48.056</b>	<b>45.443</b>	<b>4,1</b>	<b>3,3</b>
TES	45.753	46.847	3,9	3,4
Convenidos, forzosos, sentencias	5.221	3.006	0,4	0,2
Subastas	36.320	31.978	3,1	2,3
Prima/Descuento de Colocación	-538	-7.648	0,0	-0,5
Otros títulos	45	33	0,0	0,0
TES Corto Plazo	2.258	-1.437	0,2	-0,1
<b>Amortizaciones</b>	<b>9.832</b>	<b>18.376</b>	<b>0,8</b>	<b>1,3</b>
<b>Operaciones pasivas DTN</b>	<b>-6.227</b>	<b>1.290</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,1</b>
<b>FOME</b>	<b>7.856</b>	<b>1.610</b>	<b>0,7</b>	<b>0,1</b>
<b>Otros Recursos</b>	<b>-23.287</b>	<b>-8.965</b>	<b>-2,0</b>	<b>-0,6</b>
<b>Utilidades del Banco de la República**</b>	<b>100</b>	<b>298</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Ajustes por Causación</b>	<b>10.480</b>	<b>16.739</b>	<b>0,9</b>	<b>1,2</b>

\* 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 y un incremento significativo en el uso de otros recursos. En efecto, en los recursos obtenidos de este

fondo, se observa una contracción de 0,6pp 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 este. Por otro lado, el incremento de 1,3pp en otros recursos está alineado con la reducción en la disponibilidad de caja frente al cierre de 2021, resultado de las mayores necesidades de caja que se enfrentan al tercer trimestre 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, aumentaron 0,3pp y se situaron en 1,2% del PIB.

## 2.4 DEUDA PÚBLICA

A septiembre de 2022, la deuda neta del GNC ascendió a 57,9% del PIB, esto es 2,9pp menor al dato de cierre de 2021 (60,8% del PIB, Cuadro 6). Este resultado es consecuencia de una contracción de 2,3pp del PIB en la deuda interna y de 0,7pp en la deuda externa, que se explica por un crecimiento nominal por debajo de la variación del PIB nominal, que compensa más que proporcionalmente el efecto de depreciación del tipo de cambio sobre la valoración de esta última. Adicionalmente, para el caso de la deuda externa, es necesario resaltar el bajo crecimiento nominal del saldo de esta deuda, el cual se relaciona con las condiciones poco favorables en los mercados financieros internacionales y la estrategia de financiamiento implementada por la Nación.

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

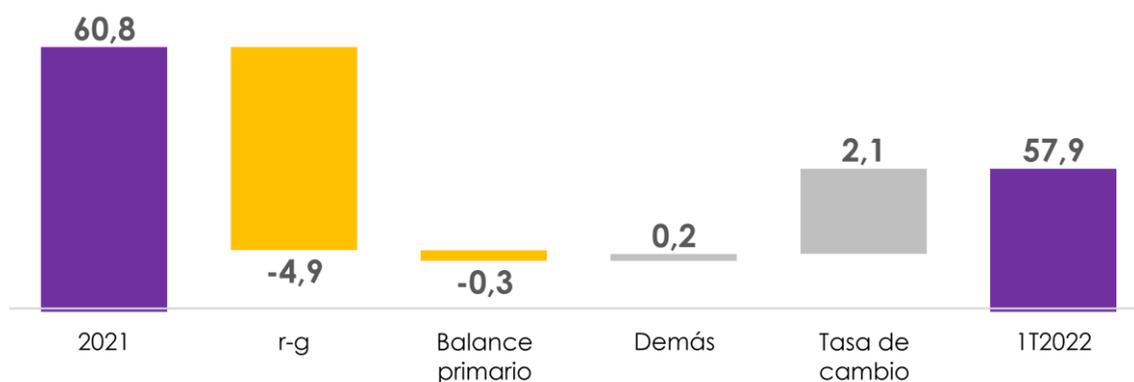
CONCEPTO	% PIB		
	III TRIM 2021	IV TRIM 2021	III TRIM 2022
<b>Deuda Bruta</b>	65,3	63,8	61,2
Interna	41,4	39,0	37,2
Externa	23,9	24,8	24,0
<b>Deuda Financiera</b>	60,2	59,6	57,0
Interna	36,3	34,8	33,0
Externa	23,9	24,8	24,0
<b>Pagarés</b>	1,9	1,9	2,2
<b>Cuentas por pagar</b>	3,2	2,3	2,0
Cuenta Única Nacional	0,5	0,0	0,3
CxP Presupuestales	1,4	1,2	1,3
CxP reconocimiento pasivos	1,2	1,0	0,3
<b>Activos</b>	5,3	3,0	3,3
Internos	3,9	2,4	2,9
Externos	1,4	0,6	0,4
<b>Deuda neta</b>	60,0	60,8	57,9
Interna	37,5	36,6	34,3
Externa	22,5	24,2	23,6

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

Si bien la deuda neta y bruta durante este periodo presentan una caída, la primera se contrajo más frente a la segunda en el caso de la deuda interna, en contraste a la deuda neta externa donde esta dinámica se invirtió. En este sentido, mientras la deuda interna neta disminuyó 2,3pp, al pasar de 36,6% del PIB en 2021 a 34,3% del PIB al cierre de septiembre de 2022, la deuda interna bruta se redujo en menor medida al pasar de 39,0% a 37,2% del PIB (-1,7pp) durante el mismo periodo. Por otra parte, la deuda externa neta se contrajo 0,7pp, al pasar de 24,2% del PIB en 2021 a 23,6% del PIB a septiembre de 2022, mientras que la deuda externa bruta disminuyó en mayor proporción al pasar de 24,8% a 24,0% del PIB (-0,9pp) durante el mismo periodo. Este comportamiento, en el caso de la deuda interna, se explica por una acumulación de activos financieros de 0,6pp del PIB, que favoreció la reducción neta de este pasivo. Por su parte, en el caso de la deuda externa, la desacumulación de activos financieros (-0,2pp) presionó el 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 tercer trimestre de 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 -4,9pp, seguido del superávit primario de 0,3pp del PIB (Gráfica 4). Por otra parte, la depreciación de la moneda en términos reales (2,1pp) y otros factores (0,3pp) contrarrestaron la disminución observada.

**Gráfica 4. Descomposición de los efectos que impactan la deuda neta (% del PIB). Cierre 2021 – 3T 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](mailto:atencioncliente@minhacienda.gov.co)

 [www.minhacienda.gov.co](http://www.minhacienda.gov.co)