



MINISTERIO DE HACIENDA Y  
CRÉDITO PÚBLICO

# CIERRE **FISCAL**

**Gobierno Nacional Central**  
Primer Trimestre 2023

# Tabla de contenido

<b>1. Principales mensajes</b> .....	<b>3</b>
<b>2. Cierre Fiscal 1T 2023</b> .....	<b>3</b>
2.1 INGRESOS .....	7
2.2 GASTOS.....	9
2.3 FINANCIAMIENTO .....	11
2.4 DEUDA PÚBLICA .....	12

## 1. Principales mensajes

- En el primer trimestre de 2023, el déficit fiscal del GNC se ubicó en 0,8% del PIB<sup>1</sup>, reduciéndose en 0,4pp frente al mismo periodo del año anterior. Este resultado se explica por un aumento de 0,5pp del PIB en los ingresos, que se compensó parcialmente por un aumento de 0,1pp en los gastos.
- El aumento observado en los ingresos del GNC en este periodo (0,5pp de PIB) es resultado de un incremento de 0,3pp en los ingresos tributarios y de 0,1pp en los recursos de capital. Por su parte, crecimiento experimentado por los gastos del GNC (0,1pp del PIB) se explica por el aumento de los gastos de funcionamiento e intereses, que se compensó parcialmente por un menor gasto en inversión.
- La deuda neta del GNC al cierre del primer trimestre de 2023 se ubicó en 56,1% del PIB, lo que representa una disminución de 1,9pp frente al cierre de 2022 y de 1,4pp frente al dato del primer trimestre de 2022.

## 2. Cierre Fiscal 1T 2023

**El balance fiscal del GNC acumulado hasta marzo de 2023 se ubicó en -0,8% del PIB, corrigiéndose en 0,4pp del PIB frente al mismo periodo de 2022.** Este comportamiento se explica por un aumento en los ingresos, que es compensado parcialmente por un incremento del gasto. Por una parte, los mayores ingresos están asociados al incremento sustancial del recaudo tributario en línea con la dinámica de la economía, la finalización de algunos beneficios tributarios y el aumento de la tarifa nominal del impuesto de renta de personas jurídicas de la Ley 2155 de 2021, junto con los mayores excedentes financieros percibidos por la Nación provenientes del Banco de la República y la ANH. Por su parte, la expansión del gasto total se fundamenta en las mayores presiones de gasto de funcionamiento e intereses, que se contrarrestó parcialmente 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 transferencias a subsidios de energía y pensiones.

---

<sup>1</sup> 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 primer trimestre del año se ubicó en 0,3% del PIB, lo cual representa una mejora de 0,6pp frente al déficit de 0,3% del PIB registrado en el mismo periodo del año 2022. Ahora bien, lo anterior implica que el gasto de intereses se ubicó en 1,1% del PIB, cifra 0,2pp superior a la registrada en el primer trimestre de 2022 (0,8% del PIB).

En los primeros tres meses de 2023, los ingresos totales aumentaron 23,6% en términos nominales frente al mismo periodo del año anterior. Lo anterior, explicado principalmente por el mayor recaudo tributario y los ingresos de capital.

- Frente al mismo periodo de 2022, los ingresos tributarios aumentaron 20,3%. Esto es explicado por el crecimiento nominal de la economía colombiana, la finalización de algunos beneficios tributarios establecidos en la Ley de Turismo y la Ley de Inversión Social y el incremento de 4pp de la tarifa nominal del impuesto de renta de personas jurídicas hasta 35%. Esto se reflejó principalmente en un crecimiento del recaudo de retención en la fuente, IVA interno y cuotas del impuesto de renta.
- Por su parte, los recursos de capital presentaron un incremento de 0,1pp como porcentaje del PIB como consecuencia del crecimiento que experimentaron las utilidades giradas por el Banco de la República al Gobierno nacional, junto con los excedentes que transfirió la ANH a la Nación.

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

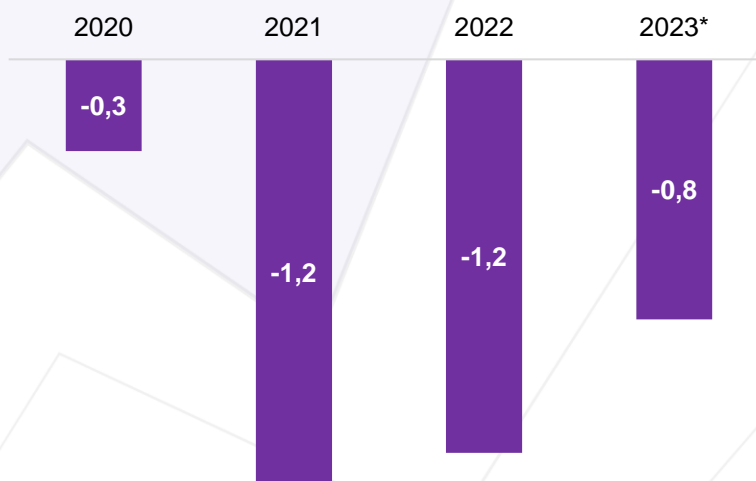
CONCEPTO	I TRIM (\$MM)		I TRIM (%PIB)	
	2022	2023	2022	2023
<b>Ingresos Totales</b>	52.673	65.095	3,6	4,1
Tributarios	50.192	60.400	3,4	3,8
No Tributarios	289	396	0,0	0,0
Fondos Especiales	634	944	0,0	0,1
Recursos de Capital	1.558	3.355	0,1	0,2
<b>Gastos Totales</b>	69.512	77.301	4,8	4,8
Intereses	12.249	17.396	0,8	1,1
Funcionamiento **	46.771	53.536	3,2	3,3
Inversión**	10.505	6.384	0,7	0,4
Préstamo Neto	-14	-15	0,0	0,0
<b>Balance Total</b>	<b>-16.839</b>	<b>-12.206</b>	<b>-1,2</b>	<b>-0,8</b>
<b>Balance Primario</b>	<b>-4.589</b>	<b>5.190</b>	<b>-0,3</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 1T 2020-2023 (% PIB)**



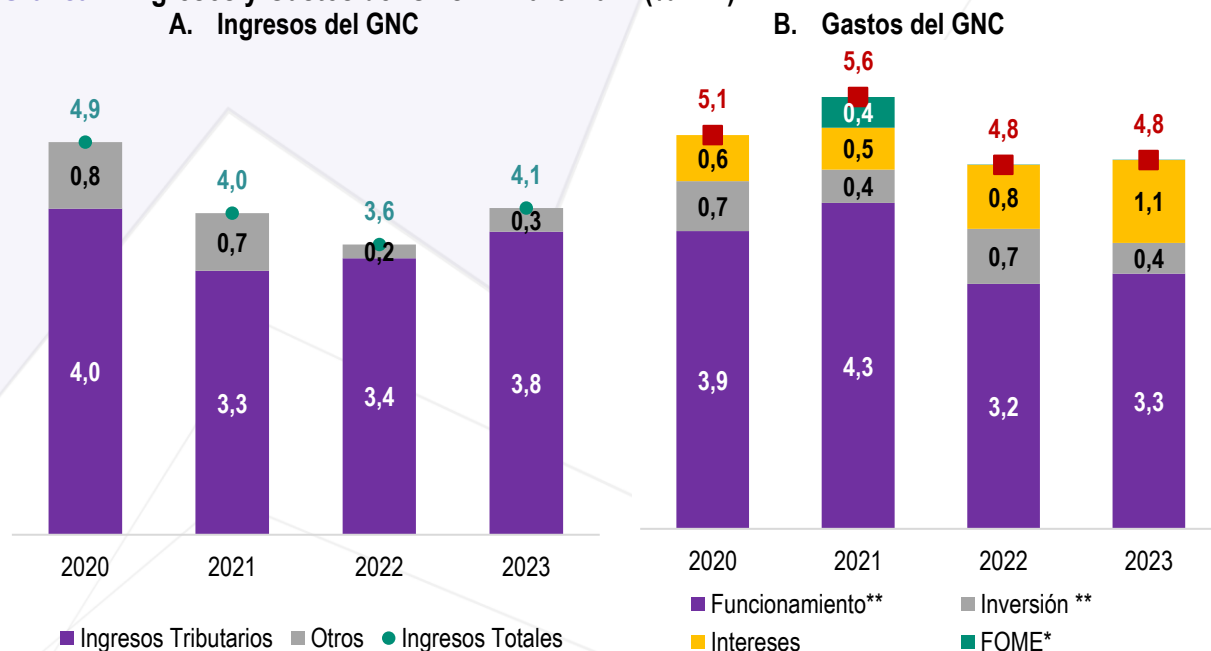
\* Cifras preliminares

Fuente: Fuente: DGPM - MHCP

**Por otra parte, para el primer trimestre del año los gastos totales del GNC crecieron en términos nominales 11,2% 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, que no alcanza a ser compensada por la reducción del gasto en inversión.**

- Durante este periodo el gasto en intereses presentó un crecimiento nominal de 42%, alcanzando 1,1% del PIB, lo que implica un incremento de 0,2pp frente al primer trimestre de 2022 (0,8% del PIB). Esto se explica por la persistencia de las presiones inflacionarias que aumentan la causación de indexaciones de TES emitidos en UVR, las mayores tasas de interés de mercado frente a la de los cupones que ocasionan una mayor colocación de bonos a descuento, y la mayor depreciación del peso frente al mismo periodo del año anterior.
- Durante este periodo, el gasto en funcionamiento experimentó un incremento nominal de 14,5%, como resultado del crecimiento de 15,2% en el rubro de transferencias (+0,1pp del PIB). De este, los rubros que explican esta dinámica son otras transferencias (+0,2pp del PIB) y pensiones (+0,1pp 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 primer trimestre de 2023 la inversión se ubicó en 0,4% del PIB, lo que implica una contracción de 39,2% en términos nominales y de 0,3pp como porcentaje del PIB frente al mismo periodo del año anterior (0,7% del PIB).

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



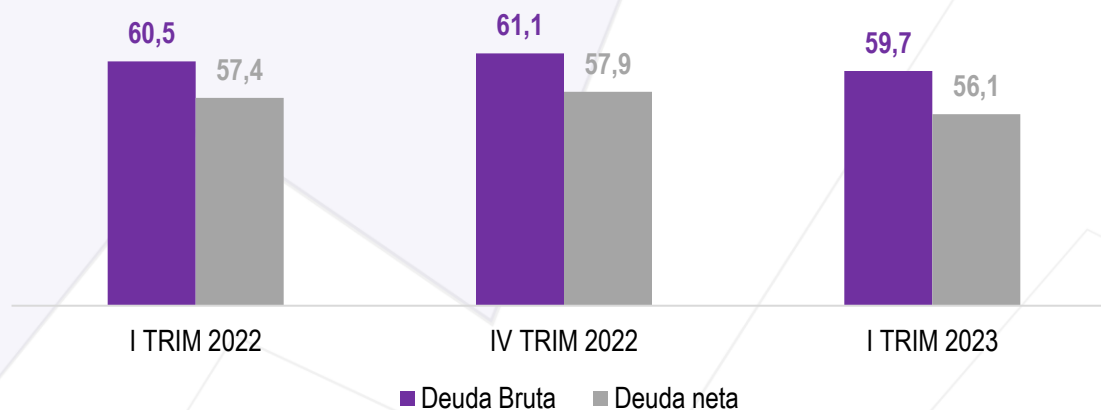
\* Cifras preliminares

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 2023, tanto la deuda bruta como la deuda neta disminuyeron frente al cierre de 2022.** Esta reducción se explica por el crecimiento nominal de la deuda interna por debajo del crecimiento nominal del PIB, así como el impacto de la apreciación del peso sobre la valoración de la deuda externa frente a diciembre de 2022. De este modo, la deuda neta se ubicó en 56,1% del PIB, menor en 1,9pp frente al cierre de 2022 (57,9% del PIB). En este mismo periodo la deuda bruta cerró en 59,7% del PIB, inferior en 1,5pp frente al cierre de 2022 (61,1% del PIB). Lo anterior es consistente con el hecho de que los activos financieros cerraron en 3,6% del PIB el primer trimestre de 2023, mayores en 0,4pp 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 4,1% del PIB en el primer trimestre de 2023, lo que implica un incremento de 0,5pp frente al mismo periodo del año anterior (3,6% del PIB, Cuadro 2). Este comportamiento se explica principalmente por el aumento de 0,3pp en los ingresos tributarios hasta 3,8% del PIB y el incremento de 0,1pp en los recursos de capital, los cuales alcanzaron 0,2% del PIB.

Cuadro 2. Ingresos del GNC\*

CONCEPTO	I TRIM (\$MM)		I TRIM (%PIB)		Dif (% PIB)
	2022	2023	2022	2023	
<b>Ingresos Totales</b>	<b>52.673</b>	<b>65.095</b>	<b>3,6</b>	<b>4,1</b>	<b>0,5</b>
<b>Ingresos Corrientes</b>	<b>50.481</b>	<b>60.796</b>	<b>3,5</b>	<b>3,8</b>	<b>0,3</b>
Ingresos Tributarios	50.192	60.400	3,4	3,8	0,3
Ingresos no Tributarios	289	396	0,0	0,0	0,0
<b>Fondos Especiales</b>	<b>634</b>	<b>944</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>
<b>Ingresos de Capital</b>	<b>1.558</b>	<b>3.355</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>
Rendimientos financieros	222	133	0,0	0,0	0,0
Excedentes Financieros	1.267	3.348	0,1	0,2	0,1
Banco de la República	258	1.555	0,0	0,1	0,1
ECOPETROL	0	0	0,0	0,0	0,0
Resto	1.009	1.793	0,1	0,1	0,0
Otros ingresos de capital	69	-127	0,0	0,0	0,0

\* Cifras preliminares

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

**Los ingresos tributarios aumentaron en 20,3% en términos nominales en el primer trimestre de 2023 frente al mismo periodo de 2022, lo cual equivale a un incremento de 0,3pp (Cuadro 3).** Lo anterior, explicado principalmente por el crecimiento de 20,7% en el recaudo bruto hasta 4,0% del PIB en el primer trimestre de 2023, equivalente a un aumento de 0,4pp frente al mismo periodo de 2022 (3,6% 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 primer trimestre de 2023, este recaudo alcanzó 0,3% del PIB, 0,1pp mayor respecto al mismo periodo el año anterior (0,2% del PIB).

**Ahora bien, la totalidad del aumento de 0,4pp del recaudo bruto provino de impuestos internos, donde la mayor contribución se dio por retención en la fuente (0,2pp), IVA interno (0,1pp) y cuotas del impuesto de renta (0,1pp).** Este resultado es resultado de: i) el crecimiento anual de la actividad económica en términos nominales de 13,8% durante el primer trimestre de 2023, el cual estuvo impulsado por la dinámica del sector comercio, transporte y alojamiento, e industria manufacturera; ii) la finalización de algunos beneficios tributarios establecidos en la Ley de Turismo y la Ley de Inversión Social asociados al IVA; y iii) el aumento de 31% a 35% en la tarifa nominal del impuesto de renta de personas jurídicas. En línea con lo anterior, se destaca la dinámica del recaudo de retención en la fuente, que aumentó en términos nominales 26,3%, IVA interno (17,6%) y el impuesto de renta (48,9%). En cuanto a los impuestos externos, estos presentaron un crecimiento de 8,0% frente al primer trimestre del año anterior, esto, a raíz de la depreciación promedio del peso de 21,6% durante el primer trimestre de 2023, que contrarresta más que proporcionalmente la disminución de 13,2% en las importaciones en dólares respecto al mismo periodo de 2022.

**De forma agregada, los demás rubros que componen los ingresos presentaron un incremento a causa de los recursos de capital, los cuales aumentaron en el primer trimestre de 2023 en 0,1pp del PIB respecto al mismo periodo de 2022.** Lo anterior, explicado por la subida de los excedentes financieros, en particular, de las utilidades que el Banco de la República transfirió al Gobierno nacional y de los recursos que la ANH transfirió a la Nación. Por una parte, en el primer trimestre de 2023 el Banco de la República transfirió utilidades por \$1.555mm, mostrando un crecimiento sustancial frente al mismo periodo de 2022 (\$258mm). Este resultado se explica por las mayores utilidades generadas por la entidad en 2022 debido a la posición de política monetaria contractiva que este ha asumido desde el año 2021, que generó un aumento en los ingresos por rendimientos e intereses, reservas internacionales e inversiones en TES. Por otra parte, los mayores excedentes de la ANH están asociados a los mayores ingresos por concepto de derechos económicos por precios altos a raíz de la dinámica de precios observada durante 2021. Finalmente, los demás recursos de excedentes se mantuvieron prácticamente invariantes en términos nominales.

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

CONCEPTO	I TRIM (\$MM)		I TRIM (%PIB)		Crec % (2022-2023)
	2022	2023	2022	2023	
<b>Ingresos Tributarios</b>	<b>50.192</b>	<b>60.400</b>	<b>3,4</b>	<b>3,8</b>	<b>20,3</b>
<b>Recaudo Neto DIAN</b>	<b>50.027</b>	<b>60.180</b>	<b>3,4</b>	<b>3,7</b>	<b>20,3</b>
<b>Recaudo bruto DIAN</b>	<b>53.333</b>	<b>64.375</b>	<b>3,6</b>	<b>4,0</b>	<b>20,7</b>
<b>Internos</b>	<b>42.609</b>	<b>52.797</b>	<b>2,9</b>	<b>3,3</b>	<b>23,9</b>
Renta	2.148	3.200	0,1	0,2	48,9
IVA Interno	14.286	16.794	1,0	1,0	17,6
Retención en la fuente	21.529	27.192	1,5	1,7	26,3
GMF	2.855	3.368	0,2	0,2	17,9
Consumo	698	1.073	0,0	0,1	53,8
Riqueza/Patrimonio	18	13	0,0	0,0	-27,9
Gasolina	521	558	0,0	0,0	7,0
Venta de inmuebles	5	19	0,0	0,0	
Impuesto al carbono	120	170	0,0	0,0	41,0
Normalización	228	3	0,0	0,0	-98,8
Impuesto SIMPLE	202	410	0,0	0,0	
<b>Externos</b>	<b>10.723</b>	<b>11.578</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>8,0</b>
<b>Papeles y devoluciones en efectivo</b>	<b>3.306</b>	<b>4.194</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>26,9</b>
<b>Otros</b>	<b>165</b>	<b>219</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>32,5</b>

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

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

## 2.2 GASTOS

Los gastos totales se ubicaron en 4,8% del PIB en el primer trimestre de 2023, cifra 0,1pp mayor frente al mismo periodo de 2022 (4,8% del PIB, Cuadro 4). Lo anterior, derivado de la reducción de 0,3pp en la inversión, la cual se vio contrarrestada por el aumento de 0,2pp en el gasto en intereses y de 0,1pp en los gastos de funcionamiento, este último impulsado por el rubro de transferencias.

El gasto de intereses alcanzó 1,1% del PIB en el primer trimestre de 2023, lo que implicó un crecimiento nominal de 42% y de 0,2pp como porcentaje del PIB frente al mismo periodo del año anterior (0,8% del PIB). Al respecto, se resalta que, del aumento de 0,2pp, el pago de intereses por deuda interna, indexaciones y deuda externa contribuyeron con 0,1pp cada una. 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 marzo de 2023, alcanzó una variación anual de 13,34%, un incremento de 4,8pp frente al mismo mes del año

anterior (8,53%). Finalmente, el aumento del pago asociado a deuda externa es consecuencia de la depreciación del peso colombiano respecto al mismo periodo de 2022, lo que incrementa el desembolso en pesos vinculado al pago de cupones en dólares.

**El gasto de funcionamiento se ubicó en 3,3% del PIB en el primer trimestre de 2023, cifra 0,1pp mayor frente al mismo periodo de 2022 (3,2% del PIB).** Lo anterior, explicado por un aumento en el rubro de transferencias, las cuales se ubicaron en 2,8% del PIB y aumentaron 0,1pp frente al mismo periodo de 2022 (2,7% del PIB). Esta expansión se relaciona con el incremento del gasto en otras transferencias (0,2pp), pensiones (0,1pp) y aseguramiento en salud (0,1pp). Esta dinámica se explica 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. A su vez, las presiones inflacionarias y el crecimiento del Salario Mínimo aumenta las necesidades de recursos de pensiones y salud. Por su parte, esto es ligeramente contrarrestado por una disminución de 0,1pp del PIB en el SGP. Finalmente, la inversión se ubicó en 0,4% del PIB, consistente con una reducción de 39,2% en términos nominales y de 0,3pp como porcentaje del PIB.

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

CONCEPTO	I TRIM (\$MM)		I TRIM (%PIB)		Dif (% PIB)
	2022	2023	2022	2023	
<b>Gastos Totales</b>	<b>69.512</b>	<b>77.309</b>	<b>4,8</b>	<b>4,8</b>	<b>0,1</b>
<b>Gastos Corrientes</b>	<b>59.021</b>	<b>70.940</b>	<b>4,0</b>	<b>4,4</b>	<b>0,4</b>
<b>Intereses</b>	<b>12.249</b>	<b>17.396</b>	<b>0,8</b>	<b>1,1</b>	<b>0,2</b>
Intereses deuda externa	2.623	3.885	0,2	0,2	0,1
Intereses deuda interna	4.944	6.953	0,3	0,4	0,1
Indexación TES B (UVR)	4.683	6.558	0,3	0,4	0,1
<b>Funcionamiento**</b>	<b>46.771</b>	<b>53.544</b>	<b>3,2</b>	<b>3,3</b>	<b>0,1</b>
Servicios Personales	5.584	6.124	0,4	0,4	0,0
Transferencias	39.243	45.229	2,7	2,8	0,1
SGP	13.882	13.623	0,9	0,8	-0,1
Pensiones	6.741	8.782	0,5	0,5	0,1
Aseguramiento en salud	6.581	7.164	0,4	0,4	0,0
ICBF y SENA	2.493	2.200	0,2	0,1	0,0
FOME	3	102	0,0	0,0	0,0
Otras transferencias	9.544	13.358	0,7	0,8	0,2
Gastos Generales	1.943	2.191	0,1	0,1	0,0
<b>Inversión**</b>	<b>10.505</b>	<b>6.384</b>	<b>0,7</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,3</b>
<b>Préstamo Neto</b>	<b>-14</b>	<b>-15</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Déficit total</b>	<b>-16.839</b>	<b>-11.326</b>	<b>-1,2</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,4</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 2023 a marzo, las necesidades de financiamiento de la Nación se redujeron en 0,4pp del PIB frente al mismo periodo de 2022, alcanzando 0,8% del PIB. El financiamiento externo neto se ubicó en \$3.951mm, presentando un incremento de 0,2pp respecto al mismo periodo del año anterior (0,0% del PIB). Esta dinámica se explica por el aumento de \$8.565mm 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 las mayores amortizaciones de deuda externa realizadas en marzo. 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 0,2% del PIB en el primer trimestre de 2023, 0,6pp menor 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 que se ve contrarresta por el incremento de 0,8pp del PIB en las amortizaciones.

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

CONCEPTO	I TRIM (\$MM)		I TRIM (%PIB)	
	2022	2023	2022	2023
<b>Financiamiento Total</b>	<b>16.839</b>	<b>11.326</b>	<b>1,2</b>	<b>0,7</b>
<b>Crédito Externo Neto</b>	<b>124</b>	<b>3.951</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>
Desembolsos	790	9.355	0,1	0,6
Amortizaciones	666	5.404	0,0	0,3
<b>Crédito Interno Neto</b>	<b>11.569</b>	<b>3.565</b>	<b>0,8</b>	<b>0,2</b>
<b>Desembolsos</b>	<b>12.154</b>	<b>17.293</b>	<b>0,8</b>	<b>1,1</b>
TES	12.422	16.331	0,8	1,0
Convenidos, forzosos, sentencias	194	693	0,0	0,0
Subastas	10.767	13.063	0,7	0,8
Prima/Descuento de Colocación	-339	-1.220	0,0	-0,1
Otros títulos	10	0	0,0	0,0
TES Corto Plazo	-278	962	0,0	0,1
<b>Amortizaciones</b>	<b>584</b>	<b>13.728</b>	<b>0,0</b>	<b>0,9</b>
<b>Operaciones pasivas DTN</b>	<b>-2.533</b>	<b>3.664</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,2</b>
<b>FOME</b>	<b>34</b>	<b>174</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Otros Recursos</b>	<b>-2.058</b>	<b>-10.695</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,7</b>
<b>Utilidades del Banco de la República**</b>	<b>298</b>	<b>54</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Ajustes por Causación</b>	<b>9.405</b>	<b>10.613</b>	<b>0,6</b>	<b>0,7</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 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 disminución en la disponibilidad de caja frente al cierre de 2022, cuya explicación se relaciona con el pago de obligaciones de deuda y las necesidades de caja existentes en el primer 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 0,1pp y se situaron en 0,7% del PIB, que se explica principalmente por las indexaciones de TES denominados en UVR.

## 2.4 DEUDA PÚBLICA

A marzo de 2023, la deuda neta del GNC se ubicó en 56,1% del PIB, esto es 1,9pp menor al dato de cierre de 2022 (57,9% del PIB, Cuadro 6). Esto es resultado de una contracción de 1,3pp del PIB en la deuda externa y de 0,5pp del PIB en el caso de la deuda interna. Esta caída se explica por el efecto de la apreciación del tipo de cambio sobre la valoración de la deuda externa (4,0%), junto con el crecimiento nominal de la deuda interna por debajo de la variación del PIB nominal.

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

CONCEPTO	% PIB		
	I TRIM 2022	IV TRIM 2022	I TRIM 2023
<b>Deuda Bruta</b>	<b>60,5</b>	<b>61,1</b>	<b>59,7</b>
Interna	38,6	36,2	36,1
Externa	21,8	25,0	23,6
<b>Deuda Financiera</b>	<b>55,8</b>	<b>56,6</b>	<b>54,9</b>
Interna	34,0	31,6	31,3
Externa	21,8	25,0	23,6
<b>Pagarés</b>	<b>2,1</b>	<b>3,1</b>	<b>3,3</b>
<b>Cuentas por pagar</b>	<b>2,5</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>
Cuenta Única Nacional	0,4	0,0	0,1
CxP Presupuestales	1,2	1,2	1,2
CxP reconocimiento pasivos	0,9	0,3	0,3
<b>Activos</b>	<b>3,1</b>	<b>3,2</b>	<b>3,6</b>
Internos	2,8	2,3	2,8
Externos	0,3	0,9	0,8
<b>Deuda neta</b>	<b>57,4</b>	<b>57,9</b>	<b>56,1</b>
Interna	35,9	33,8	33,3
Externa	21,6	24,1	22,8

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

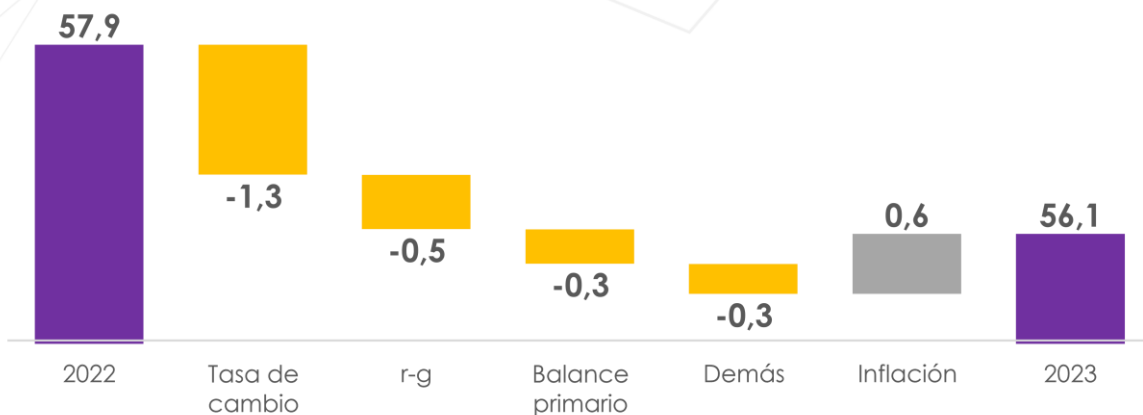
Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Para el primer trimestre de 2023 la deuda neta y bruta presentaron una caída tanto en la deuda interna como externa, sin embargo, la disminución fue mayor en la deuda neta como resultado de la acumulación de activos principalmente internos. En este sentido, la deuda interna neta

disminuyó 0,5pp, al pasar de 33,8% del PIB en 2022 a 33,3% del PIB al cierre de marzo de 2023, al mismo tiempo que la deuda interna bruta se redujo de 36,2% a 36,1% del PIB (-0,1pp) durante el mismo periodo. La mayor disminución de la deuda neta se explica por la acumulación de activos internos por 0,4pp del PIB. Por otra parte, la deuda externa neta disminuyó 1,3pp, al pasar de 24,1% del PIB en 2022 a 22,8% del PIB al cierre de marzo de 2023, mientras que la deuda externa bruta se redujo más que proporcionalmente al pasar de 25,0% a 23,6% del PIB (-1,4pp) durante el mismo periodo como consecuencia de una desacumulación marginal de activos externos.

Ahora bien, en el ejercicio de descomposición de las variaciones de la deuda neta entre el cierre de 2022 y el primer trimestre de 2023, se encuentra que en términos reales la tasa de cambio y el diferencial entre la tasa de interés y el crecimiento (r-g) son los componentes que más contribuyen en la explicación de la caída de la deuda con -1,3pp y -0,5pp del PIB respectivamente. A su vez, el superávit primario y otros factores contribuyen con esta disminución en 0,3pp del PIB cada uno. Por su parte, la inflación contrarrestó parcialmente esta reducción (0,6pp del PIB).

**Gráfica 4. Descomposición de los efectos que impactan la deuda neta (% del PIB). Cierre 2022 – 1T 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](mailto:atencioncliente@minhacienda.gov.co)

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