



MINISTERIO DE HACIENDA Y
CRÉDITO PÚBLICO

[CIERRE FISCAL]

Gobierno Nacional Central
Primer Trimestre 2025

Tabla de contenido

1.	<i>Principales mensajes</i>	3
2.	<i>Cierre Fiscal 1T 2025</i>	3
2.1	Balance Fiscal.....	3
2.2	Ingresos.....	5
2.3	Meta de Recaudo	8
2.4	Gastos.....	10
2.5	Financiamiento.....	12
2.6	Deuda Pública	13

1. Principales mensajes

- En el primer trimestre (1T) de 2025, el déficit fiscal del Gobierno Nacional Central (GNC) se ubicó en 2,1% del PIB¹, incrementándose en 1,2 puntos porcentuales (pp) frente al mismo periodo del 2024 (1,0% del PIB). Este resultado se explica por una disminución de los ingresos totales de 0,2pp y un aumento en los gastos de 0,9pp del PIB.
- La disminución observada en los ingresos del GNC en este periodo (-0,2pp de PIB) es resultado de un deterioro de 0,1pp del PIB en los ingresos corrientes en medio de un crecimiento nominal por debajo del PIB en los ingresos tributarios. Asimismo, los recursos de capital se contrajeron en 0,1pp del PIB en el primer trimestre de 2025 en comparación con el mismo periodo de 2024, explicado por una contracción de igual magnitud en los excedentes financieros.
- Por su parte, el crecimiento experimentado en los gastos del GNC (+0,9pp del PIB) se explica por un aumento de los rubros de gastos de inversión (+0,6pp), intereses (+0,3pp) y funcionamiento (+0,1pp).
- La deuda neta del Gobierno Nacional Central al cierre del primer trimestre de 2025 se ubicó en 61,5% del PIB, lo que representa un incremento de 2,2pp frente al cierre de 2024 (59,3% del PIB) y de 7,5pp frente al primer trimestre de 2024 (54,1% del PIB).

2. Cierre Fiscal 1T 2025

2.1 Balance Fiscal.

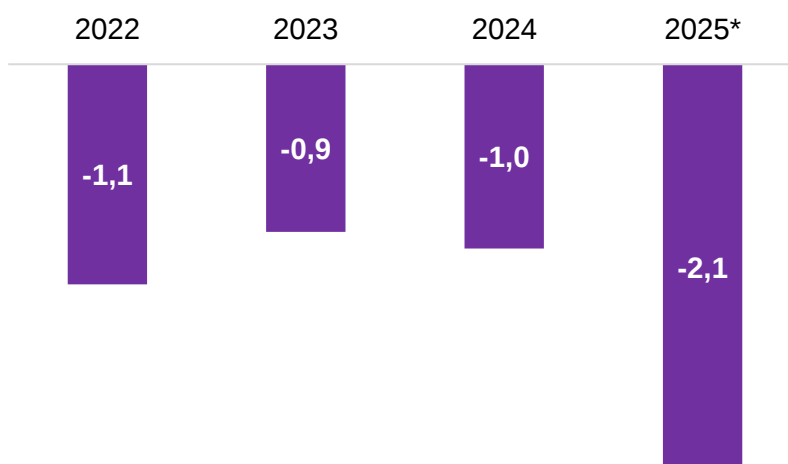
En el primer trimestre de 2025, el déficit fiscal del GNC se ubicó en 2,1% del PIB, lo que representa un aumento de 1,2pp del PIB (+\$21,3bn) frente al mismo periodo de 2024. Este deterioro responde en parte a un incremento en los gastos totales de la Nación, los cuales incrementaron en 0,9pp frente al mismo periodo del 2024 (+\$21,1bn), alcanzando el 6,5% del PIB. Este incremento se explica por una mayor inversión pública de 0,6pp del PIB, un aumento en el pago de intereses en 0,3pp del PIB y un crecimiento del gasto en funcionamiento de 0,1pp del PIB. Cabe destacar que los mayores niveles de inversión y funcionamiento reflejan, en parte, ajustes asociados a deuda flotante, entendida como la variación de las cuentas por pagar presupuestales (partidas

¹ El PIB para el 2024 corresponde al dato publicado por el DANE (\$1.705.322mm), mientras que para 2025 se utiliza la proyección establecida por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público en la Actualización del Plan Financiero 2025, equivalente \$1.783.479mm. Adicionalmente, las cifras de deuda de este documento se calculan como proporción del PIB acumulado durante los últimos 12 meses

comprometidas, pero aún no pagadas). Este fenómeno suele concentrarse a comienzos del año fiscal, por lo que no se espera que se mantenga la misma presión sobre el gasto en los meses siguientes.

En paralelo, los ingresos totales de la Nación se redujeron en 0,2pp del PIB respecto a 2024 (-\$182mm). Por una parte, los ingresos tributarios de la Nación registraron un incremento nominal de \$1,1bn frente a 2024; sin embargo, su participación en el PIB se redujo en 0,1pp, ubicándose en 3,6% del PIB en 2025. Por otra parte, los ingresos de capital totalizaron el 0,7% del PIB, lo que representa una caída de 0,1 puntos porcentuales frente al año anterior (-\$1,1bn).

Gráfica 1. Balance Fiscal Total del GNC 1T 2022-2025* (% PIB)



* Cifras preliminares
Fuente: DGPM – MHCP

Al comparar estos resultados con años anteriores, el déficit total acumulado del GNC para el primer trimestre se incrementó de 1,1% del PIB en 2022 a 2,1% en 2025, lo que representa un aumento de 0,9pp. Esta ampliación del déficit se explica principalmente por el crecimiento del gasto total del GNC, que pasó de 4,7% del PIB (\$69,5 billones) en el primer trimestre de 2022 a 6,5% del PIB (\$115,4 billones) en el mismo periodo de 2025, es decir, un aumento de 1,7pp del PIB. Este mayor gasto fue parcialmente compensado por un aumento de 0,8pp en los ingresos totales, que pasaron de 3,6% del PIB (\$47,6 billones) a 4,4% del PIB (\$77,7 billones) entre los mismos periodos.

En cuanto al déficit primario del GNC, el acumulado a marzo del 2025 se ubicó en 0,9% del PIB, lo que representa un deterioro de 0,9pp (\$15,4 billones) frente al relativo equilibrio primario registrado en mismo periodo del 2024 (-\$374mm, 0,0% del PIB). Además de la caída en los ingresos de la Nación en 0,2pp del PIB, el resultado del déficit primario se explica principalmente por el incremento del gasto primario, el cual contribuyó en 0,7pp al aumento.

Cuadro 1. Balance Fiscal del GNC

CONCEPTO	I TRIM (\$MM)		I TRIM (%PIB)		DIF. (%PIB)
	2024	2025	2024	2025*	
Ingresos Totales	77.913	77.730	4,6	4,4	-0,2
Tributarios	63.295	64.360	3,7	3,6	-0,1
No Tributarios	505	490	0,0	0,0	0,0
Fondos Especiales	1.075	923	0,1	0,1	0,0
Recursos de Capital	13.038	11.958	0,8	0,7	-0,1
Gastos Totales	94.257	115.352	5,5	6,5	0,9
Intereses	15.970	21.796	0,9	1,2	0,3
Funcionamiento **	68.952	73.122	4,0	4,1	0,1
Inversión**	9.419	20.451	0,6	1,1	0,6
Préstamo Neto	-85	-17	0,0	0,0	0,0
Balance Total	-16.344	-37.621	-1,0	-2,1	-1,2
Balance Primario	-374	-15.825	0,0	-0,9	-0,9

* Cifras preliminares de PIB

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

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

2.2 Ingresos

Los ingresos totales del GNC alcanzaron el 4,4% del PIB en el primer trimestre de 2025, lo que implica una reducción de 0,2pp frente al mismo periodo del año anterior (4,6% del PIB). Este comportamiento se explica principalmente por una caída de 0,1pp del PIB en los ingresos corrientes de la Nación, correspondientes a una reducción de los ingresos tributarios como proporción del PIB. Asimismo, los ingresos de capital contribuyeron con una caída de 0,1pp del PIB, causado por una disminución en la misma magnitud de los excedentes financieros.

Pese a que los ingresos corrientes registraron un crecimiento nominal cercano a los \$1,1 billones, su participación en el PIB se redujo a 3,6%, 0,1pp menor que en 2024. Esta dinámica responde principalmente al comportamiento de los ingresos tributarios, que si bien aumentaron en términos nominales (\$1 billones), disminuyeron 0,1pp como proporción del PIB. Por su parte, los ingresos no tributarios se mantuvieron relativamente constantes.

Cuadro 2. Ingresos del GNC*

CONCEPTO	I TRIM (\$MM)		I TRIM (%PIB)		Dif (% PIB)
	2024	2025	2024	2025	
Ingresos Totales	77.913	77.730	4,6	4,4	-0,2
Ingresos Corrientes	63.800	64.849	3,7	3,6	-0,1
Ingresos Tributarios	63.295	64.360	3,7	3,6	-0,1
Ingresos no Tributarios	505	490	0,0	0,0	0,0
Fondos Especiales	1.075	923	0,1	0,1	0,0
Ingresos de Capital	13.038	11.958	0,8	0,7	-0,1
Rendimientos financieros	0	-303	0,0	0,0	0,0
Excedentes Financieros	12.707	11.979	0,7	0,7	-0,1
Banco de la República	9.217	10.031	0,5	0,6	0,0
ECOPETROL	0	0	0,0	0,0	0,0
Resto	3.490	1.948	0,2	0,1	-0,1
Otros ingresos de capital	331	281	0,0	0,0	0,0

* Cifras preliminares

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Los ingresos por fondos especiales se mantuvieron estables en 0,1% del PIB, aunque mostraron una caída nominal de \$152mm. Esta caída se explica principalmente por una caída de \$160mm en las contribuciones de las superintendencias para el primer trimestre del año que fue parcialmente compensado por un incremento sustancial de \$40mm en la sobretasa al ACPM, gravamen cuyo ingreso se distribuye entre el GNC y las entidades territoriales.

En cuanto a los ingresos de capital, se observó una caída de 0,1pp, ubicándose en 0,7% del PIB. Esta disminución refleja menores ingresos por rendimientos financieros, excedentes financieros y otros ingresos de capital. En particular, los excedentes financieros, principal componente del rubro, registraron una caída de aproximadamente \$700mm, a pesar de un incremento cercano a \$800mm en las utilidades transferidas por el Banco de la República. Esta caída neta obedece a menores resultados en otras empresas con participación estatal. Cabe anotar que las utilidades de Ecopetrol comenzarán a transferirse a partir del segundo trimestre de 2025.

Cuadro 3. Ingresos Tributarios del GNC*

CONCEPTO	I TRIM (\$MM)		I TRIM (%PIB)		Dif (% PIB)
	2024	2025	2024	2025	
Ingresos Tributarios	63.295	64.360	3,7	3,6	-0,1
Recaudo neto SIIF	63.031	64.094	3,7	3,6	-0,1
Internos	54.538	53.778	3,2	3,0	-0,2
Renta	2.641	2.576	0,2	0,1	0,0
Retención en la fuente	27.446	25.961	1,6	1,5	-0,2
IVA Interno	17.813	18.797	1,0	1,1	0,0
GMF	3.483	3.180	0,2	0,2	0,0
Impuesto al Consumo	1.128	1.247	0,1	0,1	0,0
Impuesto al Patrimonio / Riqueza	21	22	0,0	0,0	0,0
Impuesto Nacional a la Gasolina	617	684	0,0	0,0	0,0
Impuesto al carbono	180	215	0,0	0,0	0,0
Normalización	0	0	0,0	0,0	0,0
Venta de inmuebles	0	0	0,0	0,0	0,0
Impuestos Saludables	652	817	0,0	0,0	0,0
Plásticos	0	76	0,0	0,0	0,0
Impuesto SIMPLE	548	202	0,0	0,0	0,0
Otros	8	1	0,0	0,0	0,0
Externos	8.493	10.316	0,5	0,6	0,1
Resto Tributarios	264	266	0,0	0,0	0,0

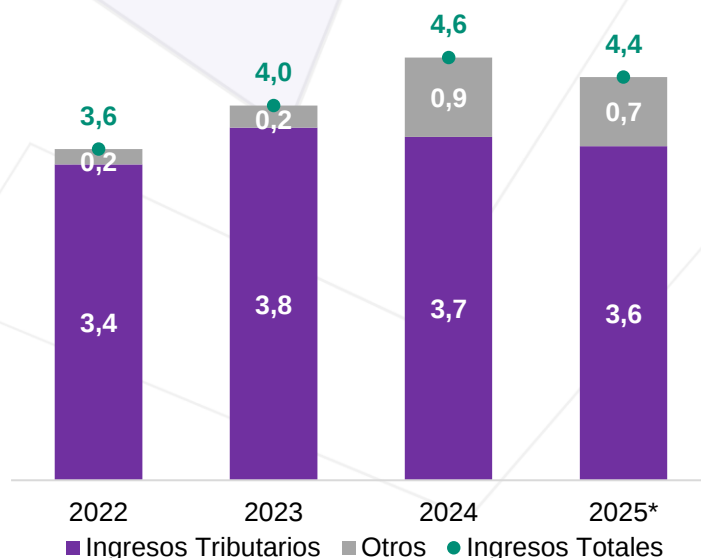
* Cifras preliminares. Otros se refieren a tributarios no administrados por la DIAN.

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Analizando en mayor detalle la reducción de los ingresos tributarios en 0,1pp, esta se explica por una caída de 0,2pp en los tributos internos, la cual se ve parcialmente compensada por una mejora en los tributos externos de 0,1pp del PIB. La caída en los impuestos internos se explica principalmente por una disminución de 0,2pp en el recaudo por retención en la fuente, especialmente en el componente asociado al impuesto sobre la renta. Por su parte, se observa que, a excepción de la retención en la fuente, el resto de los impuestos internos se mantienen constantes en proporción al PIB. Este comportamiento puede estar asociado con el hecho de que el Decreto 0242 de 2024 redujo las tarifas de autorretención en la fuente desde el mes de marzo de la vigencia anterior, con efectos en el recaudo desde abril. En este sentido, la comparación del recaudo de retención en la fuente tiene un efecto tarifario que debería corregir en lo que resta del año, para así alinearse con el comportamiento de la actividad económica.

En contraste, el recaudo externo aumentó su participación en el PIB de 0,5% a 0,6%, gracias a un incremento de 11,2% en las importaciones en dólares y a una depreciación nominal anual promedio del tipo de cambio del 7,1%, que incrementó la base gravable en pesos y, con ello, la recaudación del IVA externo.

Gráfica 2. Ingresos del GNC 1T 2022-2025* (% PIB)



Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

En comparación con los años anteriores, el ingreso total del GNC pasó de 3,6% del PIB (\$47,6bn) en el primer trimestre de 2022 a 4,4% del PIB (\$77,7bn) en el mismo periodo de 2025, evidenciando un aumento de 0,8pp. Esta dinámica se explica principalmente por un aumento en otros ingresos (+0,5pp) y, en menor medida por mayores ingresos tributarios (+0,2pp).

2.3 Meta de Recaudo²

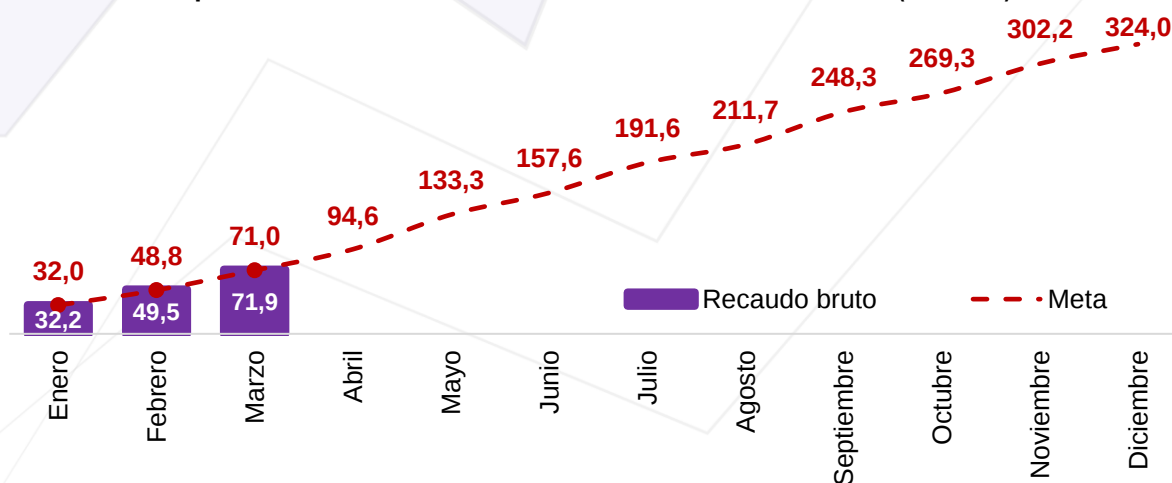
Para el primer trimestre del 2025, el recaudo bruto acumulado fue superior a la meta establecida por el CONFIS³ mientras que el recaudo neto fue inferior a esta. En particular, el recaudo bruto a

² En esta subsección se compara la información preliminar de recaudo de impuesto administrados la DIAN con la meta de recaudo aprobada por el CONFIS. Es importante aclarar que estas cifras no coinciden con las incorporadas en el seguimiento fiscal, ya que estas últimas corresponden a la información reportada en el SIIF Nación, la cual refleja los flujos de caja en efectivo en las cuentas de la Nación en el Banco de la República. La principal diferencia entre fuentes de información radica en el desfase temporal entre el momento en que los bancos comerciales autorizados recaudan los tributos y cuando efectivamente consignan los recursos en la cuenta del Banco de la República de la Nación.

³ La meta de recaudo de la DIAN global corresponde a la meta aprobada por el CONFIS consistente con la última actualización del Plan Financiero 2025. La mensualización de dicha meta fue realizada por la DIAN, y corresponde al valor esperado mes a mes de recaudo, en línea con el calendario tributario y la dinámica esperada de distribución; proceso en el que esta Cartera ministerial no tiene injerencia alguna.

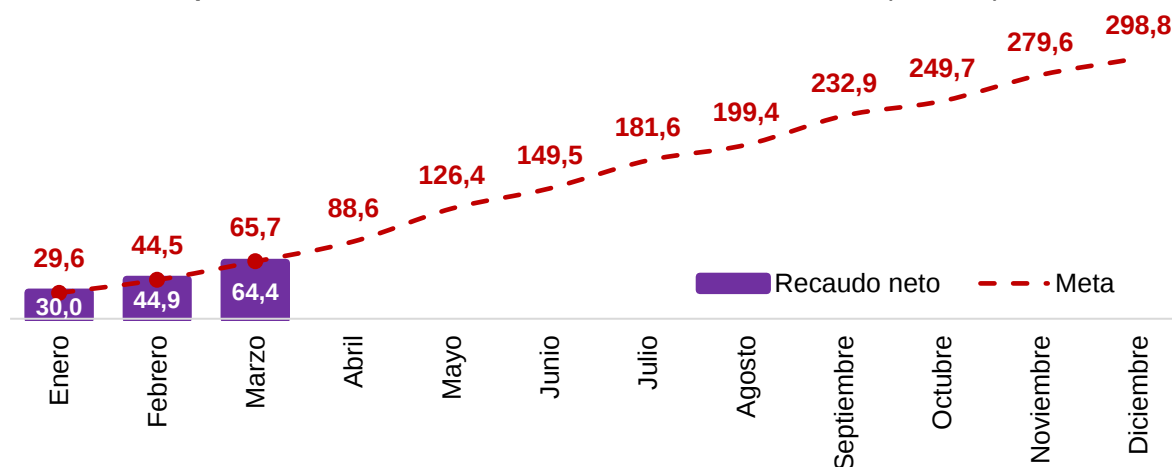
marzo se ubicó en \$71,9bn, superando la meta de la DIAN por cerca de \$925 mm (\$71bn). Por su parte, el recaudo neto acumulado se sitúa en \$64,4bn, inferior a la meta de la DIAN en \$1,3bn (\$65,7bn). El incumplimiento en el recaudo neto se explica principalmente por una presión fiscal superior a la proyectada, derivada de papeles y devoluciones en efectivo por \$2,2 billones, así como por una desviación de \$0,6 billones por debajo de la meta en el recaudo interno. Esta situación fue parcialmente compensada por un sobrecumplimiento en la meta de recaudo externo, que superó lo previsto en \$1,5 billones.

Gráfica 3. Comparación del recaudo bruto DIAN vs meta mensualizada (billones)



Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Gráfica 4. Comparación del recaudo neto DIAN vs meta mensualizada (billones)



Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público

2.4 Gastos

En el primer trimestre del 2025 los gastos totales se ubicaron en 6,5% del PIB (\$115,4bn), cifra 0,9pp mayor frente al mismo periodo de 2024 (5,5% del PIB, \$94,3bn). Este incremento se explica por una mayor inversión pública de 0,6pp del PIB, un aumento en el pago de intereses en 0,3pp del PIB y un crecimiento del gasto en funcionamiento de 0,1pp del PIB.

Cuadro 4. Gastos del GNC*

CONCEPTO	I TRIM (\$MM)		I TRIM (%PIB)		Dif (% PIB)
	2024	2025	2024	2025	
Gastos Totales	94.257	115.352	5,5	6,5	0,9
Gastos Corrientes	84.923	94.918	5,0	5,3	0,3
Intereses	15.970	21.796	0,9	1,2	0,3
Intereses deuda externa	3.775	3.927	0,2	0,2	0,0
Intereses deuda interna	8.421	13.723	0,5	0,8	0,3
Indexación TES B (UVR)	3.774	4.145	0,2	0,2	0,0
Funcionamiento**	68.952	73.122	4,0	4,1	0,1
Servicios Personales	7.329	8.359	0,4	0,5	0,0
Transferencias	58.081	60.224	3,4	3,4	0,0
SGP	18.085	17.482	1,1	1,0	-0,1
Pensiones	13.266	15.575	0,8	0,9	0,1
Aseguramiento en salud	10.318	9.046	0,6	0,5	-0,1
ICBF y SENA	1.273	1.670	0,1	0,1	0,0
Otras transferencias	15.139	16.452	0,9	0,9	0,0
Gastos Generales	3.542	4.539	0,2	0,3	0,0
Inversión**	9.419	20.451	0,6	1,1	0,6
Préstamo Neto	-85	-17	0,0	0,0	0,0
Déficit total	-16.344	-37.621	-1,0	-2,1	-1,2

* Cifras preliminares

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

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

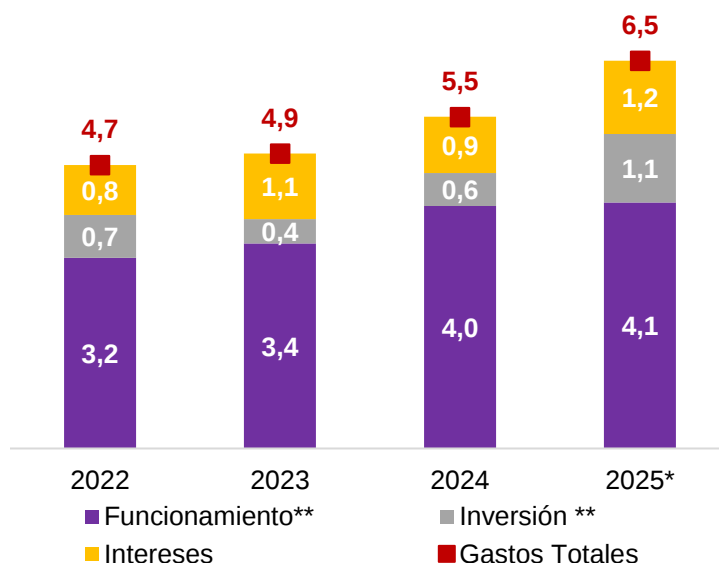
El gasto en funcionamiento se ubicó en 4,1% del PIB, lo que representa un aumento de 0,1pp frente al mismo periodo de 2024 (4,0% del PIB). Este incremento obedeció principalmente a un incremento conjunto de 0,1pp en los servicios personales y gastos generales, que pasaron de representar 0,6% del PIB en el primer trimestre de 2024 a 0,7% del PIB en 2025. En cuanto a las transferencias, si bien se mantienen constantes como proporción al PIB, estas presentaron un incremento nominal de \$2,1bn respecto al primer trimestre de 2024. Por rubros, se destaca el aumento en las transferencias a pensiones (0,1pp) atribuible al crecimiento del salario mínimo legal vigente que

aumenta las necesidades de recursos de pensiones. Este efecto fue compensado por la menor ejecución de los recursos al SGP (-0,1pp) y al aseguramiento de salud (-0,1pp).

En cuanto al gasto en inversión, este registró un incremento de 0,6pp frente al mismo periodo de 2024 (0,6% del PIB), ubicándose en 1,1% del PIB para el primer trimestre de 2025. Este comportamiento es explicado en parte por el incremento en los pagos de deuda flotante que fue causada en el mes de enero por cerca de \$14 billones. Así mismo, la estrategia del Gobierno nacional se ha centrado en priorizar pagos del rezago presupuestal constituido en la vigencia anterior, lo cual se refleja en los informes de ejecución presupuestal publicados por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público. Dentro de este gasto se destaca la inversión de \$5,6 billones en la integración de territorios bajo el principio de la conectividad física y multimodal y \$1,2 billones en políticas de educación superior pública.

Por su parte, el gasto en intereses alcanzó el 1,2% del PIB en el primer trimestre de 2025, lo que implicó un aumento de 0,3pp frente al mismo periodo del año anterior (0,9% del PIB). El aumento en los pagos por intereses se explica por mayores pagos de intereses en la deuda interna (+0,3pp) debido al incremento de primas y descuentos en colocación de TES. A su vez, el pago de intereses de deuda externa y la indexación de TES B en UVR se mantuvieron constantes en 0,2% del PIB cada uno.

Gráfica 5. Gastos del GNC 1T 2022-2025* (% PIB)



*El gasto de funcionamiento e inversión incluye pagos y deuda flotante

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

En comparación con los años anteriores, el gasto total del GNC pasó de 4,7% (\$69,5bn) en el 1T de 2022 a 6,5% del PIB (\$115,4bn) en el 1T de 2025, evidenciando un aumento de 1,7pp. Esta

dinámica se explica principalmente por un aumento en los gastos de funcionamiento (+0,9pp) y, en menor medida, en los gastos de inversión (+0,4pp) e intereses (+0,4pp).

2.5 Financiamiento

Durante el primer trimestre del 2025 las necesidades de financiamiento de la Nación se incrementaron en 1,1pp del PIB frente al mismo periodo de 2024 (1% del PIB), alcanzando 2,1% del PIB. El financiamiento externo neto se ubicó en -0,2% del PIB, presentando una reducción de 0,1pp respecto al mismo periodo del año anterior (-0,1% del PIB). Esta dinámica se explica por el aumento nominal de las amortizaciones en \$709mm, efecto compensado parcialmente por la disminución nominal de los desembolsos en \$505mm. Por su parte, el financiamiento interno neto alcanzó 1,8% del PIB a marzo de 2025, 1pp mayor frente al mismo periodo de 2024 (0,8% del PIB). Lo anterior, como resultado de un aumento en las emisiones de TES de 1pp del PIB (1,9% del PIB), con lo cual se avanza de forma exitosa en el calendario de colocación de títulos.

Por su parte, dentro de las fuentes de financiamiento diferentes a desembolsos netos de deuda interna y externa, se destaca el aumento de las operaciones pasivas DTN y otros recursos. En efecto, los recursos obtenidos de las operaciones pasivas de la DTN disminuyeron 1,3pp del PIB frente al mismo periodo de la vigencia anterior, alcanzando el -1% del PIB en 2025. Lo anterior es consistente con la disminución del financiamiento derivado de los préstamos de fondos administrados, pasando de 6% del PIB en el primer trimestre de 2024 al 0,1% del PIB en 2025. Asimismo, la reducción en la cancelación de préstamos de fondos administrados en 5,1pp del PIB refleja el cambio significativo de las operaciones pasivas DTN.

Por otro lado, el rubro de otros recursos presentó un aumento alineado con la variación en el portafolio de recursos de la tesorería ante la necesidad de otras fuentes de financiamiento en comparación con el primer trimestre de 2024. Esta situación es coherente con el estrechamiento de la posición de liquidez de la Nación. Finalmente, los ajustes de causación reflejan la porción del balance fiscal que corresponde a transacciones que no están ligadas a movimientos de caja en el Tesoro Nacional y que no demandan recursos de financiamiento para poder realizarse. Estos aumentaron 0,1pp y se situaron en 0,6% del PIB, en línea con el incremento de la deuda flotante.

Cuadro 5. Financiamiento del GNC*

CONCEPTO	I TRIM (\$MM)		I TRIM (%PIB)	
	2024	2025	2024	2025*
Financiamiento Total	16.344	37.621	1,0	2,1
Crédito Externo Neto	-2.558	-3.771	-0,1	-0,2
Desembolsos	640	135	0,0	0,0
Amortizaciones	3.197	3.906	0,2	0,2
Crédito Interno Neto	14.231	32.266	0,8	1,8
Desembolsos	14.318	32.359	0,8	1,8
TES	14.207	33.057	0,8	1,9
Convenidos, forzosos, sentencias	1.813	14.103	0,1	0,8
Subastas	11.884	14.333	0,7	0,8
Prima/Descuento de Colocación	-221	-4.304	0,0	-0,2
Otros títulos	0	0	0,0	0,0
TES Corto Plazo	111	-698	0,0	0,0
Amortizaciones	87	93	0,0	0,0
Operaciones pasivas DTN	5.584	-18.187	0,3	-1,0
Préstamos de fondos administrados	101.545	1.300	6,0	0,1
Cancelación préstamos de fondos administrados	95.541	8.956	5,6	0,5
Préstamos de entidades externas	-420	-60	0,0	0,0
Cancelación préstamos de entidades externas	0	10.471	0,0	0,6
Otros Recursos	-8.882	17.115	-0,5	1,0
Utilidades del Banco de la República**	0	0	0,0	0,0
Ajustes por Causación	7.968	10.198	0,5	0,6

* Cifras preliminares

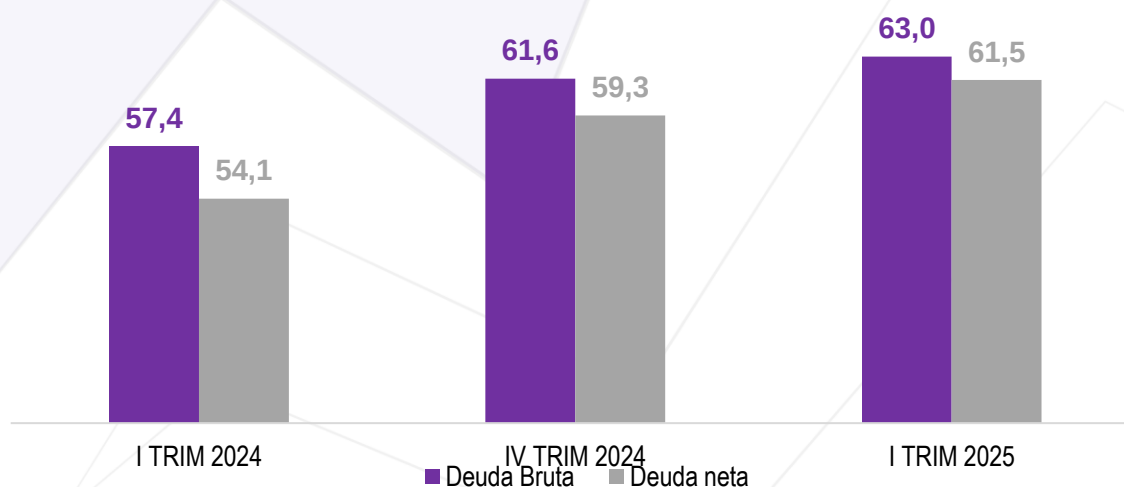
** Únicamente corresponde a las utilidades correspondientes al diferencial cambiario

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

2.6 Deuda Pública

A marzo de 2025, la deuda neta del Gobierno Nacional Central (GNC) se ubicó en 61,5% del PIB, lo que representa un aumento de 2,2 puntos porcentuales (pp) frente al cierre de 2024 (59,3% del PIB). Por su parte, la deuda bruta alcanzó el 63% del PIB, incrementándose en 1,4 pp frente al nivel observado en diciembre de 2024 (61,6% del PIB). Este aumento en la deuda neta se explicó principalmente por una expansión de 3,2 pp del PIB en la deuda interna, mientras que la deuda externa registró una reducción de 0,9 pp del PIB.

Gráfica 6. 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.

En términos interanuales, el endeudamiento bruto del GNC se incrementó en 5,6 pp del PIB, mientras que la deuda neta creció 7,5 pp. Este aumento anual obedeció, en su mayoría, a mayores necesidades de financiamiento, las cuales fueron atendidas principalmente mediante un incremento de 5,1 pp del PIB en el financiamiento interno bruto. En contraste, el financiamiento externo bruto aumentó 0,5 pp del PIB en el mismo periodo.

El mayor endeudamiento interno estuvo impulsado por el crecimiento de la deuda financiera interna, que alcanzó el 38,7% del PIB, lo que representa un aumento de 5,6 pp frente al primer trimestre de 2024. Adicionalmente, el cambio de vigencia presupuestal dio lugar a un aumento en la deuda flotante y en las cuentas por pagar, que aportaron 0,1 pp al incremento de la deuda interna. El único componente que registró una caída fue el de pagarés, que se redujeron en 0,6 pp del PIB.

En cuanto al endeudamiento externo, este aumentó 1 pp del PIB en términos netos frente al mismo periodo del año anterior, alcanzando un nivel de 19,5% del PIB. Este comportamiento se explica por un incremento de 0,5 pp del PIB en la deuda financiera externa y una reducción equivalente en los activos externos.

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

CONCEPTO	% PIB		
	I TRIM 2024	IV TRIM 2024	I TRIM 2025
Deuda Bruta	57,4	61,6	63,0
Interna	38,2	40,5	43,3
Externa	19,2	21,1	19,7
Deuda Financiera	52,2	55,9	58,3
Interna	33,0	34,8	38,7
Externa	19,2	21,1	19,7
Pagarés	3,3	4,0	2,7
Cuentas por pagar	1,8	1,7	2,0
Cuenta Única Nacional	0,3	0,0	0,4
CxP Presupuestales	1,4	1,5	1,5
CxP reconocimiento pasivos	0,2	0,2	0,1
Activos	3,3	2,3	1,5
Internos	2,6	1,6	1,3
Externos	0,7	0,7	0,2
Deuda neta	54,1	59,3	61,5
Interna	35,6	38,9	42,0
Externa	18,5	20,4	19,5

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

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Finalmente, el acervo de activos totales de la Nación disminuyó en 1,8 pp del PIB, al pasar de 3,3% a 1,5% del PIB. Esta caída se atribuye principalmente a una reducción de los activos internos, derivada de menores saldos de recursos propios en depósitos y una disminución de los activos acumulados en fideicomisos. De forma similar, los activos externos también se redujeron, principalmente por menores saldos en depósitos en dólares, aunque este efecto fue parcialmente mitigado por el incremento en la tasa de cambio.

 Ministerio de Hacienda

 @MinHacienda

 Ministerio de Hacienda

 @minhacienda

MINISTERIO DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO

 Carrera 8 No. 6 C 38, Bogotá D.C. Colombia
Código Postal 111711

 Conmutador 601 381 1700
Fuera de Bogotá 01-8000-910071

 atencioncliente@minhacienda.gov.co

 www.minhacienda.gov.co