

Resultados Balance Fiscal y Deuda del Gobierno Nacional Central¹

Febrero 2025

Mensajes principales

- **En lo corrido del año hasta febrero el déficit del Gobierno Nacional Central (GNC) alcanzó el 1,7% del PIB².** Esto representa un incremento en el déficit de 0,8 puntos porcentuales (pp) frente al resultado observado en el mismo periodo del año anterior (-0,8% del PIB). Este comportamiento se explica tanto por un incremento de 0,7pp del PIB en los gastos totales, como por una disminución en los ingresos totales equivalente a 0,2pp del PIB.
- **El déficit primario acumulado del GNC hasta febrero de 2025 alcanzó el 0,9% del PIB, lo que representa un deterioro de 0,6pp del PIB frente al resultado primario observado en el mismo periodo de 2024 (0,3% del PIB).** La diferencia entre el deterioro del déficit primario (0,6pp) y el del déficit total (0,8pp) obedece a un incremento en el pago de intereses de 0,2pp del PIB.
- **A febrero de 2025, el gasto total del GNC aumentó 0,7pp del PIB en comparación con el mismo periodo de 2024, explicado por un aumento en los gastos de inversión e intereses, parcialmente compensados por la reducción en gastos de funcionamiento.** En particular, se destacan los aumentos en los gastos de inversión asociados a la deuda flotante (+0,2pp) y pagos (+0,3pp). En relación con los gastos de intereses, este presentó un crecimiento por un mayor pago de intereses de deuda interna (+0,2pp). Por su parte, los gastos en funcionamiento disminuyeron principalmente por el decrecimiento en transferencias a SGP y aseguramiento en salud (+0,1pp en ambos casos), este comportamiento fue parcialmente contrarrestado por el aumento en la transferencia a pensiones.
- **La reducción de 0,2pp del PIB en los ingresos totales del GNC respecto a febrero del 2024 se explica principalmente por una disminución en los ingresos corrientes (-0,1pp) y los recursos de capital (-0,1pp).** Por el lado de los ingresos corrientes se observó un decrecimiento de los ingresos tributarios DIAN a causa del menor recaudo de retención en la fuente (-0,1pp). Asimismo, la caída en los ingresos por recursos de capital se explica por la disminución de los excedentes financieros, particularmente por la ANH (-0,1pp).

¹ Informe elaborado por la Subdirección de Política Fiscal de la Dirección General de Política Macroeconómica del Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

² 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.

→ En lo corrido a febrero, la deuda bruta del GNC se ubicó en 62,2% del PIB, lo que representa un aumento de 0,5pp respecto al cierre de 2024 (61,6% del PIB) y un incremento de 4,5pp en comparación con el mismo mes del año pasado (57,6% del PIB). De igual manera, la deuda neta alcanzó el 60,6% del PIB, lo que representa un incremento de 1,3pp con relación al cierre del año anterior (59,3 del PIB) y un incremento de 5,9pp frente al mismo periodo de 2024 (54,7% del PIB).

Balance Fiscal del GNC

Durante los dos primeros meses del año, el GNC registró un déficit total equivalente al 1,7% del PIB (\$29,6 billones). En comparación con el mismo periodo de 2024 (0,8% del PIB) se observa un deterioro de 0,8pp, explicado por una caída en los ingresos totales de 0,2pp del PIB y un aumento en los gastos totales del GNC de 0,7pp del PIB.

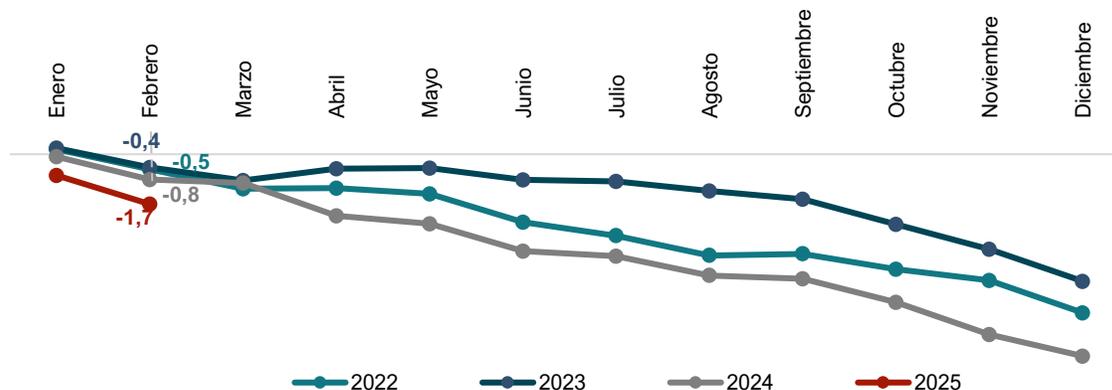
Balance del GNC acumulado a febrero, miles de millones (mm) y porcentaje del PIB (% PIB)

CONCEPTO	Febrero (\$MM)		Febrero (%PIB)		Diferencia PIB
	2024	2025	2024	2025	
Ingresos Totales	47.799	47.291	2,8	2,7	-0,2
Tributarios	42.759	43.875	2,5	2,5	0,0
No Tributarios	358	314	0,0	0,0	0,0
Fondos Especiales	834	647	0,0	0,0	0,0
Recursos de Capital	3.847	2.455	0,2	0,1	-0,1
Gastos Totales	62.042	76.871	3,6	4,3	0,7
Intereses	8.878	13.072	0,5	0,7	0,2
Funcionamiento*	46.555	47.664	2,7	2,7	-0,1
Inversión*	6.697	16.152	0,4	0,9	0,5
Préstamo Neto	-88	-17	0,0	0,0	0,0
Balance Total	-14.243	-29.580	-0,8	-1,7	-0,8
Balance Primario	-5.366	-16.508	-0,3	-0,9	-0,6

*Gastos de funcionamiento e inversión incluyen pagos y deuda flotante

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público

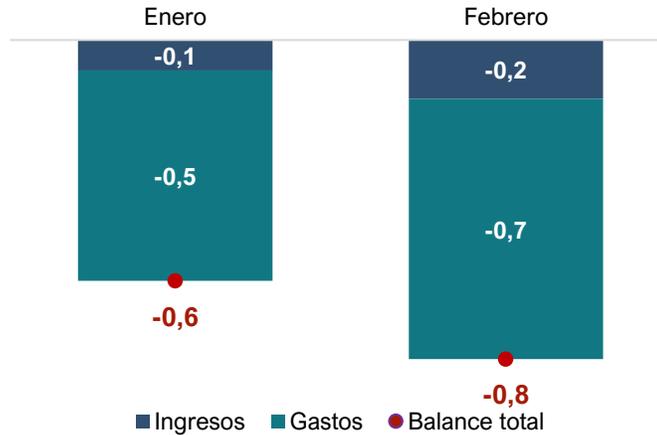
Balance total acumulado a febrero de cada año (% del PIB)



Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Por su parte, el balance primario acumulado hasta febrero se ubicó en **-0,9% del PIB**, lo que refleja un deterioro respecto a los dos años anteriores. Para el mismo periodo de 2024, el balance primario fue de **-0,3% del PIB**, mientras que en 2023 se registró un superávit primario de **0,1% del PIB**. No obstante, se observa un mejor balance primario que el registrado en el mismo periodo del 2021 (**-1,0% del PIB**).

Contribución al deterioro del balance total acumulado del GNC 2025 vs 2024 (pp del PIB)

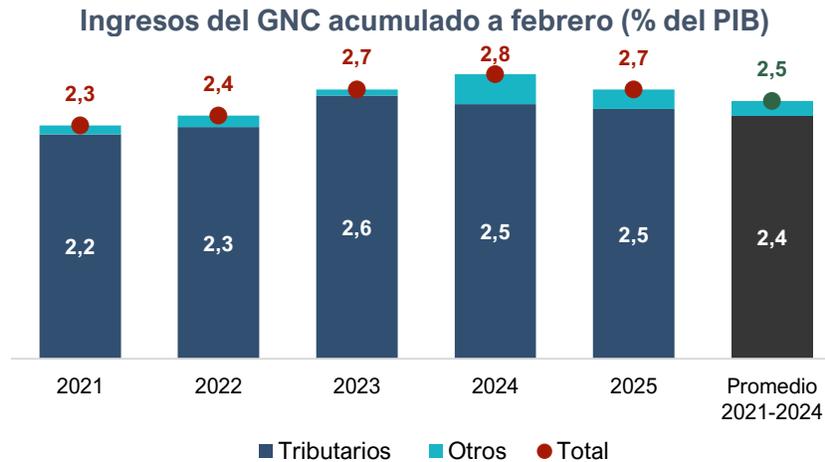


Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público

La anterior gráfica muestra la evolución del deterioro en el balance total acumulado del GNC durante los dos primeros meses de 2025 frente al mismo periodo de 2024, evidenciando cambios tanto en el nivel del déficit como en la composición de los factores que lo explican. En ambos meses, el deterioro obedece principalmente a: i) un aumento en los gastos del GNC, impulsados por mayores recursos en el rubro de inversión a causa de la deuda flotante, y el aumento en el pago de intereses a deuda interna en los primeros meses del año; y ii) una disminución de los ingresos totales que, a pesar de mantener un nivel similar en comparación con el año anterior, se han ubicado por debajo de la meta mensual definida por la DIAN.

Ingresos del GNC

Para los dos primeros meses del 2025, los ingresos totales alcanzaron el **2,7% del PIB**, equivalentes a **\$47,3 billones**, lo que representa una caída de **0,2pp del PIB** respecto al mismo periodo del año anterior (**2,8% del PIB; \$47,8bn**). Este comportamiento se explicó principalmente a una reducción de 0,1pp en los excedentes financieros que, al cierre de febrero se ubicaron en **0,1% del PIB (\$1,9bn)**, frente al **0,2% del PIB (\$3,5bn)** registrado en el mismo periodo de 2024. Por otro lado, aunque los ingresos corrientes registraron un aumento nominal al pasar de **\$43,1 billones** a **\$44,2 billones** —explicado principalmente por un leve incremento en los ingresos tributarios—, como porcentaje del PIB registraron un deterioro de **0,1pp**.



Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Sobre el rubro de ingresos se destaca:

- **Si bien el recaudo tributario registró un crecimiento nominal de 2,6%, como porcentaje del PIB se mantuvo constante.** Este resultado se explica por un mayor recaudo de impuestos externos resultado de un mayor dinamismo de las importaciones en dólares, y una depreciación de 5,0% de la TRM frente al promedio registrado en los dos primeros meses de 2024. Asimismo, en cuanto a los impuestos internos, se presentó un crecimiento en las declaraciones del IVA. Este efecto fue parcialmente compensado por una caída nominal en el recaudo interno por concepto de renta, retención en la fuente y del Gravamen a los Movimientos Financieros (GMF).
- **El menor recaudo por retenciones en la fuente está explicado por la modificación de las tarifas de autorretención, que entraron en vigor el 1 de marzo de 2024³.** Esta reducción responde a la caída en los precios internacionales del petróleo y el carbón, lo cual impactó la sobretasa del impuesto de renta aplicable a estos sectores. Además, la decisión de la Corte Constitucional de permitir la deducción de regalías y la necesidad de evitar saldos a favor excesivos motivaron el ajuste en las tarifas, con el fin de preservar la liquidez empresarial y facilitar la gestión operativa de la DIAN durante el 2025.
- **La caída en los ingresos por recursos de capital se explica por la disminución de los excedentes financieros, particularmente por la ANH.** Lo anterior se explica por los menores excedentes financieros que gira esta entidad a la Nación producto de los menores ingresos percibidos por los derechos económicos por precios altos administrados por esta entidad durante el 2023.

³ Decreto 0242 del 29 de febrero de 2024.

Ingresos del GNC acumulado a febrero*

CONCEPTO	Febrero (\$MM)		Febrero (%PIB)		Diferencia PIB
	2024	2025	2024	2025	
Ingresos totales	47.799	47.291	2,8	2,7	-0,2
Ingresos Corrientes	43.118	44.189	2,5	2,5	-0,1
Ingresos Tributarios	42.759	43.875	2,5	2,5	0,0
DIAN	42.543	43.670	2,5	2,4	0,0
No DIAN	216	205	0,0	0,0	0,0
Ingresos no tributarios	358	314	0,0	0,0	0,0
Fondos Especiales	834	647	0,0	0,0	0,0
Ingresos de Capital	3.847	2.455	0,2	0,1	-0,1
Rendimientos financieros	0	247	0,0	0,0	0,0
Excedentes Financieros	3.490	1.948	0,2	0,1	-0,1
Ecopetrol	0	0	0,0	0,0	0,0
Banco de la República	0	0	0,0	0,0	0,0
Resto	3.490	1.948	0,2	0,1	-0,1
Otros ingresos de capital	357	261	0,0	0,0	0,0

* Cifras preliminares

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Meta de recaudo⁴

Para el mes de febrero, el recaudo bruto y neto acumulado fue superior a la meta establecida por la DIAN⁵. En particular, el **recaudo bruto acumulado se ubicó en \$49,5bn, mayor a la meta de la DIAN por cerca de \$700 mm (\$48,8bn)**. Por su parte, el **recaudo neto acumulado se sitúa en \$44,9bn, superior a la meta de la DIAN en \$365,4 mm (\$44,5bn)**.

Comparación del recaudo bruto DIAN vs meta mensualizada (billones)



⁴ 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.

⁵ 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.

Comparación del recaudo neto DIAN vs meta mensualizada (billones)

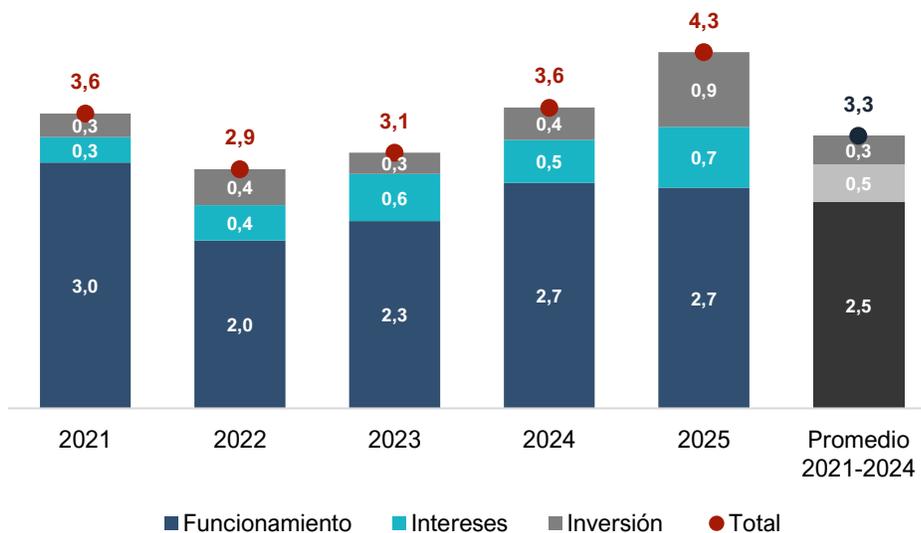


Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Gastos del GNC

En los primeros dos meses del año, los gastos totales del GNC representaron el 4,3% del PIB (\$76,9bn⁶), lo que representa un incremento de 0,7pp en comparación con el mismo periodo de 2024 (3,6% del PIB, \$62bn). Esta dinámica está explicada por un incremento de 0,5pp en el rubro de inversión, pasando de 0,4% en febrero del 2024 a 0,9% del PIB en febrero del 2025. Además, se presentó un aumento de 0,2pp en los gastos por intereses, alcanzando el 0,7% del PIB.

Gastos del GNC acumulado a febrero (% del PIB)



Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público

⁶ Incluye pagos, deuda flotante e indexación de TES en UVR.

En comparación con los años anteriores, el gasto total del GNC se situó 1,0pp del PIB por encima del promedio observado entre 2021 y 2024 (3,3% del PIB) con corte al segundo mes del año. Esta dinámica se explica principalmente por un aumento en los gastos de inversión (+0,6pp), en los gastos de intereses (+0,3pp) y, en menor medida, en los gastos de funcionamiento (+0,2pp).

Gastos del GNC acumulado hasta febrero*

CONCEPTO	Febrero (\$MM)		Febrero (%PIB)		Diferencia PIB
	2024	2025	2024	2025	
GASTOS TOTALES	62.042	76.871	3,6	4,3	0,7
Gastos Corrientes	55.433	60.736	3,3	3,4	0,2
Intereses	8.878	13.072	0,5	0,7	0,2
Intereses deuda externa	2.594	2.522	0,2	0,1	0,0
Intereses deuda interna	4.346	8.567	0,3	0,5	0,2
Indexación TES B (UVR)	1.938	1.983	0,1	0,1	0,0
Funcionamiento*	46.555	47.664	2,7	2,7	-0,1
Servicios Personales	4.674	5.397	0,3	0,3	0,0
Transferencias	39.339	38.690	2,3	2,2	-0,1
SGP	12.488	10.475	0,7	0,6	-0,1
Pensiones	8.675	10.477	0,5	0,6	0,1
Aseguramiento en salud	8.017	6.024	0,5	0,3	-0,1
Destinaciones específicas de renta***	749	851	0,0	0,0	0,0
FEPC	0	0	0,0	0,0	0,0
Otras transferencias	9.411	10.864	0,6	0,6	0,1
Adquisición de bienes y servicios	2.542	3.577	0,1	0,2	0,1
Inversión*	6.697	16.152	0,4	0,9	0,5
Préstamo Neto	-88	-17	0,0	0,0	0,0

* Cifras preliminares

**Gastos de funcionamiento e inversión incluyen pagos y deuda flotante.

*** ICBF, SENA y otros

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Sobre el rubro de gastos se destaca:

- **Frente a febrero de 2024, el gasto en inversión registró un aumento de 0,5pp, ubicándose en 0,9% del PIB.** El incremento de la inversión se explica principalmente por el aumento en los pagos de deuda flotante, consistente con el elevado nivel de rezago presupuestal en inversión constituido de la vigencia anterior. Dentro de este rubro, se destaca la inversión de \$4,2 billones en la integración de territorios bajo el principio de la conectividad física y multimodal; \$763,9mm en políticas de educación superior pública; y \$397,1mm para el programa de renta ciudadana y otras transferencias del Departamento de Prosperidad Social (DPS).
- **El gasto en intereses presentó un aumento de 0,2pp del PIB, producto de un mayor pago en intereses de deuda interna.** Este aumento fue el resultado de los mayores descuentos en la

colocación de deuda respecto a febrero de 2024. Por su parte, el pago de intereses de deuda externa y la indexación de TES B en UVR se mantuvieron constantes como proporción del PIB.

- **El gasto en funcionamiento disminuyó 0,1pp del PIB, a pesar de que nominalmente haya aumentado en 2,4% en comparación con febrero del 2024.** Dentro de este ítem, el rubro de transferencias disminuyó en 0,1pp a causa de la menor ejecución de los recursos al SGP (-0,1pp) y al aseguramiento de salud (-0,1pp) que fueron parcialmente compensados por el aumento en las transferencias a pensiones (+0,1pp). Por su parte, los servicios personales se mantuvieron constantes, demostrando que los gastos en funcionamiento han tenido un comportamiento acorde a los últimos años sin presentar variaciones significativas.

Deuda Pública

Por su parte, a febrero de 2025, la deuda bruta del GNC se ubicó en 62,2% del PIB, mostrando un aumento de 0,5pp frente al dato de cierre de 2024. En términos de composición de la deuda, esto corresponde a una variación positiva de 2,4pp en la deuda interna, contrarrestado parcialmente por la disminución de 1,8pp en la deuda externa. Por tipo de deuda, se destaca el incremento de la deuda financiera en 1,1pp y de las cuentas por pagar en 0,6pp, compensando parcialmente por una disminución de 1,2pp de los pagarés.

Deuda Pública del GNC (% del PIB)

CONCEPTO	% del PIB		
	febrero 2024	diciembre 2024	febrero 2025
Deuda Bruta	57,6	61,6	62,2
Interna	37,9	40,5	42,9
Externa	19,7	21,1	19,3
Deuda Financiera	52,6	55,9	57,1
Interna	32,9	34,8	37,8
Externa	19,7	21,1	19,3
Pagarés	3,2	4,0	2,8
Cuentas por pagar	1,8	1,7	2,3
Cuenta Única Nacional	1,4	1,5	1,5
CxP Presupuestales	0,2	0,0	0,7
CxP reconocimiento pasivos	0,2	0,2	0,2
Activos	2,9	2,3	1,5
Internos	2,1	1,6	1,3
Externos	0,8	0,7	0,3
Deuda neta	54,7	59,3	60,6
Interna	35,8	38,9	41,6
Externa	18,9	20,4	19,0

*Indicador calculado con el PIB acumulado de los últimos tres trimestres del 2024 y el proyectado para 2025.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

A febrero de 2025, la deuda neta del GNC alcanzó el 60,6% del PIB, lo que representa un aumento de 1,3pp frente al cierre de 2024 (59,3% del PIB). Este incremento se explica por el deterioro de los

activos de la Nación, destacándose una caída de 0,4 puntos porcentuales del PIB tanto en los activos internos como en los externos. En comparación con el mismo periodo de 2024, la deuda neta se incrementó en 5,9pp (desde el 54,7% del PIB), resultado del aumento de la deuda bruta (+4,5pp) y la caída de 1,4pp en los activos líquidos de la Nación, atribuible a la disminución de los activos internos en 0,8pp y en 0,5pp para los externos.