

Resultados Balance Fiscal y Deuda del Gobierno Nacional Central¹

Abril 2025

Mensajes principales

- **En lo corrido del año hasta abril, el déficit del Gobierno Nacional Central (GNC) alcanzó el 2,8% 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 (2,0% del PIB). Este comportamiento se explica tanto por un incremento de 0,5pp del PIB en los gastos totales, como por una disminución en los ingresos totales equivalente a 0,2pp del PIB.
- **El déficit primario del GNC acumulado hasta abril de 2025 alcanzó el 1,2% del PIB, lo que representa un deterioro de 0,5pp del PIB frente al resultado primario observado en el mismo periodo de 2024 (-0,7% del PIB).** La diferencia entre el deterioro del déficit primario (-0,5pp) y el del déficit total (-0,8pp) obedece a un incremento en el pago de intereses de 0,2pp del PIB.
- **A abril de 2025, el gasto total del GNC aumentó 0,5pp del PIB en comparación con el mismo periodo de 2024, explicado por un aumento en los gastos en inversión e intereses, y compensado por una reducción en el gasto de funcionamiento.** En particular, se destacan los aumentos en los gastos de inversión asociados a la deuda flotante (+0,1pp) y pagos (+0,4pp). En relación con los gastos de intereses, este rubro presentó un crecimiento por un mayor pago de intereses de deuda interna (+0,2pp). Este efecto fue parcialmente compensado por una disminución de los gastos en funcionamiento, principalmente por menores recursos destinados a aseguramiento en salud (-0,1pp), y otras transferencias (-0,2pp). Sin embargo, esta reducción fue en parte contrarrestada por el aumento en los gastos en pensiones (+0,1 pp) y en destinaciones específicas de renta (+0,1 pp).
- **En comparación con abril del 2024, en lo corrido del 2025 se evidencia una reducción de 0,2pp del PIB en los ingresos totales del GNC que se explica principalmente por una disminución en los ingresos de capital (-0,1pp) y de los ingresos tributarios (-0,1pp).** Este comportamiento está impulsado por la disminución de los excedentes financieros que transfiere la ANH a la Nación (-0,1pp) y por una reducción en los ingresos tributarios por retención en la fuente (-0,2pp). No obstante, estos efectos fueron parcialmente compensados por el buen desempeño de los impuestos externos, que mostraron un crecimiento de 0,1pp del PIB.

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 (\$1.706.447mm), 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.

- **El recaudo bruto y neto presenta una diferencia negativa frente a la meta definida por el CONFIS consistente con la actualización del Plan Financiero de febrero.** Hasta abril de 2025, la meta definida para el recaudo bruto fue de \$94,6bn, mientras que el valor efectivamente recaudado fue de \$93,7bn, ubicándose \$0,9bn por debajo de lo previsto inicialmente. Por su parte, la meta de recaudo neto acumuladas hasta abril fue de \$88,6bn, pero el observado alcanzó los \$84,2bn, ubicándose \$4,4bn por debajo de lo estimado inicialmente.
- **En lo corrido a abril, la deuda bruta del GNC se ubicó en 63,4% del PIB, lo que representa un aumento de 1,8pp respecto al cierre de 2024 (61,6% del PIB) y un incremento de 6,0pp en comparación con el mismo mes del año pasado (57,4% del PIB).** De igual manera, la deuda neta alcanzó el 61,1% del PIB, lo que representa un incremento de 1,8pp con relación al cierre del año anterior (59,3 del PIB) y un incremento de 6,7pp frente al mismo periodo de 2024 (54,4% del PIB).

Balance Fiscal del GNC

Durante los primeros cuatro meses del año, el GNC registró un déficit total equivalente al 2,8% del PIB (\$51bn). En comparación con el mismo periodo de 2024 (2,0% 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 de 0,5pp del PIB.

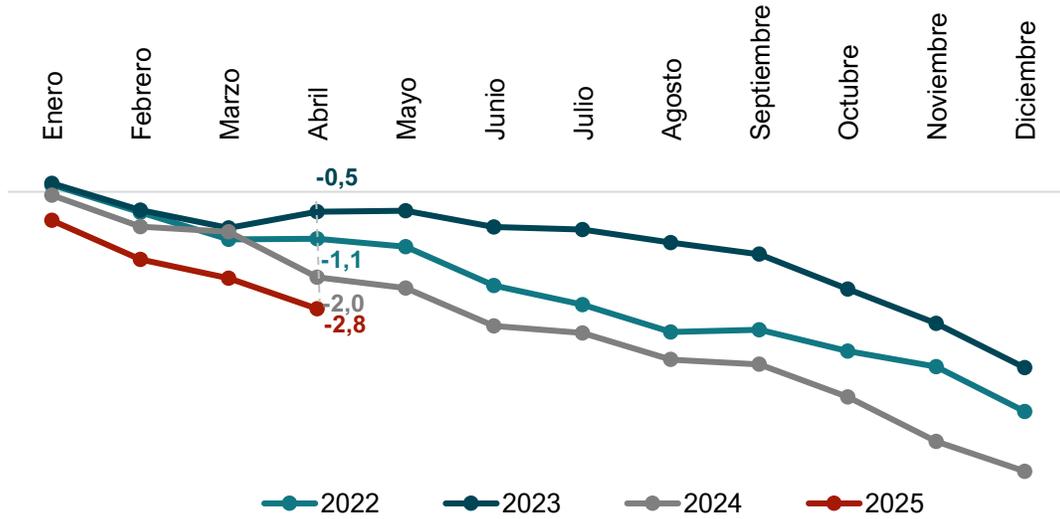
Balance del GNC acumulado a abril, miles de millones (mm) y porcentaje del PIB (% PIB)

CONCEPTO	Abril (\$MM)		Abril (%PIB)		Diferencia PIB
	2024	2025	2024	2025	
Ingresos Totales	100.770	103.281	5,9	5,7	-0,2
Tributarios	81.224	84.665	4,8	4,7	-0,1
No Tributarios	847	779	0,0	0,0	0,0
Fondos Especiales	1.451	1.203	0,1	0,1	0,0
Recursos de Capital	17.247	16.633	1,0	0,9	-0,1
Gastos Totales	135.735	154.268	8,0	8,5	0,5
Intereses	23.771	29.684	1,4	1,6	0,2
Funcionamiento*	100.091	102.843	5,9	5,7	-0,2
Inversión*	11.959	21.788	0,7	1,2	0,5
Préstamo Neto	-85	-47	0,0	0,0	0,0
Balance Total	-34.966	-50.988	-2,0	-2,8	-0,8
Balance Primario	-11.195	-21.304	-0,7	-1,2	-0,5

*Gastos de funcionamiento e inversión incluyen pagos y deuda flotante

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público

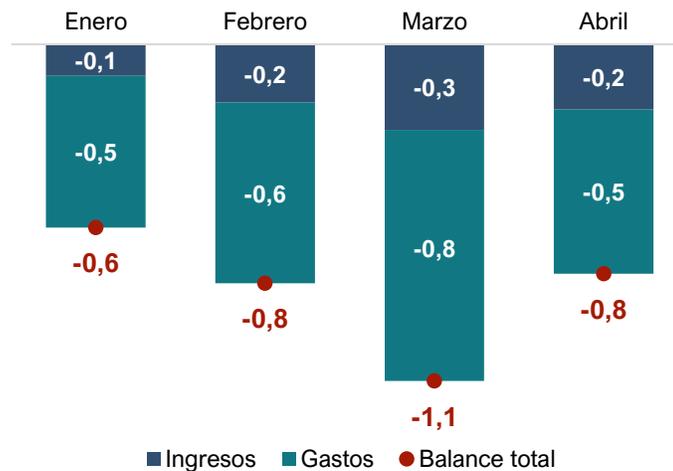
Balance total acumulado a abril de cada año (% del PIB)



Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público

El balance total acumulado hasta abril se ubicó en **-2,8% del PIB**, lo que refleja un deterioro respecto a los tres años anteriores. Para el mismo periodo de 2024, el balance total fue de **-2,0%** del PIB, asimismo, en 2023 y 2022 se registró un déficit total de **1,1%** y **0,5%** del PIB, respectivamente.

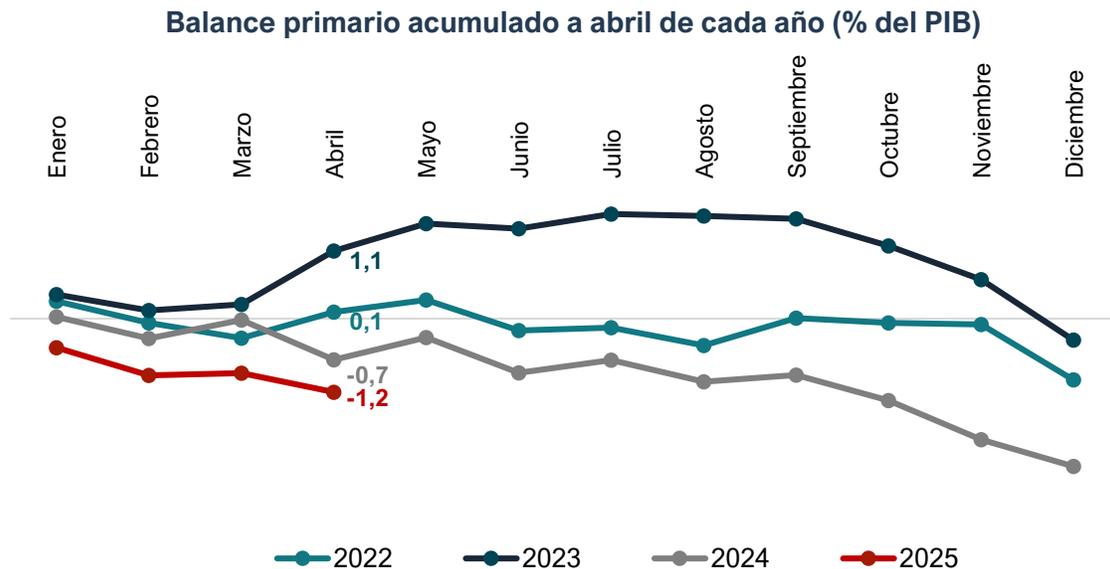
Contribución al deterioro del balance total acumulado del GNC 2025 vs 2024 (pp del PIB)



Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público

La anterior gráfica muestra la evolución del deterioro en el balance total acumulado del GNC a abril de 2025 frente al mismo periodo de 2024, evidenciando cambios en los niveles tanto en el déficit como en los factores que lo explican. Durante los primeros cuatro meses del año, el deterioro obedece principalmente a: i) un aumento en el gasto impulsado por mayores desembolsos en el rubro de inversión debido a la deuda flotante y obligaciones correspondientes a la vigencia actual, un

incremento en el pago de intereses de deuda interna durante los primeros meses del año, y mayores transferencias a pensiones y a destinaciones específicas de renta; y ii) una reducción en los ingresos totales que, si bien se mantienen en niveles similares a los del año anterior, se han ubicado por debajo de la meta mensual establecida por la DIAN.



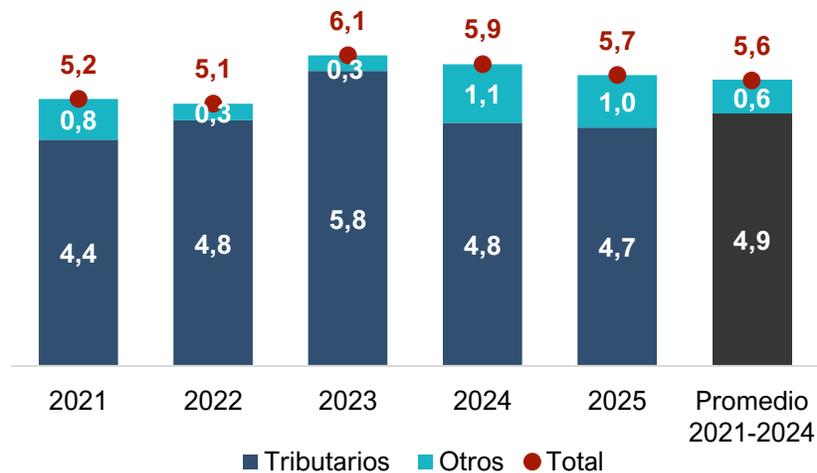
Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público

El balance primario acumulado hasta abril se ubicó en -1,2% del PIB, lo que refleja un deterioro respecto a los tres años anteriores. Para el mismo periodo de 2024, el balance primario fue de -0,7% del PIB, mientras que en 2023 y 2022 se registró un superávit primario de 1,1% y 0,1% del PIB, respectivamente.

Ingresos del GNC

Para los primeros cuatro meses del 2025, los ingresos totales alcanzaron el 5,7% del PIB, equivalentes a \$103,3bn, registrando una disminución de 0,2pp respecto al mismo periodo del 2024 (5,9% del PIB; \$100,8bn). Este comportamiento se explicó principalmente a una reducción de 0,1pp en los excedentes financieros que, al cierre de abril se ubicaron en 0,9% del PIB (\$16,6bn), frente al 1% del PIB (\$16,7bn) registrado en el mismo periodo del año anterior. Asimismo, aunque los ingresos corrientes registraron un crecimiento nominal al pasar de \$82,1bn a \$85,4bn —explicado principalmente por un leve incremento en los ingresos tributarios—, como porcentaje del PIB exhibieron una reducción de 0,1pp del PIB.

Ingresos del GNC acumulado a abril (% del PIB)



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 4,2% (+\$3,4bn), como porcentaje del PIB presentó una disminución de 0,1pp del PIB. Este resultado se explica por un menor recaudo por retención en la fuente por 0,2pp del PIB, que no alcanzó a ser compensado por el mayor recaudo de impuestos externos. En relación con lo anterior, se destaca el dinamismo de las importaciones en dólares, que aumentaron un 6,2% en lo corrido del año hasta abril. Además, la depreciación del 7,9% en la TRM frente al promedio registrado en el mismo periodo de 2024 ha favorecido el incremento del valor de las importaciones expresadas en pesos. El recaudo externo ha presentado un desempeño destacable a lo largo del año, sin embargo, el mes de abril mostró algunos indicios de desaceleración, puesto que las importaciones presentaron su primera caída nominal en dólares en el año, correspondiente al 7,5%, la cual fue compensada por una depreciación anual de 10,7% frente a abril del año pasado.
- Por su parte, el recaudo de impuestos internos registró una disminución de 0,2pp en comparación con lo observado en lo corrido a abril de la vigencia anterior. Dentro de este rubro, se destacan los menores ingresos nominales por retención en la fuente (-0,2pp; \$1bn), lo anterior como resultado de la reducción en las tarifas de autorretención vigente desde el 1 de marzo de 2024³. En cuanto al recaudo por cuotas de renta, su participación como porcentaje del PIB se mantuvo constante frente a 2024, estabilizándose en 0,4%. No obstante, en términos nominales, este rubro registró un crecimiento del 13,9% (equivalente a \$1 billón), impulsado principalmente por el más reciente de los dos vencimientos del impuesto de renta para grandes contribuyentes, lo que refleja un mejor desempeño en comparación con el mismo periodo del año anterior.

³ Decreto 0242 del 29 de febrero de 2024.

- **La caída en los ingresos por recursos de capital se explica por la disminución de los excedentes financieros, particularmente por la ANH.** Lo anterior es efecto de los menores ingresos por derechos económicos por precios altos, dada la dinámica en los precios internacionales del petróleo.

Ingresos del GNC acumulado a abril

CONCEPTO	Abril (\$MM)		Abril (%PIB)		Diferencia PIB
	2024	2025	2024	2025	
Ingresos totales	100.770	103.281	5,9	5,7	-0,2
Ingresos Corrientes	82.071	85.444	4,8	4,7	-0,1
Ingresos Tributarios	81.224	84.665	4,8	4,7	-0,1
DIAN	80.813	84.240	4,7	4,6	-0,1
No DIAN	411	425	0,0	0,0	0,0
Ingresos no tributarios	847	779	0,0	0,0	0,0
Fondos Especiales	1.451	1.203	0,1	0,1	0,0
Ingresos de Capital	17.247	16.633	1,0	0,9	-0,1
Rendimientos financieros	0	-223	0,0	0,0	0,0
Excedentes Financieros	16.712	16.563	1,0	0,9	-0,1
Ecopetrol	4.000	4.500	0,2	0,2	0,0
Banco de la República	9.217	10.031	0,5	0,6	0,0
Resto	3.495	2.032	0,2	0,1	-0,1
Otros ingresos de capital	535	293	0,0	0,0	0,0

*Cifras preliminares

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público

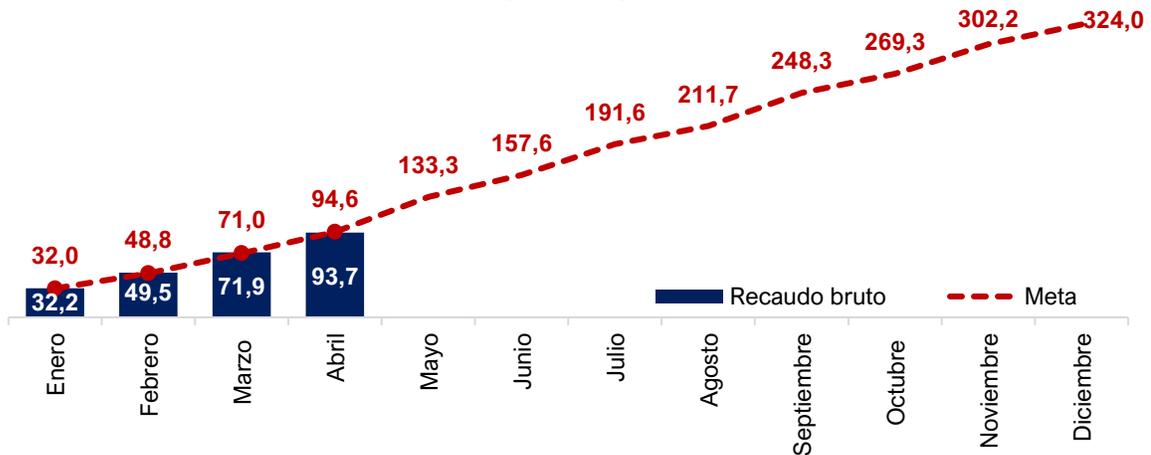
Meta de recaudo⁴

Para el mes de abril, el recaudo bruto y neto acumulado fue inferior a la meta establecida por la DIAN⁵. **En particular, el recaudo bruto acumulado alcanzó los \$93,7bn, ubicándose \$900mm por debajo de la meta establecida por la DIAN (\$94,6bn). Por su parte, el recaudo neto acumulado fue de \$84,2bn, lo que representa un incumplimiento de \$4,4bn frente a la meta proyectada de \$88,6bn.**

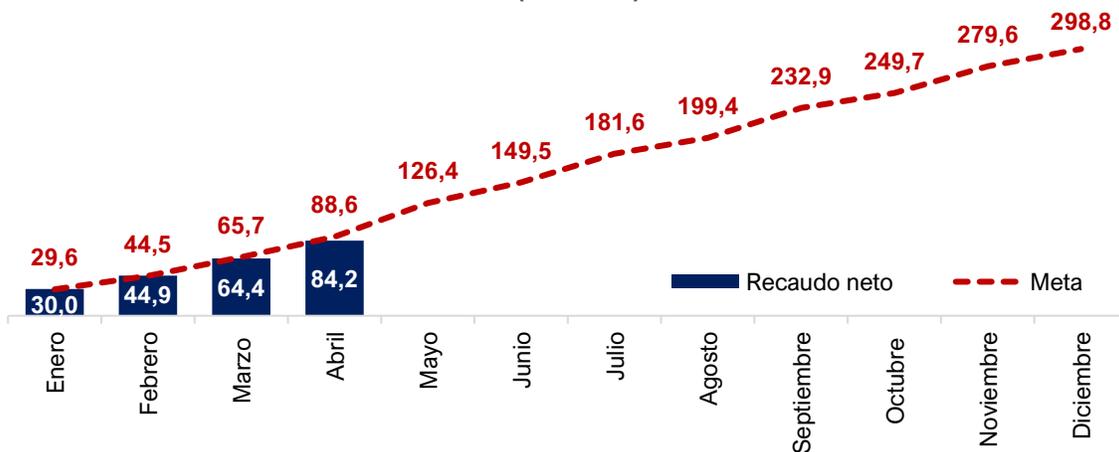
⁴ En esta subsección se compara la información preliminar de recaudo de impuesto administrados la DIAN con la meta de recaudo aprobada por el CONFIS. Es importante aclarar que estas cifras no coinciden con las incorporadas en el seguimiento fiscal, ya que estas últimas corresponden a la información reportada 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 de febrero. 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 bruto DIAN vs meta mensualizada
(billones)



Comparación del recaudo neto DIAN vs meta mensualizada
(billones)



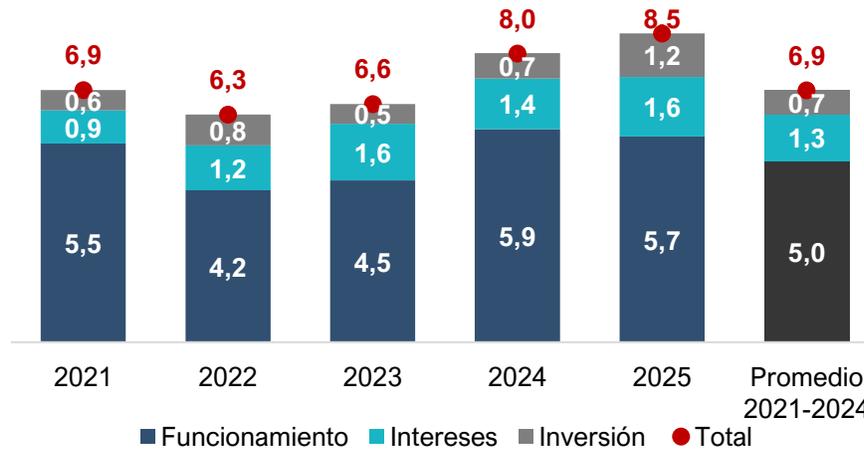
Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Gastos del GNC

En lo corrido del año a abril, los gastos totales del GNC representaron el 8,5% del PIB (\$154,3bn⁶), lo que representa un incremento de 0,5pp en comparación con el mismo periodo de 2024 (8,0% del PIB, \$135,7bn). Esta dinámica está explicada por un incremento de 0,5pp en el rubro de inversión, pasando de 0,7% en abril del 2024 a 1,2% del PIB en abril del 2025. Además, se presentó un aumento de 0,2pp en los gastos por intereses, alcanzando 1,6% del PIB. Este comportamiento fue compensado por una disminución en 0,2pp del PIB en el gasto de funcionamiento.

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

Gastos del GNC acumulado a abril (% del PIB)



Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público

En comparación con los años anteriores, el gasto total del GNC se situó 1,6pp del PIB por encima del promedio observado entre 2021 y 2024 (6,9% del PIB) con corte a abril. Esta dinámica se explica principalmente por un aumento en los gastos de funcionamiento (+0,7pp), en los gastos de inversión (+0,5pp), y, en menor medida, en los gastos de intereses (+0,4pp).

Gastos del GNC acumulado hasta abril*

CONCEPTO	Abril (\$MM)		Abril (%PIB)		Diferencia PIB
	2024	2025	2024	2025	
GASTOS TOTALES	135.735	154.268	8,0	8,5	0,5
Gastos Corrientes	123.861	132.527	7,3	7,3	0,0
Intereses	23.771	29.684	1,4	1,6	0,2
Intereses deuda externa	4.483	5.167	0,3	0,3	0,0
Intereses deuda interna	13.935	18.737	0,8	1,0	0,2
Indexación TES B (UVR)	5.353	5.780	0,3	0,3	0,0
Funcionamiento*	100.091	102.843	5,9	5,7	-0,2
Servicios Personales	10.243	11.313	0,6	0,6	0,0
Transferencias	85.384	85.996	5,0	4,7	-0,3
SGP	23.806	24.538	1,4	1,4	0,0
Pensiones	17.458	20.346	1,0	1,1	0,1
Aseguramiento en salud	13.127	11.959	0,8	0,7	-0,1
Destinaciones específicas de renta***	3.248	4.465	0,2	0,2	0,1
FEPC	7.840	7.658	0,5	0,4	0,0
Otras transferencias	19.906	17.030	1,2	0,9	-0,2
Adquisición de bienes y servicios	4.463	5.534	0,3	0,3	0,0
Inversión*	11.959	21.788	0,7	1,2	0,5
Préstamo Neto	-85	-47	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 abril de 2024, el gasto en inversión registró un aumento de 0,5pp, ubicándose en 1,2% del PIB.** El incremento de la inversión se explica principalmente por los mayores pagos de deuda flotante durante los primeros meses del año, consistente con el elevado nivel de rezago presupuestal en inversión constituido de la vigencia anterior. Dentro de este rubro, se destaca la inversión de \$5,7bn en la integración de territorios bajo el principio de la conectividad física y multimodal; \$1,7bn en políticas de educación superior pública, y \$1,1bn destinados a la financiación sostenible de los sistemas de transporte público.
- **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 pagos de Gobierno por tesorería y descuentos en la colocación de deuda respecto a abril 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 en 0,2pp del PIB, lo que se traduce en \$2,7bn menos de transferencias en este rubro en comparación con abril del 2024.** Dentro de este rubro, las transferencias registraron una disminución de 0,3pp, impulsada principalmente por una reducción en el gasto destinado al aseguramiento en salud (-0,1pp) y en otras transferencias (-0,2pp). Este efecto fue parcialmente compensado por un incremento en las transferencias a pensiones (+0,1pp) y en las rentas con destinación específica (+0,1pp). Por su parte, el gasto en servicios personales se mantuvo relativamente estable en términos del PIB.

Deuda Pública

Por su parte, a abril de 2025, la deuda bruta del GNC se ubicó en 63,4% del PIB, mostrando un aumento de 1,8pp frente al dato de cierre de 2024. En términos de composición de la deuda, esto corresponde a una variación positiva de 2,8pp en la deuda interna, contrarrestado parcialmente por la disminución de 0,9pp en la deuda externa. Por tipo de deuda, se destaca el incremento de la deuda financiera en 3,0pp y de las cuentas por pagar en 0,2pp, compensado parcialmente por una disminución de 1,4pp de los pagarés.

A abril de 2025, la deuda neta del GNC alcanzó el 61,1% del PIB, lo que representa un aumento de 1,8pp frente al cierre de 2024 (59,3% del PIB). Este incremento es el efecto directo del aumento de la deuda bruta, pues los activos se mantuvieron relativamente estables en niveles del 2,3% del PIB, frente al cierre de 2024. En comparación con el mismo periodo de 2024, la deuda neta aumentó en 6,7pp, pasando del 54,4% al 61,1% del PIB. Este incremento se explica por el aumento de la deuda bruta en 6,0pp, y por una reducción de 0,7pp en los activos líquidos de la Nación, derivada de la caída de 0,6pp en los activos internos y de 0,1pp en los activos externos.

Deuda Pública del GNC (% del PIB)

CONCEPTO	% del PIB		
	abril 2024	diciembre 2024	abril 2025
Deuda Bruta	57,4	61,6	63,4
Interna	38,1	40,5	43,3
Externa	19,3	21,1	20,2
Deuda Financiera	52,3	55,9	58,9
Interna	33,0	34,8	38,7
Externa	19,3	21,1	20,2
Pagarés	3,5	4,0	2,6
Cuentas por pagar	1,6	1,7	1,9
Cuenta Única Nacional	1,4	1,5	1,5
CxP Presupuestales	0,0	0,0	0,3
CxP reconocimiento pasivos	0,2	0,2	0,1
Activos	3,0	2,3	2,3
Internos	2,1	1,6	1,5
Externos	0,9	0,7	0,8
Deuda neta	54,4	59,3	61,1
Interna	36,1	38,8	41,8
Externa	18,4	20,4	19,3

*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.