



**Comisión Intersectorial  
de Información para la  
Gestión Financiera Pública**

**Estadísticas de base devengado  
del Gobierno General**  
Cuarto Trimestre 2025

## Estadísticas del Gobierno General de base devengado – Cuarto trimestre 2025

Desde el año 2012 la Dirección General de Política Macroeconómica (DGPM) ha desarrollado actividades de naturaleza conceptual y metodológica encaminadas a implementar un Modelo de Seguimiento Fiscal<sup>1</sup> acorde con el estándar internacional del principio del devengo del FMI, definido en el Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas (MEFP) de 2014<sup>2</sup>. Se espera que este trabajo de actualización metodológica en materia de Estadísticas de Finanzas Públicas (EFP) permita avanzar en la estandarización de conceptos y facilite la comparación de indicadores con pares globales y en el interior del país<sup>3</sup>.

Este trabajo se desarrolla en el marco del Subcomité de Estadísticas de Finanzas Públicas<sup>4</sup> de la Comisión Intersectorial de Información para la Gestión Financiera Pública (CIIGFP) y del compromiso del Gobierno nacional con la Política Nacional de Información para la Gestión Financiera Pública (Conpes 4008 de 2020). Para ello, se ha avanzado en la generación de cifras preliminares de base devengado, cuyo principal insumo es la información contable que recopila la Contaduría General de la Nación (CGN) a través del CHIP (Consolidador de Hacienda e Información Pública). Se denominan preliminares, dado que la metodología para su generación aún continúa en construcción, por lo que todavía no se consideran como cifras oficiales para el análisis de la política fiscal.

En este documento se presenta un extracto del Cierre Fiscal a 4T-2025<sup>5</sup> - SPNF<sup>6</sup> con el detalle de los resultados fiscales preliminares bajo la metodología de registro de base devengado.

---

<sup>1</sup> En cumplimiento del numeral 1 del artículo 3 del Decreto 4712 de 2008.

<sup>2</sup> Los detalles conceptuales de la adaptación de esta metodología en Colombia se pueden consultar en: [https://www.minhacienda.gov.co/documents/d/portal/guia-metodologica-efpbd\\_vf](https://www.minhacienda.gov.co/documents/d/portal/guia-metodologica-efpbd_vf).

<sup>3</sup> Por ejemplo, con las cifras del Sistema de Cuentas Nacionales producidas por el DANE y el Banco de la República, en las que también se tienen indicadores de balance fiscal y de deuda para los subsectores del Gobierno General.

<sup>4</sup> Para más información puede consultar aquí: <https://www.minhacienda.gov.co/gfp/subcomite-de-estadisticas-de-finanzas-publicas>.

<sup>5</sup> Las cifras corresponden a los valores acumulados a esta fecha en lo corrido del año.

<sup>6</sup> Disponible también en: <https://shorturl.at/lelCK>

## 4. Estadísticas de base devengado del Gobierno General

En esta sección del documento se presentan resultados fiscales preliminares<sup>58</sup> del GG con base en la metodología de registro devengado<sup>59</sup>, para la cual se ha definido la cobertura institucional en función de las entidades contables públicas que reportan sus estados financieros a la Contaduría General de la Nación (CGN), los cuales se emplean como insumo para producir las cifras que aquí se presentan<sup>60</sup>. La clasificación de entidades difiere de la sectorización institucional definida por el CONFIS para el seguimiento fiscal del GG y el SPNF presentado en el capítulo anterior. El detalle de las cifras, así como sus metadatos, se encuentra en el documento anexo a este boletín<sup>61</sup>.

### Patrimonio neto

**Al cierre de 2025 el patrimonio neto (PN)<sup>62</sup> del GG (-7,9% del PIB) fue inferior en 4,2pp del PIB con relación al registrado en 2024 (-3,8% del PIB) (Tabla 9).** En particular, el PN del Gobierno Central cerró en -39,7% del PIB, con un valor absoluto superior a la suma de los balances de los demás sectores (31,8% del PIB) y con una reducción de 3,9pp del PIB en relación con 2024. Así mismo, el Gobierno Municipal (GM) presentó una reducción de 0,6pp del PIB en el indicador. Solo en el Gobierno Departamental (GD) se observó un incremento (0,4pp del PIB). Finalmente, los Fondos de Seguridad Social (FSS) no presentaron variación en términos reales.

**Tabla 9. Patrimonio neto del GG por sector**

Sector	\$MM		%PIB		Var (pp PIB)
	2024	2025	2024	2025	
<b>Gobierno Central</b>	<b>-613.733</b>	<b>-736.922</b>	<b>-35,8</b>	<b>-39,7</b>	<b>-3,9</b>
Presupuestario	-644.756	-771.055	-37,6	-41,6	-4,0
Extrapresupuestario	31.023	34.133	1,8	1,8	0,0
<b>Fondos de Seguridad Social</b>	<b>24.930</b>	<b>27.294</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>0,0</b>
<b>Gobierno Departamental</b>	<b>66.806</b>	<b>79.416</b>	<b>3,9</b>	<b>4,3</b>	<b>0,4</b>
<b>Gobierno Municipal</b>	<b>456.920</b>	<b>482.832</b>	<b>26,7</b>	<b>26,0</b>	<b>-0,6</b>
<b>Gobierno General</b>	<b>-65.076</b>	<b>-147.380</b>	<b>-3,8</b>	<b>-7,9</b>	<b>-4,2</b>

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

**El deterioro de 4,2pp del PIB en el PN al cierre de 2025 fue inferior al observado al cierre de 2024 (-5,1pp) con respecto a 2023 (Tabla 10).** Si bien el impacto negativo de las transacciones fue superior en 2025 (-3,3% versus -2,5%), el mayor deterioro del PN de 2024 se observó principalmente en los Otros Flujos Económicos (OFE) de los activos. Al respecto, mientras en 2024 se observaron OFE sobre los activos (financieros y no financieros) de -2,1% del PIB, en 2025 su valor fue de -0,8% del PIB. Entre tanto, los pasivos presentaron OFE de 0,4% del PIB en ambos años.

<sup>58</sup> Se denominan preliminares, dado que la metodología para su producción aún continúa en construcción, por lo que todavía no se consideran como cifras oficiales para el análisis de la política fiscal.

<sup>59</sup> Detalles conceptuales en: <https://www.minhacienda.gov.co/gfp/estad%C3%ADsticas-finanzas-publicas-con-base-estandares-internacionales>.

<sup>60</sup> Si bien se emplean fuentes alternativas, como el recaudo neto de impuestos de la DIAN (dado que los impuestos del Gobierno Central Presupuestario se presentan en base caja), y ejecuciones presupuestales de los fondos de pensiones, entre otras.

<sup>61</sup> Ver: <https://www.minhacienda.gov.co/bolet%C3%ADnes-2025>.

<sup>62</sup> El patrimonio neto es el resultado de restarle a los activos los pasivos. Su variación se puede explicar en términos de las transacciones de ingresos y gastos, y de los otros flujos económicos.

**Tabla 10. Integración de flujos y saldos del GG 2025 y 2024**
**A. Resultados 2025 (% del PIB de 2024 y 2025)**

Concepto	Balance de cierre 2024			EOG	OFE de precio 2025 (%PIB 2025)	OFE de volumen	Balance de cierre
	%PIB 2024	Efecto PIB	%PIB 2025				
Ingresos (A)				32,3			
Gastos (B)				35,6			
<b>Resultado operativo neto (C=A-B)</b>				<b>-3,3</b>			
Activos no financieros (D)	42,5	-3,2	39,3	1,8	-0,5	-0,5	40,0
<b>Endeudamiento neto (E=C-D)</b>				<b>-5,1</b>			
Activos financieros (F)	31,1	-2,4	28,8	6,5	0,6	-0,4	35,5
Pasivos (G)	77,4	-5,9	71,6	11,5	-2,8	3,2	83,4
<b>Patrimonio financiero neto (H=F-G)</b>	<b>-46,3</b>	<b>3,5</b>	<b>-42,8</b>	<b>-5,0</b>	<b>3,4</b>	<b>-3,6</b>	<b>-48,0</b>
<b>Patrimonio neto (D+F-G)</b>	<b>-3,8</b>	<b>0,3</b>	<b>-3,5</b>	<b>-3,3</b>	<b>2,9</b>	<b>-4,1</b>	<b>-7,9</b>
<b>Discrepancia estadística (E-H)*</b>				<b>0,0</b>			

**B. Resultados 2024 (% del PIB de 2023 y 2024)**

Concepto	Balance de cierre 2023			EOG	OFE de precio 2024 (%PIB 2024)	OFE de volumen	Balance de cierre
	%PIB 2023	Efecto PIB	%PIB 2024				
Ingresos (A)				31,8			
Gastos (B)				34,2			
<b>Resultado operativo neto (C=A-B)</b>				<b>-2,4</b>			
Activos no financieros (D)	45,8	-3,4	42,4	1,5	-1,2	-0,2	42,5
<b>Endeudamiento neto (E=C-D)</b>				<b>-3,9</b>			
Activos financieros (F)	32,3	-2,4	29,9	1,8	-0,3	-0,3	31,1
Pasivos (G)	76,8	-5,7	71,1	5,9	-0,7	1,1	77,4
<b>Patrimonio financiero neto (H=F-G)</b>	<b>-44,5</b>	<b>3,3</b>	<b>-41,2</b>	<b>-4,0</b>	<b>0,3</b>	<b>-1,3</b>	<b>-46,3</b>
<b>Patrimonio neto (D+F-G)</b>	<b>1,3</b>	<b>-0,1</b>	<b>1,2</b>	<b>-2,5</b>	<b>-0,9</b>	<b>-1,6</b>	<b>-3,8</b>
<b>Discrepancia estadística (E-H)*</b>				<b>0,1</b>			

\* El marco analítico del MEFP 2014 está diseñado para que las necesidades de endeudamiento (préstamo/endeudamiento neto) sean iguales al financiamiento efectivamente adquirido (diferencia entre transacciones en activos financieros y pasivos). Cuando estos indicadores difieren hay lugar a discrepancia estadística; EOG: Estado de Operaciones de Gobierno en el que se registran las transacciones.

**Fuente:** DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

*A continuación, se presentan algunos hechos económicos e indicadores relevantes del Estado de Operaciones de Gobierno (EOG). En este estado se registran las transacciones de ingresos y gastos, que constituyen el resultado operativo neto (ingresos menos gastos), la inversión neta en activos no financieros y las transacciones de financiamiento (transacciones en activos financieros y pasivos).*

## Transacciones de ingresos y gastos de base devengado

**Al cierre de 2025, el resultado operativo neto del GG se ubicó en -3,3% del PIB, lo que representa un deterioro de 0,9pp frente a 2024 (-2,4% del PIB).** Este resultado se explica por un incremento de los gastos (+1,4pp) superior al de los ingresos (+0,5pp) (Tabla 11). A excepción del Gobierno Central Presupuestario (GCP), que no presentó variación de los ingresos en términos del PIB, los demás sectores registraron incrementos. En el caso del GCP, el incremento de los ingresos tributarios (+0,3pp), impulsado por el recaudo de IVA externo e interno y por las cuotas del impuesto de

renta, fue contrarrestado por la reducción de otros ingresos (-0,3pp). Dentro de estos últimos, se destacan las menores utilidades de Ecopetrol (-0,2pp), asociadas a la caída de los precios del petróleo y a la variación del tipo de cambio<sup>63</sup>, así como menores regalías liquidadas y certificadas por la ANH (-0,1pp).

**Tabla 11. Ingresos y gastos de base devengado del GG**

Concepto	\$MM		%PIB		Var (pp PIB)
	2024	2025	2024	2025	
<b>Ingresos Totales</b>	<b>544.276</b>	<b>597.935</b>	<b>31,8</b>	<b>32,3</b>	<b>0,5</b>
Impuestos	322.212	357.175	18,8	19,3	0,5
Contribuciones Sociales	101.080	106.359	5,9	5,7	-0,2
Transferencias recibidas*	858	582	0,1	0,0	0,0
Otros Ingresos	120.126	133.819	7,0	7,2	0,2
<b>Gastos Totales</b>	<b>585.248</b>	<b>659.507</b>	<b>34,2</b>	<b>35,6</b>	<b>1,4</b>
Remuneración a empleados	110.207	123.472	6,4	6,7	0,2
Uso de bienes y servicios	85.627	102.663	5,0	5,5	0,5
Consumo de capital fijo	9.887	10.471	0,6	0,6	0,0
Intereses	75.031	89.679	4,4	4,8	0,5
Subsidios	16.336	11.775	1,0	0,6	-0,3
Transferencias realizadas*	208	236	0,0	0,0	0,0
Prestaciones sociales	197.464	215.703	11,5	11,6	0,1
Otros gastos	90.490	105.508	5,3	5,7	0,4
<i>De los cuales: Transferencias a hogares</i>	87.355	102.067	5,1	5,5	0,4
<b>Resultado operativo neto</b>	<b>-40.971</b>	<b>-61.571</b>	<b>-2,4</b>	<b>-3,3</b>	<b>-0,9</b>

Las cifras son consolidadas, es decir, omiten las transacciones recíprocas entre las entidades del GG.

\*Transferencias recibidas/dirigidas desde/hacia gobiernos extranjeros u organismos internacionales.

**Fuente:** DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

**En los demás sectores el incremento de los ingresos estuvo explicado por GM (+0,6pp), GD (+0,2pp), Gobierno Central Extrapresupuestario (GCE; +0,2pp) y FSS (+0,2pp) (Gráfico 12).** En el GM la dinámica respondió al aumento de las transferencias del SGP (+0,2pp) y el SGR<sup>64</sup> (+0,1pp); menores devoluciones y descuentos asociados a ingresos no tributarios (+0,1pp); mayores ingresos por multas y sanciones (+0,1pp), particularmente en ciudades como Bogotá D.C. y Medellín; y un mayor recaudo tributario (+0,1pp)<sup>65</sup>. En el GD también crecieron las transferencias del SGP (+0,1pp) y el SGR (+0,06pp); así como los otros ingresos (+0,05pp), en los que sobresalen las tasas y multas. En el GCE, el incremento se concentró en las ventas de café verde (+0,2pp) realizadas por el Fondo Nacional del Café (FoNC) a clientes internacionales<sup>66</sup>. Finalmente, en los FSS se incrementaron las transferencias de la Nación a Colpensiones para el pago de las mesadas pensionales (+0,3pp), parcialmente compensadas por la disminución de las contribuciones sociales en términos del PIB (-0,2pp), a pesar de registrar un crecimiento nominal, como se detalla en secciones posteriores.

<sup>63</sup> Los dividendos distribuidos en 2025 se calculan con base en las utilidades de la empresa en 2024. Para ese año, el precio del petróleo tipo Brent disminuyó 2,4% y se presentó una apreciación promedio del peso colombiano frente al dólar de 5,9% con respecto al año anterior.

<sup>64</sup> Principalmente en asignaciones directas, asignaciones para la paz y para la fiscalización del Sistema.

<sup>65</sup> Explicado por el incremento del impuesto predial (+0,04pp), las estampillas (+0,02pp), la tasa pro-deporte (+0,01pp) y los derechos de tránsito (+0,01pp), parcialmente compensado por el menor recaudo del impuesto de industria y comercio (ICA) (-0,02pp).

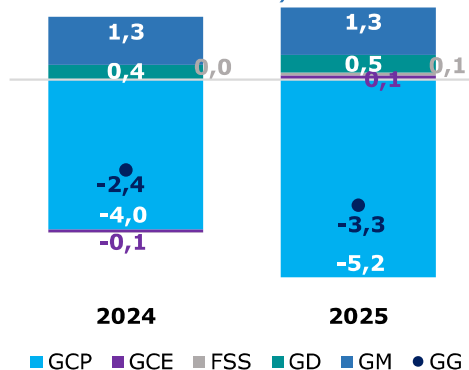
<sup>66</sup> En términos nominales, los ingresos del FoNC por ventas de café verde crecieron 117%, lo que equivale aproximadamente a \$3 billones de pesos adicionales.

Con respecto al gasto, el GCP presentó el mayor incremento (+1,3pp) en términos del PIB. Este crecimiento se presentó en las transferencias para el pago de pensiones (+0,4pp) del Ministerio del Trabajo a Colpensiones, así como en los giros del SGP (+0,3pp) y el SGR (+0,2pp). Además, incrementó el pago de intereses (+0,5pp)<sup>67</sup>, principalmente asociado a la deuda de largo plazo, tanto interna como externa. También aumentaron los pagos de sueldos y salarios (+0,1pp), el consumo de bienes y servicios (+0,1pp) y las transferencias a los hogares (Gasto Público Social - GPS; +0,1pp). Estos incrementos fueron parcialmente compensados por la reducción de los subsidios al FEPC (-0,3pp) y por menores giros destinados al aseguramiento en salud (-0,1pp).

A excepción del GCE, cuyo gasto se mantuvo neutro en términos del PIB, los demás sectores presentaron incrementos. En el GM (+0,6pp) se destacan aumentos por transferencias a hogares (GPS; +0,2pp), consumo de bienes y servicios (+0,2pp), régimen subsidiado de salud (+0,1pp) y pago de sueldos y salarios (+0,1pp). En el GD (+0,1pp) los incrementos se concentraron en el pago de sueldos y salarios y el consumo de bienes y servicios (+0,1pp). En los FSS (+0,1pp), el aumento se explicó por mayores prestaciones sociales a cargo de Colpensiones y FOMAG (+0,3pp), parcialmente compensadas por la reducción en las reconocidas por la ADRES (-0,2pp). Finalmente, en el GCE (+0,0pp), se registró un mayor costo de comercialización del café verde (+0,1pp), compensado por menores gastos asociados a bienes entregados sin contraprestación por la Corporación Autónoma Regional de Cundinamarca<sup>68</sup> (-0,1pp).

### Gráfico 12. Resultado operativo neto por sector del GG 2024-2025

A. Resultado operativo neto (% del PIB)      B. Variación del resultado operativo neto (pp del PIB)\*



Sector	Ingresos	Gastos	Resultado operativo neto
GC	0,2	1,3	-1,1
GCP	0,0	1,3	-1,3
GCE	0,2	0,0	0,2
FSS	0,2	0,1	0,1
GD	0,2	0,1	0,1
GM	0,6	0,6	0,0
GG	0,5	1,4	-0,9

\*Las cifras son consolidadas, es decir, omiten las transacciones recíprocas entre las entidades/sectores del GG. Por esta razón en los ingresos y los gastos el dato del Gobierno General no resulta de la suma de los demás sectores.

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

De acuerdo con lo anterior, el resultado operativo neto del GG registró un deterioro de 0,9pp del PIB. Esto, explicado principalmente por el déficit del GCP (-5,2% del PIB), cuya variación fue de 1,3pp frente a 2024 (Gráfico 12). En contraste, los

<sup>67</sup> Este movimiento fue contrario a la reducción de 1,5pp del PIB que se observó en el GNC bajo la metodología de caja modificada, principalmente como resultado de las OMD. Esta diferencia se debe a que, bajo la metodología de caja modificada las OMD redujeron el gasto de intereses por el equivalente a la suma de las diferencias de precio entre los títulos recogidos y los títulos entregados. En contraste, bajo la metodología de devengo, solo se registra una reducción inicial por el descuento en los títulos recogidos, mientras que la prima en los títulos entregados se amortizará a lo largo de la vigencia de los títulos; es decir, en periodos posteriores. De igual forma sucede con los intereses de las distintas colocaciones de deuda, para los cuales, las primas y descuentos generados en la colocación deben amortizarse a lo largo de toda la vida del título, desde la fecha de colocación hasta su vencimiento final, que puede extenderse por 35 años o más.

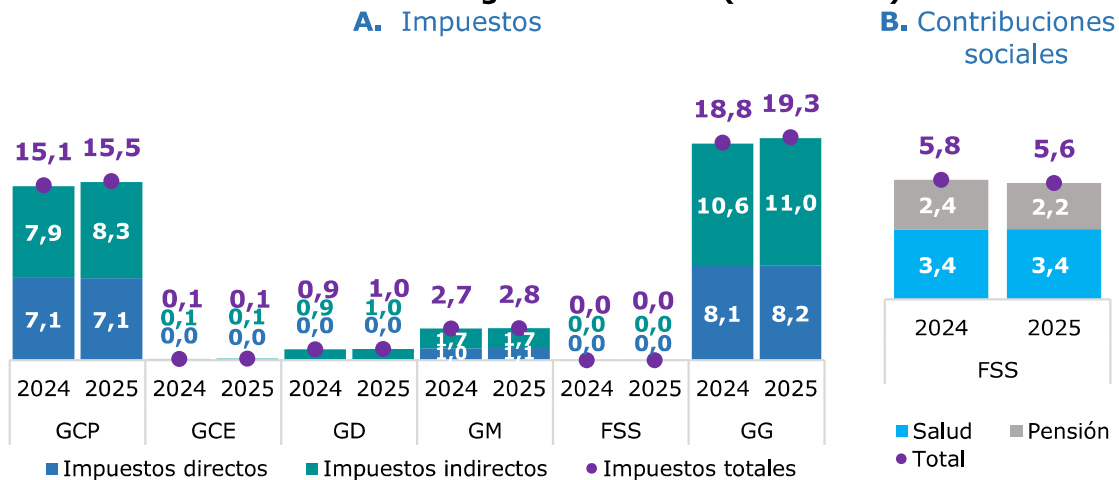
<sup>68</sup> Corresponde a gastos asociados a la Planta de Tratamiento de Aguas Residuales El Salitre (Ptar Salitre II), la cual fue entregada al Distrito Capital.

demás sectores mantuvieron o mejoraron su posición de ahorro corriente: GCE (+0,2pp), FSS (+0,1pp), GD (+0,1pp) y GM (0pp).

### Carga fiscal

**Al cierre de 2025, la carga fiscal<sup>69</sup> asumida por ciudadanos y empresas fue de 25% del PIB, distribuida entre impuestos (19,3% del PIB) y contribuciones sociales (5,7% del PIB).** La carga tributaria comprendió impuestos indirectos (11% del PIB) y directos (8,2% del PIB), recaudados principalmente por el Gobierno Central (15,6% del PIB), seguido por los gobiernos territoriales (3,8% del PIB). Entre tanto, las contribuciones sociales se concentraron en los FSS, distribuidas entre contribuciones pensionales, administradas en su mayoría por Colpensiones (2,2% del PIB), y de salud, a cargo principalmente de la ADRES (3,3% del PIB) (Gráfico 13).

### Gráfico 13. Distribución de la carga fiscal del GG (% del PIB)



Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

**Frente a 2024 la carga fiscal del GG presentó un aumento de 0,3pp del PIB (Tabla 12).** Este resultado fue impulsado por el aumento de 0,5pp en la carga tributaria, parcialmente compensado por una reducción de 0,2pp en las contribuciones sociales. El recaudo tributario del GC aumentó 0,4pp del PIB, explicado por el incremento de los impuestos internos y externos. En los primeros, se destaca el IVA interno, impulsado por las medidas tributarias asociadas a la conmovición interior del Catatumbo<sup>70</sup>, y el impuesto sobre la renta, cuyo incremento es consistente con el crecimiento de 1,5% en la actividad real de la economía en 2024, que se tradujo en mayores pagos de cuotas por parte de grandes contribuyentes y personas jurídicas, y con un recaudo por concepto de ganancias ocasionales 2,4 veces superior al período anterior, asociado principalmente a las actividades financieras e inmobiliarias. En los externos, el aumento obedece al mayor recaudo por gravámenes arancelarios e IVA a importaciones, destacándose los impuestos aplicados a combustibles líquidos y vehículos de transporte particular, en un contexto de crecimiento de las importaciones medidas en dólares.

**A nivel territorial el recaudo incrementó 0,1pp del PIB.** En GM principalmente por el impuesto predial unificado, las estampillas y la tasa prodeporte, mientras que en GD

<sup>69</sup> La carga fiscal es un indicador de las contribuciones obligatorias al gobierno. Representa la cuantía que los ciudadanos y las empresas asumen en forma de impuestos y contribuciones al sistema de seguridad social.

<sup>70</sup> A partir de lo cual hubo mayor recaudo derivado de la aplicación del IVA del 19% a los juegos de suerte y azar en línea, establecido mediante el Decreto 175 de 2025.

se destacó el impuesto al consumo de cerveza, impuesto de registro, al consumo de licores, vinos, aperitivos y similares, y el impuesto sobre vehículos automotores.

**Tabla 12. Evolución de la carga fiscal por sector del GG**

Concepto	\$MM		%PIB		Var (pp PIB)	
	2024	2025	2024	2025	2024	2025
<b>Gobierno Central (GC)</b>	<b>262.163</b>	<b>290.330</b>	<b>15,3</b>	<b>15,7</b>	<b>-2,3</b>	<b>0,4</b>
Presupuestario (GCP)	260.304	288.071	15,2	15,5	-2,3	0,3
Extrapresupuestario (GCE)	1.914	2.320	0,1	0,1	0,0	0,0
<b>Fondos de Seguridad Social (FSS)</b>	<b>99.355</b>	<b>104.537</b>	<b>5,8</b>	<b>5,6</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,2</b>
<b>Gobierno Departamental (GD)</b>	<b>16.311</b>	<b>18.264</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Gobierno Municipal (GM)</b>	<b>46.941</b>	<b>51.659</b>	<b>2,7</b>	<b>2,8</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>
<b>Gobierno General (GG)</b>	<b>423.293</b>	<b>463.535</b>	<b>24,7</b>	<b>25,0</b>	<b>-2,2</b>	<b>0,3</b>

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

**La reducción de 0,2pp del PIB en las contribuciones sociales estuvo determinada por las correspondientes a Colpensiones y la ADRES, las cuales, si bien registraron crecimientos nominales, disminuyeron como porcentaje del PIB.** Las cotizaciones de Colpensiones registraron un crecimiento de 13,2%, impulsadas por el ajuste del Salario Mínimo Mensual Legal Vigente (SMLMV), la dinámica del mercado laboral<sup>71</sup> y el crecimiento del número de afiliados cotizantes al sistema<sup>72</sup>. No obstante, se presentó un decrecimiento en los recursos por traslados desde el RAIS (-11,8% nominal). Por su parte, las contribuciones de la ADRES registraron un crecimiento nominal de 7,2%, ante el mayor recaudo de cotizaciones del Régimen Contributivo (+9,9%), dado el incremento del SMLMV, los aportes de solidaridad de los regímenes especiales y de excepción (+9,2%) y los recursos para la financiación del Régimen Subsidiado (+3,2%).

### Transferencias del Gobierno General

**El GCP registró la mayor parte de los gastos por transferencias (12,6% del PIB) del GG, seguido del GM (2,3% del PIB) y el GD (1,1% del PIB) (Tabla 13).** De las transferencias del GCP, el 76,7% fue a otros sectores del GG, el 19,3% a los hogares y el 4,0% a las empresas. En cuanto a las transferencias efectuadas por el GM y el GD, el 90,1% y 81,1%, respectivamente, se orientó a los hogares.

**Las transferencias del GCP dirigidas a otros sectores del GG (9,7% del PIB) se incrementaron en 0,9pp del PIB respecto a 2024 (8,8% del PIB) (Tabla 14).** El SGP concentró el 45,1% de estas y aumentó en 0,3pp del PIB, junto con las dirigidas a financiar el sistema pensional a través de Colpensiones (+0,3pp), y las relacionadas con el SGR (+0,2pp). En las transferencias del SGP, el principal incremento se observó en Educación (0,2pp), explicado por el mayor monto certificado por el Ministerio de Hacienda y la adopción del principio de devengo para armonizar el reconocimiento contable con el estándar internacional<sup>73</sup>. Por su parte, el aumento del SGR lo jalonaron las asignaciones directas (0,1pp), derivado del ajuste al recaudo de la apropiación

<sup>71</sup> La tasa de ocupación fue de 59,7% en el trimestre octubre-diciembre de 2025, lo que representó un aumento de 1,3pp respecto al mismo periodo de 2024 (58,4%) (DANE, Gran Encuesta Integrada de Hogares).

<sup>72</sup> El número de afiliados cotizantes pasó de un promedio de 2.651.610 en 2024 a 2.899.413 al cierre de 2025 (Colpensiones, Notas a los Estados Financieros, 31 de diciembre de 2025).

<sup>73</sup> Al respecto, se presentó un incremento nominal de 16,3% (\$6,48 billones) frente a 2024, según la distribución de recursos mediante los documentos DNP SGP-96, 100, 101 y 103 de 2025, que cubren población atendida, conectividad y calidad-gratuidad. Además, hubo un ajuste metodológico en el registro contable que, bajo el criterio del devengo, reconoce la obligación al momento del acto administrativo y no solo del pago.

corriente del bienio 2023-2024 realizada por el DNP y la incorporación de rendimientos financieros bajo el marco normativo vigente<sup>74</sup>.

**Tabla 13. Transferencias entre sectores del GG 2025 (% del PIB)**

Concepto	Transferencias recibidas por								Total transferencias realizadas a otros sectores
	GCP	GCE	FSS	GD	GM	Gobierno	Hogares	Empresas	
<b>Transferencias realizadas por</b>									
Gobierno Central (GC)			3,8	2,1	3,5	9,4	2,6	0,5	12,4
Presupuestario (GCP)		0,3	3,8	2,1	3,5	9,7	2,4	0,5	12,6
Extrapresupuestario (GCE)	0,0		0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,2
Fondos de Seguridad Social (FSS)	0,0	0,0		0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1
Gobierno Departamental (GD)	0,0	0,0	0,0		0,2	0,2	0,9	0,0	1,1
Gobierno Municipal (GM)	0,0	0,1	0,0	0,0		0,1	2,0	0,1	2,3

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

**Tabla 14. Transferencias del GCP a otros sectores del GG (% del PIB)**

Concepto	Participación %		%PIB		Var (pp PIB)	
	2024	2025	2024	2025	2024	2025
<b>Sistema General de Participaciones</b>	46,0%	45,1%	4,0	4,4	0,5	0,3
Educación	57,3%	57,0%	2,3	2,5	0,4	0,2
Salud	22,7%	22,9%	0,9	1,0	0,1	0,1
Propósito general	10,8%	10,9%	0,4	0,5	0,0	0,0
Otros	9,2%	9,3%	0,4	0,4	0,0	0,0
<b>Pensiones</b>	29,1%	29,8%	2,6	2,9	0,2	0,3
Colpensiones	46,8%	52,2%	1,2	1,5	0,2	0,3
FOMAG	25,0%	22,2%	0,6	0,6	0,0	0,0
Cremitil	14,3%	13,1%	0,4	0,4	0,0	0,0
Casur	13,9%	12,4%	0,4	0,4	0,0	0,0
<b>Salud</b>	9,4%	9,1%	0,8	0,9	0,0	0,1
<b>Sistema General de Regalías</b>	5,6%	7,3%	0,5	0,7	-0,5	0,2
Proyectos de desarrollo regional	45,6%	33,5%	0,2	0,2	-0,1	0,0
Asignaciones directas	27,5%	30,8%	0,1	0,2	-0,3	0,1
Proyectos de compensación regional	17,2%	11,6%	0,1	0,1	-0,1	0,0
Fiscalización del SGR	1,8%	5,9%	0,0	0,0	0,0	0,0
Otros	7,9%	18,2%	0,0	0,1	0,0	0,1
<b>Otros</b>	10,0%	8,7%	0,9	0,8	-0,1	0,0
<b>Transferencias del GCP a otros sectores del GG</b>	100%	100%	8,8	9,7	0,1	0,9

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

## Gasto de consumo final del Gobierno General

**En 2025 el gasto de consumo final (GCF)<sup>75</sup> del GG alcanzó el 15,8% del PIB, lo que representó un incremento de 1,1pp en comparación con 2024.** Este incremento se observó principalmente en GM (+0,5pp) y GCP (+0,4pp), sectores que en conjunto representan el 77,7% del total del indicador, así como en GD (+0,2pp), que abarca el 17,2%. Por su parte, GCE y FSS no presentaron variación en términos del PIB y mantuvieron estable su participación en el total (GCE:3,2% y FSS:1,8%) (Tabla 15).

<sup>74</sup> El DNP registró la distribución de \$1,14 billones correspondientes al ajuste de recaudo del bienio 2023-2024 (según el Art. 4º del Decreto 0379 de 2025). Asimismo, incorporó los rendimientos financieros de la vigencia mediante los Decretos 70 y 854 de 2025, formalizando así el reconocimiento contable de los excedentes distribuidos a las regiones.

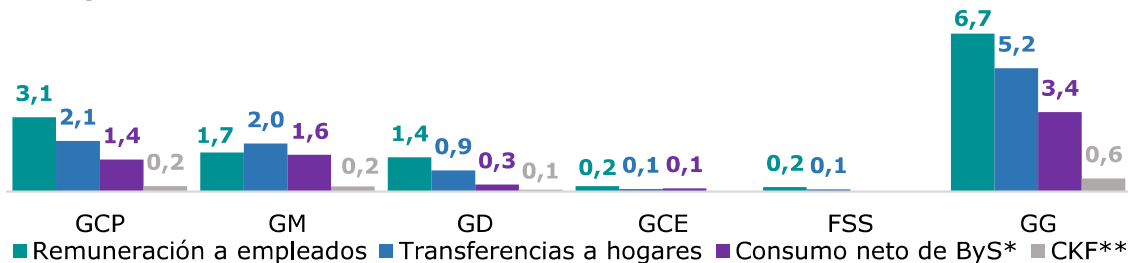
<sup>75</sup> Aproximado por la suma de: remuneración a empleados, uso de bienes y servicios, consumo de capital fijo, compras menos ventas de bienes y servicios para transferir a los hogares (en especie).

**Tabla 15. Evolución del Gasto de Consumo Final por sector del GG**

Concepto	\$MM		%PIB		Var (pp PIB)
	2024	2025	2024	2025	
<b>Gobierno Central (GC)</b>	<b>119.249</b>	<b>136.885</b>	<b>7,0</b>	<b>7,4</b>	<b>0,4</b>
Presupuestario (GCP)	110.267	127.448	6,4	6,9	0,4
Extrapresupuestario (GCE)	9.039	9.498	0,5	0,5	0,0
<b>Fondos de Seguridad Social (FSS)</b>	<b>4.158</b>	<b>5.330</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>
<b>Gobierno Departamental (GD)</b>	<b>43.934</b>	<b>50.621</b>	<b>2,6</b>	<b>2,7</b>	<b>0,2</b>
<b>Gobierno Municipal (GM)</b>	<b>85.333</b>	<b>101.249</b>	<b>5,0</b>	<b>5,5</b>	<b>0,5</b>
<b>Gobierno General (GG)</b>	<b>251.099</b>	<b>292.795</b>	<b>14,7</b>	<b>15,8</b>	<b>1,1</b>

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

**Por conceptos, la remuneración a los empleados comprendió el 42,2% del GCF, seguida de las transferencias a los hogares, con una participación del 33% (Gráfico 14).** La remuneración a los empleados se concentró en los sectores defensa y justicia del GCP, así como en los municipios de Bogotá, Medellín y Cali, en su mayoría hacia el sector educación. En cuanto a las transferencias a los hogares, estas se orientaron principalmente hacia la población vulnerable, tanto en el ámbito nacional como en el territorial. En el GCP, el gasto se efectuó a través de instituciones como el ICBF y la Unidad para la Atención y Reparación Integral de las Víctimas. A nivel territorial, se concentró en las gobernaciones de Antioquía, Cundinamarca y Bolívar, y en los municipios de Bogotá, Cali y Medellín.

**Gráfico 14. Gasto de consumo final del Gobierno General por concepto 2025 (% del PIB)**


\* Consumo menos venta de bienes y servicios. \*\* CKF: Consumo de capital fijo.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

**El consumo neto de bienes y servicios<sup>76</sup> y el consumo de capital fijo representaron 21,3% y 3,6% del GCF, respectivamente.** El consumo neto de bienes y servicios estuvo relacionado con el pago de honorarios, servicios y mantenimiento en sectores de defensa y educación en el GCP; mientras que en el GM se centró en gastos generales, honorarios y servicios de transporte terrestre. Finalmente, en el consumo de capital fijo se destacó la depreciación de red carretera del INVIAS y de Equipos de comunicación y computación del Ministerio de Defensa en GCP; además de la red carretera, edificaciones y activos en concesión en GM, principalmente en Bogotá, el IDU y Barranquilla.

## Inversión neta en activos no financieros – Gasto de capital

**A 2025, la inversión neta en Activos no Financieros (ANF)<sup>77</sup> representó el 4,7% del total de las erogaciones<sup>78</sup> del GG (1,8% del PIB), superior en 0,2pp con**

<sup>76</sup> Equivalente al consumo menos la venta de bienes y servicios.

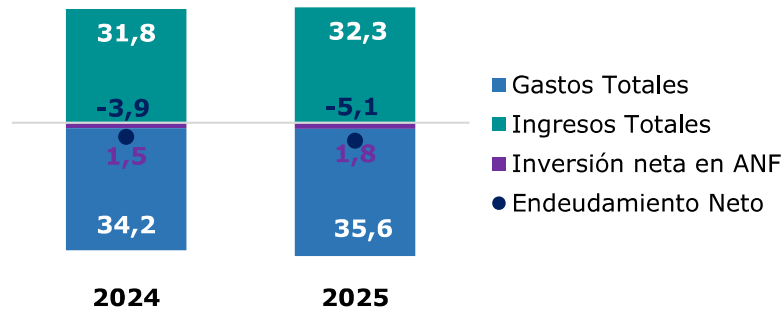
<sup>77</sup> La inversión neta en ANF, o gasto de capital, equivale a la adquisición menos la disposición de ANF menos el consumo de capital fijo. Representa las transacciones que modifican la tenencia o la condición de un activo de largo.

<sup>78</sup> Las erogaciones equivalen a la suma de los gastos más la inversión neta en ANF.

**respecto al año anterior (1,5% del PIB) (Gráfico 15).** Las transacciones en ANF se concentraron en el GM (0,9% del PIB), principalmente en Bogotá, como resultado del proceso de activación de bienes por parte del DADEP, derivado del traslado de zonas de cesión obligatoria gratuita efectuado por los urbanizadores. También se destaca el Metro de Bogotá por pagos relacionados con edificaciones en construcción tales como el viaducto, la adecuación del patio taller y adecuaciones viales. Así mismo, el IDU, por el registro del traslado de bienes en construcción puestos al servicio de la comunidad y de los costos incurridos en la rehabilitación de la malla vial arterial y local.

**Por su parte, el GCP concentró el restante 0,8% del PIB.** Esto, asociado a la actualización del informe anual de inversiones, al reconocimiento de costos adicionales derivados de riesgos materializados, al traslado de recursos desde el proyecto Transversal las Américas hacia dos proyectos activos por parte de la ANI, así como al incremento en la ejecución de contratos de obra e interventoría por parte de INVIAS, el traslado y adquisición de terrenos por parte de la U.A.E. de la Aeronáutica Civil y la incorporación de predios al inventario de Fondo de Tierras de la Agencia Nacional de Tierras.

**Gráfico 15. La inversión neta en ANF y el préstamo neto del GG (% del PIB)**



Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

**Considerando los ingresos, gastos e inversión neta en ANF, el endeudamiento neto<sup>79</sup> del GG fue de -5,1% del PIB en 2025.** Esto representa un deterioro de 1,1pp del PIB con respecto al año anterior, explicado principalmente por el resultado deficitario del GCP.

## Transacciones de financiamiento del Gobierno General

**Al cierre de 2025 el incurrimiento neto de pasivos del GG aumentó con respecto a 2024 (+5,6pp del PIB), en mayor medida que la acumulación de AF (+4,6pp) (Tabla 16).** Este comportamiento fue consistente con el deterioro de 1,1pp observado en el endeudamiento neto y estuvo explicado principalmente por las operaciones de financiamiento externo, que registraron una variación negativa de 1,5pp, ante el incremento de 0,3pp y 1,8pp en la adquisición de AF y el incurrimiento de pasivos, respectivamente. El financiamiento interno, por su parte, compensó parcialmente este resultado tras presentar una variación positiva de 0,5pp, que resultó de un aumento en las transacciones de AF (+4,3pp) más pronunciado que en los pasivos (+3,8pp).

**El endeudamiento neto del GG de -5,1% del PIB se reflejó en una acumulación de AF por 6,5% del PIB y un incurrimiento neto de pasivos por 11,5% del PIB en 2025 (Tabla 17).** Las operaciones en AF se concentraron en los sectores GCP y GM,

<sup>79</sup> El préstamo o endeudamiento neto equivale a ingreso menos gasto menos inversión neta en ANF.

con adquisiciones netas de 4,8% y 1% del PIB, respectivamente. En GCP, la dinámica de los AF respondió principalmente a transacciones de títulos de deuda (2,8% del PIB), en su mayoría relacionados con el colateral en la operación *Total Return Swap* (TRS) realizada con la banca privada externa<sup>80</sup>, así como al incremento en derivados financieros (0,9% del PIB).

**Tabla 16. Evolución de las transacciones de financiamiento del GG<sup>81</sup>**

Concepto	\$MM		%PIB		Var (pp PIB)
	2024	2025	2024	2025	
Adquisición neta de AF internos (1)	34.586	117.312	2,0	6,3	4,3
Incurrimiento neto de pasivos internos (2)	88.736	166.861	5,2	9,0	3,8
<b>Financiamiento interno (A=1-2)</b>	<b>-54.150</b>	<b>-49.550</b>	<b>-3,2</b>	<b>-2,7</b>	<b>0,5</b>
Adquisición neta de AF externos (3)	-3.228	2.351	-0,2	0,1	0,3
Incurrimiento neto de pasivos externos (4)	11.673	45.969	0,7	2,5	1,8
<b>Financiamiento externo (B=3-4)</b>	<b>-14.901</b>	<b>-43.618</b>	<b>-0,9</b>	<b>-2,4</b>	<b>-1,5</b>
Adquisición neta de AF total (1+3)	31.358	119.662	1,8	6,5	4,6
Incurrimiento neto de pasivos total (2+4)	100.409	212.830	5,9	11,5	5,6
<b>Financiamiento total (C=A+B)</b>	<b>-69.051</b>	<b>-93.168</b>	<b>-4,0</b>	<b>-5,0</b>	<b>-1,0</b>

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

**En GM y GD se destacaron las transacciones de cuentas por cobrar (0,5% y 0,2% del PIB, respectivamente).** En GM se relacionan principalmente con recursos del SGR, y con registros de los intereses de las rentas por cobrar en Armenia y del deterioro de las cuentas por cobrar en Bogotá. Para GD, destaca el registro de convenios con entidades del gobierno territorial por parte del Instituto de Camino y Construcciones de Cundinamarca y el reconocimiento de la cuenta por cobrar por parte de la Gobernación de Cundinamarca para el Proyecto Regiotram de Occidente. Para GM también es relevante la mayor acumulación de efectivo (0,2% del PIB) (Gráfico 16).

**Tabla 17. Transacciones de financiamiento del GG por subsector**

Subsector	Adquisición neta de AF (1)		Incurrimiento neto de pasivos (2)		Transacciones en AF y pasivos (1-2)	
	\$MM	%PIB	\$MM	%PIB	\$MM	%PIB
<b>Gobierno Central (GC)</b>	<b>90.702</b>	<b>4,9</b>	<b>199.429</b>	<b>10,8</b>	<b>-108.726</b>	<b>-5,9</b>
Presupuestario (GCP)	88.468	4,8	199.773	10,8	-111.304	-6,0
Extrapresupuestario (GCE)	3.858	0,2	1.280	0,1	2.578	0,1
<b>Fondos de Seguridad Social (FSS)</b>	<b>2.081</b>	<b>0,1</b>	<b>457</b>	<b>0,0</b>	<b>1.625</b>	<b>0,1</b>
<b>Gobierno Departamental (GD)</b>	<b>7.307</b>	<b>0,4</b>	<b>413</b>	<b>0,0</b>	<b>6.894</b>	<b>0,4</b>
<b>Gobierno Municipal (GM)</b>	<b>17.912</b>	<b>1,0</b>	<b>10.871</b>	<b>0,6</b>	<b>7.040</b>	<b>0,4</b>
<b>Gobierno General (GG)</b>	<b>119.662</b>	<b>6,5</b>	<b>212.830</b>	<b>11,5</b>	<b>-93.168</b>	<b>-5,0</b>

Las cifras son consolidadas, es decir, omiten las transacciones recíprocas de las entidades del GG.

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

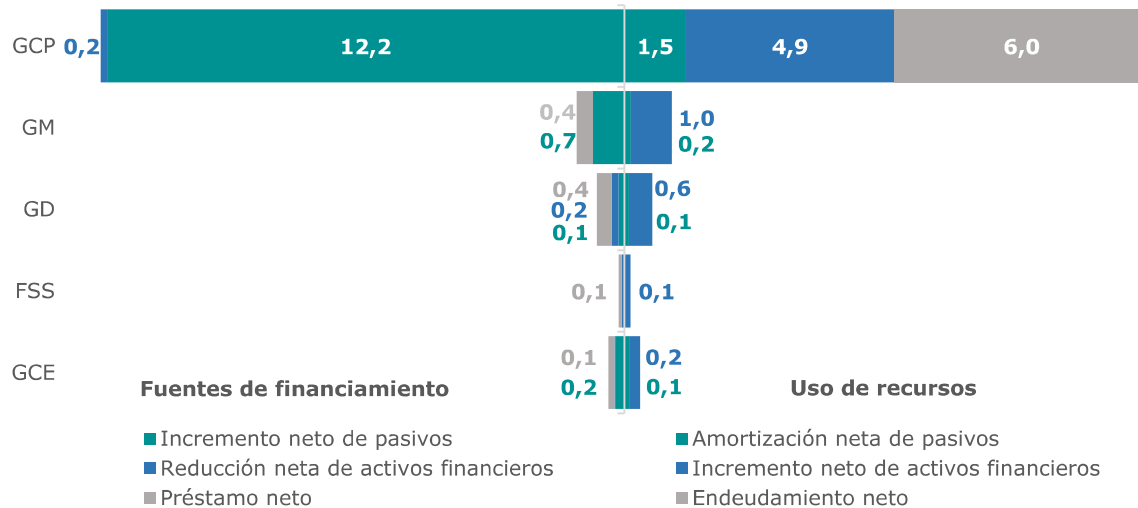
**Por su parte, las transacciones de pasivos se concentraron en el GCP con un valor neto de 10,8% del PIB.** Al respecto, hubo una emisión neta de títulos de deuda por 9,4% del PIB, en la que se destacó el financiamiento interno de largo plazo mediante TES y de corto plazo mediante bonos y títulos, así como la adquisición neta de préstamos (1,8% del PIB) derivada de la operación TRS, compensada parcialmente por una

<sup>80</sup> En el marco de la estrategia de manejo de deuda realizada por el Ministerio de Hacienda.

<sup>81</sup> El Financiamiento total es el conjunto de recursos que el gobierno obtiene en un periodo para cubrir el déficit fiscal. Este financiamiento puede provenir de fuentes internas (recursos que el gobierno obtiene de residentes - dentro del país) y de fuentes externas (recursos que obtiene de no residentes).

amortización neta de préstamos de banca multilateral. Por su parte, los derivados financieros registraron un crecimiento del 1% del PIB, impulsados por las posiciones pasivas u obligaciones adquiridas en el marco de las operaciones de manejo de deuda y de los forwards de divisas. Estos movimientos estuvieron levemente compensados por la amortización de pensiones a cargo de la UGPP (0,8% del PIB)<sup>82</sup>, el pago de cuentas por pagar (0,3% del PIB), y la reducción de depósitos (0,4% del PIB), principalmente por la entrega parcial de la administración de los recursos del FONPET temporalmente a cargo de la Nación.

**Gráfico 16. Fuentes de financiamiento y uso de recursos del Gobierno General 4T2025 (% del PIB)**



Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

**Como es habitual, los sectores GCE y FSS presentaron movimientos poco representativos.** Los FSS registraron un préstamo neto de 0,1% del PIB, consistente con un incremento en el efectivo y depósitos, asociado al recaudo de cotizaciones por parte de la ADRES, y la amortización de cuotas partes de pensiones de Colpensiones. Entretanto, el préstamo neto del GCE de 0,1% del PIB, sumado al incurrimento de pasivos por efectivo y depósitos (0,2% del PIB), se reflejó principalmente en: i) incremento de AF por la incorporación de los recursos administrados por el Fondo Colombia en Paz y la transferencia de recursos entregados en administración por parte del Fondo para la Rehabilitación, Inversión Social y Lucha contra el Crimen Organizado (FRISCO) (0,2% del PIB); y ii) la amortización de préstamos con la banca comercial por parte del Fondo Nacional del Café y las cancelaciones programadas del Patrimonio Autónomo Fondo DIAN para Colombia (0,1% del PIB).

## Otros Flujos Económicos (OFE)

*En este apartado se explican los Otros Flujos Económicos (OFE) que incidieron en la variación total del patrimonio neto. Los OFE son variaciones en los saldos que no son el resultado de transacciones, e inciden sobre los precios o las cantidades de los activos y pasivos.*

**En 2025 el efecto de los OFE sobre el patrimonio neto del GG presentó una variación de +1,4pp del PIB, impulsados principalmente por lo registrado en los activos (Tabla 18).** En particular, los OFE de los ANF se ubicaron en -1% del PIB

<sup>82</sup> Actualización realizada conforme a lo establecido en la Resolución 320 de 2019 de la Contaduría General de la Nación.

en 2025, como reflejo del agotamiento propio de los recursos naturales por su explotación (-0,6% del PIB) y de la caída en la valoración de las reservas petroleras y mineras (-0,4% del PIB), similar a lo ocurrido en 2024. Esto último, ocasionado por dos factores principales: i) la tendencia a la baja en los precios internacionales de estos recursos<sup>83</sup>; y ii) la apreciación del peso frente al dólar<sup>84</sup>. Por otro lado, los AF presentaron OFE de 0,2% del PIB, impulsados en mayor medida por la valoración de la participación de la Nación en Ecopetrol<sup>85</sup> (+0,4% del PIB), así como de la inversión de Bogotá en la Empresa de Energía de Bogotá<sup>86</sup> (+0,2% del PIB). Estos factores fueron contrarrestados levemente por actualizaciones a la baja en los activos destinados a respaldar las pensiones de las Fuerzas Militares y la Policía Nacional (-0,4% del PIB).

**Tabla 18. Variaciones en el patrimonio neto debido a otros flujos económicos**

Concepto	\$MM		%PIB		Var (pp PIB)
	2024	2025	2024	2025	
<b>Activos no financieros (A)</b>	<b>-25.551</b>	<b>-18.823</b>	<b>-1,5</b>	<b>-1,0</b>	<b>0,5</b>
OFE de precio	-21.355	-8.748	-1,2	-0,5	0,8
OFE de volumen	-4.196	-10.076	-0,2	-0,5	-0,3
<b>Activos financieros (B)</b>	<b>-10.252</b>	<b>4.559</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,2</b>	<b>0,8</b>
OFE de precio	-5.949	11.216	-0,3	0,6	1,0
OFE de volumen	-4.302	-6.656	-0,3	-0,4	-0,1
<b>Pasivos (C)</b>	<b>7.419</b>	<b>7.370</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,0</b>
OFE de precio	-11.292	-52.144	-0,7	-2,8	-2,2
OFE de volumen	18.711	59.515	1,1	3,2	2,1
<b>Otros flujos económicos totales (D=A+B-C)</b>	<b>-43.222</b>	<b>-21.634</b>	<b>-2,5</b>	<b>-1,2</b>	<b>1,4</b>

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

**Por su parte, así como en 2024, en 2025 los pasivos presentaron OFE de 0,4% del PIB.** Esto se explica por el aumento de los pasivos pensionales (+3,2% del PIB), ante la actualización del cálculo actuarial, en atención a las disposiciones de la normatividad contable. No obstante, este efecto fue revertido parcialmente por la reducción en el valor de la deuda financiera (-2,8% del PIB) que se explica por: i) una disminución en los títulos de deuda y los préstamos denominados en moneda extranjera (-2,7% del PIB), derivada de la apreciación del peso; ii) contrarrestada parcialmente por la variación positiva de los precios de mercado de los títulos de deuda externa (+1,1% del PIB), producto de las OMD, reducciones en el indicador de riesgo país y un mayor financiamiento interno; así como iii) una variación negativa en los precios de mercado de los títulos de deuda interna (-1,2% del PIB), marcada por un entorno de inflación persistente, una política monetaria restrictiva y mayores necesidades fiscales.

## Balance de activos y pasivos

**Al cierre de 2025, el PN del GG (-7,9% del PIB) estuvo comprendido por ANF de 40% del PIB y AF de 35,5% del PIB, que sumados no superan los saldos de los pasivos (83,4% del PIB) (Gráfico 17).** Los sectores GCP y GM concentraron la mayor parte de los saldos del GG, con balances de cierre del PN de -41,6% y 26%, respectivamente. Las proporciones de ANF, mayores en el GM, corresponden principalmente a terrenos (50,8%) y red carretera (17,2%), mientras que en el GCP

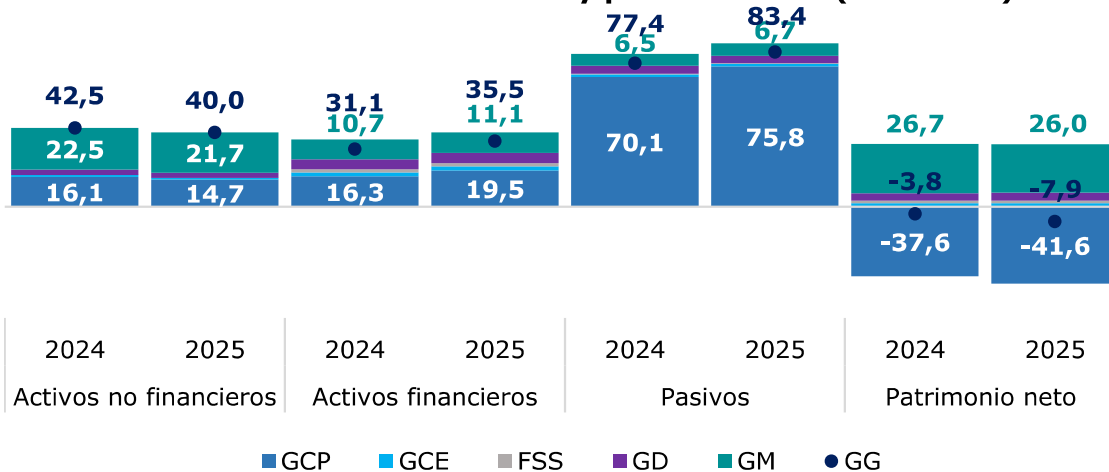
<sup>83</sup> El precio promedio del Brent por barril pasó de USD 74,5 en diciembre de 2024 a USD 60,8 en diciembre de 2025. Por su parte, el precio del Carbón por toneladas pasó de USD 123,5 a USD 107,5 en el mismo periodo.

<sup>84</sup> La TRM pasó de \$4.409,21 en diciembre de 2024 a \$3.757,08 en diciembre de 2025.

<sup>85</sup> La acción de ECOPETROL pasó de \$1.675 en diciembre de 2024 a \$1.870 en diciembre de 2025.

<sup>86</sup> La acción de GEB pasó de \$2.452 en diciembre de 2024 a \$2.970 en diciembre de 2025.

comprenden, en su mayoría, red carretera (35,0%), recursos petroleros (9,5%) y minerales (6,8%), y terrenos urbanos (9,4%). Los AF, por su parte, agrupan participaciones de capital en el GCP (38,3%), así como títulos de deuda (41,7%) y efectivo (29,2%) en el GM. Los saldos de pasivos, que se focalizan mayoritariamente en GCP, estuvieron representados por títulos de deuda, seguidos de préstamos, con participaciones de 57,8% y 19,0%, respectivamente.

**Gráfico 17. Balance de cierre de activos y pasivos del GG (% del PIB)**


Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

### Evolución de los saldos de activos no financieros del GG

**Para el 2025 los saldos de los ANF del GG se redujeron en 2,5pp del PIB frente a 2024 (Tabla 19).** Este menor nivel se explica principalmente por un efecto denominador del PIB de -3,2pp, así como por el impacto negativo de los OFE (-1% del PIB), compensados parcialmente por la inversión neta de 1,8% del PIB<sup>87</sup>.

**Tabla 19. Balance de cierre de los activos no financieros del GG**

Instrumento	\$MM		%PIB		Var (pp PIB)
	2024	2025	2024	2025	
Activos fijos	362.301	387.276	21,1	20,9	-0,3
Existencias	13.540	14.610	0,8	0,8	0,0
Objetos de valor	420	427	0,0	0,0	0,0
Activos no producidos	351.755	339.378	20,5	18,3	-2,2
<b>Total Activos no financieros</b>	<b>728.016</b>	<b>741.691</b>	<b>42,5</b>	<b>40,0</b>	<b>-2,5</b>

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

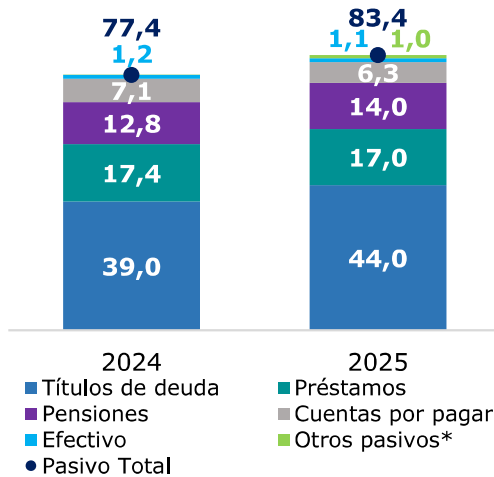
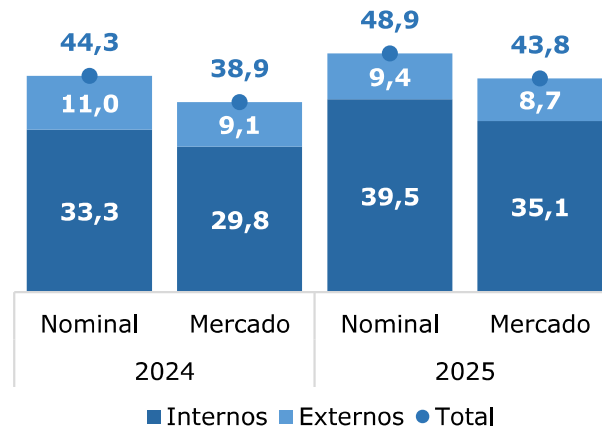
### Evolución de los saldos del pasivo total del GG

**Al cierre de 2025, el saldo del pasivo total del GG se ubicó en 83,4% del PIB<sup>88</sup>, con una variación de 6pp del PIB respecto a 2024 (Gráfico 18A).** Este incremento se explica por transacciones de 11,5% del PIB, OFE de 0,4% del PIB y un efecto denominador del PIB de -5,9pp, los cuales se observaron principalmente en el GCP, en

<sup>87</sup> Para más detalle, ver las secciones **Inversión neta en activos no financieros** y **Otros Flujos Económicos (OFE)** de este capítulo.

<sup>88</sup> Sin embargo, si solo se consideran los títulos de deuda y los préstamos, este valor se reduce a 61% del PIB. En línea con la metodología de registro devengado, tanto los pasivos como los AF se clasifican en ocho categorías, de las cuales la metodología de caja modificada contempla básicamente títulos de deuda y préstamos. No obstante, el GG presenta pasivos por pensiones, cuentas por pagar y otros, que en el 2025 ascendieron a 22,4% del PIB y que no son considerados en su totalidad bajo el registro de caja modificada (Gráfico 18A).

los saldos de títulos de deuda (+5pp), pensiones (+1,2pp) y derivados (+1pp). En particular, para este sector se puede estimar el diferencial entre los precios nominales<sup>89</sup> y de mercado<sup>90</sup> de los títulos de deuda, según el cual, en 2025 se observa un valor de mercado inferior en 5,1pp del PIB con respecto a su valor nominal (Gráfico 18B).

**Gráfico 18. Pasivos del GG y títulos de deuda del GCP (% del PIB)**
**A. Balance de cierre de los pasivos del GG por tipo de instrumento**

**B. Títulos de deuda del GCP a precios nominales y de mercado**


Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

\*Bajo la categoría "Otros pasivos" se agruparon los instrumentos: Derivados financieros y Participaciones de capital.

**Deuda neta del Gobierno General**

**La deuda neta<sup>91</sup> del GG, al cierre del 2025, se ubicó en 59,3% del PIB, lo que representa un aumento de 1,7pp frente a 2024 (Tabla 20).** Este resultado se explica principalmente por el incremento de la deuda bruta (+5,1pp), cuyo impacto sobre el saldo neto fue parcialmente compensado por la acumulación de activos financieros (+3,4pp). En el caso del GCP, subsector que concentra el mayor volumen de este indicador, el aumento de los pasivos (+4,8pp) fue compensado parcialmente por el crecimiento de los activos financieros (+2,6pp), representados principalmente en títulos del Tesoro Nacional. En contraste, la deuda neta de los sectores GCE, FSS y GM permaneció negativa y sin variación en términos del PIB, lo que indica que sus activos financieros respaldan plenamente los pasivos adquiridos y que conservan una posición de solvencia. Por su parte, el GD, que también presenta una deuda neta negativa, registró una caída de 0,3pp, explicada por la reducción de su pasivo pensional.

<sup>89</sup> Corresponde al valor presente de los flujos futuros asociados a un instrumento, descontados a la tasa de interés pactada entre las partes.

<sup>90</sup> Corresponde al valor presente de los flujos futuros asociados a un instrumento, descontados a la tasa de interés de mercado en el momento de la valoración.

<sup>91</sup> De acuerdo con el MEFP 2014, la deuda pública no incluye los instrumentos *Participaciones de capital* y *Derivados*, puesto que no representan un monto fijo que se adeude a una contraparte, que demande la realización de amortizaciones de capital y la asunción de un costo de financiamiento, sino que comprenden pasivos residuales.

**Tabla 20. Evolución de la deuda del GG por sector (% del PIB)**

Concepto	Deuda bruta			Deuda neta		
	2024	2025	Var pp PIB	2024	2025	Var pp PIB
<b>Gobierno Central (GC)</b>	<b>70,9</b>	<b>75,6</b>	<b>4,7</b>	<b>61,2</b>	<b>63,2</b>	<b>2,1</b>
Presupuestario (GCP)	70,1	74,8	4,8	61,6	63,7	2,1
Extrapresupuestario (GCE)	1,3	1,3	0,0	-0,4	-0,5	0,0
<b>Fondos de Seguridad Social (FSS)</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,4</b>	<b>-1,4</b>	<b>0,0</b>
<b>Gobierno Departamental (GD)</b>	<b>4,4</b>	<b>4,0</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,3</b>
<b>Gobierno Municipal (GM)</b>	<b>6,5</b>	<b>6,7</b>	<b>0,3</b>	<b>-1,7</b>	<b>-1,7</b>	<b>0,0</b>
<b>Gobierno General (GG)</b>	<b>77,4</b>	<b>82,5</b>	<b>5,1</b>	<b>57,6</b>	<b>59,3</b>	<b>1,7</b>

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

## 5. Anexo: Discrepancia estadística

La discrepancia estadística es el resultado obtenido al sumar las diferencias en la estimación de los resultados fiscales de los distintos sectores que conforman la muestra de seguimiento fiscal del Consejo Superior de Política Fiscal (CONFIS) y el Banco de la República. El Ministerio de Hacienda y Crédito Público a partir de la información de operaciones por encima de la línea (ingresos y gastos) estima el balance fiscal del Sector Público No Financiero y sus subsectores, conforme la muestra de entidades definida por el CONFIS. El Banco de la República halla el resultado fiscal a partir de las variaciones netas de pasivos y activos. Las diferencias obtenidas entre ambas metodologías es lo que se define al inicio de este párrafo como discrepancia estadística.

Para el 2025, la discrepancia estadística en la estimación del resultado fiscal del SPNF fue de -\$12,0 billones, equivalente a -0,65% del PIB. A continuación, se describen las operaciones que ajustan la discrepancia estadística entre los resultados obtenidos para el GNC. Tal como se indicó en el informe de cierre de 2019 y el Marco Fiscal de Mediano Plazo 2019 (Capítulo 6), a partir de ese año se reconocieron en la deuda del GNC cuatro tipos de pasivos (relacionados con sentencias, conciliaciones y laudos arbitrales, el sistema de salud, el Fomag, y bonos pensionales) que se han venido acumulando en vigencias anteriores y que, por limitaciones metodológicas y de información, no habían sido incluidos hasta el momento de publicación del MFMP de ese año.

Dicha operación consistió en el reconocimiento de dichos pasivos como deuda pública de la Nación y su posterior amortización por medio de instrumentos de deuda de menor costo financiero. La estimación a la fecha del valor de los pasivos reconocidos por la Nación es \$24.509mm, equivalentes a 2,3% del PIB de 2019. A partir del primer semestre de 2019 se incluyen en las cifras de deuda pública del GNC, el GG y el SPNF el saldo del reconocimiento de dichos pasivos, bajo la línea "CxP reconocimiento de pasivos - PGN 2019 y PND 2018-2022". Durante 2019, se realizaron amortizaciones de dicho pasivo por \$6.775mm, en 2020 por \$2.432mm, en 2021 por \$3.528mm, en 2022 por \$8.069mm, en 2023 por \$807mm y en 2024 por \$233mm. Con corte al cuarto trimestre 2025 se realizaron amortizaciones por \$874mm, con lo cual el saldo de dicho pasivo corresponde a \$1.791mm.

Como se mencionó, por distintas limitaciones metodológicas y de información no es posible asignar a vigencias específicas el mayor déficit que generó la acumulación de dichas cuentas por pagar de pasivos costosos. Sin embargo, para realizar las amortizaciones de dichos pasivos se requirieron fuentes de financiamiento adicionales en 2019, 2020, 2021, 2022, 2023, 2024 y 2025, lo que implica un aumento adicional en los pasivos de la Nación. Esto genera una discrepancia estadística con el Banco de la República. En el 2025 el monto total de dichas operaciones de amortización (que

implicaron mayor financiamiento para la Nación) corresponden a \$874mm. Al restarle ese valor a la discrepancia estadística, y al tener en cuenta otro tipo de operaciones de financiamiento no reconocidas por encima de la línea del GNC por \$10.583mm, como el pago de las obligaciones del FEPC causadas en 2024 por \$7.658mm y la diferencia entre el valor nominal y de mercado de los rendimientos financiero del FONPET por -\$4.097mm, la discrepancia estadística se ubica en \$1.274mm, equivalente a 0,07% del PIB.