

CIERRE  
**FISCAL**

**SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO**  
TERCER TRIMESTRE 2025



**Hacienda**



## Tabla de contenido

<b>1. Introducción .....</b>	<b>3</b>
<b>2. Resumen ejecutivo .....</b>	<b>4</b>
<b>3. Estadísticas en base caja modificada.....</b>	<b>5</b>
Gobierno Nacional Central (GNC) .....	5
Resto del Nivel Central.....	9
Gobierno Central (GC) .....	10
Regionales y Locales (R&L) .....	10
Seguridad Social (SS) .....	13
<b>Pensiones</b> .....	15
<b>Salud</b> .....	17
Gobierno General (GG).....	18
<b>Deuda GG</b> .....	20
Empresas Públicas .....	21
Sector Público No Financiero (SPNF).....	23
<b>Deuda SPNF</b> .....	24
Sector Público Financiero (SPF).....	25
<b>4. Estadísticas de base devengado del Gobierno General .....</b>	<b>27</b>
<b>Patrimonio neto</b> .....	27
<b>Transacciones de ingresos y gastos de base devengado</b> .....	28
<b>Carga fiscal</b> .....	31
<b>Transferencias del Gobierno General</b> .....	32
<b>Gasto de consumo final del Gobierno General</b> .....	34
<b>Inversión neta en activos no financieros – Gasto de capital</b> .....	36
<b>Transacciones de financiamiento del Gobierno General</b> .....	36
<b>Otros Flujos Económicos (OFE)</b> .....	38
<b>Balance de activos y pasivos</b> .....	40
<b>Evolución de los saldos de activos no financieros del GG</b> .....	40
<b>Evolución de los saldos del pasivo total del GG</b> .....	41
<b>Deuda neta del Gobierno General</b> .....	42
<b>5. Anexo: Discrepancia estadística .....</b>	<b>43</b>

## 1. Introducción

El Ministerio de Hacienda y Crédito Público, a través de la Dirección General de Política Macroeconómica, históricamente ha realizado el análisis y seguimiento fiscal de las cifras de balance y deuda del Sector Público. El seguimiento de las finanzas públicas de Colombia se basa tanto en los conceptos, como en el marco analítico y metodológico del Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas de 1986 (MEFP 1986) del Fondo Monetario Internacional (FMI), con algunas adaptaciones. Esta metodología fue adoptada siguiendo el acuerdo firmado por Colombia con el FMI en 1999. El seguimiento se realiza teniendo en cuenta una muestra de entidades que conforman el Sector Público No Financiero (SPNF) y el Sector Público Financiero (SPF). El primero comprende a los diferentes subsectores que integran al Gobierno General (GG) y las Empresas Públicas, mientras que el segundo corresponde al Banco de la República y Fogafín.

Por otro lado, el Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas de 2014 (MEFP 2014) del FMI amplía el alcance de las estadísticas de finanzas públicas contemplado en el MEFP 1986 e incorpora el principio del devengo<sup>1</sup>, la integración de flujos y saldos<sup>2</sup>, y el concepto de Otros Flujos Económicos (OFE), entre otros aspectos<sup>3</sup>. Estos elementos contribuyen a mejorar la calidad de la información para análisis de liquidez y sostenibilidad fiscal.

Teniendo en consideración lo anterior, este documento presenta de manera detallada los resultados de balance y deuda bajo la metodología de caja modificada (MEFP 1986) para el SPNF y SPF<sup>4</sup>, y de igual manera, en aras de fortalecer la transparencia fiscal y la sostenibilidad de las finanzas públicas colombianas, detalla las estadísticas del GG con base en la metodología de registro devengado (MEFP 2014), 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).

---

<sup>1</sup> De acuerdo con esta metodología, las transacciones y otros hechos económicos son reconocidos cuando ocurren, y no cuando se efectúa su cobro o su pago en efectivo o equivalente.

<sup>2</sup> Comprende la compilación de tres estados financieros básicos en base devengado: Balance de apertura y de cierre (saldos iniciales y finales), Estado de operaciones de Gobierno EOG (transacciones) y Estado de otros flujos económicos (OFE), cuya consistencia horizontal está dada por la identidad: [saldo final – saldo inicial = transacciones + OFE] (FMI, 2014, párr. 1.20). Así mismo, guarda una consistencia vertical dada por la equivalencia entre las partidas de resultado *endeudamiento o préstamo neto*, calculado sobre la línea [ingresos – gastos – inversión neta en activos no financieros], y *financiamiento neto*, calculado bajo la línea [activos financieros – pasivos] (FMI, 2014, párr. 4.53). Para más información puede consultar aquí: <https://www.minhacienda.gov.co/infograf%C3%ADas>.

<sup>3</sup> Los detalles conceptuales de esta metodología 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>4</sup> Todas las cifras presentadas en este documento son preliminares. En el análisis de las cifras como porcentaje del PIB para 2024 se utiliza el PIB nominal publicado por el DANE (\$1.706.447mm), mientras que para 2025 se utiliza la proyección establecida por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público en el Marco Fiscal de Mediano Plazo 2025 (\$1.815.199mm). Adicionalmente, las cifras de deuda de este documento se calculan como proporción del PIB acumulado durante los últimos 12 meses.

## 2. Resumen ejecutivo

- » **En lo corrido de 2025 hasta el tercer trimestre, el Sector Público No Financiero (SPNF) presentó un déficit fiscal equivalente al 2,8% del PIB, lo que implica un deterioro del balance fiscal de 0,9 puntos porcentuales (pp) frente al déficit de 1,8% del PIB registrado en el mismo periodo de 2024.** Este comportamiento obedece principalmente al deterioro conjunto de los resultados fiscales de todos los sectores. El Gobierno General presentó una desmejora de 0,7pp, las Empresas Públicas de 0,2pp y el Sector Público No Modelado (SPNM) de 0,04pp.
- » **En línea con lo anterior, el balance fiscal del Gobierno General (GG) registró un deterioro de 0,7pp del PIB, al pasar de un déficit de 1,9% del PIB en 3T2024 a uno de 2,6% del PIB en el mismo periodo de 2025.** Este resultado se explica por el deterioro en los balances fiscales del Gobierno Central (Gobierno Nacional Central y el Resto del Nivel Central) (-0,4pp), así como del sector Regionales y Locales (-0,5pp). Esto fue parcialmente compensado por la mejora de 0,2pp en el balance de Seguridad Social.
- » **En el tercer trimestre de 2025, las métricas de deuda del SPNF aumentaron respecto al mismo periodo de 2024.** Específicamente, la deuda agregada incrementó en 3,9pp del PIB, pasando del 66,6% del PIB en el 3T2024 al 70,6% del PIB en 2025. Asimismo, la deuda consolidada del SPNF, que tiene en cuenta los pasivos entre las distintas entidades que lo conforman, experimentó un crecimiento de 2,6pp del PIB, pasando del 56,7% al 59,4% del PIB. Finalmente, la deuda neta alcanzó el 50,9% del PIB, aumentando en 2,9pp en comparación con el tercer trimestre de 2024.
- » **De forma consistente, se registró un aumento en la deuda agregada, consolidada y neta del GG.** En particular, la deuda agregada aumentó en 4,4pp del PIB, ubicándose en 67,5% del PIB al tercer trimestre de 2025. Asimismo, la deuda consolidada incrementó en 3,6pp, hasta alcanzar el 59,4% del PIB, mientras que la deuda neta registró un aumento de 3,9pp, situándose en 52,5% del PIB. Cabe resaltar que la dinámica de la deuda del Gobierno General está determinada en gran medida por el comportamiento del endeudamiento del GNC, el cual concentra el 96,0% del total de la deuda del GG.
- » **Con base en las estadísticas de base devengado, en 3T2025 el GG cerró con un patrimonio neto (PN) de -1,1% del PIB, inferior en 2,6pp respecto al registrado en 3T2024 (1,5% del PIB).** No obstante, en lo corrido de 2025 este indicador presentó un incremento de 2,7pp del PIB con respecto al registrado en el 4T2024, superior al incremento de 0,2pp que se observó en el 3T2024 respecto al 4T2023. Si bien en 2025 el balance positivo entre ingresos y gastos fue inferior al de 2024, jalonado por los resultados del gobierno central, en lo corrido de 2025 ha sido mayor el efecto de los Otros Flujos Económicos (OFE) para reducir los saldos de los pasivos e incrementar el de los activos, también en el nivel central.

### 3. Estadísticas en base caja modificada

*En esta sección del documento se presentará el detalle de los resultados fiscales para las diferentes entidades y subsectores que conforman el Sector Público No Financiero (SPNF), compuesto por el Gobierno General (GG), las empresas de los niveles nacional y local y el Sector Público No Modelado (SPNM), y los resultados del Sector Público Financiero (SPF) bajo la metodología de caja modificada.*

#### Gobierno Nacional Central (GNC)

- » **En lo corrido del año hasta septiembre, el déficit del Gobierno Nacional Central (GNC) alcanzó el 4,1% del PIB<sup>5</sup>.** Este resultado es estable frente al registrado en el mismo periodo del año anterior (-4,1% del PIB). Lo anterior, se explica por una estabilidad como porcentaje del PIB tanto en ingresos como en gastos, con un crecimiento nominal de 6,7% y 6,3%, respectivamente. El déficit primario del GNC acumulado hasta septiembre de 2025 alcanzó el 1,8% del PIB, lo que representa un deterioro de 0,9pp del PIB frente al resultado primario observado en el mismo periodo de 2024 (-0,9% del PIB).
- » **Los ingresos totales del GNC al tercer trimestre de 2025 se ubicaron en 13,1% del PIB, manteniéndose constantes frente al mismo periodo del año anterior.** Esta dinámica se explica principalmente por una reducción en los ingresos de capital (-0,3pp), compensada por un incremento en los ingresos tributarios (+0,3pp). La disminución de los ingresos de capital obedece, principalmente, a la reducción de los excedentes transferidos por el Grupo Ecopetrol (-0,2pp). No obstante, el mayor recaudo tributario contribuyó a atenuar el impacto negativo sobre los ingresos totales del GNC.
- » **En lo corrido del año hasta septiembre, el gasto total del GNC se ubicó en 17,2% del PIB, igual al mismo periodo de 2024.** Lo anterior, explicado principalmente por un aumento en los gastos de inversión (+0,6pp) y funcionamiento (+0,3pp), pero compensado por un menor gasto de intereses (-0,9pp)<sup>6</sup>. En particular, se destaca que el mayor gasto en funcionamiento se explica por el incremento en servicios personales (+0,1pp) y transferencias (+0,1pp). Por su parte, el gasto por intereses se redujo en 0,9pp, explicado principalmente por menor pago de intereses de deuda interna (-0,7pp) y deuda externa (-0,2pp).
- » **El recaudo bruto y neto se ubican por debajo de la meta redefinida por el CONFIS<sup>7</sup>, alcanzando un cumplimiento del 97,5%.** Para el tercer trimestre de 2025, la meta definida para el recaudo bruto acumulado fue de \$235,2bn, mientras que el valor efectivamente recaudado fue de \$229,4bn, ubicándose \$5,8bn por debajo de lo previsto inicialmente. Por su parte, la meta de recaudo neto acumulada

<sup>5</sup> El PIB para el 2024 corresponde al dato publicado por el DANE (\$1.706.447mm), mientras que para 2025 se utiliza la proyección establecida por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público en el Marco Fiscal de Mediano Plazo 2025, equivalente \$1.815.199mm. Adicionalmente, las cifras de deuda de este documento se calculan como proporción del PIB acumulado durante los últimos 12 meses.

<sup>6</sup> Es importante mencionar que las cifras de seguimiento presentadas en este documento a la fecha de publicación incorporan los efectos sobre la diferencia en el valor nominal de la deuda producto de las Operaciones de Manejo de Deuda Pública (OMD) adelantadas por la Dirección General de Crédito Público y Tesoro Nacional del Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

<sup>7</sup> En línea con lo establecido en la revisión del Plan Financiero 2025 dentro del Marco Fiscal de Mediano Plazo 2025.

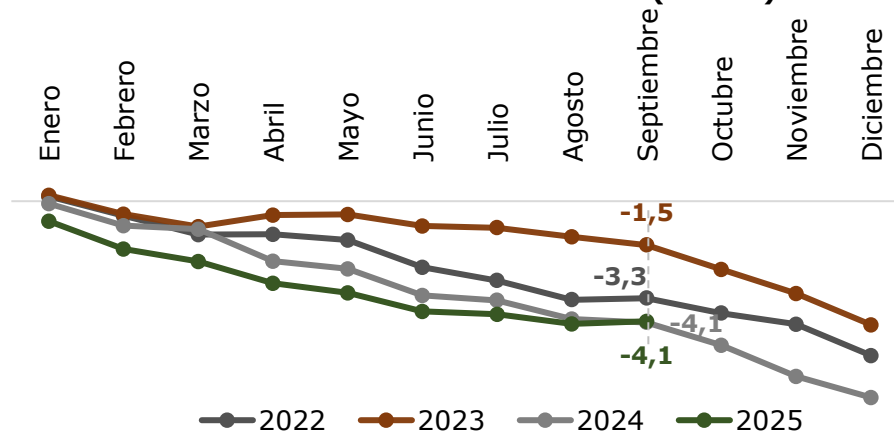
a septiembre fue de \$216,8bn mientras que el observado alcanzó los \$210,2bn, ubicándose \$6,7bn por debajo de lo estimado inicialmente.

- » **En lo corrido a agosto, la deuda neta alcanzó el 57,4% del PIB, lo que representa una disminución de 1,9pp con relación al cierre del año anterior (59,3 del PIB) y estable (0,0pp) frente al mismo periodo de 2024 (57,4% del PIB).** De igual manera, la deuda bruta del GNC se ubicó en 64,8% del PIB, lo que representa un incremento de 3,2pp respecto al cierre de 2024 (61,6% del PIB) y un incremento de 4,4pp en comparación con el mismo mes del año pasado (60,4% del PIB). Por su parte, los activos financieros de la Nación incrementaron 5,1pp como resultado de la constitución del colateral que respalda la operación de manejo de deuda en Francos Suizos.

**En lo corrido del año hasta el tercer trimestre de 2025, el déficit del GNC se ubicó en 4,1% del PIB (\$74,3bn), lo que representa una mejora de 0,1pp frente al mismo periodo de 2024 (4,1% del PIB).** Esta dinámica se explica principalmente por: i) un menor gasto en intereses explicado principalmente por las operaciones de manejo de deuda (OMD) adelantadas por la Dirección General de Crédito Público y Tesoro Nacional (DGCPTN) en el marco de su estrategia de gestión de la deuda; y ii) un incremento en los ingresos tributarios. No obstante, lo anterior fue parcialmente compensado por: i) un mayor gasto en el rubro de inversión, en línea con la atención del rezago presupuestal registrado en 2024 y la priorización en el pago de dichas obligaciones durante el año en curso; ii) un aumento del gasto en funcionamiento, asociado a mayores transferencias al SGP, pensiones y gasto en servicios personales; iii) una reducción en los ingresos de capital como resultado de menores rendimientos financieros y menores excedentes transferidos por el Grupo Ecopetrol y la ANH a la Nación.

**El déficit acumulado del GNC hasta septiembre muestra un deterioro frente a los tres años anteriores, aunque se evidencia una convergencia a los niveles de 2024 desde agosto.** El incremento del déficit obedece al crecimiento del gasto total del GNC acumulado a septiembre, que pasó de representar en promedio 16,6% del PIB entre 2022 y 2024 a 17,2% del PIB en 2025. Esto explicado principalmente por gastos determinados por la Constitución y la Ley como el SGP, pensiones y el aseguramiento en salud. Por su parte, los ingresos se ubicaron en 13,1% del PIB, esto es 0,5pp por debajo del promedio registrado en el mismo periodo (13,6% del PIB).

**Gráfico 1. Balance Fiscal Total del GNC 2022-2025\* (% PIB)**



\*Cifras preliminares  
 Fuente: DGPM - MHCP

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

CONCEPTO	III TRIM (\$MM)		III TRIM (% del PIB)		DIF. (%PIB)
	2024	2025	2024	2025	
<b>Ingresos Totales</b>	<b>223.142</b>	<b>238.084</b>	<b>13,1</b>	<b>13,1</b>	<b>0,0</b>
Tributarios	193.319	211.886	11,3	11,7	0,3
No Tributarios	1.213	1.237	0,1	0,1	0,0
Fondos Especiales	2.986	2.937	0,2	0,2	0,0
Recursos de Capital	25.625	22.023	1,5	1,2	-0,3
<b>Gastos Totales</b>	<b>293.885</b>	<b>312.345</b>	<b>17,2</b>	<b>17,2</b>	<b>0,0</b>
Intereses	55.341	42.430	3,2	2,3	-0,9
Funcionamiento **	213.023	231.193	12,5	12,7	0,3
Inversión**	25.634	38.803	1,5	2,1	0,6
Préstamo Neto	-113	-81	0,0	0,0	0,0
<b>Balance Total</b>	<b>-70.742</b>	<b>-74.261</b>	<b>-4,1</b>	<b>-4,1</b>	<b>0,1</b>
<b>Balance Primario</b>	<b>-15.402</b>	<b>-31.831</b>	<b>-0,9</b>	<b>-1,8</b>	<b>-0,9</b>

\* Cifras preliminares de PIB

\*\* Gasto de funcionamiento e inversión incluye pagos y deuda flotante.

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

**El balance primario acumulado hasta el tercer trimestre de 2025 se ubicó en -1,8% del PIB, lo que refleja un deterioro respecto a los tres años anteriores.** Para el mismo periodo de 2024 el balance primario fue de -0,9%, mientras que para 2023 se registró un superávit primario de 1,6% del PIB.

**Los ingresos totales del GNC se ubicaron en 13,1% del PIB, manteniéndose constantes como porcentaje del PIB frente al 2024 (13,1% del PIB).** Este comportamiento se explica por una reducción de los ingresos de capital (-0,3pp) como resultado de menores utilidades de Ecopetrol y excedentes financieros girados por parte de la ANH por menores precios del petróleo y menor tipo de cambio en 2024. Este efecto fue compensado por el aumento de los ingresos tributarios (+0,3pp) por un mayor recaudo externo (+0,3pp), impulsado por el crecimiento de las importaciones en dólares en medio de las aclaraciones regulatorias que exigen el pago de IVA para la importación de combustibles, y un incremento del recaudo interno (+0,1pp), explicada por las dinámicas macroeconómicas que permitieron unos mayores ingresos de cuotas del impuesto de renta e IVA interno.

**En lo corrido del año hasta el tercer trimestre del 2025 los gastos totales se ubicaron en 17,2% del PIB (\$312,3bn), cifra estable como porcentaje del PIB frente al mismo periodo de 2024 (17,2% del PIB, \$293,9bn).** Este incremento se explica por una mayor inversión pública de 0,6pp del PIB y mayor gasto en funcionamiento de 0,3pp, parcialmente compensadas por una disminución del gasto en intereses de 0,9pp del PIB.

**Frente al tercer trimestre de 2024, el gasto en inversión registró un aumento de 0,6pp, ubicándose en 2,1% del PIB.** El incremento registrado obedece al pago de recursos asociados al rezago presupuestal acumulado en la vigencia 2024, lo que generó un aumento de la deuda flotante cercano a \$9,5bn en enero. En este sentido, se observa que a septiembre se ha pagado el 73,5% del rezago constituido en inversión, 5,2pp por encima de la ejecución del rezago para el mes de agosto de 2025 (68,2%).

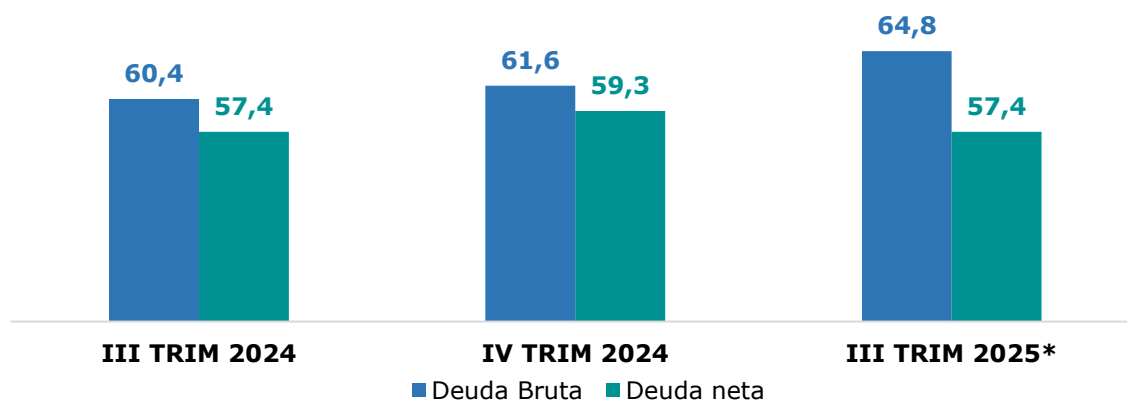
**El gasto en funcionamiento incrementó en 0,3pp, alcanzando un valor de 12,7% del PIB, dentro de este rubro se presentaron dinámicas contrapuestas.** Por un lado, se registraron incrementos en partidas inflexibles como pensiones (+0,3pp), impulsadas por el aumento del Salario Mínimo Mensual Legal Vigente (SMMLV), los servicios personales (+0,1pp), asociados al ajuste salarial del sector público; y el SGP (+0,3pp) en línea con su fórmula de crecimiento. A ello se sumó un aumento de 0,1pp en la adquisición de bienes y servicios. Por otro lado, se observaron menores presiones

de gasto por la reducción en la ejecución de los recursos destinados al aseguramiento en salud (-0,1pp), así como por la disminución de las obligaciones con refinadores e importadores de combustibles líquidos acumuladas en el FEPC (-0,6pp). Esto último, como resultado de los esfuerzos del Gobierno nacional orientados a cerrar la brecha entre los precios locales e internacionales de los combustibles. Ahora bien, al analizar la dinámica del pago del rezago presupuestal en funcionamiento, el rezago pagado con corte a septiembre alcanza el 88,6% del constituido al inicio de la vigencia.

**En el acumulado al tercer trimestre, el gasto en intereses presentó a reducción de 0,9pp del PIB, alcanzando el 2,3% del PIB.** Lo anterior se explica por menores intereses tanto de deuda interna (-0,7pp) como externa (-0,2pp). En el caso de los intereses de deuda interna, esta dinámica responde a unos mayores pagos (+0,3pp) que se vieron compensados por unos menores descuentos (-0,2pp) y el ajuste en intereses como resultado de las OMD<sup>8</sup> en deuda interna realizadas al tercer trimestre (-0,8pp). Por su parte, tanto los pagos de intereses de deuda externa como las primas se mantuvieron constantes como proporción al PIB, sin embargo, las OMD en el frente externo supusieron un ajuste en este rubro de -0,2pp.

**A septiembre de 2025, la deuda neta del GNC alcanzó el 57,4% del PIB, lo que representa una disminución de 1,9pp frente al cierre de 2024 (59,3% del PIB).** Esta caída fue consistente con un aumento de la deuda bruta, la cual se ubicó en 64,8%, en línea con las mayores necesidades de financiamiento y la constitución del *Total Return Swap* (TRS) en francos suizos. Mientras que, por su parte, el crecimiento de 5,1pp del PIB de los activos contrarrestaron esta dinámica, dada la constitución del colateral de activos tanto internos como externos asociados al TRS. En comparación con el mismo periodo de 2024, la deuda neta se mantuvo como porcentaje de PIB, ubicándose en 57,4% del PIB. Esta dinámica se explica por el aumento de la deuda bruta en 4,4pp, compensado por un incremento de 4,4pp en los activos líquidos de la Nación, derivado de mayores activos internos por 1,9pp del PIB y de los activos externos por 2,5pp del PIB.

**Gráfico 2. 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.

<sup>8</sup> El CONFIS en su sesión del 28 de noviembre de 2025, aprobó el reconocimiento explícito del diferencial del saldo de la deuda pública derivado de las OMD como un ajuste por causación en el pago de intereses dentro del balance fiscal del GNC, reconociendo la necesidad de garantizar transparencia y mayor trazabilidad en las cifras fiscales, así como capturar de manera explícita el efecto de las OMD sobre el saldo de la deuda.

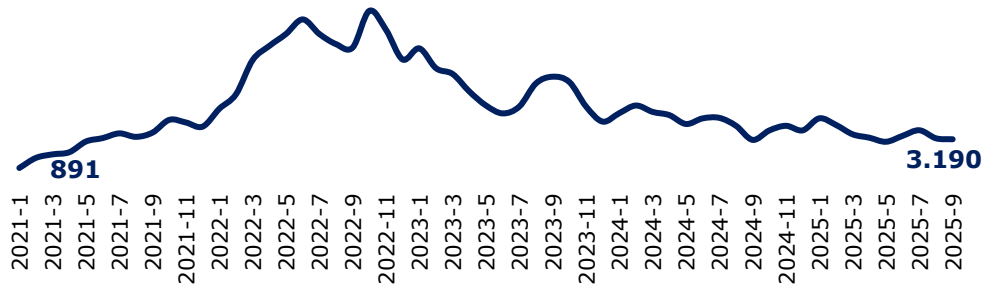
## Resto del Nivel Central

**El Resto del Nivel Central registró un superávit de 0,3% del PIB al tercer trimestre de 2025, 0,4pp inferior al observado en el mismo período de 2024.** La variación se asocia principalmente a la menor contribución del FEPC, cuyo balance se redujo de 0,7% a 0,2% del PIB. En contraste, los establecimientos públicos, el FNC y el FONDES mantuvieron un balance neutral (0,0% del PIB).

**Al cierre del 3T2025, el FEPC registró un superávit fiscal de \$4,1bn (0,2% del PIB), lo que representa una reducción de 0,4pp frente al superávit observado en el 3T2024.** Este resultado obedece principalmente a una disminución en los aportes del Gobierno Nacional destinados a cubrir la posición neta con refinadores e importadores de combustibles causada en 2024, así como a una menor posición neta reportada por el Fondo al cierre del tercer trimestre de 2025. Esto último se explica, a su vez, por el efecto de subsidios cruzados entre gasolina motor corriente (GMC) y ACPM, así como por la reducción del diferencial de precios del ACPM, en un contexto de menores precios internacionales de este combustible.

**Al 30 de septiembre de 2025, el diferencial entre los precios locales e internacionales del ACPM se redujo, explicado principalmente por la tendencia a la baja en el precio de paridad internacional.** En particular, durante el tercer trimestre de 2025, los precios internacionales de referencia del ACPM disminuyeron 5,4% frente al mismo período de 2024, mientras que el ingreso al productor registró un incremento nominal de 12,8%. Como resultado de esta dinámica, el diferencial de compensación promedio del ACPM se redujo en 23,9% (Gráfico 3).

**Gráfico 3. Diferencial de precios promedio mensual 2021 a 2T-2025 para ACPM.**



**Fuente:** Elaboración DGPM – MHCP con datos del Ministerio de Energía y Minas. Con información a corte al 30 de septiembre de 2025.

**En cuanto a los Establecimientos Públicos, su balance agregado se mantuvo en equilibrio (0,0% del PIB) frente al mismo período del año anterior. Sin embargo, al interior del sector se evidencian dinámicas diferenciadas.** El INVIAS mostró una mayor aproximación al equilibrio dado un crecimiento de los gastos superior al de los ingresos, impulsado principalmente por una mayor ejecución de proyectos de convergencia regional. La ANI, en contraste, mantuvo estable la brecha entre ingresos y gastos, debido al incremento de las transferencias de la Nación destinadas a aportes al Fondo de Contingencias, las cuales se reflejaron en mayores niveles de inversión en proyectos priorizados, entre ellos Neiva–Mocoa–Santana, Popayán–Santander de Quilichao y la restauración de los ecosistemas degradados del Canal del Dique<sup>9</sup>. Finalmente, el FUTIC registró un deterioro en su balance fiscal, explicado por una reducción en los ingresos provenientes de la tasa por permiso para el uso del espectro radioeléctrico, y por un aumento del gasto, particularmente en inversión orientada a

<sup>9</sup> Informe de Gestión. 2025. Agencia Nacional de Infraestructura

estrategias de conectividad regional y cierre de brechas tecnológicas en el sector productivo.

**La Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH) mantuvo un balance de -0,1% del PIB al cierre del periodo, nivel similar al registrado en 2024.** El resultado deficitario refleja el rezago de dos años en la distribución de utilidades a la Nación, generando mayores egresos derivados del buen desempeño observado en ejercicios anteriores. Esto, en un contexto de menores ingresos actuales asociados a la reducción de los precios del petróleo y, por ende, de las contribuciones por derechos económicos vinculados a la participación en la producción.

**El Fondo Nacional del Café (FNC) registró un superávit nominal de \$882mm, con una mejora de \$462mm frente al año anterior, manteniendo un balance neutral en términos del PIB (0,0%).** Este resultado estuvo respaldado por un entorno favorable en el mercado internacional del café, con un aumento significativo en los precios, que pasaron de un promedio de USD 217,3 a septiembre de 2024 a USD 358,1 para el mismo período de 2025 (64,8%). A ello se sumó un mayor dinamismo en la actividad cafetera, reflejado en un crecimiento de la producción hasta 9,97 millones de sacos (+9,6% anual) y en un incremento de las exportaciones, que alcanzaron 8,78 millones de sacos en lo corrido del año (+11,6%).<sup>10</sup>

## Gobierno Central (GC)

**De acuerdo con lo anteriormente expuesto, el Gobierno Central registró un déficit fiscal de 3,8% del PIB con corte a 3T2025, lo que representa un deterioro de 0,4pp frente al mismo periodo de 2024.** Este resultado obedece a la reducción de 0,4pp en el superávit del Resto del Nivel Central (RNC), cuyo balance pasó de 0,7% a 0,3% del PIB, explicado principalmente por la reducción del FEPC, lo cual fue parcialmente compensado por la mejora de 0,1pp en el balance del Gobierno Nacional Central (GNC), que se ubicó en 4,1%.

**Tabla 2. Balance fiscal del Gobierno Central**

SECTORES	III TRIM (\$MM)		III TRIM (% del PIB)	
	2024	2025*	2024	2025*
<b>Gobierno Nacional Central</b>	<b>-70.742</b>	<b>-74.261</b>	<b>-4,1</b>	<b>-4,1</b>
<b>Resto del Nivel Central</b>	<b>12.330</b>	<b>4.870</b>	<b>0,7</b>	<b>0,3</b>
<b>e Total</b>	<b>-58.413</b>	<b>-69.392</b>	<b>-3,4</b>	<b>-3,8</b>

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

## Regionales y Locales (R&L)

**Con corte al tercer trimestre de 2025, el subsector de Regionales y Locales (R&L) registró un superávit equivalente a 0,7% del PIB, lo que representa una disminución de 0,5pp frente al superávit observado en 2024 (1,3% del PIB).** Este desempeño obedece a un deterioro de 0,4pp en el balance de las Administraciones Centrales<sup>11</sup>, así como a una reducción de 0,1pp en el balance del Sistema General de Regalías (SGR). En particular, las Administraciones Centrales alcanzaron un superávit de 0,7% del PIB, mientras que el SGR registró un balance neutro (0,0% del PIB).

<sup>10</sup> Federación Nacional de Cafeteros de Colombia. (2025). *Estadísticas Cafeteras*.

<sup>11</sup> Este balance incluye la modificación a la cobertura de las entidades territoriales incluidas en el seguimiento fiscal del subsector de Regionales y Locales y el cambio la base de registro de los gastos para este mismo subsector, modificaciones aprobadas por el CONFIS en la sesión del 12 de junio de 2024 con la finalidad de aumentar la representatividad de este nivel de gobierno en las métricas fiscales del Sector Público No Financiero (SPNF).

Hasta el tercer trimestre de 2025, los ingresos totales del subsector de Regionales y Locales alcanzaron el 6,5% del PIB, lo que supone un incremento de 0,3pp respecto a 2024. Este aumento se debe principalmente al crecimiento de los ingresos corrientes de las Entidades Territoriales, impulsado por mayores transferencias (0,2pp) y una mejora en el recaudo tributario (0,1pp). Por otro lado, los ingresos derivados de regalías disminuyeron 0,1pp como consecuencia de la reducción tanto en la producción como en los precios internacionales de los *commodities*.

Por su parte, los gastos totales del sector R&L durante el mismo período se situaron en 5,8% del PIB, registrando un aumento de 0,8pp frente a 2024. Este comportamiento obedece a mayores compromisos en inversión de las Administraciones Centrales, sumado a un aumento nominal en la inversión del SGR, en línea con el avance del ciclo gubernamental.

**Tabla 3. Balance R&L: Administraciones Centrales y resto del nivel R&L**

SECTORES	III TRIM (\$MM)		III TRIM (% del PIB)	
	2024	2025*	2024	2025*
Balance Administraciones centrales	19.786	13.553	1,2	0,7
Balance Resto del nivel regional y local	1.773	-397	0,1	0,0
FAEP	0	0	0,0	0,0
SGR	1.773	-397	0,1	0,0
<b>Balance de Regionales y locales</b>	<b>21.559</b>	<b>13.156</b>	<b>1,3</b>	<b>0,7</b>

\*Cifras Preliminares.

Fuente: DGPM - MHCP, DGAF - MHCP, SGPR - MHCP y Gesproy - DNP.

En el tercer trimestre de 2025 el SGR registró un balance neutro (0,0% del PIB), lo cual representa una reducción de 0,1pp frente a 2024. Este resultado se debe a una contracción de los ingresos del sistema, en un contexto en el que el gasto se mantuvo estable como proporción del PIB. En concreto, los ingresos disminuyeron un 17,2% en términos nominales (0,1pp del PIB), mientras que los pagos relacionados con proyectos de inversión aprobados y ejecutados por las Entidades Territoriales se mantuvieron en el 0,5% del PIB, aunque registraron un aumento nominal del 6,3%. La reducción de los ingresos se explica principalmente por un menor recaudo de regalías provenientes de la Agencia Nacional de Minería (-23,4%)<sup>12</sup> y de la Agencia Nacional de Hidrocarburos (-13,7%). Por su parte, el aumento nominal de los pagos del SGR responde a una mayor ejecución de proyectos de inversión, consistente con la fase del ciclo político.

Los ingresos del SGR se ubicaron en 0,4% del PIB, presentando una disminución de 0,1pp frente a 2024. Esta dinámica se explica por la caída tanto en los precios como en los niveles de producción de los recursos no renovables asociados al sistema. En el sector minero, los precios base utilizados para la liquidación de regalías del carbón térmico fueron 16,7%<sup>13</sup> inferiores a los observados en 2024. Adicionalmente, la producción de carbón se redujo en 11,6%, como consecuencia de una menor competitividad y reducción de los márgenes operativos, el aumento de la carga tributaria y las dificultades en el transporte de carga derivadas de bloqueos en las vías férreas<sup>14</sup>. En el sector de hidrocarburos, el resultado estuvo determinado principalmente por el

<sup>12</sup> La ANM hace parte del SPNM. Al igual que la ANH, tiene como una de sus funciones liquidar, recaudar, administrar y transferir las regalías al SGR (Decreto 4134 de 2011). En el cumplimiento del artículo 21 de la Ley 2056 de 2020, estos ingresos serán posteriormente transferidos al SGR, aunque inicialmente se ven reflejados en el balance de la entidad.

<sup>13</sup> Las resoluciones frente a los precios de liquidación del carbón para pago de regalías son: Resolución 518 de junio de 2025 para el tercer trimestre de 2025 y Resolución 505 de junio de 2024 para el tercer trimestre de 2024. Se toma de referencia el precio del carbón térmico pues para 2023 el 89% de los títulos mineros corresponden a este tipo de mineral (Colombia Minería para la Vida-Ministerio de Minas y Energía, 2023). Además, el carbón representa el 74,6% del recaudo de regalías para el 2025. (Unidad de Planeación Minero-Energética, 2025)

<sup>14</sup> Banco de la República. (2025, diciembre). Boletín Económico Regional: Costa Caribe, III trimestre de 2025.

<https://www.banrep.gov.co/es/publicaciones-investigaciones/boletin-economico-regional/costa-caribe-3-trimestre-2025>

petróleo, donde el precio del Brent disminuyó 14,0% y la producción se redujo 3,8% frente al tercer trimestre de 2024. Estos efectos fueron parcialmente compensados por una variación positiva de 3,6% en la Tasa Representativa del Mercado (TRM), que incrementó el valor nominal de las regalías recaudadas.

**Por su parte, los pagos se mantuvieron estables, ubicándose en 0,5% del PIB al cierre del tercer trimestre de 2025, aunque presentaron un incremento nominal del 6,3% frente al 2024.** Este comportamiento se explica por un aumento nominal de 15,9% en los gastos de funcionamiento y de 6,9% en los gastos de inversión, asociado al ciclo gubernamental. Por un lado, 2025 corresponde al segundo año del ciclo político subnacional, periodo en el cual las Entidades Territoriales comienzan la ejecución de sus programas de gobierno tras el primer año de planeación. Por otro, al tratarse de un año preelectoral de elecciones nacionales, se observa una aceleración en los compromisos de ejecución de proyectos previo al cambio de gobierno. No obstante, este mayor dinamismo fue parcialmente compensado por una disminución nominal de 24,2% en el ahorro del FONPET.

**Para las Administraciones Centrales, el balance fiscal acumulado a septiembre de 2025 mostró una desmejora de 0,4pp del PIB, ubicándose en 0,7% del PIB.** Esta evolución responde a un incremento de los gastos de 0,8pp del PIB, superior al observado en los ingresos de 0,4pp. El mayor dinamismo del gasto estuvo asociado principalmente a la inversión social y a mayores requerimientos de funcionamiento, mientras que el desempeño de los ingresos obedeció al aumento de los ingresos corrientes, tanto tributarios como no tributarios, principalmente de las transferencias.

**En lo referente a los ingresos de las Administraciones Centrales, estos alcanzaron 6,0% del PIB, lo que representa un incremento de 0,4pp frente al año anterior.** Este resultado estuvo asociado al mejor desempeño de los ingresos corrientes, con dinámicas diferenciadas entre sus componentes. Por un lado, el crecimiento de los ingresos tributarios es consistente con un entorno de mayor actividad económica y de consumo. Por otro, los ingresos no tributarios registraron un aumento explicado principalmente por mayores transferencias, con una contribución relevante del Sistema General de Participaciones (SGP). Este comportamiento responde a la metodología de cálculo del SGP, que considera el promedio de los ingresos corrientes de la Nación de los últimos cuatro años; en consecuencia, para 2025 se incorporan los resultados observados entre 2021 y 2024, dejando atrás el impacto de la contracción registrada en 2020 y reflejando el fortalecimiento de los ingresos corrientes observado en 2023, que incide sobre el aforo de 2024.

**En el ámbito territorial, el recaudo tributario mostró un aumento de 0,1pp del PIB frente al tercer trimestre de 2024, apoyado en crecimientos reales tanto a nivel departamental como municipal.** En las gobernaciones, el recaudo se expandió 9,4% en términos reales, con aportes relevantes de los impuestos al consumo de licores, al registro de vehículos y de la tasa prodeporte y recreación, que crecieron 23%, 14,6% y 13,9%, respectivamente. Este desempeño estuvo acompañado por una contracción en algunos rubros, en particular la contribución sobre contratos de obra pública (-11,7%) y el impuesto a la cerveza (-0,4%). La disminución de este último se asocia a modificaciones en los patrones de consumo, caracterizados por una mayor preferencia por licores de bajo contenido alcohólico y cervezas sin alcohol, mientras que el dinamismo del impuesto sobre vehículos responde al crecimiento de los segmentos de automóviles eléctricos e híbridos.<sup>15</sup> Por su parte, en los municipios el recaudo tributario registró un aumento real de 5,2%, impulsado principalmente por la sobretasa ambiental

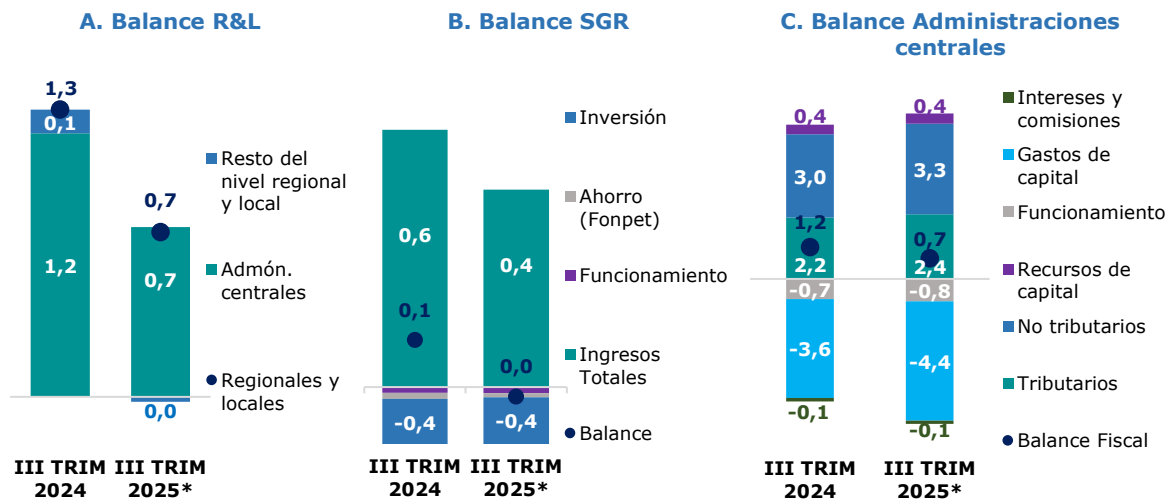
---

<sup>15</sup> Informe del sector automotor. Septiembre 2025. FENALCO y ANDI

(43%), la tasa deporte y recreación (18%), las estampillas (9%) y el impuesto predial unificado (8%). En contraste, solo la contribución sobre contratos de obra pública (-11%) y el impuesto al alumbrado público (-1%) presentaron reducciones reales en el período analizado.

**En materia de gasto, las Administraciones Centrales registraron un incremento acumulado de 0,8pp del PIB al tercer trimestre de 2025, concentrado principalmente en los gastos operativos asociados a inversión social (0,7pp).** Este aumento refleja una mayor ejecución del gasto, coherente con la fase del ciclo político y favorecida por la anticipación de recursos tras la aplicación de la Ley de Garantías Electorales. Cabe destacar que, en esta etapa del ciclo gubernamental, la ejecución del gasto de inversión suele acelerarse notablemente, alcanzando crecimientos promedio cercanos al 18%, lo que contrasta con el menor dinamismo observado habitualmente en el primer año de gobierno, cuando el crecimiento medio apenas ronda el 2%. En este contexto, se evidenciaron niveles de inversión elevados en algunas regiones, reflejados en mayores desembolsos en infraestructura y programas educativos en Medellín<sup>16</sup>, así como en inversiones significativas en Bogotá asociadas al diferencial tarifario del Sistema Integrado de Transporte, el fortalecimiento de la infraestructura y la dotación educativa<sup>17</sup>. De igual forma, en lo corrido del año se observó un aumento de la inversión social en Cartagena, concentrado en proyectos de infraestructura educativa, vial, de salud y de espacio público<sup>18</sup>. De manera complementaria, los gastos de capital y de funcionamiento presentaron un incremento conjunto 0,1pp del PIB.

**Gráfico 4. Balance R&L, SGR y Administraciones Centrales (% del PIB)**



\* Cifras preliminares. Los ingresos no tributarios de Administraciones Centrales incluyen las transferencias.  
 Fuente: DGPM – MHCP.

## Seguridad Social (SS)

**El sector de la Seguridad Social registró un balance positivo en el tercer trimestre de 2025, con un crecimiento de 0,2pp frente al balance de 0,3% del PIB observado en el mismo periodo de 2024.** Esta variación se explica por una corrección del balance de 0,2pp del subsector de Salud, mientras que el balance del

<sup>16</sup> <https://www.medellin.edu.co/la-secretaria-de-educacion-presento-su-rendicion-publica-de-cuentas-2025/>

<sup>17</sup> [https://www.sdp.gov.co/sites/default/files/informe\\_invdirectaeinversionsocial\\_ism2025.pdf](https://www.sdp.gov.co/sites/default/files/informe_invdirectaeinversionsocial_ism2025.pdf)

<sup>18</sup> <https://www.eltiempo.com/colombia/otras-ciudades/2025-fue-un-ano-historico-para-cartagena-y-2026-sera-aun-mejor-dumek-turbay-hace-balance-de-su-gestion-y-anuncia-mayor-inversion-social-en-la-ciudad-3522006>

subsector de Pensiones se mantuvo estable. De manera particular, el gasto presentó una dinámica mixta donde el sector salud registró una ligera reducción en este rubro mientras que el sector de pensiones registró un incremento en el pago de mesadas pensionales. Por su parte, el crecimiento en los ingresos más que superó el cambio en el gasto, explicado principalmente por los aportes del Gobierno Nacional Central y las Entidades Territoriales, en conjunto con los otros ingresos.

**Tabla 4. Balance Fiscal de Seguridad Social**

CONCEPTO	III TRIM (\$MM)		III TRIM (% del PIB)	
	2024	2025*	2024	2025*
<b>Ingresos Totales</b>	<b>146.567</b>	<b>164.451</b>	<b>8,6</b>	<b>9,1</b>
<b>Aportes del GNC y ET**</b>	<b>75.814</b>	<b>89.515</b>	<b>4,4</b>	<b>4,9</b>
Funcionamiento	75.814	89.515	4,4	4,9
<b>Ingresos Tributarios</b>	<b>59.968</b>	<b>62.978</b>	<b>3,5</b>	<b>3,5</b>
<b>Otros Ingresos</b>	<b>10.785</b>	<b>11.959</b>	<b>0,6</b>	<b>0,7</b>
Rendimientos Financieros	6.934	7.082	0,4	0,4
Otros	3.851	4.877	0,2	0,3
<b>Gastos Totales</b>	<b>141.926</b>	<b>155.881</b>	<b>8,3</b>	<b>8,6</b>
<b>Pagos Corrientes</b>	<b>141.921</b>	<b>155.832</b>	<b>8,3</b>	<b>8,6</b>
<b>Funcionamiento</b>	<b>141.921</b>	<b>155.832</b>	<b>8,3</b>	<b>8,6</b>
Servicios Personales	298	317	0,0	0,0
Transferencias	141.076	154.813	8,3	8,5
Gastos Generales y Otros	546	702	0,0	0,0
<b>(DÉFICIT) / SUPERÁVIT</b>	<b>4.641</b>	<b>8.571</b>	<b>0,3</b>	<b>0,5</b>

\*Cifras preliminares, \*\* Entidades territoriales.

Fuente: DGPM – MHCP.

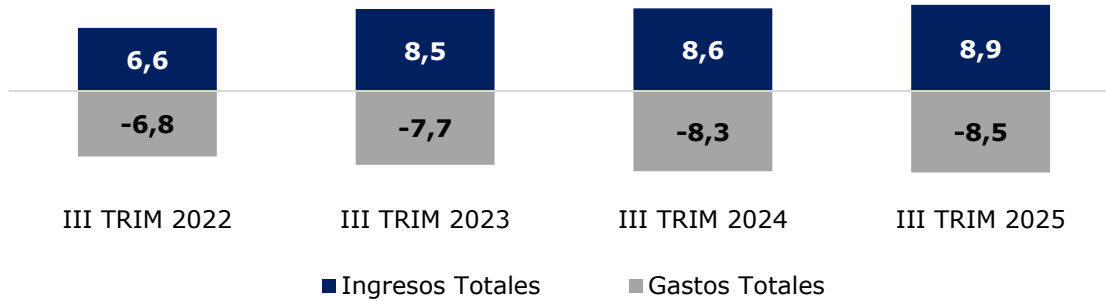
**Durante el tercer trimestre de la vigencia actual, los ingresos totales de la Seguridad Social aumentaron 0,5pp como proporción del PIB frente al mismo periodo de 2024, alcanzando un crecimiento de 12,2% en términos nominales.** Este resultado obedeció principalmente al incremento de 0,5pp en los aportes del Gobierno Nacional Central y de las Entidades Territoriales, que contrasta con el ligero incremento de 0,03pp en el rubro de otros ingresos y la leve caída de los ingresos tributarios (-0,04pp).

**En el subsector de pensiones el rubro con mayor incremento como proporción del PIB fueron los aportes del GNC y ET (0,4pp), mientras que los ingresos tributarios registraron un crecimiento nominal inferior al incremento del PIB (-0,1pp).** Los aportes del Gobierno Central y de las Entidades Territoriales mantuvieron un comportamiento positivo en todas las entidades, donde aquellas que registraron el mayor incremento en términos nominales fueron FOPEP (20,5%), Colpensiones (49,3%) y FOMAG (18,2%). En contraste, la dinámica de las cotizaciones se explicó principalmente por reducciones en Colpensiones (-2,7%) y en CASUR (-4,5%), las cuales más que compensaron la dinámica creciente del resto de entidades. Por su parte, el resto de los ingresos tuvieron un crecimiento de 0,02pp, donde las entidades registraron comportamientos mixtos particularmente en el rubro de rendimientos financieros, donde la mayoría presentaron incrementos moderados, con excepción del FSP, CREMIL y CASUR que tuvieron ligeras reducciones.

**En particular, en lo que respecta a los ingresos tributarios del subsector de pensiones, este rubro registró una disminución asociada principalmente al comportamiento de Colpensiones con una caída nominal del 2,7%.** Por su parte, la leve caída en los ingresos de Colpensiones obedece a una disminución de los recursos por traslados (-18,6%) que no alcanzó a ser compensada por el incremento de los

aportes (11,0%). Por otro lado, todas las entidades del subsector Salud reportaron aumentos en sus ingresos, que se explican principalmente por mayores aportes del Gobierno Nacional Central y las Entidades Territoriales, un crecimiento en las contribuciones parafiscales y en menor medida por un aumento de los otros ingresos.

**Gráfico 5. Ingresos y gastos de la seguridad social 2022-2025 (% del PIB)**



Fuente: DGPM-MHCP.

**El gasto del sector de Seguridad Social presentó un incremento de 0,27pp del PIB frente al 3T2024, debido al aumento en la presión del gasto de Pensiones que tuvo un crecimiento de 0,33pp y que no logró ser compensada por la reducción en el gasto de Salud (-0,05pp) frente al mismo periodo del año anterior.** Con respecto al subsector salud, la disminución del gasto obedece principalmente a una reducción en las erogaciones del Fondo Nacional de Prestaciones Sociales del Magisterio (FOMAG), mientras que las demás entidades del subsector presentaron un crecimiento en sus egresos conforme a las mayores necesidades de recursos para el pago de servicios de salud. Paralelamente, en el subsector de pensiones, el incremento del 9,54% en el Salario Mínimo Legal Mensual Vigente (SMLMV), ha generado una mayor presión sobre el gasto. Esto se debe a que un número significativo de mesadas pensionales del RPM<sup>19</sup> están indexadas a este valor. Adicionalmente, el incremento en el gasto para el pago de las mesadas pensionales de los regímenes especiales también impulsa esta dinámica.

## Pensiones

**El subsector de Pensiones registró un superávit de 0,5% del PIB, lo que representa un ligero incremento de 0,01pp frente al mismo periodo del año anterior.** Este resultado responde a un incremento de 0,33 pp en el gasto, mientras que los ingresos totales aumentaron 0,34 puntos porcentuales del PIB. De manera particular las mayores presiones de gasto fueron financiadas principalmente con mayores aportes del Gobierno central y en menor medida con cotizaciones y otros recursos.

**El gasto aumentó en 0,3pp del PIB respecto a septiembre de 2024. Este incremento se explica principalmente por el mayor gasto de Colpensiones y en menor medida por los mayores egresos del Fondo Nacional de Pensiones Públicas (FOPEP), el Fondo de Solidaridad Pensional (FSP) y FOMAG.** En el caso del Régimen de Prima Media (RPM), el gasto aumentó un 14,3% en términos nominales, debido principalmente a dos factores. En primer lugar, Colpensiones registró un aumento de 107.062 pensionados durante los primeros tres trimestres del año. En segundo lugar, si bien todas las pensiones del RPM se ajustan con base en la inflación, aproximadamente el 55,6% de los pensionados recibe una mesada de un salario mínimo, por lo que el

<sup>19</sup> Régimen de Prima Media

aumento en sus pensiones está directamente vinculado al incremento de dicha variable<sup>20</sup>.

**El FSP, FOPEP y FOMAG, registraron un crecimiento nominal en el gasto de 38,6%, 20,5% y 9,0%, respectivamente.** El incremento en el FSP, esta explicado por el incremento de las transferencias de la cuenta de subsistencia para cofinanciar lo dispuesto en la Resolución 00809 de 2024, en referencia al programa Colombia Mayor. El FOPEP si bien se espera registre una disminución en el número de pensionados, la actualización del valor de las pensiones es el factor que explica este incremento. Finalmente, la mayor presión en gasto prestacional de FOMAG obedece al registro de alrededor de 3.600 nuevos pensionados durante el tercer trimestre del año.

**De la misma manera, el gasto en CREMIL y CASUR mantuvo una tendencia positiva con una variación interanual de 10,8% y 10,5%.** Esto obedece tanto a la indexación de las mesadas actuales<sup>21</sup>, como a un incremento en el número de reconocimientos de asignaciones de retiro. Específicamente, se reconocieron 1.997 nuevas asignaciones en CREMIL durante el tercer trimestre. Y, en CASUR, se incrementó el número de retirados en 1.930 frente a los beneficiarios en el mismo periodo del año anterior.

**Por su parte, los ingresos tributarios del subsector disminuyeron en 0,1pp del PIB respecto al mismo periodo de 2024 y, en consecuencia, los aportes de la Nación y las Entidades Territoriales (+0,4pp) compensaron parcialmente esta caída para financiar las crecientes presiones de gasto.** La dinámica de los ingresos tributarios se explica por una reducción de este rubro en Colpensiones, las cuales más que compensaron los incrementos en las demás entidades. Este resultado obedece a una dinámica mixta en la que las cotizaciones en Colpensiones registraron un crecimiento de 11%, mientras que los traslados registraron una caída de 18,6%.

**Así como se mencionó en el cierre fiscal del segundo semestre de 2025<sup>22</sup>, la dinámica negativa en traslados se explica por los efectos de la reforma pensional (Ley 2381 de 2024).** Particularmente, además de la volatilidad usual que caracteriza este rubro, la disminución en los recursos por traslados obedecen a la oportunidad de traslado prevista en el artículo 76 de la Reforma pensional<sup>23</sup>. Este mecanismo permite que, los recursos de los afiliados con menos de 10 años para alcanzar la edad de retiro y que son beneficiarios del régimen de transición no se transfieran en el momento de traslado sino hasta el momento en que el afiliado accede a la pensión.

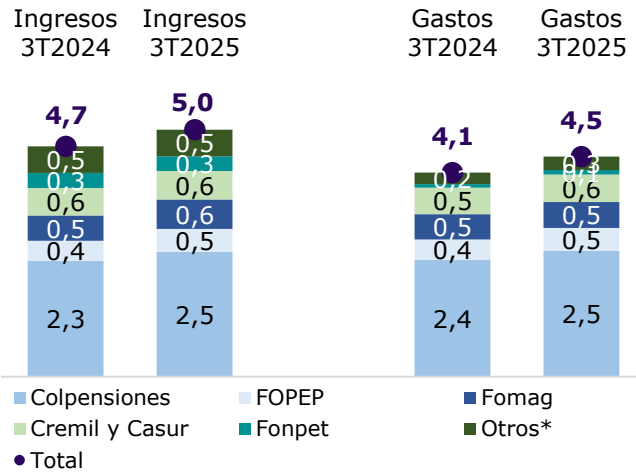
**Los aportes del Gobierno Nacional Central y las Entidades Territoriales, así como los otros recursos registraron variaciones positivas de 26,8% y 11,8%, respectivamente.** La totalidad de entidades registraron un incremento en el aporte del GNC y las ET, siendo Colpensiones +6bn, FOPEP +1,4bn y FOMAG +1,3bn, las que

<sup>20</sup> En conformidad con la Circular 010 del 22 de enero de 2025 del Ministerio de Trabajo.

<sup>21</sup> El incremento salarial para los miembros de la Policía Nacional y Fuerzas Armadas, fue establecido en el mes de junio mediante el Decreto 615 de 2025.

<sup>22</sup> Para mayor información remitase al cierre fiscal de 2T de 2025 <https://www.minhacienda.gov.co/politica-fiscal/documentos-de-planeacion-financiera/cierres-fiscales/2025/>

<sup>23</sup> Mediante el Auto 841 de 2025, la Corte Constitucional resolvió, principalmente: (i) devolver el proyecto a la Plenaria de la Cámara de Representantes para subsanar los vicios de trámite advertidos; (ii) suspender la tramitación de los procesos que cursen o llegaren a cursar ante la Corte por demandas de inexequibilidad total o parcial contra la Ley 2381 de 2024; y (iii) suspender temporalmente la entrada en vigencia de dicha ley de reforma al sistema de pensiones, hasta el día hábil siguiente a aquel en que la Sala Plena se pronuncie de manera definitiva sobre su constitucionalidad. No obstante, es importante señalar que, según la parte resolutoria del Auto, los efectos de la Ley quedaron suspendidos, con excepción de lo dispuesto en el artículo 12, su parágrafo transitorio y el artículo 76.

**Gráfico 6.** Ingresos y gastos por entidad (% del PIB)


\*Otros incluye cesantías Policía Nacional, Fondo de Garantía de Pensión Mínima, Ferrocarriles, Ecopetrol, Fonprecon y Fondo de Solidaridad Pensional.  
 Fuente: DGPM-MHCP

impulsaron este incremento, conforme sus necesidades de gasto. Por su parte, el rubro resto de los ingresos registró variaciones mixtas, donde CREMIL y CASUR y FSP presentaron reducciones, mientras que las demás entidades registraron variaciones positivas, especialmente FOMAG y Colpensiones.

## Salud

**En el tercer trimestre de 2025, el subsector de Salud presentó un balance fiscal de -0,1% del PIB, registrando una mejora del balance frente al resultado observado en el mismo periodo del 2024 (-0,3 % del PIB).** La corrección del balance obedece a un aumento en los ingresos y a una disminución en los gastos del subsector. Puntualmente, los ingresos por cotizaciones se incrementaron en 0,06pp y los ingresos por aportes del GNC y las ET crecieron aproximadamente 0,07pp. Por su parte, la disminución en el gasto del subsector se explica únicamente por el comportamiento de FOMAG salud que registró una disminución en este rubro para septiembre (-18,14%). En contraste, el resto de las entidades del subsector presentaron un crecimiento en el gasto en servicios de salud, de las cuales la Administradora de los Recursos del Sistema General de Seguridad Social en Salud (ADRES) registró una variación positiva de 6,6% y el resto de las entidades crecieron en promedio un 7,2%.

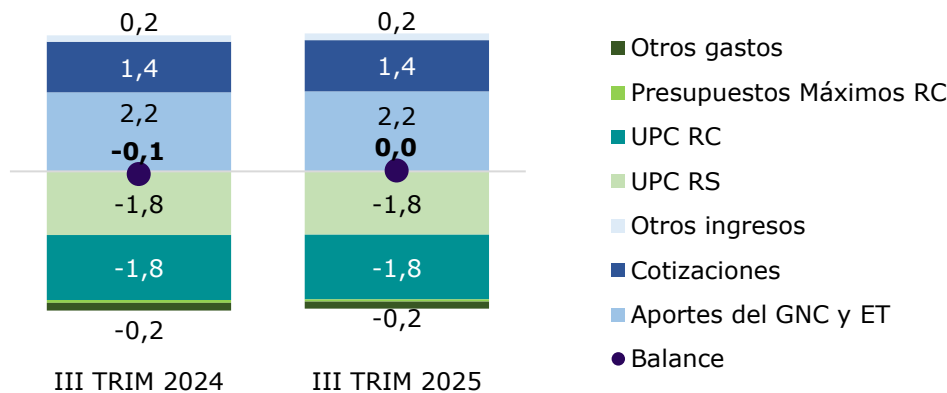
**A nivel desagregado, el déficit del FOMAG se redujo en aproximadamente \$1,4bn, explicado principalmente por la dinámica de los egresos.** En particular, esta variación responde a un efecto base asociado al nivel de gasto observado en el tercer trimestre de 2024, período en el que se registró un comportamiento atípico en rubros como sentencias y conciliaciones<sup>24</sup>. En efecto, a septiembre de 2025 el FOMAG no ejecutó recursos por este concepto, mientras que en el mismo período de 2024 ya se había pagado el 99,5% de los recursos apropiados, por un monto ligeramente superior a \$1,4bn. Por su parte, los ingresos totales crecieron 33,4%, al tiempo que los gastos en servicios médicos asistenciales del nuevo modelo de salud (19,1%), el Fondo de Solidaridad y Garantía en Salud (12,2%) y los gastos administrativos (10,9%) aumentaron en términos nominales, mientras que el gasto en auxilios funerarios, el rubro de menor valor, se redujo 55,4%. En este contexto, el mayor gasto fue compensado por el crecimiento de los ingresos, de modo que la mejora del balance obedece principalmente a la ausencia de erogaciones por sentencias y conciliaciones en 2025, frente al elevado nivel observado en 2024.

<sup>24</sup> Para mayor detalle diríjase al documento de cierre 1T 2024 y 2T 2024.

**La ADRES registró una disminución en su desbalance frente al tercer trimestre del año anterior, lo que es resultado de un crecimiento de los ingresos (9,4%) que superó la mayor presión de gasto de la entidad (6,6%).** El mayor gasto en la entidad fue explicado por el incremento en el pago de la UPC para el régimen contributivo (7,1%) y para el régimen subsidiado (7,5%). Lo anterior obedece principalmente al aumento establecido para el valor de la UPC en la vigencia 2025 así como al aumento en el número de afiliados del sistema en comparación con 2024<sup>25</sup>. El gasto en incapacidades y reclamaciones por accidentes de tránsito presentó un crecimiento de 13,0% y 43,9%, respectivamente. En contraste, el gasto en presupuestos máximos, licencias de maternidad y paternidad registraron una disminución en 9,5% y 6,4% con respecto al mismo periodo de la vigencia anterior<sup>26</sup>. Por su parte, en línea con las mayores necesidades de recursos para el pago de servicios de salud, los aportes de aseguramiento en salud por parte del Gobierno nacional y las entidades territoriales crecieron aproximadamente 9,2%. Adicionalmente, los ingresos por cotizaciones se incrementaron en 9,9% lo cual obedece principalmente al incremento del SMLMV. En menor medida, se registraron crecimientos en la Prima FONSAT y contribución del SOAT (17,0%) debido a un incremento de número de pólizas (720.926) y un mayor valor recaudado por las mismas.

A continuación, se presenta la desagregación del balance de la ADRES, considerando que esta entidad representa aproximadamente el 95% de ingresos y gastos del subsector.

**Gráfico 7. Ingresos y Egresos de la ADRES (% del PIB)**



Fuente: ADRES, DGPM-MHCP.

## Gobierno General (GG)

*En esta sección se consolida el Gobierno General (GG), compuesto por las unidades de análisis de Gobierno Central (GC), los Gobiernos Regionales y Locales, y la Seguridad Social.*

**Al cierre del tercer trimestre de 2025, el Gobierno General (GG) registró un déficit fiscal de 2,6% del PIB, lo que implica un deterioro de 0,7pp respecto al**

<sup>25</sup> Conforme a la información del Ministerio de Salud y Protección Social, entre diciembre de 2024 y septiembre de 2025 el Régimen Contributivo registró un aumento de 116.197 afiliados. Asimismo, de acuerdo con el Informe de Gestión Presupuestal de la ADRES, en septiembre de 2025 el número de afiliados liquidados del Régimen Subsidiado presentó un incremento de 241,7 mil frente a septiembre de 2024. Este crecimiento obedece principalmente a campañas de aseguramiento en salud adelantadas por las EPS, a nuevas afiliaciones al régimen subsidiado a través del mecanismo de Contribución Solidaria, al aumento de la población migrante y al crecimiento del número de nacimientos en el país.

<sup>26</sup> Conforme a lo reportado por la ADRES, la disminución se explica principalmente por la gestión de legalización que realizan las entidades y a la fluctuación de los registros y fracciones para pago presentadas, así como de la aprobación y reconocimiento de estos, influenciado por el número de cotizantes. La variación total del rubro fue de -\$62.200,63, donde el concepto que tuvo el mayor impacto en esta variación fue parto a término, con una reducción de \$45.114,31 millones.

**resultado observado en el mismo periodo de 2024 (-1,9% del PIB).** Este comportamiento se explica principalmente por la desmejora conjunta del Gobierno Central y Regionales y Locales, con reducciones de 0,4pp y 0,5pp del PIB, respectivamente. En el caso del Gobierno Central, el deterioro estuvo principalmente asociado al desempeño del Resto del Nivel Central (-0,4pp), el cual fue parcialmente compensado por la mejora en el Gobierno Nacional Central (0,1pp). Por su parte, el balance de Regionales y Locales evidenció una desmejora en ambos subsectores, correspondiente a las Administraciones Centrales (-0,4pp) y al SGR (-0,1pp). En contraste, el balance de Seguridad Social mostró una mejora de 0,2pp, explicada por el subsector de Salud, lo que compensó parcialmente el resultado agregado.

**En relación con el balance primario del Gobierno General, al tercer trimestre de 2025 se observó un déficit de 0,2%, inferior en 1,7pp al registrado en el mismo periodo de 2024 (1,5% del PIB).** Este desempeño estuvo determinado por el deterioro del balance primario del Gobierno Central, cuyo déficit se amplió de 0,2% del PIB en el tercer trimestre de 2024 a 1,5% del PIB en 2025, lo que representa una variación de -1,3pp. Adicionalmente, el sector de Regionales y Locales registró una reducción de 0,6pp del PIB en su balance primario, mientras que el sector de Seguridad Social presentó una mejora de 0,2pp.

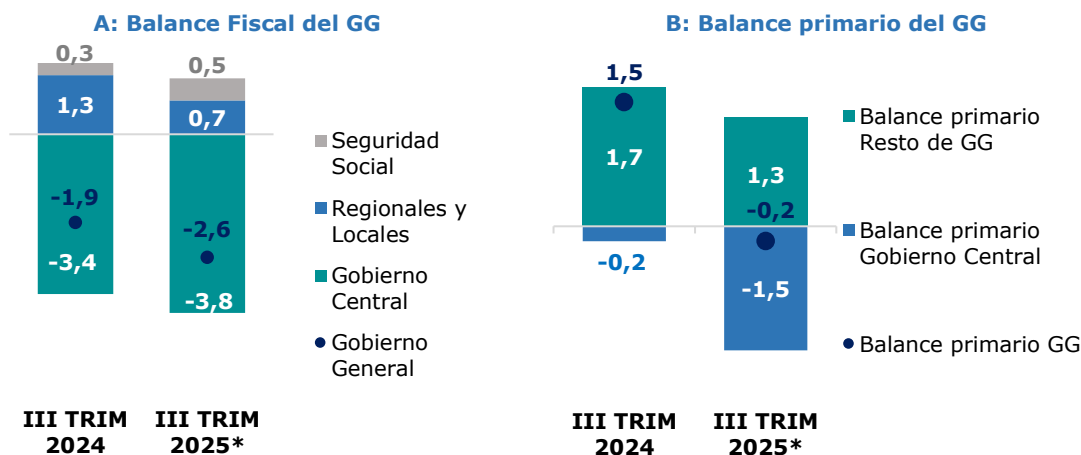
**Tabla 5. Balance del Gobierno General**

SECTORES	III TRIM (\$MM)		III TRIM (% del PIB)	
	2024	2025*	2024	2025*
<b>Gobierno Central</b>	<b>-58.413</b>	<b>-69.392</b>	<b>-3,4</b>	<b>-3,8</b>
Gobierno Nacional Central	-70.742	-74.261	-4,1	-4,1
Resto del Nivel Central	12.330	4.870	0,7	0,3
<b>Regionales y Locales</b>	<b>21.559</b>	<b>13.156</b>	<b>1,3</b>	<b>0,7</b>
Administraciones Centrales	19.786	13.553	1,2	0,7
Resto del Nivel Regional y Local	1.773	-397	0,1	0,0
FAEP	0	0	0,0	0,0
SGR	1.773	-397	0,1	0,0
<b>Seguridad Social</b>	<b>4.641</b>	<b>8.571</b>	<b>0,3</b>	<b>0,5</b>
Salud	-4.408	-1.229	-0,3	-0,1
Pensiones	9.049	9.800	0,5	0,5
<b>Balance Total</b>	<b>-32.213</b>	<b>-47.665</b>	<b>-1,9</b>	<b>-2,6</b>
<b>Balance Primario del Gobierno General</b>	<b>25.446</b>	<b>-3.108</b>	<b>1,5</b>	<b>-0,2</b>

\*Cifras preliminares.

Fuente: DGPM - MHCP.

**Gráfico 8. Balance total y primario GG (% del PIB)**



\*Cifras preliminares.

Fuente: DGPM - MHCP.

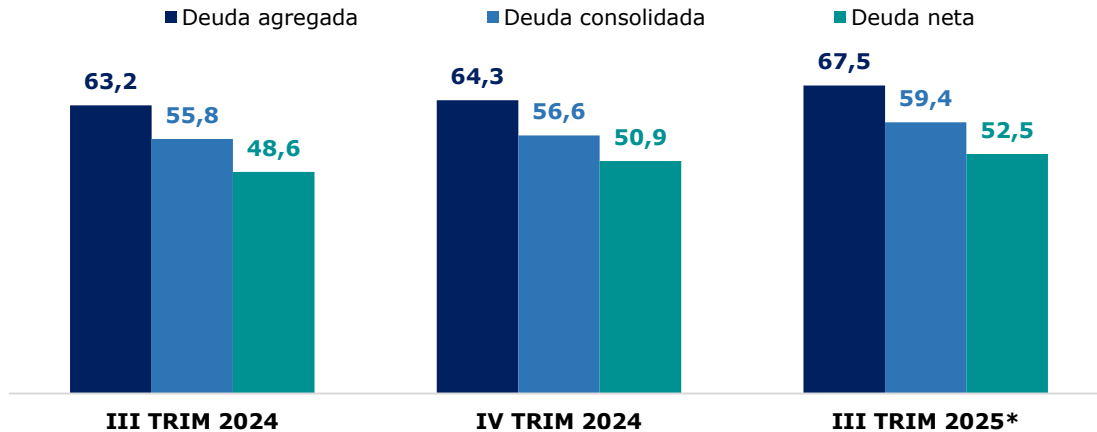
## Deuda GG

En línea con la evolución del balance primario, la deuda agregada del GG registró un aumento de 4,4pp frente al tercer trimestre de 2024, situándose en 67,5% del PIB para 3T2025, frente al 63,2% del periodo anterior. Este crecimiento obedece, principalmente, a un alza de 4,3pp en la deuda del GNC y un incremento de 0,5pp en la deuda de las Administraciones Centrales. Por el contrario, la deuda interna del resto del Gobierno General mostró una disminución de 0,4pp del PIB, como resultado de la menor carga de obligaciones del FEPC con los refinadores e importadores de combustibles líquidos.

Por su parte, el saldo consolidado de la deuda, que excluye los compromisos entre entidades públicas, ascendió a 59,4% del PIB, representando una variación positiva de 3,6pp frente al mismo periodo del año pasado. El incremento fue 0,8pp inferior al que se registró en la deuda agregada, principalmente por el incremento de los pagarés del GNC (0,4pp), las obligaciones entre entidades del GG distintas al GNC (0,3pp), y la deuda del GNC con el resto del Gobierno General por concepto de la CUN (0,1pp).

Finalmente, la deuda neta, calculada al descontar del saldo consolidado los activos financieros que poseen las entidades del GG, alcanzó el 52,5% del PIB, lo que equivale a un incremento de 3,9pp respecto al tercer trimestre de 2024. Este aumento superó en 0,3pp el observado en la deuda consolidada, consecuencia principalmente de una caída en los activos netos, particularmente en los activos internos, que disminuyeron en 0,9pp, reflejando una menor disponibilidad de recursos líquidos en el GG. A su vez, este efecto fue parcialmente compensado por un incremento de 0,6pp en los activos externos gestionados por la tesorería. Asimismo, se calcula que el M3 mantenido por este nivel de gobierno representó un 4,0% del PIB, cifra 0,2pp inferior a la registrada en igual periodo de 2024 (4,2% del PIB).

**Gráfico 9. Deuda del Gobierno General (% del PIB)**



\*Cifras preliminares.

**Nota:** Indicador calculado con el PIB acumulado de los últimos 4 trimestres para cada periodo.

**Fuente:** DGPM – MHCP.

## Empresas Públicas

*En esta sección se presenta el sector de empresas que proveen bienes y servicios de los niveles nacional y local, compuesto por empresas controladas por los gobiernos<sup>27</sup>.*

**El sector de Empresas Públicas registró un balance neutro (0,0% del PIB) al cierre del tercer trimestre de 2025, lo que representa un deterioro de 0,2pp frente al resultado observado en 2024.** En términos nominales, el sector presentó a corte del 3T2025 un déficit de \$356mm, lo cual implica un deterioro de \$2.784mm explicado por la disminución de \$2.627mm en el balance de las empresas del nivel local y de \$157mm en las empresas del nivel nacional. El resultado fiscal de las empresas del nivel local estuvo marcado por el deterioro de las Empresas Públicas de Medellín (EPM), seguido por el desempeño de las demás empresas locales, con excepción de la Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá (EAAB) y ETB, que registraron una mejora nominal en su balance. Por su parte, la desmejora de las empresas nacionales obedece a una caída de los ingresos superior a la observada en el gasto, en términos nominales.

**Al cierre del 3T2025, el balance de EPM pasó de un superávit de 0,1% del PIB en 2024 a un resultado neutro (0,0% del PIB), aunque con un déficit nominal de \$380mm, en 2025.** Este comportamiento respondió tanto a una contracción nominal de 5,8% (0,1pp del PIB) en los ingresos como a un incremento nominal de 5,5% en los gastos. Por el lado de los ingresos, la disminución estuvo asociada principalmente a la menor dinámica del mercado mayorista y regulado, así como por la reducción de las tarifas al consumo de energía. En particular, la demanda del mercado regulado se redujo en 16 GWh, mientras que el precio promedio de venta en bolsa cayó de \$564/kWh en 2024 a \$244/kWh en 2025. Por su parte, el aumento del gasto estuvo asociado a mayores niveles de inversión y a un incremento en los gastos de funcionamiento. Destaca la ejecución de la segunda etapa del proyecto Hidroituango, que contempla la construcción de las unidades de generación 5 a 8, así como procesos de modernización de centrales de generación y expansión de la infraestructura de redes eléctricas. Adicionalmente, se registró un aumento en las transferencias destinadas a programas sociales y en los costos operativos necesarios para garantizar la confiabilidad del suministro energético.

**Las demás empresas públicas del nivel local presentaron un comportamiento relativamente estable al cierre del tercer trimestre de 2025, manteniendo un balance neutro (0,0% del PIB).** Sin embargo, se evidenció una caída conjunta de \$1.177mm en los resultados de EMCALI y del Metro de Medellín, asociada principalmente a mayores niveles de gasto. En el caso de EMCALI, la desmejora nominal de \$777mm estuvo explicada por un incremento de 30,7% en sus gastos, derivado de mayores inversiones orientadas a la modernización y expansión de la infraestructura eléctrica y de telecomunicaciones. En particular, se destacan la modernización del sistema de alumbrado público con luces LED, la instalación de estaciones de recarga para vehículos eléctricos y el proceso de migración hacia redes de fibra óptica. Por su parte, el deterioro de \$401mm en el balance del Metro de Medellín respondió a un aumento nominal de 51,3% en sus gastos, asociado principalmente a mayores costos de operación comercial e inversión relacionados con la construcción del proyecto Metro de la 80, así como al mantenimiento de las demás líneas del sistema.

<sup>27</sup> Las empresas del nivel nacional y local de seguimiento fiscal actualmente incluyen: Urrá, Gecelca, Gecelca3, Electrohuila, EMSA, Cedelca, Cedenar, Electrocaquetá, Chec-Caldas, Edeq-Quindío, EPM, EMCALI, ETB, EAAB y Metro de Medellín.

**Esta dinámica fue parcialmente compensada por la mejora nominal en los balances de ETB y de EAAB.** En el caso de ETB, el balance presentó un aumento de \$134mm, explicado por un crecimiento de los ingresos (\$113mm) y una reducción de los gastos (\$20mm), asociados al fortalecimiento de los Centros Digitales y a la implementación de un plan de transformación orientado al saneamiento financiero y a la optimización operativa. Esto permitió generar eficiencias en consumo de energía, transporte y vigilancia, optimizar la gestión de fallas, desmontar infraestructura antigua, reducir licencias de software y disminuir los gastos financieros mediante la renegociación de deuda. Por su parte, la mejora de \$69 mm en el balance de la EAAB obedeció a un incremento de los ingresos (\$446mm) superior al crecimiento de los gastos (\$377mm). Este resultado se explicó por el aumento en el consumo y la facturación del servicio de acueducto, asociado a una mayor demanda y mejoras en los procesos de control de irregularidades. Sin embargo, esto fue parcialmente compensado por mayores gastos de funcionamiento, en particular por incrementos en costos de operación asociados al desempeño de PTAR Salitre y de personal.

**En el sector eléctrico, las empresas nacionales pasaron de registrar un superávit de 0,1% del PIB a un balance neutro (0,0% del PIB) en 2025.** Este resultado obedece principalmente a una reducción nominal de 4,9% en los ingresos del sector, asociada a la recuperación de la hidrología tras el impacto del fenómeno de El Niño en 2024. En particular, el precio *spot* en bolsa disminuyó 53,7%, como consecuencia de un incremento de 59% en los aportes hídricos derivado de condiciones hidrológicas más favorables<sup>28</sup>. Asimismo, se registró una menor demanda de energía por parte de los consumidores, debido al menor uso de electrodomésticos de alto consumo energético. No obstante, este efecto fue parcialmente compensado por una reducción de los gastos, dado que las mejores condiciones climáticas favorecieron una mayor generación hidroeléctrica, caracterizada por menores costos operativos frente a la generación termoeléctrica utilizada en escenarios de escasez hídrica. Adicionalmente, estas condiciones permitieron una menor necesidad de compra de energía en el mercado mayorista, reduciendo los gastos de funcionamiento del sector.

**Tabla 6. Balance fiscal de las empresas públicas**

SECTORES	III TRIM (\$MM)		III TRIM (% del PIB)	
	2024	2025*	2024	2025*
<b>Empresas del nivel nacional</b>	<b>859</b>	<b>702</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>
Sector Eléctrico	859	702	0,1	0,0
<b>Empresas del nivel local</b>	<b>1.569</b>	<b>-1.058</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,1</b>
EPM	1.272	-380	0,1	0,0
EMCALI	332	-445	0,0	0,0
<b>Resto Local</b>	<b>-35</b>	<b>-233</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Metro de Medellín	166	-235	0,0	0,0
EAAB	224	292	0,0	0,0
ETB	-425	-291	0,0	0,0
<b>Balance Empresas Públicas</b>	<b>2.428</b>	<b>-356</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

<sup>28</sup> XM. (2025). Resumen de las principales variables de la Operación y el Mercado.

## Sector Público No Financiero (SPNF)

*En esta sección se consolida el Sector Público No Financiero (SPNF), compuesto por el Gobierno General (GG), las empresas de los niveles nacional y local y el Sector Público No Modelado (SPNM).*

**Al cierre del tercer trimestre de 2025, el SPNF presentó un déficit equivalente a 2,8% del PIB, lo que implica un deterioro de 0,9pp del PIB en su balance frente al mismo periodo de 2024.** Este comportamiento obedece a un deterioro generalizado de todos los sectores, destacándose una desmejora de 0,7pp en el balance del Gobierno General, de 0,2pp en las Empresas Públicas y de 0,0pp (-805mm) en el SPNM.

**Por su parte, el balance primario del SPNF registró una reducción de 1,8pp del PIB, al pasar de un superávit primario de 1,6% del PIB en el tercer trimestre de 2024 a un déficit de 0,2% del PIB en el mismo periodo de 2025.** Este comportamiento estuvo explicado por un deterioro de 1,7pp en el balance primario del Gobierno General y de 0,1pp en el de las Empresas Públicas, mientras que el balance primario del SPNM se mantuvo estable como proporción del PIB. Adicionalmente, al excluir las utilidades del Banco de la República transferidas al GNC<sup>29</sup>, el balance primario presentó una reducción de 1,8pp y se ubicó en un déficit de 0,7% del PIB.

**Tabla 7. Balance Sector Público No Financiero**

SECTORES	III TRIM (\$MM)		III TRIM (% del PIB)	
	2024	2025*	2024	2025*
<b>Gobierno General</b>	<b>-32.213</b>	<b>-47.665</b>	<b>-1,9</b>	<b>-2,6</b>
<b>Gobierno Central</b>	<b>-58.413</b>	<b>-69.392</b>	<b>-3,4</b>	<b>-3,8</b>
Gobierno Nacional Central	-70.742	-74.261	-4,1	-4,1
Resto del Nivel Central	12.330	4.870	0,7	0,3
<b>Regionales y Locales</b>	<b>21.559</b>	<b>13.156</b>	<b>1,3</b>	<b>0,7</b>
Administraciones Centrales	19.786	13.553	1,2	0,7
Resto del Nivel Regional y Local	1.773	-397	0,1	0,0
<b>Seguridad Social</b>	<b>4.641</b>	<b>8.571</b>	<b>0,3</b>	<b>0,5</b>
Salud	-4.408	-1.229	-0,3	-0,1
Pensiones	9.049	9.800	0,5	0,5
<b>Empresas Públicas</b>	<b>2.428</b>	<b>-356</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>
Nivel Nacional	859	702	0,1	0,0
Nivel Local	1.569	-1.058	0,1	-0,1
<b>SPNM</b>	<b>-1.410</b>	<b>-2.215</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,1</b>
<b>Balance Total <sup>1</sup></b>	<b>-31.194</b>	<b>-50.236</b>	<b>-1,8</b>	<b>-2,8</b>
<b>Balance primario del SPNF <sup>2</sup></b>	<b>18.824</b>	<b>-13.100</b>	<b>1,1</b>	<b>-0,7</b>
<b>Balance primario del SPNF</b>	<b>28.041</b>	<b>-3.069</b>	<b>1,6</b>	<b>-0,2</b>

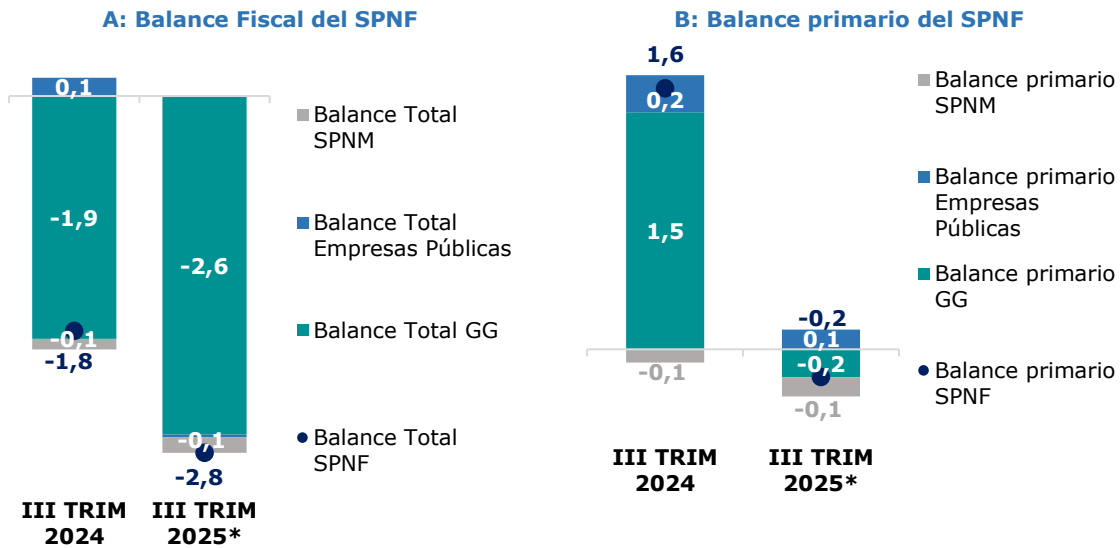
\* Cifras preliminares.

1. La discrepancia estadística para el SPNF fue de -1,57% del PIB con corte al tercer trimestre de 2025. Al excluir las amortizaciones realizadas durante el periodo de pasivos no explícitos de vigencias previas por sentencias, conciliaciones, laudos arbitrales y el sistema de salud (\$853mm), además de las otras operaciones de financiamiento no reconocidas por encima de la línea del GNC (\$9.248mm), el pago de las obligaciones liquidadas desde el GNC al FEPC (\$7.658mm) y la diferencia entre el valor de mercado y la diferencia entre la valoración nominal y de mercado de los rendimientos financieros del FONPET (-\$4.467mm), se obtiene una discrepancia estadística de -\$16.915 (-0,93% del PIB).

2. De acuerdo con el artículo 2 de la Ley 819 de 2003, se descuenta \$9.217mm y \$10.031mm del balance del SPNF por transferencias de utilidades del Banco de la República giradas al GNC y registradas como ingreso fiscal durante 2024 y 2025, respectivamente.

**Fuente:** DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

<sup>29</sup> El parágrafo del artículo 2 de la Ley 819 de 2003 define el superávit primario como "aquel valor positivo que resulta de la diferencia entre la suma de los ingresos corrientes y los recursos de capital, diferentes a desembolsos de crédito, privatizaciones, capitalizaciones, utilidades del Banco de la República (para el caso de la Nación), y la suma de los gastos de funcionamiento, inversión y gastos de operación comercial".

**Gráfico 10. Balance total y primario SPNF (% del PIB)**


\*Cifras preliminares.

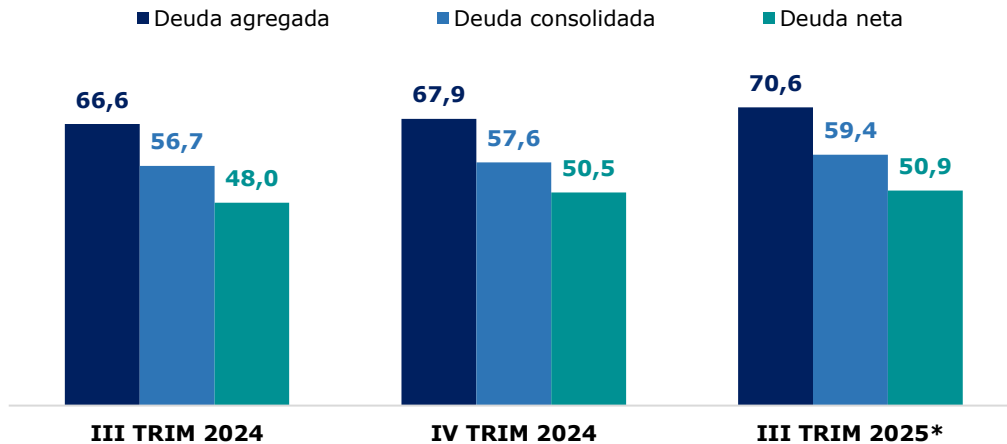
Fuente: DGPM – MHCP.

## Deuda SPNF

Hasta el cierre del tercer trimestre de 2025, la deuda agregada del SPNF alcanzó el 70,6% del PIB, lo que supone un incremento de 3,9pp en comparación con el mismo periodo del año anterior. Este resultado se explica principalmente por el aumento de la deuda del Gobierno General, que creció en 4,4pp del PIB, debido al mayor endeudamiento registrado por el GNC. Por el contrario, la deuda de las empresas públicas disminuyó en 0,5pp del PIB, lo que contribuyó a atenuar parcialmente el aumento global. Analizando la composición, la deuda interna experimentó un alza de 4,0pp del PIB, mientras que la deuda externa se redujo levemente en 0,1pp.

Durante el mismo periodo, la deuda consolidada del SPNF se ubicó en 59,4% del PIB, evidenciando un incremento de 2,6pp frente al tercer trimestre de 2024. Este aumento fue menor en 1,3pp respecto al registrado en la deuda agregada, lo que se atribuye a una consolidación más amplia de los pasivos internos del sector. Entre los factores más relevantes destacan la subida de 0,8pp en los bonos adquiridos por otras entidades del SPNF, el crecimiento de 0,4pp en los pagarés mantenidos por el GNC y la ampliación de las obligaciones del GNC con el resto del sector relacionadas con la CUN en 0,1pp. Estos elementos se vieron parcialmente compensados por una disminución de 0,1pp en la deuda del SPNF frente al GNC.

Finalmente, la deuda neta del SPNF representó el 50,9% del PIB al cierre del periodo, reflejando un incremento de 2,9pp respecto al tercer trimestre de 2024. Este aumento supera en 0,3pp el observado en la deuda consolidada, debido principalmente a una caída de 0,9pp en los activos financieros internos, la cual fue parcialmente compensada por el incremento de 0,6pp en dichos activos.

**Gráfico 11. Deuda del Sector Público No Financiero (% del PIB)**


\*Cifras preliminares.

**Nota:** Indicador calculado con el PIB acumulado de los últimos 4 trimestres para cada periodo.

**Fuente:** DGPM – MHCP.

## Sector Público Financiero (SPF)

**Tabla 8. Balance Fiscal del Sector Público Financiero**

SECTORES	III TRIM (\$MM)		III TRIM (% del PIB)	
	2024	2025*	2024	2025*
Banco de la República	8.951	10.957	0,5	0,6
Fogafín	1.455	1.518	0,1	0,1
<b>Balance SPF</b>	<b>10.406</b>	<b>12.475</b>	<b>0,6</b>	<b>0,7</b>

\*Cifras preliminares

**Fuente:** Banco de la República, Fogafín.

**Para el tercer trimestre de 2025, el SPF cerró con un superávit de 0,7% del PIB (\$12.475mm) incrementando 0,1pp frente al mismo periodo de 2024, explicado principalmente por el Banco de la República.** Particularmente se resalta un aumento de 0,1pp en el resultado del Banco de la República, junto a una estabilidad como porcentaje del PIB para Fogafín (+\$62mm). En el caso del Banco de la República, se obtuvieron unos mayores ingresos de intereses de reservas internacionales, inversiones en TES y operaciones Repo<sup>30</sup>. Lo anterior se suma a unos menores gastos, principalmente de pagos de intereses por los depósitos en la Dirección General de Crédito Público y del Tesoro Nacional (DGCPTN) y por operaciones de contracción monetaria.

**El resultado del Banco de la República es explicado principalmente por un incremento nominal de 13,6% en los ingresos y una reducción de 16,6% en los gastos, aunque ambos se mantienen constantes como proporción del PIB.** Por el lado de los ingresos, el crecimiento obedece principalmente al aumento nominal de 13,2% en los rendimientos de las reservas internacionales, asociado a un incremento de 3,5% en el nivel de reservas netas<sup>31</sup> y a la valorización del portafolio<sup>32</sup>. Además, los

<sup>30</sup> Principal mecanismo de liquidez del Banco de la República donde se vende un activo con el compromiso de recomprarlo más adelante.

<sup>31</sup> Banco de la República. (2026). Catálogo de datos reservas internacionales.

<sup>32</sup> De acuerdo con el informe de la Junta Directiva al Congreso de la República del Banco de la República, la rentabilidad de las reservas se vio favorecida por la valorización de inversiones ante la disminución de tasas de interés de corto plazo en los principales mercados donde se invierten las reservas y por la apreciación de otras monedas de reserva frente al dólar.

intereses provenientes de inversiones en TES registraron un incremento de 15,9%, explicado por la valorización de estos títulos en un entorno de mayor liquidez, expectativas de mayor demanda por parte de entidades públicas y menor volatilidad<sup>33</sup>. Por su parte, los ingresos derivados de intereses de operaciones repo de expansión aumentaron 14,9% por un mayor saldo promedio de estas operaciones. Frente a los gastos, la disminución se explica por una caída nominal de 32,6% en la remuneración de los depósitos del Gobierno nacional y de 22,8% en los depósitos asociados a operaciones de contracción monetaria, consistente con la menor tasa de interés de política monetaria en este periodo, frente al tercer trimestre de 2024.

**Por su parte, el balance de Fogafín se mantuvo en un superávit de 0,1% del PIB para ambos años por una estabilidad tanto en ingresos como gastos, aunque nominalmente los ingresos y gastos crecieron.** Específicamente, los ingresos incrementaron en \$72mm (4,7%) mientras que los gastos en \$9mm (12,8%). El comportamiento de los ingresos se explica completamente por el aumento del recaudo de seguros de depósitos, alineado con el ingreso de 3 nuevas entidades inscritas amparadas bajo este seguro<sup>34</sup>. Por su parte, los mayores gastos se relacionan, principalmente con el aumento nominal de 17,2% en funcionamiento, y en menor medida por el incremento de 6,2% en transferencias.

---

<sup>33</sup> Banco de la República. (2025). Reporte de Mercados Financieros - III trimestre de 2025.

<sup>34</sup> Según los datos de entidades financieras que se encuentran inscritas en el Seguro de Depósitos administrado por Fogafín, en lo corrido de 2025 hasta septiembre ingresó la corporación financiera "Integrity", la compañía de financiamiento comercial "ADDI", y la sociedad especializada en depósitos y pagos electrónicos (SEDPES) "Paycash".

## 4. Estadísticas de base devengado del Gobierno General

En esta sección del documento se presentan resultados fiscales preliminares<sup>35</sup> del Gobierno General con base en la metodología de registro devengado<sup>36</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>37</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>38</sup>.

### Patrimonio neto

Al cierre del 3T2025 el patrimonio neto (PN)<sup>39</sup> del GG (-1,1% del PIB) fue inferior en 2,6pp del PIB en relación con lo registrado en el mismo periodo de 2024 (1,5% del PIB) (Tabla 9). A excepción de los Fondos de Seguridad Social (FSS), los demás sectores presentaron disminución del PN en términos reales. En particular, el PN del Gobierno Central cerró en -34,3% del PIB, con un valor absoluto levemente inferior a la suma de los balances de los demás sectores (33,2% del PIB) y con una reducción de 1,6pp del PIB en relación con el 3T2024.

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

Sector	\$MM		%PIB		Var (pp PIB)
	3T 2024	3T 2025	3T 2024	3T 2025	
<b>Gobierno Central</b>	<b>-558.658</b>	<b>-632.826</b>	<b>-32,7</b>	<b>-34,3</b>	<b>-1,6</b>
Presupuestario	-592.793	-666.640	-34,7	-36,2	-1,4
Extrapresupuestario	34.134	33.814	2,0	1,8	-0,2
<b>Fondos de Seguridad Social</b>	<b>22.298</b>	<b>23.381</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>0,0</b>
<b>Gobierno Departamental</b>	<b>83.358</b>	<b>86.251</b>	<b>4,9</b>	<b>4,7</b>	<b>-0,2</b>
<b>Gobierno Municipal</b>	<b>478.136</b>	<b>502.086</b>	<b>28,0</b>	<b>27,3</b>	<b>-0,8</b>
<b>Gobierno General</b>	<b>25.134</b>	<b>-21.109</b>	<b>1,5</b>	<b>-1,1</b>	<b>-2,6</b>

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

Con respecto al PN registrado en el 4T2024, al tercer trimestre de 2025 el GG presentó un incremento de 2,7pp del PIB, superior al incremento de 0,2pp que se observó en el 3T2024 respecto al 4T2023 (Tabla 10). Si bien el efecto positivo de las transacciones fue mayor en 3T2024 (1,2% versus 0,5%), el incremento superior del PN registrado en 3T2025 se explica principalmente por el efecto de los Otros Flujos Económicos (OFE). Al respecto, mientras al 3T2024 el efecto de los OFE sobre los activos (financieros y no financieros) fue cercano al 0% del PIB, en 2025 fue de 1,4% del PIB. Además, al 3T2025 los pasivos presentaron OFE de -0,5% del PIB, mientras que en 3T2024 su efecto fue de 1%.

<sup>35</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>36</sup> Los detalles conceptuales de esta metodología 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) y <https://www.minhacienda.gov.co/infograf%C3%ADas>.

<sup>37</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>38</sup> Ver: <https://www.minhacienda.gov.co/bolet%C3%ADnes-2025>.

<sup>39</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 3T 2025 y 2024**
**A. Resultados 3T2025 (% del PIB de 2024 y 2025)**

Concepto	Balance de cierre 4T 2024			EOG	OFE de precio	OFE de volumen	Balance de cierre
	%PIB 2024	Efecto PIB	%PIB 2025				
Ingresos (A)				24,7			
Gastos (B)				24,3			
<b>Resultado operativo neto (C=A-B)</b>				<b>0,5</b>			
Activos no financieros (D)	42,7	-3,1	39,5	0,7	0,9	-0,1	41,0
<b>Endeudamiento neto (E=C-D)</b>				<b>-0,2</b>			
Activos financieros (F)	31,3	-2,3	29,0	6,9	1,0	-0,4	36,4
Pasivos (G)	77,7	-5,7	72,0	7,1	-0,5	0,0	78,5
<b>Patrimonio financiero neto (H=F-G)</b>	<b>-46,5</b>	<b>3,4</b>	<b>-43,0</b>	<b>-0,2</b>	<b>1,5</b>	<b>-0,4</b>	<b>-42,1</b>
<b>Patrimonio neto (D+F-G)</b>	<b>-3,8</b>	<b>0,3</b>	<b>-3,5</b>	<b>0,5</b>	<b>2,4</b>	<b>-0,5</b>	<b>-1,1</b>
Discrepancia estadística (E-H)*				0,0			

**B. Resultados 3T2024 (% del PIB de 2023 y 2024)**

Concepto	Balance de cierre 4T 2023			EOG	OFE de precio	OFE de volumen	Balance de cierre
	%PIB 2023	Efecto PIB	%PIB 2024				
Ingresos (A)				24,5			
Gastos (B)				23,3			
<b>Resultado operativo neto (C=A-B)</b>				<b>1,2</b>			
Activos no financieros (D)	45,9	-3,3	42,6	0,5	-0,2	0,0	43,0
<b>Préstamo neto (E=C-D)</b>				<b>0,7</b>			
Activos financieros (F)	32,3	-2,3	30,0	2,3	0,4	-0,2	32,5
Pasivos (G)	76,9	-5,5	71,4	1,6	1,0	0,0	74,0
<b>Patrimonio financiero neto (H=F-G)</b>	<b>-44,6</b>	<b>3,2</b>	<b>-41,4</b>	<b>0,7</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,2</b>	<b>-41,5</b>
<b>Patrimonio neto (D+F-G)</b>	<b>1,3</b>	<b>-0,1</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,2</b>	<b>1,5</b>
Discrepancia estadística (E-H)*				0,0			

\* 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 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 del 3T2025, el resultado operativo neto del GG se ubicó en 0,5% del PIB, lo que representa una reducción de 0,7pp frente al mismo periodo de 2024 (1,2% del PIB).** Este deterioro se explica porque el leve incremento de los ingresos (+0,2pp) fue superado por el crecimiento de los gastos (+0,9pp) (Tabla 11). La dinámica de los ingresos estuvo explicada por el desempeño de los sectores Gobierno Central Extrapresupuestario (GCE; +0,2pp), Gobierno Central Presupuestario (GCP; +0,1pp) y

Gobierno Municipal (GM; +0,1pp). En el GCE, el aumento se concentró en las ventas de café verde (+0,1pp) orientadas a clientes internacionales por parte del Fondo Nacional del Café (FoNC)<sup>40</sup>.

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

Concepto	\$MM		%PIB		Var (pp PIB)
	3T 2024	3T 2025	3T 2024	3T 2025	
<b>Ingresos Totales</b>	<b>418.277</b>	<b>455.736</b>	<b>24,5</b>	<b>24,7</b>	<b>0,2</b>
Impuestos	253.523	279.023	14,9	15,1	0,3
Contribuciones Sociales	71.615	74.200	4,2	4,0	-0,2
Transferencias recibidas*	635	380	0,0	0,0	0,0
Otros Ingresos	92.504	102.133	5,4	5,5	0,1
<b>Gastos Totales</b>	<b>397.802</b>	<b>446.904</b>	<b>23,3</b>	<b>24,3</b>	<b>0,9</b>
Remuneración a empleados	76.061	85.015	4,5	4,6	0,2
Uso de bienes y servicios	52.169	62.592	3,1	3,4	0,3
Consumo de capital fijo	7.608	7.089	0,4	0,4	-0,1
Intereses	54.310	63.568	3,2	3,5	0,3
Subsidios	11.728	8.269	0,7	0,4	-0,2
Transferencias realizadas*	182	172	0,0	0,0	0,0
Prestaciones sociales	142.583	157.021	8,4	8,5	0,2
Otros gastos	53.161	63.178	3,1	3,4	0,3
<i>De los cuales: Transferencias a hogares</i>	48.868	60.689	2,9	3,3	0,4
<b>Resultado operativo neto</b>	<b>20.475</b>	<b>8.833</b>	<b>1,2</b>	<b>0,5</b>	<b>-0,7</b>

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

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

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

**En GCP y GM se destacó el incremento de los ingresos tributarios (+0,2pp y +0,1pp, respectivamente), así como de otras contribuciones en GCP (+0,1).** El aumento en el recaudo tributario del nivel central estuvo impulsado por IVA interno, cuotas de renta e impuestos externos, reducido parcialmente por menor retención en la fuente. Adicionalmente, el incremento de las otras contribuciones estuvo jalonado por la liquidación de derechos compensatorios en dos declaraciones de importación presentadas a la DIAN<sup>41</sup>. No obstante, el GCP registró menores dividendos de Ecopetrol (-0,2pp), asociados a la reducción de sus utilidades ante la caída de los precios del petróleo y de la tasa de cambio promedio de 2024; así mismo, menores intereses recibidos sobre depósitos del Tesoro Nacional (-0,09pp), y menores regalías de hidrocarburos y minerales reportadas por el SGR (-0,06pp). Por su parte, en el GM aumentó el recaudo de los impuestos Predial e Industria y Comercio (ICA). En contraste, los FSS y el Gobierno Departamental (GD) presentaron disminuciones en sus ingresos (-0,1pp cada uno). En los FSS, la reducción de los ingresos de Colpensiones, detallada en secciones posteriores, llevó a la baja las contribuciones sociales, mientras que en el GD se destacó la disminución de los ingresos no tributarios.

**Con respecto al gasto del GG, todos los sectores registraron aumentos en términos del PIB.** El GM lideró la expansión del gasto (+0,4pp), impulsado por mayores transferencias a hogares (Gasto Público Social - GPS, +0,2pp), e incrementos cercanos a 0,1pp en el consumo de bienes y servicios, el cubrimiento del régimen subsidiado, y

<sup>40</sup> En términos nominales, los ingresos por ventas de café del FoNC crecieron 157,4%. Según la Dirección de Investigaciones Económicas de la Federación Nacional de Cafeteros (septiembre 2025), el volumen exportado entre enero y septiembre aumentó 11,6% frente al mismo periodo de 2024.

<sup>41</sup> Estos derechos se aplican en el marco de acuerdos de medidas de defensa comercial, con el fin de proteger la industria nacional de productos importados que recibieron subsidios en su país de origen.

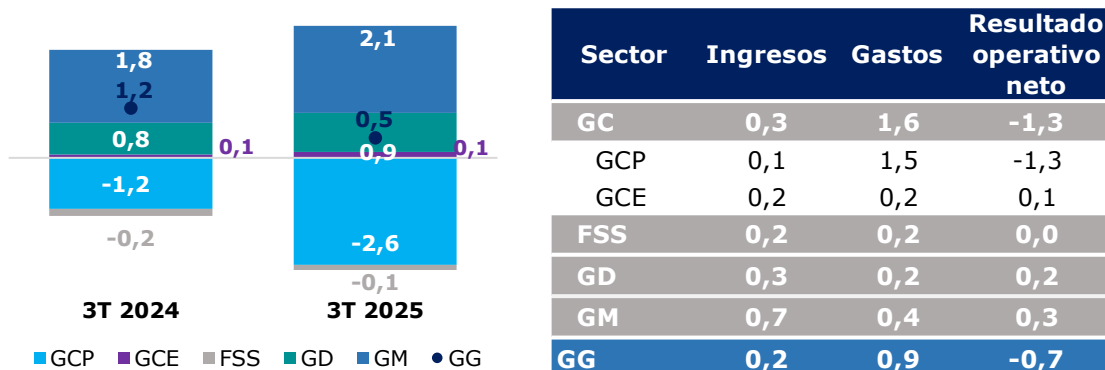
el pago de sueldos y salarios. En los FSS, el aumento se concentró en las prestaciones sociales a cargo de Colpensiones y del FOMAG (+0,2pp), mientras que en el GD el alza se centró en los conceptos de sueldos y salarios (+0,1pp) y transferencias a los hogares (GPS, +0,1pp). Por su parte, en el GCE se destacó el costo de comercialización del café verde (+0,1pp).

**El GCP aportó el menor incremento en el gasto del GG (+0,1pp)<sup>42</sup>.** Esto, debido a un efecto neto entre: el aumento en el pago de intereses de deuda<sup>43</sup> interna (+0,25pp), externa (+0,02pp) y otros intereses (+0,02pp)<sup>44</sup>, mayores sueldos y honorarios (+0,2pp), e incremento de las transferencias a los hogares (Gasto Público Social) y de los pagos de sentencias judiciales (+0,1pp), compensados parcialmente por la reducción de subsidios al FEPC (-0,2pp)<sup>45</sup>, menores giros para el aseguramiento en salud (-0,1pp) y disminución en los gastos asociados a la depreciación de la red vial del INVIAS (-0,1pp).

**En este contexto, el GG generó ahorro corriente con un resultado operativo neto de 0,5% del PIB (Gráfico 12).** Este desempeño estuvo impulsado por el superávit de los gobiernos territoriales, GM (2,1% del PIB) y GD (0,9% del PIB), y del GCE (0,1% del PIB), los cuales registraron mejoras en el indicador de 0,3p, 0,2pp y 0,1pp, respectivamente. No obstante, este resultado fue contrarrestado por el déficit del GCP (-2,6% del PIB), cuyo indicador presentó el mayor deterioro frente al 3T2024 (-1,3pp), dado el mayor crecimiento de los gastos respecto al de los ingresos. Los FSS, que también tuvieron un resultado negativo (-0,1% del PIB), no presentaron variaciones en términos del PIB.

### Gráfico 12. Resultado operativo neto por sector del GG 3T 2024-2025

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



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

<sup>42</sup> Esto, sin considerar el gasto por transferencias a otros sectores del GG, que registró un aumento de 1,4pp del PIB, lo cual se detalla más adelante.

<sup>43</sup> Que ascendió a 3,2% del PIB en 3T2025; para el cual, si se descuenta el ingreso por intereses percibido por el GCP, se obtiene un **gasto neto en intereses** de 2,9% del PIB, superior en 0,1pp respecto al observado en 3T2024. Este indicador refleja cuánto representa, en términos netos, el costo del endeudamiento público, considerando tanto los pagos que realiza el gobierno por sus obligaciones financieras como los ingresos que obtiene por sus activos que generan intereses. Cabe señalar que el gasto de intereses del GCP representa el 94,2% del total de GG, mientras sus ingresos por intereses comprenden un 48,7% del GG.

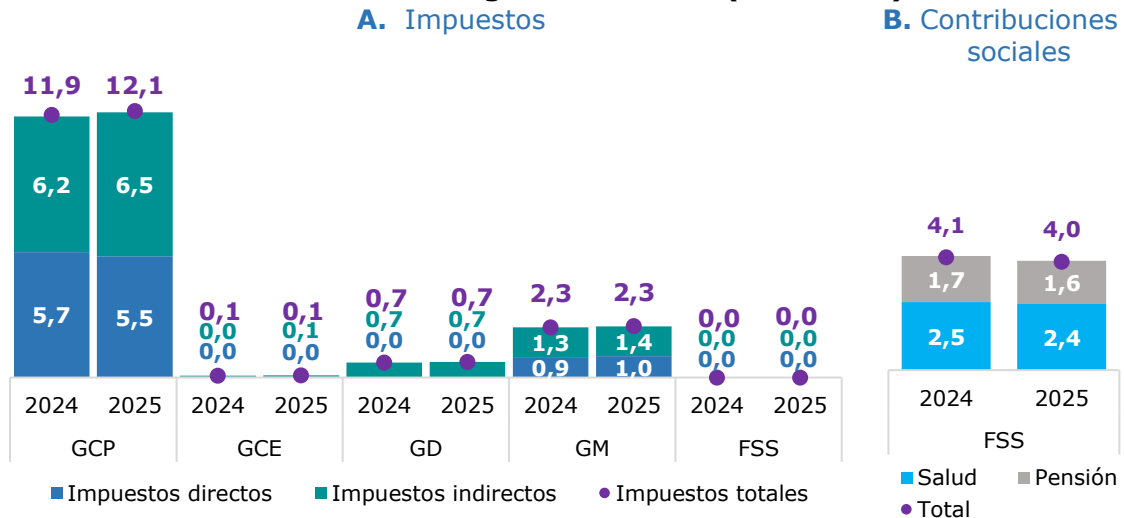
<sup>44</sup> Asociados a sentencias judiciales y a los pagos por rendimientos financieros que la DGCPNT reconoce por operaciones financieras y por recursos administrados de terceros.

<sup>45</sup> Para más detalle, ver sección **Resto del Nivel Central** del Capítulo 3 de este documento.

### Carga fiscal

**Al cierre del 3T2025, la carga fiscal<sup>46</sup> asumida por ciudadanos y empresas fue de 19,2% del PIB, distribuida entre impuestos (15,1% del PIB) y contribuciones sociales (4% del PIB).** La carga tributaria comprendió impuestos indirectos (9,0% del PIB) y directos (6,5% del PIB), recaudados principalmente por el Gobierno Central (12,1% del PIB), seguido por los gobiernos territoriales (3,0% del PIB). Entre tanto, las contribuciones sociales se concentraron en los FSS, distribuidas entre contribuciones pensionales, administradas en su mayoría por Colpensiones (1,6% del PIB), y de salud, a cargo de la ADRES (2,5% 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 al 3T2024 la carga fiscal del GG presentó un aumento de 0,1pp del PIB (Tabla 12).** Esta variación resulta del aumento de 0,3pp en la carga tributaria y la reducción de 0,2pp en las contribuciones sociales. En particular, el recaudo tributario del GC aumentó 0,2pp del PIB, explicado por el mayor recaudo de impuestos internos y externos. Los primeros, impulsados por el IVA interno, ante el dinamismo del consumo, y por las cuotas del impuesto sobre la renta, dado el mejor desempeño de los grandes contribuyentes. Los externos, como resultado del mayor valor de las importaciones en dólares, la depreciación promedio del peso y el gravamen con IVA a las importaciones de combustibles. A nivel territorial, el GM presentó un incremento de 0,1pp del PIB, impulsado principalmente por el ICA y el impuesto Predial. Por su parte, en GD se destacaron los impuestos a licores y vehículos automotores, si bien no tuvieron variaciones relevantes en términos del PIB.

**La reducción de 0,2pp en las contribuciones sociales estuvo determinada principalmente por lo registrado en Colpensiones, compensada parcialmente por el recaudo de la ADRES.** Los ingresos de Colpensiones cayeron 0,16pp del PIB como resultado de los efectos de la reforma pensional (Ley 2381 de 2024). Al respecto, aunque las cotizaciones aumentaron 11,1%, impulsadas por el ajuste del salario mínimo, los traslados desde el Régimen de Ahorro Individual (RAIS) hacia Colpensiones se

<sup>46</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.

redujeron<sup>47</sup>. Por su parte, aunque los ingresos de la ADRES aumentaron en términos nominales, presentaron una reducción de 0,03pp del PIB. El incremento nominal estuvo explicado por el mayor recaudo de las cotizaciones del régimen contributivo, que aumentaron 9,9% ante al incremento del salario mínimo legal mensual vigente. Además, esta entidad registró un incremento de 9,4% en el recaudo de los aportes obligatorios del Régimen de Excepción, y de 1,8% en los aportes provenientes del PGN.

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

Concepto	\$MM		%PIB		Var (pp PIB)	
	3T 2024	3T 2025	3T 2024	3T 2025	3T 2024	3T 2025
<b>Gobierno Central (GC)</b>	<b>205.488</b>	<b>225.324</b>	<b>12,0</b>	<b>12,2</b>	<b>-2,3</b>	<b>0,2</b>
Presupuestario (GCP)	204.046	223.618	12,0	12,1	-2,3	0,2
Extrapresupuestario (GCE)	1.493	1.751	0,1	0,1	0,0	0,0
<b>Fondos de Seguridad Social (FSS)</b>	<b>70.401</b>	<b>72.932</b>	<b>4,1</b>	<b>4,0</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,2</b>
<b>Gobierno Departamental (GD)</b>	<b>11.563</b>	<b>13.115</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Gobierno Municipal (GM)</b>	<b>38.861</b>	<b>42.902</b>	<b>2,3</b>	<b>2,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>
<b>Gobierno General (GG)</b>	<b>325.138</b>	<b>353.223</b>	<b>19,1</b>	<b>19,2</b>	<b>-2,1</b>	<b>0,1</b>

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

### Transferencias del Gobierno General

**El GCP registró la mayor parte de los gastos por transferencias (9,7% del PIB) del GG, seguido del GM (1,3% del PIB) y el GD (0,6% del PIB) (Tabla 13).** De las transferencias del GCP, el 80,2% fue a otros sectores del GG, el 15,9% a los hogares y el 3,8% a las empresas. En cuanto a las transferencias efectuadas por el GM y el GD, el 88,2% y 78,8%, respectivamente, se orientó a los hogares.

**Tabla 13. Transferencias entre sectores del GG 3T2025 (% del PIB)**

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

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

**Las transferencias del GCP dirigidas a otros sectores del GG (7,7% del PIB) se incrementaron en 1,4pp del PIB respecto al 3T2024 (6,3% del PIB) (Tabla 14).** El Sistema General de Participaciones (SGP) concentró el 50,4% de estas y fue el rubro con mayor incremento, al aumentar 0,9pp del PIB, seguido de las dirigidas a financiar el sistema pensional (+0,3pp), así como de las relacionadas con el Sistema General de Seguridad Social en Salud (SGSSS, +0,1pp) y el Sistema General de Regalías (SGR, +0,1pp). En las transferencias del SGP, el mayor incremento se observó en Educación

<sup>47</sup> Lo cual se reflejó en una reducción de las devoluciones de aportes del RAIS a Colpensiones, que pasaron de \$11.949,1 MM en el 3T2024 a \$9.723,8 MM en el 3T2025.

(0,7pp), explicado principalmente por un cambio en la base de registro de este rubro<sup>48</sup>, mientras que en el SGR el aumento lo lideraron las asignaciones directas (0,1pp).

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

Concepto	Participación %			%PIB		Var (pp PIB)	
	3T 2024	3T 2025	3T 2023	3T 2024	3T 2025	3T 2024	3T 2025
<b>Sistema General de Participaciones</b>	<b>48,1%</b>	<b>50,4%</b>	<b>2,6</b>	<b>3,0</b>	<b>3,9</b>	<b>0,5</b>	<b>0,9</b>
Educación	56,1%	61,6%	1,4	1,7	2,4	0,3	0,7
Salud	22,9%	20,4%	0,6	0,7	0,8	0,1	0,1
Propósito general	10,9%	9,7%	0,3	0,3	0,4	0,0	0,0
Otros	10,1%	8,3%	0,3	0,3	0,3	0,0	0,0
<b>Pensiones</b>	<b>27,2%</b>	<b>26,0%</b>	<b>1,5</b>	<b>1,7</b>	<b>2,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>
Colpensiones	42,2%	49,7%	0,6	0,7	1,0	0,1	0,3
FOMAG	27,5%	23,8%	0,4	0,5	0,5	0,0	0,0
Cremil	15,5%	13,7%	0,2	0,3	0,3	0,0	0,0
Casur	14,8%	12,9%	0,2	0,3	0,3	0,0	0,0
<b>SGSSS</b>	<b>8,8%</b>	<b>8,5%</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>
<b>Sistema General de Regalías</b>	<b>6,4%</b>	<b>7,1%</b>	<b>0,8</b>	<b>0,4</b>	<b>0,6</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,1</b>
Proyectos de desarrollo regional	46,4%	34,5%	0,3	0,2	0,2	-0,1	0,0
Asignaciones directas	26,8%	33,3%	0,3	0,1	0,2	-0,2	0,1
Proyectos de compensación regional	17,5%	11,6%	0,2	0,1	0,1	-0,1	0,0
Fiscalización del SGR	3,5%	7,6%	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Otros	5,9%	13,0%	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0
<b>Otros</b>	<b>8,8%</b>	<b>7,5%</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>
<b>Transferencias del GCP a otros sectores del GG</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>6,2</b>	<b>6,3</b>	<b>7,7</b>	<b>0,1</b>	<b>1,4</b>

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

### Recuadro A.1. Indicadores de dependencia de transferencias (IDT) en los gobiernos territoriales

Los indicadores de dependencia fiscal miden el grado en que los gobiernos subnacionales (GS) dependen de recursos provenientes de otros niveles de gobierno para financiar sus operaciones. En lo que respecta a la captación de recursos, el Índice de Dependencia de Transferencias sobre Ingresos (IDT-I)<sup>49</sup> para el GM se elevó a 45,7% en el 3T2025, frente a 40,7% del 3T2024. Esta variación resulta de un crecimiento de las transferencias (36,0%) superior al de los ingresos totales (21,3%), retornando a niveles de dependencia no vistos desde 2021. Por su parte, en GD este indicador ascendió a 62,9%, con un crecimiento de 12,5% frente al 3T2024 (Gráfico A.1). Es decir, en los gobiernos territoriales cerca (GM) y más de la mitad (GD) de los ingresos depende de las transferencias de gobierno.

Lo anterior refleja una alta dependencia de las transferencias del gobierno central, considerando que al 3T2025 el 95,9% de las transferencias de gobierno recibidas por el GM provinieron del GCP, mientras en GD este porcentaje fue de 99,4% (Tabla 13). Esto, además, indica que GD desempeña un rol marginal como fuente directa de financiamiento municipal.

Por otro lado, el IDT sobre Erogaciones (IDT-E)<sup>50</sup> confirma una fuerte dependencia, por cuanto para GM alcanzó el 60,3%, con un incremento de 16,4% comparado con el 3T2024 (51,8%), superando el nivel

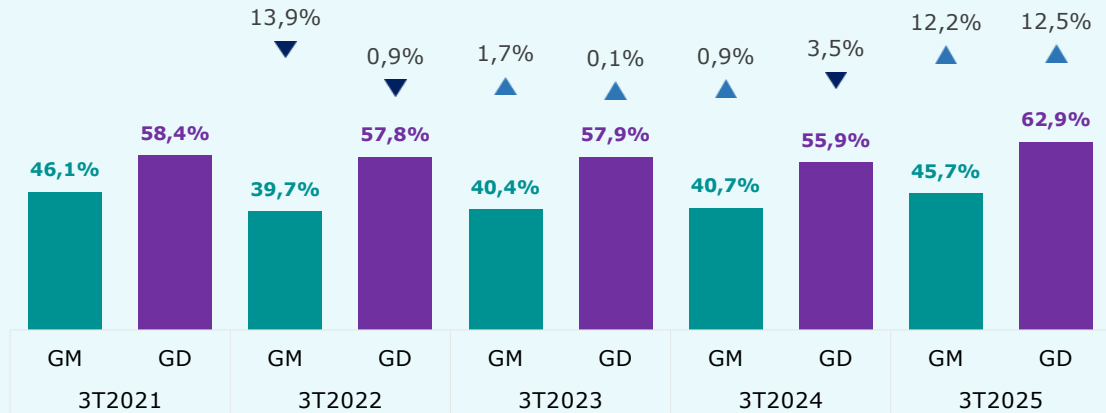
<sup>48</sup> De acuerdo con el reporte de variaciones significativas del Ministerio de Educación, "Durante la vigencia 2025, el comportamiento de esta cuenta se ha mantenido en línea con la aplicación del principio de devengo, implementado plenamente a partir de este año, conforme a las directrices acordadas con la Contaduría General de la Nación (...) En contraste, en 2024, el registro correspondía únicamente a los valores efectivamente girados".

<sup>49</sup> El cual mide qué porcentaje de los ingresos totales del gobierno subnacional proviene de transferencias del gobierno central u otros sectores del GG [Ingresos por transferencias del GG/Ingresos totales]. Con este indicador es posible evaluar la capacidad del gobierno subnacional de generar recursos propios y su vulnerabilidad ante cambios en las políticas de transferencias del gobierno central. Un índice elevado (>50%) indica alta dependencia; un índice bajo (<25%) sugiere mayor autonomía fiscal.

<sup>50</sup> El cual indica qué porcentaje de las erogaciones totales (gasto más inversión neta en activos no financieros) se financia mediante transferencias intergubernamentales [Ingresos por transferencias del GG/Erogaciones totales].

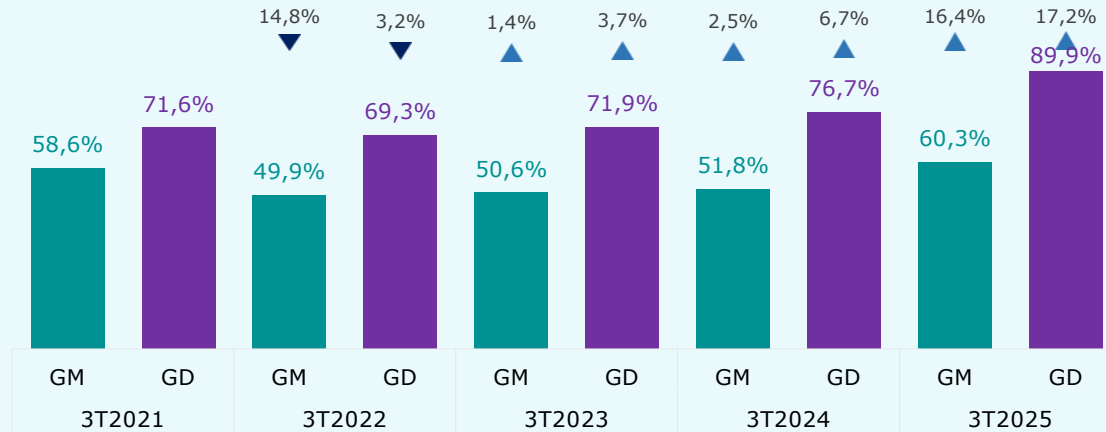
de 2021. En el caso de GD, el mismo indicador alcanzó el 89,9% con un incremento de 17,2% respecto a 3T2024, representando la mayor variación observada en los últimos 4 años. Lo anterior deja ver que la sostenibilidad del gasto territorial depende en gran medida del flujo de caja transferido por el nivel central.

**Gráfico A.1** Índice de dependencia de transferencias sobre ingresos en los Gobiernos territoriales.



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

**Gráfico A.2** Índice de dependencia de transferencias sobre gastos en los Gobiernos territoriales



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

Este panorama está en línea con el presentado en el Recuadro 3.2 del Marco Fiscal de Mediano Plazo de 2025, en el que se señaló la existencia de limitaciones estructurales de los GS, tanto en el uso como en la generación de recursos. Al respecto, se identificó que hay brechas importantes entre la programación del gasto, la ejecución efectiva de recursos y las disponibilidades de tesorería de los GS. Además, se encontró que la inversión territorial, la generación de beneficios sociales y la autonomía fiscal de estos sectores se ven amenazados por su baja capacidad técnica y las restricciones de acceso al crédito que enfrentan. Lo anterior reafirma la necesidad de avanzar en el fortalecimiento técnico e institucional de los GS, de manera que puedan aumentar el acceso al endeudamiento y la eficiencia del gasto.

## Gasto de consumo final del Gobierno General

**En 3T2025 el gasto de consumo final (GCF)<sup>51</sup> del GG alcanzó el 10,1% del PIB, lo que representó un incremento de 0,8pp en comparación con el mismo periodo de 2024.** Este incremento se observó principalmente en GM (+0,3pp) y GD

<sup>51</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 (principalmente prestaciones sociales en especie).

(+0,2pp), sectores que en conjunto representan el 49,9% del total del indicador, así como en GCP (+0,1pp), que abarca el 44,7%. Por su parte, GCE y FSS no presentaron variación significativa en términos del PIB y mantuvieron estable su participación en el total (GCE:3,4% y FSS:1,9%) (Tabla 15).

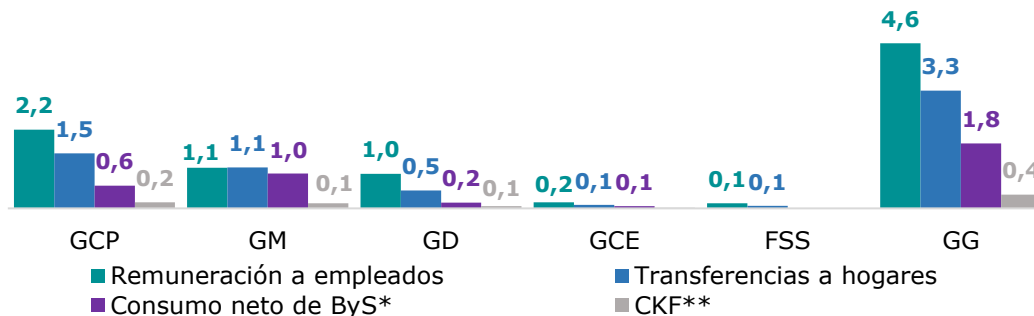
**Tabla 15. Evolución del Gasto de Consumo Final por sector del GG**

Concepto	\$MM		%PIB		Var (pp PIB)
	3T 2024	3T 2025	3T 2024	3T 2025	
<b>Gobierno Central (GC)</b>	<b>81.276</b>	<b>90.156</b>	<b>4,8</b>	<b>4,9</b>	<b>0,1</b>
Presupuestario (GCP)	75.794	83.818	4,4	4,5	0,1
Extrapresupuestario (GCE)	5.534	6.382	0,3	0,3	0,0
<b>Fondos de Seguridad Social (FSS)</b>	<b>3.164</b>	<b>3.639</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>
<b>Gobierno Departamental (GD)</b>	<b>24.525</b>	<b>31.050</b>	<b>1,4</b>	<b>1,7</b>	<b>0,2</b>
<b>Gobierno Municipal (GM)</b>	<b>51.969</b>	<b>62.549</b>	<b>3,0</b>	<b>3,4</b>	<b>0,3</b>
<b>Gobierno General (GG)</b>	<b>159.677</b>	<b>186.279</b>	<b>9,4</b>	<b>10,1</b>	<b>0,8</b>

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

**Por conceptos, la remuneración a los empleados comprendió el 45,6% del GCF, seguida de las transferencias a los hogares, con una participación del 32,6% (Gráfico 14).** La remuneración a los empleados se concentró en los sectores de salud y defensa del GCP, así como en los municipios de Bogotá, Medellín y Cali, en su mayoría hacía 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, el DPS<sup>52</sup> y el MEN<sup>53</sup>. 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 3T2025 (% 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>54</sup> y el consumo de capital fijo representaron 18% y 3,8% del GCF, respectivamente.** El consumo neto de bienes y servicios estuvo relacionado con el pago de honorarios, servicios y materiales y suministros en sectores de defensa, educación y justicia en el GCP; mientras que en el GM se centró en gastos generales, honorarios y servicios de transporte terrestre.

<sup>52</sup> Por ejemplo, según el informe de ejecución presupuestal de septiembre de 2025, el DPS ejecutó recursos en programas como: "Sistema de transferencias y programa de renta ciudadana", "Oportunidades para que las juventudes construyan sus proyectos de vida", "Superación de situación de vulnerabilidad para la reparación efectiva e integral de la población víctima del conflicto", entre otros.

<sup>53</sup> Registra la implementación de la política de gratuidad en la Educación Superior Pública para financiar la matrícula de los programas de pregrado, en el marco de la Ley 2307 de 2023.

<sup>54</sup> Equivalente al consumo menos la venta de bienes y servicios.

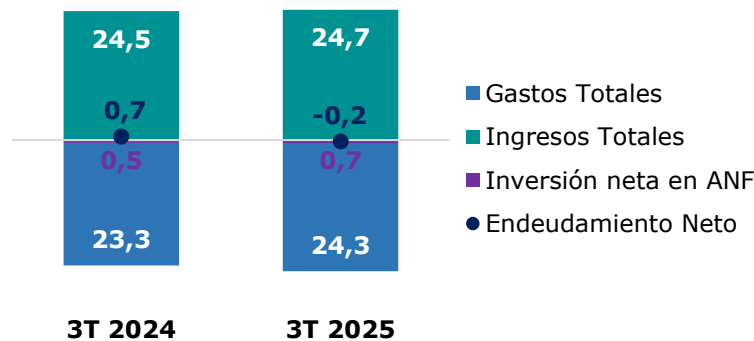
Finalmente, en el consumo de capital fijo se destacó la depreciación de red carretera del INVIAS y de Equipos de comunicación y Computación del Ministerio de Defensa Nacional en GCP; además de la red de carreteras, edificaciones y activos en concesión en GM, principalmente en Bogotá, el IDU y en Medellín.

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

**Al 3T2025, la inversión neta en Activos no Financieros (ANF)<sup>55</sup> representó el 2,8% del total de las erogaciones<sup>56</sup> del GG (0,7% del PIB), superior en 0,2pp con respecto al mismo periodo del año anterior (0,5% del PIB) (Gráfico 15).**

Las transacciones en ANF se concentraron en el GM (0,5% 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; y 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 0,2% del PIB, asociado 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>57</sup> del GG fue de 0,2% del PIB en el tercer trimestre de 2025.** Esto representa una disminución de 0,9pp del PIB con respecto al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por el resultado deficitario del GCP.

### Transacciones de financiamiento del Gobierno General

**Al cierre del 3T2025, el incurrimiento neto de pasivos del GG aumentó con respecto al 3T2024 (+5,5pp del PIB), en mayor medida que la acumulación de AF (+4,6pp) (Tabla 16).** Este comportamiento fue consistente con el deterioro de 0,9pp observado en el endeudamiento neto y estuvo explicado por una variación similar del financiamiento interno, que presentó incrementos de 4,0pp y 4,9pp en la adquisición de AF y en el incurrimiento de pasivos, respectivamente. Por su parte, el financiamiento

<sup>55</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>56</sup> Las erogaciones equivalen a la suma de los gastos más la inversión neta en ANF.

<sup>57</sup> El préstamo o endeudamiento neto equivale a ingreso menos gasto menos inversión neta en ANF.

externo no presentó variación en términos del PIB, lo cual obedece a que las transacciones de AF y pasivos presentaron variaciones de magnitud similar (0,6pp).

**Tabla 16. Evolución de las transacciones de financiamiento del GG<sup>58</sup>**

Concepto	\$MM		%PIB		Var (pp PIB)
	3T 2024	3T 2025	3T 2024	3T 2025	
Adquisición neta de AF internos (1)	45.484	123.226	2,7	6,7	4,0
Incurrimiento neto de pasivos internos (2)	28.008	120.930	1,6	6,6	4,9
<b>Financiamiento interno (A=1-2)</b>	<b>17.476</b>	<b>2.296</b>	<b>1,0</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,9</b>
Adquisición neta de AF externos (3)	-6.552	3.370	-0,4	0,2	0,6
Incurrimiento neto de pasivos externos (4)	-1.074	9.607	-0,1	0,5	0,6
<b>Financiamiento externo (B=3-4)</b>	<b>-5.477</b>	<b>-6.237</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,0</b>
Adquisición neta de AF total (1+3)	38.933	126.596	2,3	6,9	4,6
Incurrimiento neto de pasivos total (2+4)	26.934	130.537	1,6	7,1	5,5
<b>Financiamiento total (C=A+B)</b>	<b>11.999</b>	<b>-3.941</b>	<b>0,7</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,9</b>

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

**El endeudamiento neto del GG de 0,2% del PIB se reflejó en una acumulación de AF por 6,9% del PIB y un incurrimiento neto de pasivos por 7,1% del PIB al 3T2025 (Tabla 17).** Las operaciones en AF se concentraron en los sectores GCP y GM, con adquisiciones netas de 4,7% y 1,7% del PIB, respectivamente. En GCP, la dinámica de los AF respondió principalmente a transacciones de títulos de deuda (2,9% del PIB), en su mayoría relacionados con el colateral en la operación Total Return Swap (TRS) realizada con la banca privada externa<sup>59</sup>, así como al incremento de efectivos y depósitos (1,3% del PIB), explicado por la monetización de crédito externo mediante la emisión de Bonos Globales equivalente a 3,3 billones de euros, la colocación de TES y el recaudo de impuestos. En GM y GD se destacaron las transacciones de cuentas por cobrar (0,9% y 0,5% del PIB, respectivamente) relacionadas con recursos del SGR y el SGP y con el recaudo de impuestos en Bogotá, así como la mayor acumulación de efectivo en GM (0,4% 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>88.389</b>	<b>4,8</b>	<b>136.586</b>	<b>7,4</b>	<b>-48.197</b>	<b>-2,6</b>
Presupuestario (GCP)	87.240	4,7	138.867	7,5	-51.627	-2,8
Extrapresupuestario (GCE)	3.752	0,2	322	0,0	3.430	0,2
<b>Fondos de Seguridad Social (FSS)</b>	<b>-23</b>	<b>0,0</b>	<b>1.627</b>	<b>0,1</b>	<b>-1.651</b>	<b>-0,1</b>
<b>Gobierno Departamental (GD)</b>	<b>16.860</b>	<b>0,9</b>	<b>752</b>	<b>0,0</b>	<b>16.108</b>	<b>0,9</b>
<b>Gobierno Municipal (GM)</b>	<b>31.637</b>	<b>1,7</b>	<b>1.838</b>	<b>0,1</b>	<b>29.798</b>	<b>1,6</b>
<b>Gobierno General (GG)</b>	<b>126.596</b>	<b>6,9</b>	<b>130.537</b>	<b>7,1</b>	<b>-3.941</b>	<b>-0,2</b>

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

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

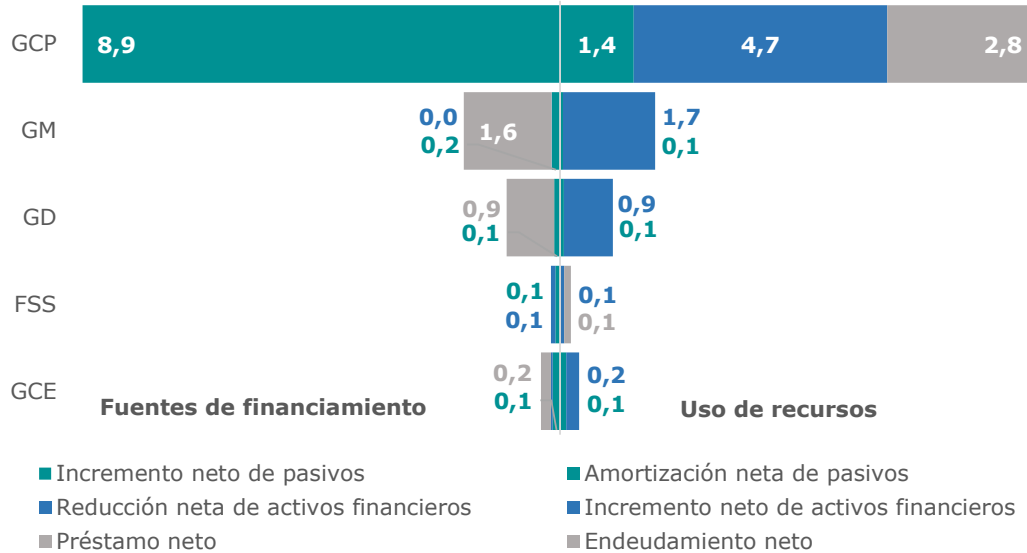
**Las transacciones de pasivos se concentraron en el GCP con un valor neto de 7,5% del PIB.** Al respecto, hubo una emisión neta de títulos de deuda por 7,3% del

<sup>58</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).

<sup>59</sup> En el marco de la estrategia de manejo de deuda realizada por el Ministerio de Hacienda.

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 (1,4% del PIB) derivada de la operación TRS, compensada parcialmente por la amortización de préstamos de banca multilateral. Estos movimientos estuvieron levemente compensados por la amortización de pensiones a cargo de la UGPP (0,6% del PIB), el pago de cuentas por pagar (0,4% del PIB), y la reducción de depósitos (0,4% del PIB), principalmente por la entrega parcial de la administración de los recursos del FONPET que estuvo temporalmente a cargo de la Nación.

**Gráfico 16. Fuentes de financiamiento y uso de recursos del Gobierno General 3T2025 (% del PIB)**



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

**Finalmente, los sectores GCE y FSS presentaron resultados poco significativos.** Por un lado, los FSS financiaron su endeudamiento neto de 0,1% del PIB, con un incremento neto de cuentas por pagar de igual magnitud, y presentaron desacumulación de 0,1% del PIB en las cuentas por cobrar, principalmente por cuotas partes de pensiones de Colpensiones, consistentes con una acumulación de efectivo y depósitos de valor similar. Por otro lado, el préstamo neto del GCE de 0,2% del PIB se reflejó principalmente en incremento de AF por títulos de deuda (0,1% del PIB), representados en CDT registrados por la CAR de Cundinamarca y la UNAL, así como por participaciones de capital (0,1 % del PIB) en carteras colectivas registradas por el Fondo para la Rehabilitación, Inversión Social y Lucha contra el Crimen Organizado (FRISCO) y recursos fiduciarios del Fondo Colombia en Paz.

## 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.*

**Con corte al tercer trimestre de 2025, los OFE se ubicaron en 1,9% del PIB, lo cual representa un aumento de 2,9pp respecto al 3T2024 (Tabla 18).** Este impacto se observó principalmente en ANF y pasivos. Los ANF presentaron OFE de 0,9% del PIB por la valoración de las reservas de recursos minerales (0,6% del PIB) y petroleros (0,3% del PIB), lo cual se vio levemente compensado por el agotamiento de

estos recursos (-0,1% del PIB). Este comportamiento contrasta con el observado en el 3T2024, cuando los ANF se redujeron 0,1% del PIB por la caída de los precios internacionales de crudo y carbón.

**Tabla 18. Estado del total de las variaciones del patrimonio neto del Gobierno General**

Concepto	\$MM		%PIB		Var (pp PIB)
	3T 2024	3T 2025	3T 2024	3T 2025	
<b>Transacciones que afectan el patrimonio neto:</b>					
Ingresos (A)	418.277	455.736	24,5	24,7	0,2
Gastos (B)	397.802	446.904	23,3	24,3	0,9
<b>Resultado operativo neto (C=A-B)</b>	<b>20.475</b>	<b>8.833</b>	<b>1,2</b>	<b>0,5</b>	<b>-0,7</b>
<b>Variaciones en el patrimonio neto debido a otros flujos económicos:</b>					
<b>Activos no financieros (D)</b>	<b>-2.518</b>	<b>14.165</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,8</b>	<b>0,9</b>
OFE de precio	-3.198	16.360	-0,2	0,9	1,1
OFE de volumen	680	-2.195	0,0	-0,1	-0,2
<b>Activos financieros (F)</b>	<b>2.986</b>	<b>11.012</b>	<b>0,2</b>	<b>0,6</b>	<b>0,4</b>
OFE de precio	6.988	18.600	0,4	1,0	0,6
OFE de volumen	-4.002	-7.587	-0,2	-0,4	-0,2
<b>Pasivos (G)</b>	<b>16.806</b>	<b>-10.023</b>	<b>1,0</b>	<b>-0,5</b>	<b>-1,5</b>
OFE de precio	16.841	-9.826	1,0	-0,5	-1,5
OFE de volumen	-34	-197	0,0	0,0	0,0
<b>Otros flujos económicos totales (H=D+F-G)</b>	<b>-16.338</b>	<b>35.201</b>	<b>-1,0</b>	<b>1,9</b>	<b>2,9</b>
<b>Variación total en el patrimonio neto (I=C+H)</b>	<b>4.137</b>	<b>44.033</b>	<b>0,2</b>	<b>2,4</b>	<b>2,1</b>

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

**Por su parte, en los pasivos, los OFE pasaron de 1% del PIB a -0,5% del PIB.**

En 2025 la apreciación del peso frente al dólar<sup>60</sup> redujo el valor de los préstamos en moneda extranjera (-0,9% del PIB), mientras que los precios de mercado impactaron positivamente los títulos de deuda interna (0,2% del PIB) y externa (0,1% del PIB). La valorización de estos títulos respondió a los cambios en las expectativas de política monetaria en Estados Unidos, junto con la moderación de las tensiones comerciales internacionales y las expectativas de una mayor demanda por parte de entidades públicas. En contraste, en el 3T2024 el impacto positivo de los OFE estuvo impulsado por la devaluación del peso<sup>61</sup> sobre los títulos de deuda y los préstamos denominados en moneda extranjera.

**Entre tanto, los OFE de AF se ubicaron en 0,6% del PIB.** En GCP, por la mayor valoración de la participación de la Nación en Ecopetrol (0,6% del PIB), dado su desempeño favorable en el mercado<sup>62</sup>. En GM, por el aumento en la valoración de las inversiones de Bogotá en el Grupo de Energía de Bogotá y la ETB (0,3% del PIB)<sup>63</sup>. Estos efectos fueron parcialmente contrarrestados por ajustes de correcciones contables realizados por entidades del GCP (-0,3% del PIB). Si bien en 2024 el efecto de los OFE fue inferior (0,2% del PIB), obedeció a dinámicas similares.

<sup>60</sup> La TRM pasó de \$4.409,2 en diciembre de 2024 a \$3.901,3 en septiembre de 2025.

<sup>61</sup> La TRM pasó de \$3.822,05 en diciembre de 2023 a \$4.164,21 en septiembre de 2024

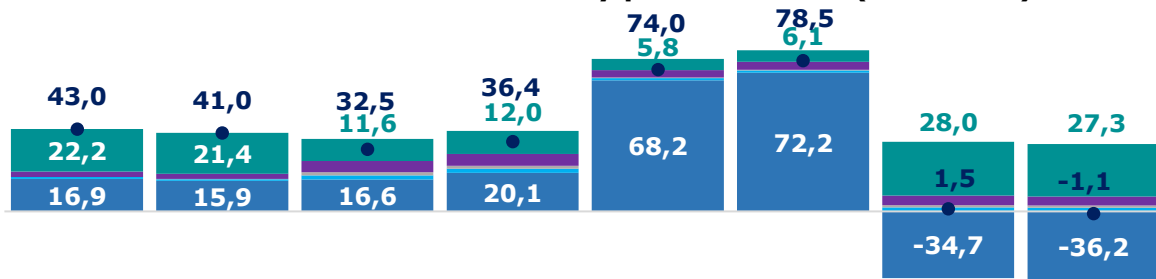
<sup>62</sup> La acción de ECOPETROL pasó de \$1.675 en diciembre de 2024 a \$1.805 en septiembre de 2025.

<sup>63</sup> La acción de GEB pasó de \$2.452 en diciembre de 2024 a \$2.919 en septiembre de 2025.

## Balance de activos y pasivos

**Al cierre del 3T2025 el PN del GG (-1,1% del PIB) estuvo comprendido por ANF de 41% del PIB y AF de 36,4% del PIB, que sumados no superan los saldos de los pasivos (78,5% 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 -36,2% y 27,3%, respectivamente. Las proporciones de ANF, mayores en el GM, corresponden principalmente a terrenos (52,9%) y red carretera (16,9%), mientras que en el GCP comprenden, en su mayoría, red carretera (30,1%), recursos petroleros (13,4%) y minerales (13,13%), y terrenos urbanos (8,7%). Los AF, por su parte, agrupan participaciones de capital en el GCP (35,8%), en las que se destaca la de Ecopetrol, así como cuentas por cobrar (42,3%) y efectivo (29,1%) 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 58,9% y 19,3%, respectivamente.

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



3T 2024	3T 2025	3T 2024	3T 2025	3T 2024	3T 2025	3T 2024	3T 2025
Activos no financieros	Activos financieros	Pasivos	Patrimonio neto				

■ GCP ■ GCE ■ FSS ■ GD ■ GM ● GG

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

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

**Para el 3T2025, los saldos de los ANF del GG se redujeron en 2pp del PIB frente al 3T2024 (Tabla 19).** Este menor nivel se explica principalmente por un efecto denominador del PIB, sin que ello implique una contracción real de los saldos, dado que en términos nominales estos aumentaron 2,9%. El crecimiento nominal estuvo explicado por el comportamiento interanual de los activos fijos (+8,2%), en particular por la red carretera del GCP y el GM. En contraste, los activos no producidos presentaron una disminución nominal de 1,7%, asociada en su mayoría al efecto del agotamiento de las reservas probadas de minas del GCP, tanto a finales de 2024 como en lo corrido de 2025. En conjunto, estas variaciones de saldos se explican por las transacciones y OFE registrados en el cuarto trimestre de 2024 y en lo corrido de 2025<sup>64</sup>.

<sup>64</sup> Como las descritas en las secciones **Inversión neta en activos no financieros** y **Otros Flujos Económicos (OFE)** de este capítulo.

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

Instrumento	\$MM		%PIB		Var (pp PIB)
	3T 2024	3T 2025	3T 2024	3T 2025	
Activos fijos	341.855	369.872	20,0	20,1	0,0
Existencias	13.413	13.404	0,8	0,7	-0,1
Objetos de valor	419	423	0,0	0,0	0,0
Activos no producidos	377.639	371.190	22,1	20,1	-2,0
<b>Total Activos no financieros</b>	<b>733.326</b>	<b>754.890</b>	<b>43,0</b>	<b>41,0</b>	<b>-2,0</b>

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

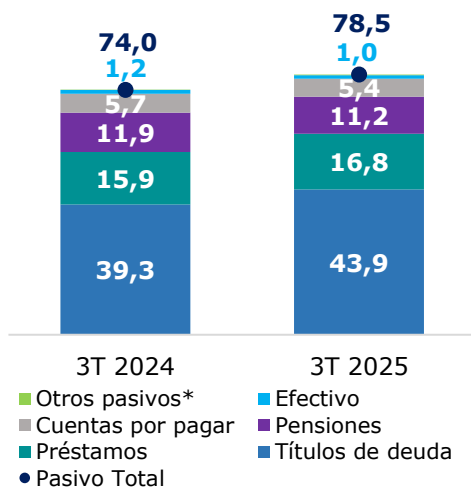
**Evolución de los saldos del pasivo total del GG**

**Al tercer trimestre de 2025 el saldo del pasivo total del GG se ubicó en 78,5% del PIB<sup>65</sup>, con una variación de 4,6pp del PIB respecto al 3T2024 (Gráfico 18A).**

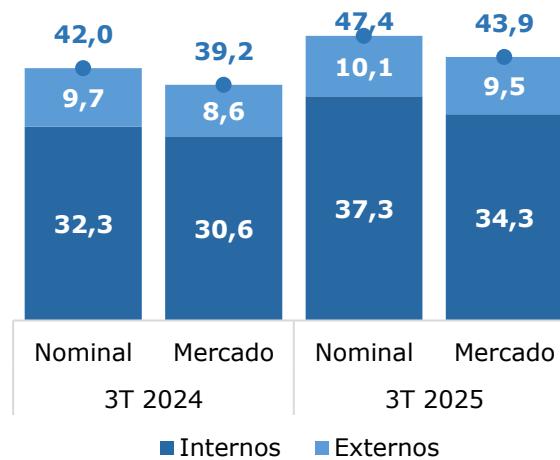
Este incremento se explica principalmente por lo observado en el GCP, que aumentó en 4,7pp del PIB sus títulos de deuda, así como en 0,8pp sus préstamos, contrarrestados por disminuciones en pensiones (-1,2pp) y efectivo (-0,6pp). El incremento de los títulos se explica por la emisión de deuda de corto y largo plazo, tanto en el cuarto trimestre de 2024 (2% del PIB), como al 3T2025 (7,3% del PIB), con efectos de precios de mercado de -2,1% del PIB y 0,3% del PIB, respectivamente en dichos periodos, reducidos por el efecto denominador del PIB (-2,1pp) (Gráfico 18B). Por su parte, los préstamos aumentaron por los TRS, las pensiones se redujeron por la amortización del pasivo pensional a cargo de la UGPP, y el efectivo disminuyó por la entrega parcial de recursos del FONPET. En contraste, los gobiernos territoriales aumentaron principalmente sus pasivos pensionales (0,5pp), dadas las actualizaciones del cálculo actuarial de pensiones realizadas a finales de 2024.

**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.

<sup>65</sup> Sin embargo, si solo se consideran los títulos de deuda y los préstamos, este valor se reduce a 60,7% 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 17,8% del PIB y que no son considerados en su totalidad bajo el registro de caja modificada (Gráfico 16A).

### Deuda neta del Gobierno General

**Al cierre del 3T2025, la deuda neta<sup>66</sup> del GG se ubicó en 54,1% del PIB, lo que representa un aumento de 0,6pp frente al mismo periodo de 2024 (Tabla 20).**

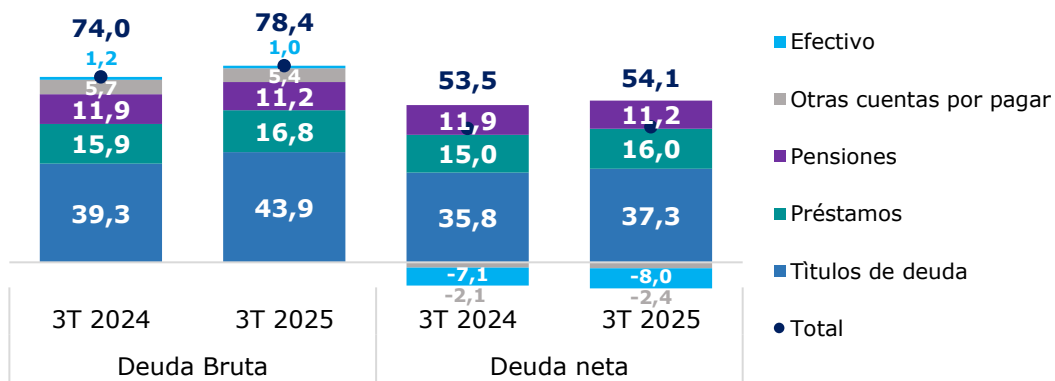
Este incremento se deriva principalmente de un alza generalizada en los pasivos de los distintos sectores, cuyo impacto sobre el saldo neto fue parcialmente compensado por la acumulación de activos financieros. En el caso del GCP, sector que concentra el mayor volumen de deuda, se observó que el aumento de los pasivos (+3,8pp) fue contrarrestado casi en su totalidad por el crecimiento de los activos (+3,7pp), estos últimos representados principalmente en títulos del Tesoro Nacional. En contraste, la expansión de la deuda neta en los gobiernos territoriales obedeció a que el crecimiento de las obligaciones (+0,3pp) superó el de los activos, tanto en el nivel departamental (+0,1pp) como en el municipal (+0,2pp). En el GCE, por su parte, el saldo neto aumentó en 0,2pp, derivado de variaciones de signos opuestos en activos (-0,1pp) y pasivos (+0,2pp), mientras que los FSS permanecieron sin variaciones en términos del PIB. Cabe señalar que, a excepción del GCP, los demás subsectores del GG mantienen saldos de deuda neta negativos, lo que refleja que sus activos financieros actuales respaldan plenamente los pasivos adquiridos y que mantienen una posición de solvencia (Gráfico 19).

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

Concepto	Deuda bruta			Deuda neta		
	3T 2024	3T 2025	Var pp PIB	3T 2024	3T 2025	Var pp PIB
<b>Gobierno Central (GC)</b>	<b>68,9</b>	<b>72,7</b>	<b>3,8</b>	<b>59,3</b>	<b>59,6</b>	<b>0,3</b>
Presupuestario (GCP)	68,2	72,0	3,8	60,0	60,1	0,1
Extrapresupuestario (GCE)	1,2	1,2	0,1	-0,6	-0,5	0,2
<b>Fondos de Seguridad Social (FSS)</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1,2</b>	<b>0,0</b>
<b>Gobierno Departamental (GD)</b>	<b>3,8</b>	<b>4,1</b>	<b>0,3</b>	<b>-1,5</b>	<b>-1,3</b>	<b>0,2</b>
<b>Gobierno Municipal (GM)</b>	<b>5,8</b>	<b>6,1</b>	<b>0,3</b>	<b>-3,2</b>	<b>-3,1</b>	<b>0,1</b>
<b>Gobierno General (GG)</b>	<b>74,0</b>	<b>78,4</b>	<b>4,4</b>	<b>53,5</b>	<b>54,1</b>	<b>0,6</b>

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

**Gráfico 19. Evolución de la deuda del GG por instrumento (% del PIB)**



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

<sup>66</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.

## 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 lo corrido del 2025 hasta septiembre, la discrepancia estadística en la estimación del resultado fiscal del SPNF fue de  $-\$28,5$  billones, equivalente a  $-1,6\%$  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  $\$24.509$ mm, 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  $\$6.775$ mm, en 2020 por  $\$2.432$ mm, en 2021 por  $\$3.528$ mm, en 2022 por  $\$8.069$ mm, en 2023 por  $\$807$ mm y en 2024 por  $\$233$ mm. Con corte al tercer trimestre 2025 se realizaron amortizaciones por  $\$853$ mm, con lo cual el saldo de dicho pasivo corresponde a  $\$1.812$ mm.

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 lo corrido del 2025 hasta septiembre el monto total de dichas operaciones de amortización (que implicaron mayor financiamiento para la Nación) corresponden a  $\$853$ mm. 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  $\$9.248$ mm, como el pago de las obligaciones del FEPC causadas en 2024 por  $\$7.658$ mm y la diferencia entre el valor nominal y de mercado de los rendimientos financiero del FONPET por  $-\$4.467$ mm, la discrepancia estadística se ubica en  $\$16.915$ mm, equivalente a  $0,93\%$  del PIB.



CIERRE  
**FISCAL**  
2025

▶ Ministerio de Hacienda

▶ Ministerio de Hacienda

▶ @MinHacienda

▶ @minhacienda

---

## MINISTERIO DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO

---

▶ Carrera 8 N° 6c - 38, Bogotá D.C. Colombia  
Código postal 111711

▶ Conmutador 6013811700  
Fuera de Bogotá 01-8000-910071

▶ [atencióncliente@minhacienda.gov.co](mailto:atencióncliente@minhacienda.gov.co)

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