



MINISTERIO DE HACIENDA Y  
CRÉDITO PÚBLICO

# CIERRE **FISCAL**

**Gobierno Nacional Central**  
Segundo Trimestre 2022

# Tabla de contenido

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

## 1. Principales mensajes

- En el segundo trimestre de 2022, el déficit fiscal del Gobierno Nacional Central (GNC) se ubicó en 2,2% del PIB<sup>1</sup>, reduciéndose en 0,8pp frente al mismo periodo del año anterior. Este resultado se explica por un incremento de 1,1pp del PIB en los ingresos, que se compensó parcialmente por el aumento de 0,4pp en los gastos.
- El incremento observado en los ingresos del GNC en este periodo (1,1pp del PIB) es producto principalmente de un aumento de 1,0pp en los ingresos tributarios y de 0,2pp en los ingresos de capital. Por su parte, el alza experimentada en los gastos del GNC (0,4pp) se explica por el mayor gasto en intereses e inversión, que se compensó parcialmente por un menor gasto de funcionamiento.
- La deuda neta del GNC al cierre del segundo trimestre de 2022 se ubicó en 57,7% del PIB, lo que representa una disminución de 3,2pp frente al cierre de 2021 y de 4,6pp frente al dato del segundo trimestre de 2021.

## 2. Cierre Fiscal 2T 2022

**El balance fiscal del GNC acumulado hasta junio de 2022 se ubicó en -2,2% del PIB, corrigiéndose en 0,8pp del PIB frente al mismo periodo de 2021.** 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) un aumento de los ingresos de capital resultado de los mayores dividendos del Grupo Ecopetrol percibidos por la nación, que es compensado parcialmente por una disminución en las utilidades transferidas por parte del Banco de la República. 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 el Marco Fiscal de Mediano Plazo. Adicionalmente, las cifras de deuda de este documento se calculan como proporción del PIB acumulado durante los últimos 12 meses.

funcionamiento derivado de la evolución de la pandemia y la mayor disponibilidad de caja de Colpensiones.

**En este sentido, en el segundo trimestre del año el GNC alcanzó un equilibrio primario**, lo cual representa una mejora de 1,4pp frente al déficit de 1,4% del PIB registrado en el mismo periodo del año 2021. Ahora bien, lo anterior implica que el gasto de intereses se ubicó en 2,2% del PIB, cifra 0,6pp superior a la registrada en el segundo trimestre de 2021 (1,6% del PIB).

**En el primer semestre de 2022, los ingresos totales aumentaron 32,4% en términos nominales frente al mismo periodo del año anterior. Lo anterior, explicado principalmente por el mayor recaudo tributario y, en menor medida, por el incremento de los ingresos de capital.**

- Frente al mismo periodo de 2021, los ingresos tributarios aumentaron 31,6%. Lo anterior 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, lo cual se reflejó principalmente en un crecimiento del recaudo de retención en la fuente, impuestos externos y cuotas del impuesto de renta.
- A su vez, los recursos de capital presentaron un incremento de 38,9% en términos nominales, aumentando 0,2pp como porcentaje del PIB. Lo anterior, como resultado de los mayores dividendos girados por parte del Grupo Ecopetrol a la nación, los cuales compensan más que proporcionalmente la caída que experimentaron las utilidades giradas por el Banco de la República.

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

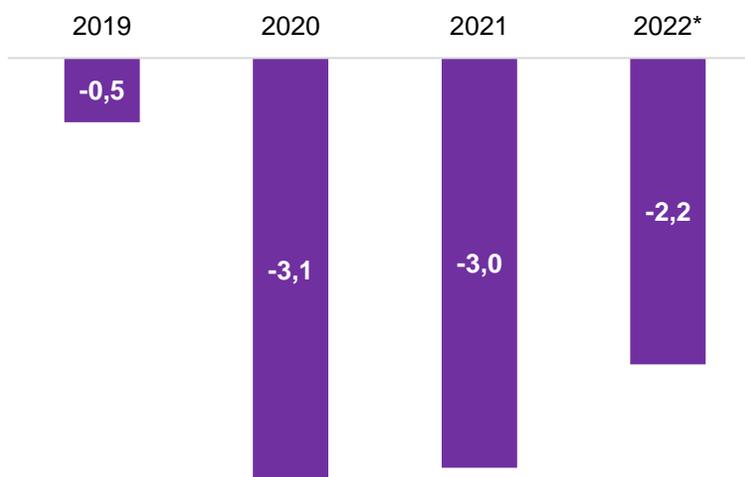
CONCEPTO	II TRIM (\$MM)		II TRIM (%PIB)	
	2021	2022	2021	2022
<b>Ingresos Totales</b>	92.085	121.930	7,8	9,0
Tributarios	81.293	106.965	6,9	7,9
No Tributarios	784	1.118	0,1	0,1
Fondos Especiales	1.013	1.353	0,1	0,1
Recursos de Capital	8.994	12.495	0,8	0,9
<b>Gastos Totales</b>	127.244	152.356	10,8	11,2
Intereses	18.884	30.425	1,6	2,2
Funcionamiento **	97.728	103.156	8,3	7,6
Inversión**	10.646	18.782	0,9	1,4
Préstamo Neto	-13	-7	0,0	0,0
<b>Balance Total</b>	<b>-35.159</b>	<b>-30.426</b>	<b>-3,0</b>	<b>-2,2</b>
<b>Balance Primario</b>	<b>-16.275</b>	<b>-1</b>	<b>-1,4</b>	<b>0,0</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 2019-2022 (% PIB)



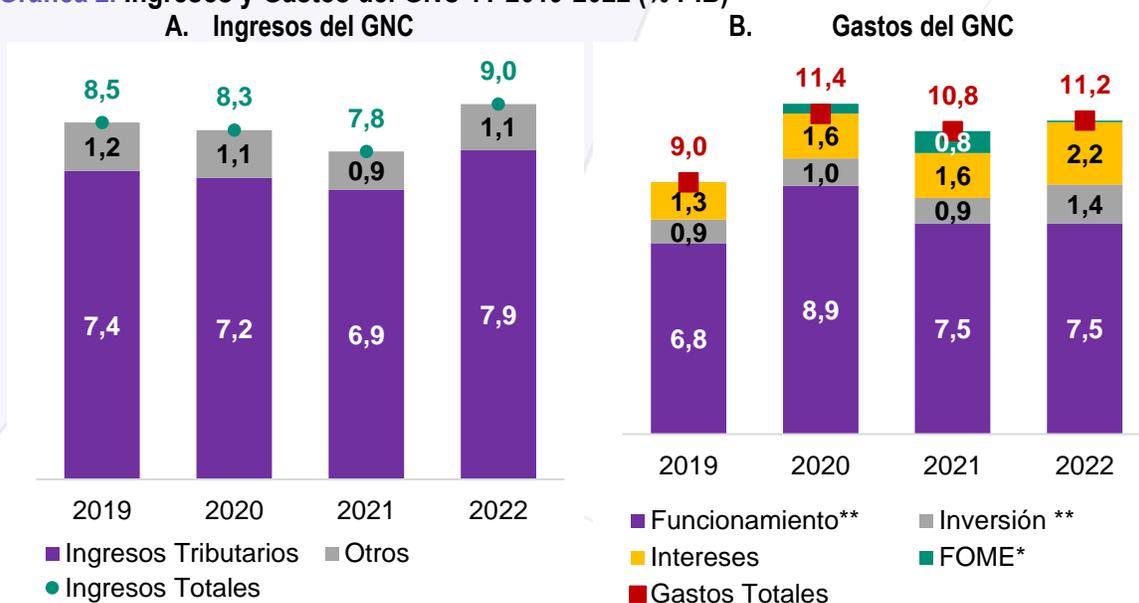
\* Cifras preliminares

Fuente: Fuente: DGPM - MHCP

Por otra parte, para el segundo trimestre del año los gastos totales del GNC crecieron en términos nominales 19,7% 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.

- Durante este periodo el gasto en intereses presentó un crecimiento nominal de 61,1%, alcanzando 2,2% del PIB, lo que implica un incremento de 0,6pp frente al segundo trimestre de 2021 (1,6% del PIB). Esto se explica por las mayores presiones inflacionarias que aumentan la causación de indexaciones de TES emitidos en UVR, así como el incremento de las tasas de interés de los títulos de deuda pública, que generan una mayor colocación de bonos a descuento, que presionan al alza el gasto en intereses.
- Frente al mismo periodo de 2021, la inversión aumentó 76,4%, mientras que como porcentaje del PIB se ubicó en 1,4% del PIB, 0,5pp por encima del resultado del año anterior (0,9%). Lo anterior refleja los efectos de la política de inversión contracíclica implementada por el Gobierno nacional.
- Durante este periodo, si bien el gasto en funcionamiento experimentó un incremento nominal de 5,6%, como porcentaje del PIB disminuyó 0,7pp frente al resultado observado un año atrás. Este resultado se explica principalmente de la caída en el rubro de transferencias (0,8pp del PIB), en donde FOME, pensiones y otras transferencias explican la disminución experimentada (reducciones de 0,7pp, 0,3pp y 0,3pp del PIB, respectivamente).

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



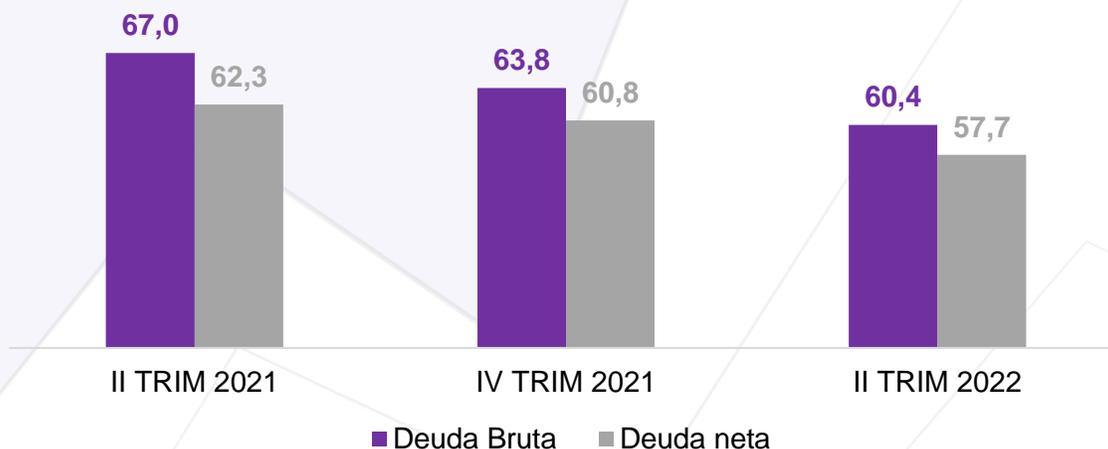
\* Cifras preliminares

El gasto de funcionamiento e inversión incluye pagos y deuda flotante

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

**Durante el primer semestre de 2022, tanto la deuda bruta como la neta disminuyeron frente al cierre de 2021.** En particular, esta reducción se explica por el crecimiento nominal de la deuda interna y externa por debajo de la variación del PIB nominal, en efecto, 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 57,7% del PIB, menor en 3,2pp frente al cierre de 2021 (60,8% del PIB). A su vez, la deuda bruta cerró en 60,4% del PIB, inferior en 3,4pp frente al cierre de 2021 (63,8% del PIB). Lo anterior es consistente con el hecho de que los activos financieros cerraron en 2,7% del PIB el segundo trimestre de 2022, inferior en 0,2pp 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 9,0% del PIB en el segundo trimestre de 2022, esto es 1,1pp mayor al registro correspondiente al mismo periodo de 2021 (7,8% del PIB). Este incremento, se explica, principalmente, por un aumento en los ingresos tributarios, los cuales alcanzaron 7,9% del PIB, esto es 1,0pp mayor frente al mismo periodo de 2021 (6,9% del PIB). De igual manera, los recursos de capital aumentaron 0,2pp del PIB, los cuales pasaron de 0,8% a 0,9% del PIB entre ambos periodos.

Cuadro 2. Ingresos del GNC\*

CONCEPTO	II TRIM (\$MM)		II TRIM (%PIB)		Dif (% PIB)
	2021	2022	2021	2022	
<b>Ingresos Totales</b>	92.085	121.930	7,8	9,0	1,1
<b>Ingresos Corrientes</b>	82.077	108.083	7,0	7,9	1,0
Ingresos Tributarios	81.293	106.965	6,9	7,9	1,0
Ingresos no Tributarios	784	1.118	0,1	0,1	0,0
<b>Fondos Especiales</b>	1.013	1.353	0,1	0,1	0,0
<b>Ingresos de Capital</b>	8.994	12.495	0,8	0,9	0,2
Rendimientos financieros	218	548	0,0	0,0	0,0
Excedentes Financieros	8.316	11.233	0,7	0,8	0,1
Banco de la República	6.529	258	0,6	0,0	-0,5
ECOPETROL	619	9.959	0,1	0,7	0,7
Resto	1.168	1.015	0,1	0,1	0,0
Otros ingresos de capital	461	714	0,0	0,1	0,0

\* Cifras preliminares

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

**Los ingresos tributarios aumentaron 31,6% en términos nominales en el segundo trimestre de 2022 frente al mismo periodo de 2021, lo cual equivale a un incremento de 1,0pp como porcentaje del PIB.** Este comportamiento se explica principalmente por el crecimiento del recaudo bruto, el cual presentó un incremento nominal de 34,0% y se ubicó en 8,4% del PIB en el segundo trimestre de 2022, equivalente a un aumento de 1,1pp frente al mismo periodo de 2021 (7,2% del PIB). Por su parte, el pago en papeles y devoluciones en efectivo compensó parcialmente el incremento del recaudo bruto, en la medida en la que en el segundo trimestre de 2022 este recaudo aumentó 87,6% en términos nominales frente al mismo periodo el año anterior, equivalente a un incremento de 0,2pp, alcanzando así 0,5% del PIB.

**Ahora bien, la mayor contribución al aumento de 1,1pp del recaudo bruto se derivó de la retención en la fuente (0,4pp), impuestos externos (0,4pp) y cuotas de renta (0,2pp).** 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. Por una parte, en lo corrido del año hasta el segundo trimestre de 2022 la actividad económica creció en términos nominales 26,1% respecto al mismo periodo del año anterior, lo que exhibe la consolidación de la recuperación de la economía colombiana. En línea con lo anterior, se destaca la dinámica del recaudo de retención en la fuente, que aumentó en términos nominales 34,3%, las cuotas del impuesto de renta (39,9%), IVA interno (16,7%) y el Gravamen a los Movimientos Financieros (GMF) (30,9%). Por otra parte, el dinamismo de la demanda interna impulsó el crecimiento de las importaciones, las cuales aumentaron 41,4% frente al mismo periodo de 2021; lo que, a la par con una depreciación del peso, impulsó sustancialmente el recaudo de impuestos externos (aranceles e IVA externo).

Cuadro 3. Ingresos Tributarios del GNC\*

CONCEPTO	II TRIM (\$MM)		II TRIM (%PIB)		Crec % (2021-2022)
	2021	2022	2021	2022	
<b>Ingresos Tributarios</b>	<b>81.293</b>	<b>106.965</b>	<b>6,9</b>	<b>7,9</b>	<b>31,6</b>
<b>Recaudo Neto DIAN</b>	<b>81.138</b>	<b>106.605</b>	<b>6,9</b>	<b>7,8</b>	<b>31,4</b>
<b>Recaudo bruto DIAN</b>	<b>85.048</b>	<b>113.941</b>	<b>7,2</b>	<b>8,4</b>	<b>34,0</b>
<b>Internos</b>	<b>71.043</b>	<b>92.397</b>	<b>6,0</b>	<b>6,8</b>	<b>30,1</b>
Renta	12.666	17.714	1,1	1,3	39,9
IVA Interno	19.158	22.349	1,6	1,6	16,7
Retención en la fuente	32.104	43.127	2,7	3,2	34,3
GMF	4.544	5.946	0,4	0,4	30,9
Consumo	702	1.198	0,1	0,1	70,6
Riqueza/Patrimonio	590	39	0,1	0,0	-93,4
Gasolina	828	1.074	0,1	0,1	29,7
Venta de inmuebles	2	8	0,0	0,0	
Impuesto al carbono	170	193	0,0	0,0	13,4
Normalización	6	229	0,0	0,0	
Impuesto SIMPLE	272	520	0,0	0,0	91,0
<b>Externos</b>	<b>14.005</b>	<b>21.545</b>	<b>1,2</b>	<b>1,6</b>	<b>53,8</b>
<b>Papeles y devoluciones en efectivo</b>	<b>3.910</b>	<b>7.337</b>	<b>0,3</b>	<b>0,5</b>	<b>87,6</b>
<b>Otros</b>	<b>155</b>	<b>361</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 aumentaron como resultado de los mayores recursos de capital, los cuales se incrementaron en 0,2pp del PIB en el segundo trimestre de 2022. Este resultado se explica 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, durante el segundo trimestre de 2022, los dividendos del Grupo Ecopetrol percibidos por la nación alcanzaron \$9.959mm (0,7% del PIB), presentando un incremento sustancial frente al mismo periodo del año anterior (\$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. 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 debido al comportamiento de las tasas de interés en las economías de ingreso alto, en particular Estados Unidos, las cuales, en contraste con 2020, generaron una importante desvalorización del portafolio de las Reservas Internacionales. Finalmente,

los demás recursos de excedentes se mantuvieron prácticamente invariantes en términos nominales, dado que los recursos provenientes de establecimientos públicos tuvieron un comportamiento estable.

## 2.2 GASTOS

**Los gastos totales se ubicaron en 11,2% del PIB en el segundo trimestre de 2022, cifra 0,4pp mayor frente al mismo periodo de 2021 (10,8% del PIB).** Lo anterior, derivado del incremento de 1,1pp en los gastos de intereses y de inversión, que se contrarrestó parcialmente por la reducción de 0,7pp en los gastos de funcionamiento, impulsado por el rubro de transferencias.

**El gasto de intereses alcanzó 2,2% del PIB en el segundo trimestre de 2022, lo que implicó un crecimiento nominal de 61,1% y de 0,6pp como porcentaje del PIB frente al mismo periodo del año anterior (1,6% del PIB).** Al respecto, se resalta que, del aumento de 0,6pp, las indexaciones contribuyeron con 0,4pp y la deuda interna con 0,3pp. Es necesario mencionar que el gasto de intereses se vio afectado principalmente por dos factores: i) la aceleración de la inflación en este trimestre; y ii) el deterioro en las condiciones de los mercados financieros. En efecto, más del 65% 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 el país y que, a junio de 2022, alcanzó una variación anual de 9,68%, un resultado que no se observaba desde hace 22 años, y que implica un incremento de 6,04pp frente a junio de 2021 (3,63%). De igual manera, en el segundo trimestre se observó un fuerte ascenso de las tasas de interés de los títulos de deuda pública, esto, derivado de: i) las mayores presiones inflacionarias a nivel mundial; ii) la invasión a Ucrania por parte de Rusia, que afectó la oferta de productos agrícolas y energéticos, acrecentando las presiones inflacionarias; iii) la aceleración del aumento de tasas de interés y de la reducción de la hoja de balance de los bancos centrales de las economías avanzadas para hacer frente al aumento de la inflación; y iv) la mayor prima de riesgo que experimentó el país como consecuencia de la incertidumbre política a raíz de las elecciones presidenciales. Los anteriores factores desencadenaron en un incremento en el gasto de causación por la colocación de títulos de deuda a descuento, ya que las tasas de interés de mercado se encontraron consistentemente por encima de las tasas de los cupones de deuda pública.

**El gasto de funcionamiento se ubicó en 7,6% del PIB en el segundo trimestre de 2022, cifra 0,7pp menor frente al mismo periodo de 2021 (8,3% del PIB).** Lo anterior, explicado por una caída en el rubro de transferencias, las cuales se ubicaron en 6,3% del PIB y decrecieron 0,8pp frente al mismo periodo de 2021 (7,1% del PIB). Esta contracción se relaciona con la disminución del gasto de emergencia (0,7pp), pensiones (0,3pp) y otras transferencias (0,3pp), compensado parcialmente por el aumento de la transferencia que realiza el GNC al déficit del FEPC (0,7pp) y un ligero aumento en el gasto de aseguramiento en salud (0,1pp). En el caso de los recursos FOME, esta caída se debe a la finalización de algunos programas surgidos con la emergencia del Covid-19 en 2020 y la

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

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

CONCEPTO	II TRIM (\$MM)		II TRIM (% PIB)		Dif (% PIB)
	2021	2022	2021	2022	
<b>Gastos Totales</b>	<b>127.244</b>	<b>152.356</b>	<b>10,8</b>	<b>11,2</b>	<b>0,4</b>
<b>Gastos Corrientes</b>	<b>116.611</b>	<b>133.581</b>	<b>9,9</b>	<b>9,8</b>	<b>-0,1</b>
<b>Intereses</b>	<b>18.884</b>	<b>30.425</b>	<b>1,6</b>	<b>2,2</b>	<b>0,6</b>
Intereses deuda externa	5.097	5.096	0,4	0,4	-0,1
Intereses deuda interna	10.448	15.812	0,9	1,2	0,3
Indexación TES B (UVR)	3.339	9.517	0,3	0,7	0,4
<b>Funcionamiento**</b>	<b>97.728</b>	<b>103.156</b>	<b>8,3</b>	<b>7,6</b>	<b>-0,7</b>
Servicios Personales	11.124	12.868	0,9	0,9	0,0
Transferencias	83.379	85.745	7,1	6,3	-0,8
SGP	22.568	26.166	1,9	1,9	0,0
Pensiones	18.887	17.167	1,6	1,3	-0,3
Aseguramiento en salud	10.686	13.250	0,9	1,0	0,1
ICBF y SENA	3.727	3.650	0,3	0,3	0,0
FOME	9.217	783	0,8	0,1	-0,7
FEPC	0	7.788	0,0	0,6	0,6
Otras transferencias	18.294	16.941	1,6	1,2	-0,3
Gastos Generales	3.224	4.543	0,3	0,3	0,1
<b>Inversión**</b>	<b>10.646</b>	<b>18.782</b>	<b>0,9</b>	<b>1,4</b>	<b>0,5</b>
<b>Préstamo Neto</b>	<b>-13</b>	<b>-7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Déficit total</b>	<b>-35.159</b>	<b>-30.426</b>	<b>-3,0</b>	<b>-2,2</b>	<b>0,8</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 junio, las necesidades de financiamiento de la Nación se redujeron en 0,8pp del PIB frente al mismo periodo de 2021, alcanzando 2,2% del PIB. 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 \$3.152mm, presentando una reducción de 0,8pp respecto al mismo periodo del año anterior (1,0% del PIB), como consecuencia de una contracción nominal de

75,4% en los desembolsos de deuda y de 78,1% en las amortizaciones. Por su parte, el financiamiento neto derivado de la deuda interna alcanzó 1,1% del PIB en el segundo trimestre de 2022, 0,6pp menor frente al segundo trimestre de 2021 (1,7% del PIB), como resultado de una caída de 0,6pp en los desembolsos y unas amortizaciones que se mantienen constantes como porcentaje del PIB.

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

CONCEPTO	II TRIM (\$MM)		II TRIM (%PIB)	
	2021	2022	2021	2022
<b>Financiamiento Total</b>	<b>35.159</b>	<b>30.426</b>	<b>3,0</b>	<b>2,2</b>
<b>Crédito Externo Neto</b>	<b>11.867</b>	<b>3.152</b>	<b>1,0</b>	<b>0,2</b>
Desembolsos	20.776	5.101	1,8	0,4
Amortizaciones	8.909	1.949	0,8	0,1
<b>Crédito Interno Neto</b>	<b>19.906</b>	<b>14.392</b>	<b>1,7</b>	<b>1,1</b>
<b>Desembolsos</b>	<b>29.187</b>	<b>24.999</b>	<b>2,5</b>	<b>1,8</b>
TES	27.924	26.392	2,4	1,9
Convenidos, forzosos, sentencias	3.085	719	0,3	0,1
Subastas	22.332	20.236	1,9	1,5
Prima/Descuento de Colocación	-47	-2.729	0,0	-0,2
Otros títulos	31	22	0,0	0,0
TES Corto Plazo	1.232	-1.415	0,1	-0,1
<b>Amortizaciones</b>	<b>9.281</b>	<b>10.607</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>
<b>Operaciones pasivas DTN</b>	<b>-1.110</b>	<b>-1.437</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,1</b>
<b>FOME</b>	<b>9.127</b>	<b>798</b>	<b>0,8</b>	<b>0,1</b>
<b>Otros Recursos</b>	<b>-14.938</b>	<b>-2.313</b>	<b>-1,3</b>	<b>-0,2</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>10.207</b>	<b>15.537</b>	<b>0,9</b>	<b>1,1</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 0,7pp 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 1,1pp 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 en el primer semestre del año, además de la estrategia prudencial del Tesoro Nacional de cubrir de forma anticipada las necesidades de caja de la vigencia. Finalmente, los ajustes de causación, los cuales reflejan la porción del balance fiscal que corresponde a transacciones que no están ligadas a movimientos de caja en el Tesoro Nacional, y que por lo tanto

no demandan recursos de financiamiento para poder realizarse, aumentaron 0,3pp y se situaron en 1,1% del PIB.

## 2.4 DEUDA PÚBLICA

A junio de 2022, la deuda neta del GNC ascendió a 57,7% del PIB, esto es 3,2pp menor al dato de cierre de 2021 (60,8% del PIB). Este resultado es consecuencia de una contracción de 1,6pp del PIB en la deuda interna y externa que se explica por el crecimiento nominal de la deuda interna y externa por debajo de la variación del PIB nominal, lo 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 mencionar el bajo crecimiento nominal del saldo de esta deuda, el cual se relaciona con la estrategia de financiamiento implementada por la Nación.

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

CONCEPTO	% PIB		
	II TRIM 2021	IV TRIM 2021	II TRIM 2022
<b>Deuda Bruta</b>	<b>67,0</b>	<b>63,8</b>	<b>60,4</b>
Interna	42,3	39,0	37,5
Externa	24,7	24,8	22,9
<b>Deuda Financiera</b>	<b>61,1</b>	<b>59,6</b>	<b>55,9</b>
Interna	36,4	34,8	33,0
Externa	24,7	24,8	22,9
<b>Pagarés</b>	<b>2,5</b>	<b>1,9</b>	<b>2,1</b>
<b>Cuentas por pagar</b>	<b>3,4</b>	<b>2,3</b>	<b>2,4</b>
Cuenta Única Nacional	0,7	0,0	0,5
CxP Presupuestales	1,4	1,2	1,2
CxP reconocimiento pasivos	1,3	1,0	0,7
<b>Activos</b>	<b>4,7</b>	<b>3,0</b>	<b>2,7</b>
Internos	4,1	2,4	2,4
Externos	0,7	0,6	0,3
<b>Deuda neta</b>	<b>62,3</b>	<b>60,8</b>	<b>57,7</b>
Interna	38,2	36,6	35,1
Externa	24,1	24,2	22,6

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

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

**Un hecho llamativo respecto a la evolución de la deuda neta y bruta durante este periodo es que, si bien ambas 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 efecto, mientras la deuda interna neta disminuyó 1,6pp, al pasar de 36,6% del PIB en 2021 a 35,1% del PIB al cierre de junio de 2022, la deuda interna bruta se redujo en menor medida al pasar de 39,0%

a 37,5% del PIB (-1,5pp) durante el mismo periodo. Por otra parte, la deuda externa neta se contrajo 1,6pp, al pasar de 24,2% del PIB en 2021 a 22,6% del PIB a junio de 2022, mientras que la deuda externa bruta cayó en mayor proporción al pasar de 24,8% a 22,9% del PIB (-1,9pp) durante el mismo periodo. Este comportamiento tan particular se explica, en el caso de la deuda interna, por una acumulación de activos financieros de 0,1pp del PIB, que favoreció la reducción neta de este pasivo. Mientras que, en el caso de la deuda externa, la desacumulación de activos financieros (-0,3pp) 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 segundo trimestre de 2022, se encuentra que el diferencial entre la tasa de interés y la de crecimiento ( $r-g$ ) es el componente que contribuye a la caída de la deuda con -3,8pp. Por otra parte, la depreciación de la moneda en términos reales (0,3pp) y otros factores (0,3pp) contrarrestaron la disminución observada.

**Gráfica 4. Descomposición de los efectos que impactan la deuda neta (% del PIB). Cierre 2021 – 2T 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)