

# Cierre Fiscal del Gobierno Nacional Central y Balance Macroeconómico

*Este informe, elaborado por la Dirección General de Política Macroeconómica, presenta los resultados macroeconómicos y fiscales de balance y deuda del Gobierno Nacional Central (GNC) con corte a julio de 2025.*

## Tabla de Contenido

<b>1. Mensajes principales .....</b>	<b>2</b>
<b>2. Evolución reciente de la cuenta corriente: lo que nos dice la balanza de pagos .....</b>	<b>3</b>
<b>3. Balance Macroeconómico .....</b>	<b>6</b>
Actividad económica .....	6
Mercado laboral .....	8
Inflación .....	10
Sector externo .....	11
Mercado de capitales.....	11
<b>4. Cierre Fiscal del Gobierno Nacional Central .....</b>	<b>13</b>
Ingresos.....	14
Meta de recaudo.....	16
Gastos .....	17
Deuda Pública .....	19

## 1. Mensajes principales

- **Los resultados de la balanza de pagos para el segundo trimestre de 2025 se caracterizaron por una ampliación del déficit de cuenta corriente de la economía.** Esto se explicó, principalmente, por una importante recuperación de las importaciones del país y una reducción en las exportaciones minero-energéticas. Lo anterior se vio parcialmente compensado por el desempeño favorable de las exportaciones no tradicionales y de servicios turísticos, así como por el buen dinamismo en la entrada de remesas de trabajadores al país.
- **Es positivo mencionar que el desbalance externo estuvo financiado, principalmente, por las entradas de Inversión Extranjera Directa (IED) al país.** Se destaca que esta mostró un crecimiento anual de 22,0% en el segundo trimestre de 2025. Este buen dinamismo se explicó por la IED a sectores no tradicionales, como servicios financieros y empresariales, comercio, restaurantes y hoteles, y construcción.
- **Los indicadores adelantados para el tercer trimestre del 2025 sugieren una aceleración de algunos sectores económicos clave, como el industrial y agropecuario.** Las encuestas de industria y comercio, y los indicadores de producción industrial y cafetera sugieren que estos sectores podrían contar con un comportamiento destacable en el tercer trimestre del año.
- **El desempeño favorable del mercado laboral ha estado respaldado en la creación de empleos de calidad.** En línea con una tasa de desempleo que se encuentra cercana a sus niveles mínimos históricos, en los últimos meses la creación de empleo se ha concentrado en la población formal, llevando a una reducción de la tasa de informalidad. Esta mejora en la calidad de los empleos se ha observado de forma homogénea en el territorio nacional y ha beneficiado tanto a hombres como mujeres.
- **La inflación mostró un ligero repunte en agosto, explicado por las presiones al alza sobre las divisiones de alimentos y bebidas no alcohólicas y restaurantes y hoteles.** La inflación de hogares pobres y vulnerables continúa siendo menor a la de hogares de ingresos medios y altos.
- **El peso colombiano se valorizó durante el último mes, y registró la mayor apreciación dentro de las principales economías de la región y del mundo.** Lo anterior en un contexto de debilitamiento global del dólar y corrección de la prima de riesgo.
- **En lo corrido del año hasta julio, el déficit del Gobierno Nacional Central (GNC) alcanzó el 4,3% del PIB<sup>1</sup>.** Este resultado es 0,9 puntos porcentuales (pp) mayor al registrado en el mismo periodo del año anterior (-3,4% del PIB). Lo anterior, se explica por un incremento de 0,8pp del PIB en los gastos totales, como por una disminución en los ingresos totales equivalente a 0,1pp del PIB. El déficit primario del GNC acumulado hasta julio de 2025 alcanzó el 1,4% del PIB, lo que representa un deterioro de 0,7pp del PIB frente al resultado primario observado en el mismo periodo de 2024 (-0,7% del PIB).
- **En lo corrido del año hasta julio, el gasto total del GNC se ubicó en 14,7% del PIB, lo que representa un aumento de 0,8pp del PIB en frente al mismo periodo de 2024, explicado principalmente por un aumento en los gastos de inversión e intereses.** En particular, se

<sup>1</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.

destacan los aumentos en los gastos de inversión asociados a pagos (+0,6pp) y a la deuda flotante (+0,1pp). En relación con los gastos de intereses, este rubro presentó un crecimiento por un mayor pago de intereses de deuda interna (+0,1pp). Por su parte, el gasto en funcionamiento se mantuvo constante como porcentaje del PIB.

- **Los ingresos totales del GNC a Julio de 2025 registraron una reducción de 0,1pp alcanzan el 10,5% del PIB, lo anterior se explica principalmente por una disminución en los ingresos de capital (-0,2pp) y un incremento de los ingresos tributarios (+0,1pp).** Esta caída se explica ampliamente por menores rendimientos financieros de la Nación (-0,1pp) y la disminución de excedentes transferidos por el Grupo Ecopetrol a la Nación (-0,1pp). No obstante, dicha dinámica fue parcialmente compensada por un incremento de 0,1pp en los ingresos tributarios.
- **El recaudo bruto y neto se ubican levemente por debajo de la meta redefinida por el CONFIS<sup>2</sup>, alcanzando un cumplimiento del 98,8%.** Para julio de 2025, la meta definida para el recaudo bruto acumulado fue de \$181,2bn, mientras que el valor efectivamente recaudado fue de \$179,0bn, ubicándose \$2,2bn por debajo de lo previsto inicialmente. Por su parte, la meta de recaudo neto acumulada a julio fue de \$167bn, mientras que el observado alcanzó los \$164,9bn, ubicándose \$2,1bn por debajo de lo estimado inicialmente.
- **En lo corrido a julio, la deuda bruta del GNC se ubicó en 63,9% del PIB, lo que representa un aumento de 2,3pp respecto al cierre de 2024 (61,6% del PIB) y un incremento de 4,9pp en comparación con el mismo mes del año pasado (59,0% del PIB).** De igual manera, la deuda neta alcanzó el 61,2% del PIB, lo que representa un incremento de 1,9pp con relación al cierre del año anterior (59,3 del PIB) y un incremento de 5,1pp frente al mismo periodo de 2024 (56,1% del PIB).

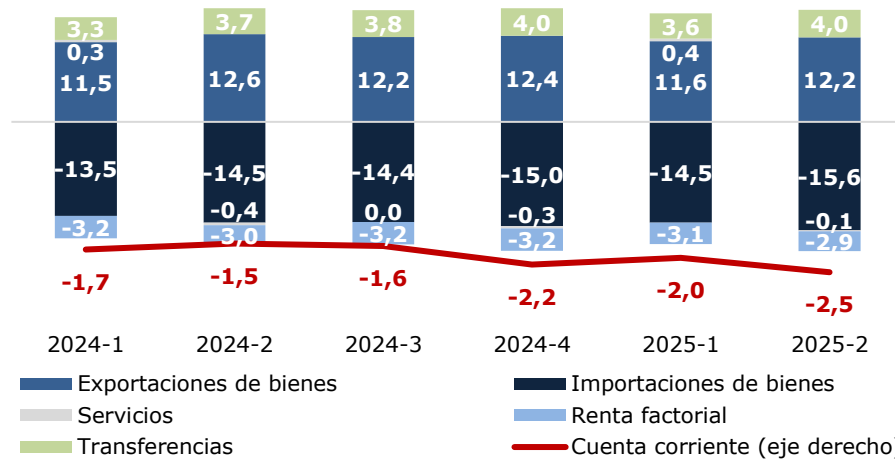
## 2. Evolución reciente de la cuenta corriente: lo que nos dice la balanza de pagos

Los resultados de la balanza de pagos para el segundo trimestre de 2025 se caracterizaron por una ampliación del déficit de cuenta corriente de la economía, explicada, principalmente, por una importante recuperación de las importaciones del país y una reducción en las exportaciones minero-energéticas. Lo anterior se vio parcialmente compensado por el desempeño favorable de las exportaciones no tradicionales y de servicios turísticos, así como por una entrada de remesas que se ubica en niveles históricos.

En el segundo trimestre del año, el déficit de cuenta corriente se ubicó en 2,5% del PIB, mostrando un incremento de 1,0pp frente al déficit registrado en el segundo trimestre de 2024 (1,5% del PIB). Por componentes, la ampliación del desbalance externo se explicó por un aumento de 1,3pp en el déficit comercial de bienes y servicios, que pasó de 2,2% del PIB en el segundo trimestre de 2024 a 3,6% del PIB en el mismo periodo de 2025. Esto se compensó por un superávit de transferencias netas que se ubicó en 4,0% del PIB, aumentando 0,3pp frente al registrado un año atrás. Finalmente, la renta factorial presentó un déficit de 2,9% en el segundo trimestre del año, manteniéndose relativamente estable frente al año anterior (Gráfico 1).

<sup>2</sup> En línea con lo establecido en la revisión del Plan Financiero 2025 dentro del Marco Fiscal de Mediano Plazo 2025.

**Gráfico 1.** Principales componentes de la cuenta corriente (% del PIB)



Fuente: Banco de la República.

- El desempeño de la balanza comercial estuvo explicado, principalmente, por el buen dinamismo de las importaciones del país, en línea con el desempeño de la demanda interna.** En particular, las importaciones de bienes registraron un crecimiento interanual de 7,7% en el segundo trimestre del año, lo cual representa una aceleración frente al crecimiento de 4,3% observado en el mismo periodo del año anterior. Por uso económico, el dinamismo de las importaciones ha estado sustentado en las compras externas de bienes de consumo, las cuales crecieron 15,8% en el segundo trimestre del año y contribuyeron en 3,8pp al crecimiento total de las importaciones. Lo anterior respondió en buena medida al crecimiento del consumo de bienes durables (14,7%), que se reflejó en un aumento considerable en las importaciones de este tipo de bienes (27,1%). Por su parte, también se destacan las importaciones de bienes de capital y materiales de construcción, que registraron un crecimiento de 5,7%, consistente con el comportamiento favorable de la inversión en maquinaria y equipo, que creció 18,0% en el segundo trimestre de 2025<sup>3</sup>.
- Por su parte, los menores precios de las materias primas, como el petróleo y el carbón, también explicaron la ampliación del desbalance externo en el segundo trimestre del año.** En particular, las exportaciones de petróleo y sus derivados mostraron una reducción anual de 24,9% en ese trimestre, mientras que las exportaciones de carbón cayeron 22,8%. Lo anterior se dio en un contexto de reducción de los precios internacionales de estos productos<sup>4</sup>, por cuenta de las menores perspectivas globales de demanda asociadas a la política arancelaria implementada en Estados Unidos y los conflictos comerciales a nivel mundial. Asimismo, la política de aumento en la oferta de crudo implementada por la OPEP+ ha generado presiones a la baja sobre el precio de este *commodity* en lo corrido del año. Por su parte, la caída en las exportaciones minero-energéticas también se explicó por el bajo dinamismo de las cantidades exportadas de estos productos. Específicamente, las cantidades exportadas de crudo se redujeron en 8,5% en el segundo trimestre de 2025, y las de carbón cayeron 13,5%<sup>5</sup>.

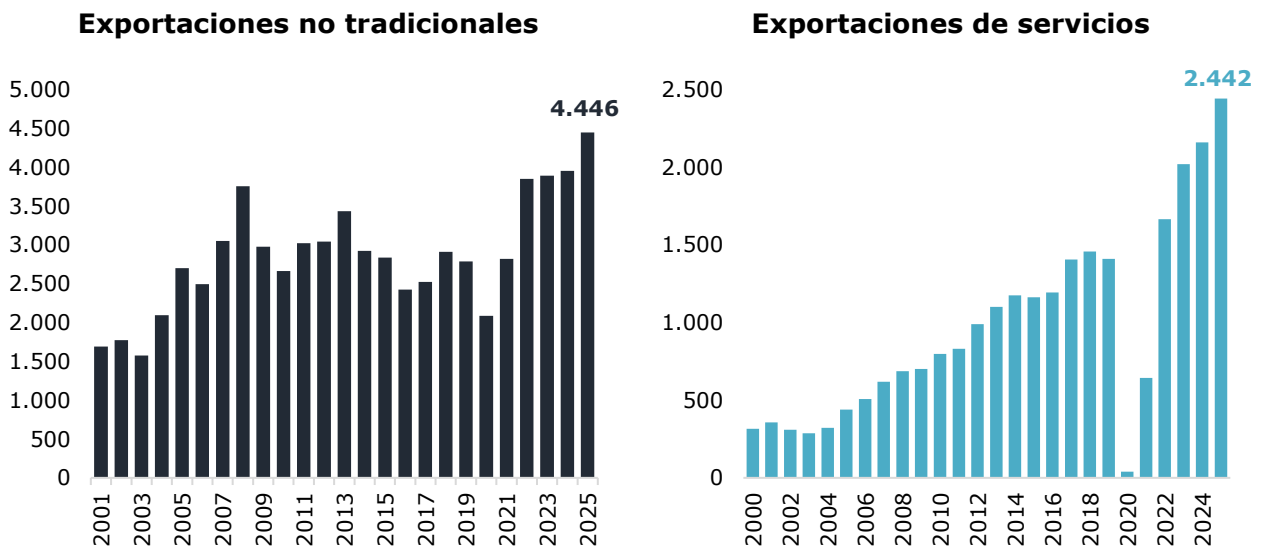
<sup>3</sup> El crecimiento del consumo de bienes durables y de la inversión en maquinaria y equipo corresponde a los datos en precios constantes ajustados por efecto estacional y calendario.

<sup>4</sup> En el segundo trimestre de 2025, los precios del petróleo de referencia Brent registraron una reducción de 21,6% frente al mismo trimestre del año anterior. Por su parte, los precios del carbón mostraron una contracción de 26,2% en ese mismo periodo.

<sup>5</sup> Con base en datos de la Agencia Nacional de Hidrocarburos, el DANE, y la Agencia Nacional de Minería.

- En contraste, las exportaciones no tradicionales y de servicios turísticos mantienen su gran dinamismo, y alcanzan niveles máximos históricos.** En particular, las exportaciones no tradicionales<sup>6</sup> registraron un crecimiento anual de 12,5% en el segundo trimestre de 2025, manteniendo la tendencia favorable observada desde 2022 y situándose en su máximo nivel histórico (Gráfico 2). En este periodo, los productos no tradicionales que registraron una mayor contribución al crecimiento de estas exportaciones fueron aceites de origen vegetal (4,5pp), té, cacao y especias (2,6pp), y legumbres y frutas (1,4pp). Asimismo, los principales destinos de las ventas externas de productos no tradicionales fueron Estados Unidos, Países Bajos y Perú, con contribuciones de 4,0pp, 1,0pp y 0,9pp al crecimiento total de las exportaciones no tradicionales. Finalmente, las exportaciones de servicios de turismo mostraron un incremento de 13,0% en el segundo trimestre del año, ubicándose en sus niveles históricos más altos y reflejando el posicionamiento de Colombia como uno de los principales destinos turísticos de la región.

**Gráfico 2.** Exportaciones de productos no tradicionales y de servicios, segundo trimestre de cada año (USD millones)



Fuente: DANE y Banco de la República.

- Finalmente, los ingresos de remesas al país se mantienen en niveles históricos, y compensaron parcialmente las presiones alcistas sobre el déficit de cuenta corriente.** En el segundo trimestre del año estos ingresos se ubicaron en USD 3.277 millones, alcanzando un máximo histórico y mostrando un crecimiento de 12,8% frente al mismo periodo del año anterior. Por países de origen, las remesas provinieron en un 49,6% de Estados Unidos, un 16,4% de España, un 4,2% de Chile y un 4,0% de Reino Unido. El desempeño favorable de las remesas en los últimos años ha estado asociado, principalmente, al aumento en el flujo de migrantes a Estados Unidos y países europeos, así como al buen desempeño económico que se ha registrado en las economías de estas regiones, que favorece el envío de recursos a Colombia.

<sup>6</sup> Corresponde a las exportaciones diferentes a petróleo y sus derivados, carbón, ferroníquel, café, flores, banano y oro.

**La cuenta financiera registró un balance de -1,8% del PIB en el segundo trimestre de 2025, aumentando 0,3pps frente al registro del mismo periodo del año anterior<sup>7</sup>.** El comportamiento de la cuenta financiera se caracterizó por un aumento en la entrada de IED al país, especialmente en sectores no minero-energéticos, así como por un incremento en los flujos de inversión en portafolio del sector público y privado.

- **La IED bruta registró un incremento interanual de 22,0% en el segundo trimestre de 2025, ubicándose en 3,3% del PIB. Lo anterior estuvo explicado por el buen dinamismo de la entrada de estos flujos a sectores no extractivos.** En particular, la IED a los sectores de servicios financieros y empresariales, comercio, restaurantes y hoteles, y construcción registraron un crecimiento de 108,5%, 48,4% y 32,4% en este trimestre, respectivamente. Lo anterior compensó la caída en los flujos de IED al sector de explotación de minas y canteras, los cuales registraron una contracción de 79,4%. Durante el segundo trimestre del año, la IED bruta representó la principal fuente de financiamiento del déficit de cuenta corriente, representando el 132,7% del desbalance externo.
- **La cuenta financiera registró entradas brutas de flujos de portafolio por USD 6.189 millones en el segundo trimestre del año, aumentando USD 4.512 millones frente a las entradas observadas en el mismo trimestre del año anterior (USD 1.677 millones).** Estas entradas estuvieron concentradas, principalmente, en títulos de deuda, de los cuales USD 3.982 millones estuvieron asociados al gobierno general. En particular, USD 3.449 millones respondieron a colocaciones en los mercados internacionales y USD 533 millones correspondieron a compra de TES por parte de extranjeros. Por su parte, se registraron entradas de USD 2.291 millones por títulos de deuda al sector privado de la economía.

**En el segundo trimestre de 2025, Colombia mantuvo una posición de deudor neto frente al resto del mundo, reflejada en unos pasivos externos netos que alcanzaron un nivel de 45,5% del PIB, 0,4pp inferior a lo observado en el segundo trimestre de 2024 (45,9% del PIB).** Lo anterior estuvo explicado por unos activos que alcanzaron un 67,5% del PIB, y fueron inferiores al nivel de los pasivos registrado en ese mismo periodo (113% del PIB). Del total de pasivos internacionales del país, un 58% corresponden a inversión extranjera directa, un 21% a inversión en portafolio, y un 21% a flujos de otra inversión.

### 3. Balance Macroeconómico

#### Actividad económica

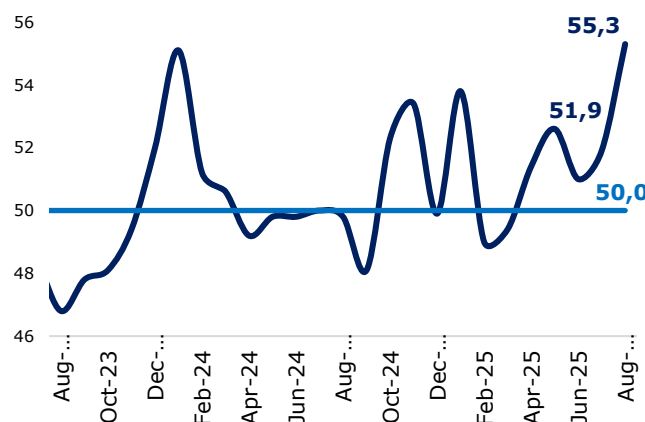
**En el tercer trimestre de 2025 (2025-3T), los indicadores adelantados continúan observando un buen desempeño.** En efecto, entre julio y agosto de 2025 tanto los índices de confianza comercial e industrial, como de producción manufacturera y cafetera mantuvieron su proceso de aceleración, sugiriendo un buen desempeño de estas actividades económicas en el 2025-3T. Por el contrario, después de repuntar en julio de 2025, la confianza de los consumidores enfrentó una ligera desaceleración en agosto.

---

<sup>7</sup> Un saldo negativo de la cuenta financiera de la economía implica que los pasivos, que corresponden a entradas de capital extranjero, son más altos que los activos, los cuales implican una salida de capital. En ese sentido, en el segundo trimestre del año se registraron entradas netas de capital, a través de las cuales se financió el déficit de cuenta corriente de la economía. La diferencia entre la cuenta corriente y la cuenta financiera corresponde al rubro de errores y omisiones de la balanza de pagos.

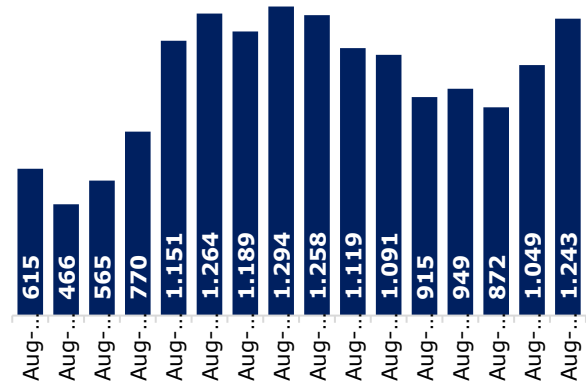
- En julio de 2025, el Índice de Confianza Comercial (ICCO), de la Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) de Fedesarrollo, observó un importante repunte.** Para este mes, el ICCO se ubicó en 27,2%, aumentando 3,1pp frente al balance de junio (24,0%) y 10,1pp en comparación con julio de 2024 (17,0%). Este comportamiento mensual se explicó por una mejora en la percepción de los comerciantes sobre su situación económica actual (+12,7pp), y por un incremento en las expectativas económicas para el próximo trimestre (+4,1pp). Por otro lado, el aumento del nivel de existencias (+7,4pp) contrarrestó parcialmente la buena dinámica del indicador.
- De igual manera, los indicadores del sector industrial apuntan a un desempeño favorable de esta actividad en este trimestre.** En particular, el Indicador de Confianza Industrial (ICI) de Fedesarrollo se ubicó en 6,7% en julio, presentando un incremento de 5,1pp respecto a junio y de 7,9pp frente a julio de 2024. Esto es resultado de un crecimiento de 10,2pp en el volumen actual de pedidos, una mejoría en las expectativas de producción y una disminución en el nivel de existencias. Por su parte, en agosto de 2025, el indicador de producción manufacturera de Davivienda (PMI)<sup>8</sup> se posicionó por quinto mes consecutivo en terreno expansivo (Gráfico 2). Para dicho mes, el PMI se ubicó en 55,3, 3,4 puntos superior al registro de julio de 2025 (51,9) y 5,5 puntos mayor al de agosto de 2024 (49,8). Este resultado obedece al incremento significativo en el volumen de pedidos y a la incorporación de nuevos negocios. Asimismo, el volumen de ventas mostró una importante recuperación, respaldada en el fortalecimiento de la demanda. En cuanto a las expectativas empresariales, estas volvieron a terreno positivo, puesto que los industriales prevén un incremento en los niveles de producción en los próximos 12 meses.
- En agosto de 2025, la producción de café registró un crecimiento anual de 18,5% y año corrido de 10,0%, alcanzando los 1,24 millones de sacos, la cifra más alta para un mes de agosto desde 2018 (Gráfico 3).** Este comportamiento se explicó por el mayor volumen de café recogido en Nariño, las cosechas tempranas de Caldas, y el aplazamiento de las cosechas del primer semestre por las lluvias, que desplazaron la recolección de café hacia comienzos del segundo semestre. Adicionalmente, el valor de la cosecha alcanzó los \$2 billones, lo que representa un crecimiento anual de 70,2% impulsado por la mayor producción y el mayor precio del café. Esto último respondió a una contracción de la oferta global y el aumento en la demanda por parte de tostadores y fondos.

**Gráfico 3.** Índice de Gestión de Compras (PMI) del sector industrial colombiano



**Gráfico 4.** Producción mensual de café para el mes de agosto (Miles de sacos de 60kg)

Var. Anual ago-25: 18,5%.  
Var. Año corrido (ene-ago25): 10,0%



**Fuente:** DGPM con datos de Davivienda y Federación Nacional de Cafeteros de Colombia.

<sup>8</sup> Índice Davivienda de Gestión de Compras del sector industrial colombiano. Terreno expansivo: Superior a 50 puntos.

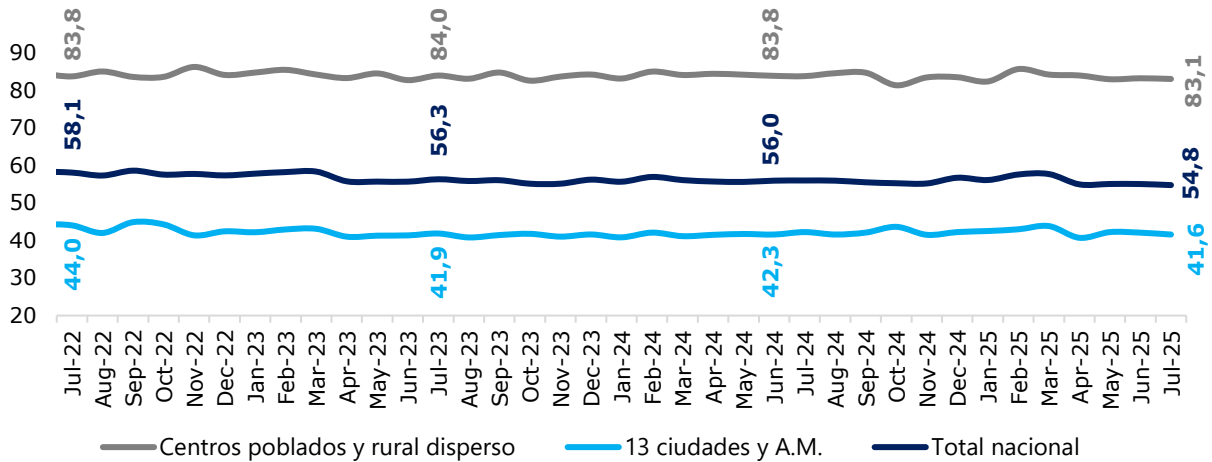
- **En contraste, después de repuntar en junio y julio de 2025, en agosto de 2025, el Indicador de Confianza del Consumidor (ICC) de Fedesarrollo se ubicó en terreno negativo.** El ICC se situó en -2,4% en agosto, 7,7pp menor al observado en julio de 2025 (5,3%) y 12,9pp mayor al de agosto de 2024 (-15,3%). La caída mensual se sustenta por una reducción, más fuerte a la estacional, de la capacidad de consumo de los hogares en agosto, los cuales, tras el pago de primas laborales a finales de junio, destinaron gran parte de estos recursos a la compra de bienes muebles en julio. Como resultado, la disposición para adquirir bienes muebles disminuyó en 19,5pp, explicando en gran medida la variación negativa del ICC. Sin embargo, respecto a agosto de 2024, el ICC presentó una mejoría por cuenta del aumento en la creencia de que a los hogares les estará yendo mejor en los próximos 12 meses (+20,6pp) y que habrá mejores tiempos económicos (+15,1pp). Por último, en lo corrido del 2025 (ene-ago), la confianza de los consumidores ha incrementado en 8,2pp.

## Mercado laboral

**El buen desempeño del mercado laboral en los últimos meses se refleja no solo en una tasa de desempleo cercana a sus mínimos históricos, sino en una significativa creación de empleos formales, la cual ha llevado a una reducción de la tasa de informalidad.** Este comportamiento, observado tanto en las zonas urbanas como rurales y de forma casi homogénea entre hombres y mujeres, evidencia una mejora generalizada en la calidad del empleo del país, traduciéndose en mejores condiciones laborales para los trabajadores.

- **En julio de 2025, la tasa de informalidad alcanzó el menor nivel desde que se tiene registro (enero de 2021).** En detalle, la tasa de informalidad de julio de 2025 se ubicó en 54,8%, 1,2pp inferior a la observada en el mismo mes de 2024 (56,0%). Este resultado se explicó por un incremento de 632 mil ocupados formales frente al año anterior, significativamente superior al aumento de los informales (+134 mil).
- **La reducción en la tasa de informalidad se observó tanto en las zonas urbanas como rurales, evidenciando un comportamiento homogéneo a lo largo de territorio nacional.** Para las 13 ciudades y sus áreas metropolitanas, la tasa de informalidad de julio se situó en 41,6%, 0,7pp menor en comparación al mismo mes de 2024 (42,3%). El empleo formal aumentó en 291 mil ocupados, mientras que el informal incrementó en 83 mil ocupados. Por su parte, en los centros poblados y rural disperso, la tasa de informalidad se ubicó en 83,1%, 0,7pp menor a la observada en julio de 2024 (83,8%).

**Gráfico 5.** Tasa de informalidad para el total nacional, 13 ciudades y AM, y centros poblados y rural disperso (mensual, %)



Fuente: DANE (GEIH 2018-Censo 2018). Cálculos MHCP-DGPM.

- **En el trimestre móvil mayo-julio de 2025, el significativo crecimiento de la población formal llevó a una reducción de la tasa de informalidad.** Para este periodo, la tasa de informalidad se ubicó en 55,0%, 0,9pp inferior a la registrada en mayo-julio de 2024 (55,9%). Esto se explicó por un aumento de 535 mil ocupados formales, el cual fue muy superior al incremento de los informales (+196mil), evidenciando una generación de empleo de mayor calidad.

**El incremento de la población formal respondió a un aumento importante en los empleados particulares y por cuenta propia.** En el trimestre móvil may-jul de 2025, los empleados particulares formales aumentaron en 424 mil personas, mientras que los trabajadores por cuenta propia lo hicieron en 98 mil formales. De hecho, la tasa de informalidad se redujo en todas las posiciones ocupacionales, siendo la de los trabajadores domésticos y jornaleros y peones las disminuciones de mayor magnitud (-3,2pp y -6,7pp, respectivamente).

- **Por sectores económicos, once de trece actividades observaron un incremento en su población formal, donde las actividades de comercio, industrias manufactureras y administración pública, educación y salud, fueron las que más contribuyeron a la creación del empleo formal en el trimestre móvil may-jul de 2025.** En específico, estos sectores observaron incrementos de 138 mil, 124 mil y 113 mil empleos formales, respectivamente. Por el contrario, solo los sectores de construcción e información y comunicaciones registraron decrecimientos en su población formal (-50 mil y -49 mil personas, respectivamente).
- **Por sexo, tanto los hombres como las mujeres contaron con incrementos notables en su ocupación formal.** En este periodo, los trabajadores hombres formales aumentaron en 273 mil personas, mientras que las mujeres formales lo hicieron en 263 mil personas. Con esto, la tasa de informalidad se contrajo tanto para los hombres como para las mujeres. En detalle, la incidencia de informalidad de los hombres se redujo 0,8pp, pasando de 58,1% en may-jul de 2024 a 57,3% en may-jul de 2025. En las mujeres, la tasa de informalidad bajó 1,0pp frente a la observada en may-jul de 2024 (51,7% vs 52,7%).

## Inflación

**La inflación presentó un ligero repunte en agosto, explicada, principalmente, por el incremento en los precios de los alimentos y las comidas por fuera del hogar. Asimismo, la inflación básica se incrementó en ese mes, como resultado del aumento en el precio de los arriendos.**

- **En agosto de 2025, la inflación mensual se ubicó en 0,19%, presentando una reducción de 9pb frente al mes anterior (0,28%) y un aumento de 19pb con respecto a agosto de 2024 (0,0%).** Este comportamiento se explicó, principalmente, por las divisiones de alimentos y bebidas no alcohólicas (variación de 0,45%), restaurantes y hoteles (0,49%) y bienes y servicios diversos (0,44%), las cuales contribuyeron en 0,08pp, 0,06pp y 0,02pp a la variación mensual total, respectivamente.
- **El aumento en los precios de los alimentos pudo estar explicado por el repunte en los precios de los fertilizantes registrado a lo largo de los últimos meses, que pudo haber encarecido los precios de los insumos agrícolas<sup>9</sup>.** Dentro de la canasta de alimentos, los bienes que contribuyeron en mayor medida al repunte de la inflación mensual fueron las frutas frescas (variación anual de 4,66%), carne de res y sus derivados (0,60%) y el plátano (3,47%).
- **Además, el incremento en los precios de los alimentos pudo traspasarse a los costos de las comidas por fuera del hogar, explicando las presiones sobre la división de restaurantes y hoteles.** En particular, la inflación mensual de este grupo de gasto estuvo explicada, principalmente, por el aumento en los precios de las comidas en establecimientos de servicio a la mesa y autoservicio (0,52%), comidas preparadas fuera del hogar (0,44%) y gaseosa y otros refrescos (1,41%).
- **La inflación anual se situó en 5,10% en agosto, ubicándose 20pb encima de lo observado el mes anterior (4,90%).** Las principales divisiones que explicaron este comportamiento fueron alojamiento y servicios públicos (variación de 4,70%), alimentos y bebidas no alcohólicas (6,13%) y restaurantes y hoteles (7,77%), las cuales contribuyeron en 1,46pp, 1,16pp y 0,85pp a la inflación anual total, respectivamente.

**La inflación básica anual se ubicó en 4,82%, presentando un aumento de 2pbs respecto al registro de julio (4,80%).** El incremento de la inflación básica estuvo explicado, principalmente, por el aumento en los precios de las subclases de vivienda ocupada por sus propietarios (5,38%), comidas en establecimientos de servicio a la mesa (8,05%) y arriendo efectivo (5,64%).

- **Por nivel de ingreso, los hogares pobres y vulnerables registraron los menores niveles de inflación.** En particular, la inflación de hogares pobres se ubicó en 5,02% en agosto, y la de los hogares vulnerables fue de 4,97%. Por su parte, los hogares de ingreso medio y alto registraron inflaciones anuales de 5,09% y 5,19% en ese mes, respectivamente. Lo anterior se explica, en parte, porque las subclases que más contribuyeron a la inflación tienen un menor peso relativo en el IPC de hogares pobres y vulnerables. En particular, subclases con inflaciones elevadas, como comidas en establecimientos de servicio a la mesa y arriendo

---

<sup>9</sup> Según el informe de precios de commodities del Banco Mundial, para lo corrido del año, el precio de los fertilizantes ha presentado un incremento de 30,7%.

imputado, tienen un peso mayor en las canastas de hogares de mayores ingresos<sup>10</sup>. En este sentido, las diferencias en la composición del IPC por nivel de ingreso explican por qué la inflación total de los hogares pobres y vulnerables se situó por debajo de la de hogares de clase media y de ingresos altos, pese a que la inflación de alimentos aumentó en agosto.

## Sector externo

**En lo corrido del tercer trimestre, el comportamiento del sector externo se ha caracterizado por un repunte importante de las importaciones y un decrecimiento moderado de las exportaciones. Por su parte, la Inversión extranjera directa del país mostró un ligero repunte en julio, explicada por la entrada de inversión a sectores diferentes al petróleo y la minería.**

- **Las importaciones continúan con su buen dinamismo, en línea con la aceleración económica.** En junio de 2025, las importaciones alcanzaron un valor de USDCIF 5.337 millones, aumentando 14,5% frente al mismo mes de 2024. Las importaciones de bienes de consumo registraron un crecimiento anual de 18,8%, mientras que las materias primas y productos intermedios, y los bienes de capital mostraron una variación anual de 12,1% y 14,7%, respectivamente. En lo corrido del año a junio, las importaciones han alcanzado un nivel de USDCIF 33.515 millones, consistente con un aumento de 9,6% frente al mismo periodo del año anterior.
- **La canasta exportadora continúa registrando una recomposición importante, dada la contracción de las minero-energéticas y el dinamismo de las no tradicionales.** Las exportaciones de bienes registraron un valor de USDFOB 4.430 millones en julio de 2025, disminuyendo 4,1% frente al mismo mes de 2024. El decrecimiento anual de las exportaciones estuvo explicado por la disminución en el valor exportado de combustibles y productos de industrias extractivas (-25,6%). En contraste, el valor de las exportaciones de bienes agropecuarios, alimentos y bebidas presentó un incremento anual de 31,8% en julio, y las ventas externas de productos manufactureros aumentaron 11,8% frente al mismo mes del año anterior.
- **En junio de 2025, la balanza comercial registró un déficit de USDFOB 1.098 millones,** reflejando un aumento de USDFOB 553,2 millones frente al déficit alcanzado en junio de 2024 (USDFOB 545,2 millones).

## Mercado de capitales

**En un contexto de desvalorización global del dólar, el peso colombiano lideró la valorización de las principales monedas de la región.** En agosto de 2025, la moneda local registró una apreciación mensual promedio de 3,3%, 2,6pp por encima de la valorización observada en las divisas de las principales economías de la región (0,7%).

- **El comportamiento de la tasa de cambio (USD/COP) durante este periodo respondió tanto a factores externos como locales.** En el ámbito internacional se destaca el

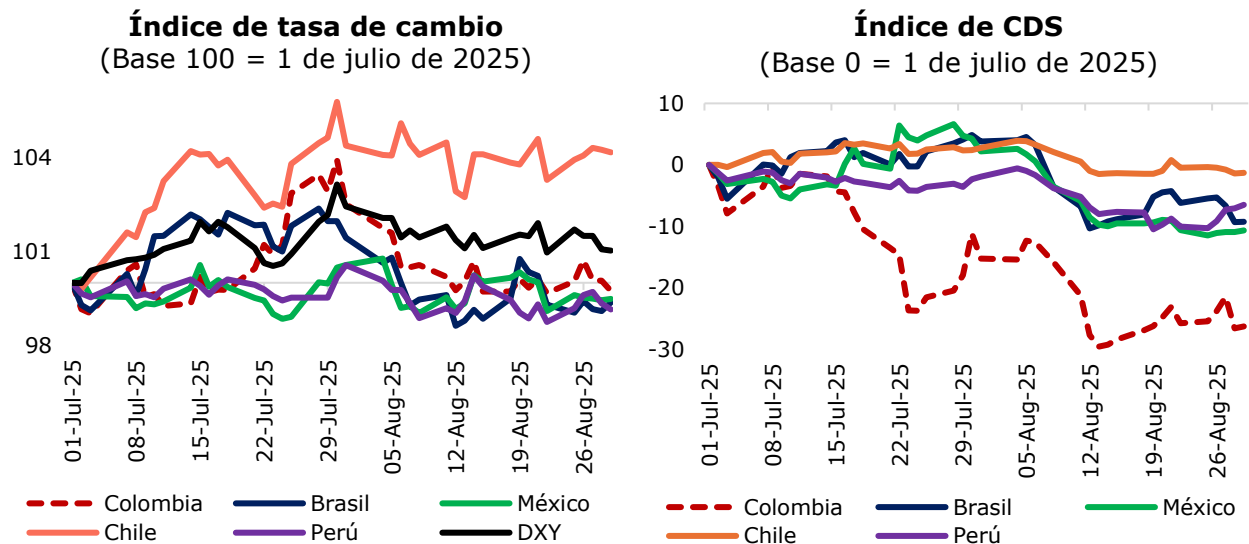
---

<sup>10</sup> La subclase que más contribuyó al incremento de los precios en la división de restaurantes y hoteles fue comidas en establecimientos de servicio a la mesa y autoservicio, la cual representa apenas el 4,26% y 4,78% del IPC de estos hogares, respectivamente, mientras que alcanza el 6,28% en los de clase media y el 7,23% en los de ingresos altos. Por su parte, el arriendo imputado, la subclase con mayor contribución dentro de la división de alojamiento, pesa 11,78% en los hogares pobres, 12,73% en los vulnerables, frente a 14,54% y 15,97% en los de clase media y altos ingresos, respectivamente.

debilitamiento del dólar a nivel global, reflejado en una desvalorización mensual de 1,7% del índice DXY<sup>11</sup>. Lo anterior obedeció, principalmente, a la disminución en la percepción de riesgo mundial, por cuenta de las menores tensiones comerciales<sup>12</sup>, y a las señales de próximos recortes en la tasa de interés de la Reserva Federal, asociados a los datos desfavorables de empleo en Estados Unidos<sup>13</sup>. Por su parte, en el ámbito local, las expectativas de que la tasa de interés se mantenga elevada por un periodo más prolongado generaron presiones a la baja sobre el tipo de cambio.

- **En agosto, la prima de riesgo de Colombia continuó presentando una corrección importante, y ya se ubica en niveles mínimos desde marzo de 2025, reforzando las presiones a la baja sobre el tipo de cambio.** Durante agosto, los CDS a 5 años de Colombia se ubicaron en 196pbs en promedio, presentaron una reducción mensual de 13,6pbs, ligeramente superior a lo observado en la prima de riesgo de las principales economías de la región, las cuales registraron una disminución promedio de 5,2pbs.

**Gráfico 6.** Comportamiento de la tasa de cambio y de los CDS



**Fuente:** Bloomberg. Elaboración DGPM- MHCP.

<sup>11</sup> El DXY es un índice que mide el valor del dólar estadounidense frente a una canasta de seis monedas: el euro, el yen japonés, la libra esterlina, el dólar canadiense, la corona sueca y el franco suizo.

<sup>12</sup> Durante el mes de agosto las negociaciones de tarifas arancelarias se mantuvieron inalteradas, generando una menor incertidumbre frente a las políticas comerciales globales.

<sup>13</sup> En agosto, la tasa de desempleo de Estados Unidos se ubicó en 4,3%, 0,1pps por encima del registro de julio (4,2%). Además, la creación de nuevos empleos no agrícolas del país se ubicó en 22.000 en ese mes, sorprendiendo al mercado negativamente en 53.000 frente a sus expectativas (75.000).

## 4. Cierre Fiscal del Gobierno Nacional Central

En lo corrido del año hasta julio de 2025, el déficit del GNC se ubicó en 4,3% del PIB (\$77,4bn), lo que representa un deterioro de 0,9pp frente al mismo periodo de 2024 (3,4% del PIB). Esta dinámica se explica principalmente por: i) un aumento del gasto impulsado por mayores pagos en el rubro de inversión, en línea con la acumulación de deuda flotante relacionada con el rezago presupuestal constituido en 2024, y ii) una reducción en los ingresos de capital como resultado de menores rendimientos financieros y menores excedentes transferidos por el Grupo Ecopetrol a la Nación. Lo anterior, estuvo parcialmente contrarrestado por un incremento en los ingresos tributarios.

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

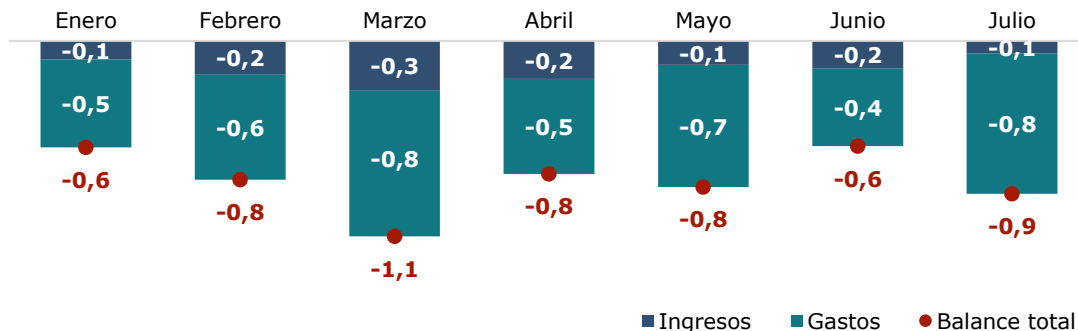
CONCEPTO	Julio (\$MM)		Julio (%PIB)		Diferencia PIB
	2024	2025	2024	2025	
<b>Ingresos Totales</b>	<b>179.724</b>	<b>189.879</b>	<b>10,5</b>	<b>10,5</b>	<b>-0,1</b>
Tributarios	153.903	166.263	9,0	9,2	0,1
No Tributarios	1.114	1.424	0,1	0,1	0,0
Fondos Especiales	2.375	2.232	0,1	0,1	0,0
Recursos de Capital	22.332	19.961	1,3	1,1	-0,2
<b>Gastos Totales</b>	<b>237.577</b>	<b>267.234</b>	<b>13,9</b>	<b>14,7</b>	<b>0,8</b>
Intereses	46.588	52.154	2,7	2,9	0,1
Funcionamiento*	171.901	182.093	10,1	10,0	0,0
Inversión*	19.186	33.052	1,1	1,8	0,7
Préstamo Neto	-99	-64	0,0	0,0	0,0
<b>Balance Total</b>	<b>-57.853</b>	<b>-77.355</b>	<b>-3,4</b>	<b>-4,3</b>	<b>-0,9</b>
<b>Balance Primario</b>	<b>-11.265</b>	<b>-25.201</b>	<b>-0,7</b>	<b>-1,4</b>	<b>-0,7</b>

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

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público

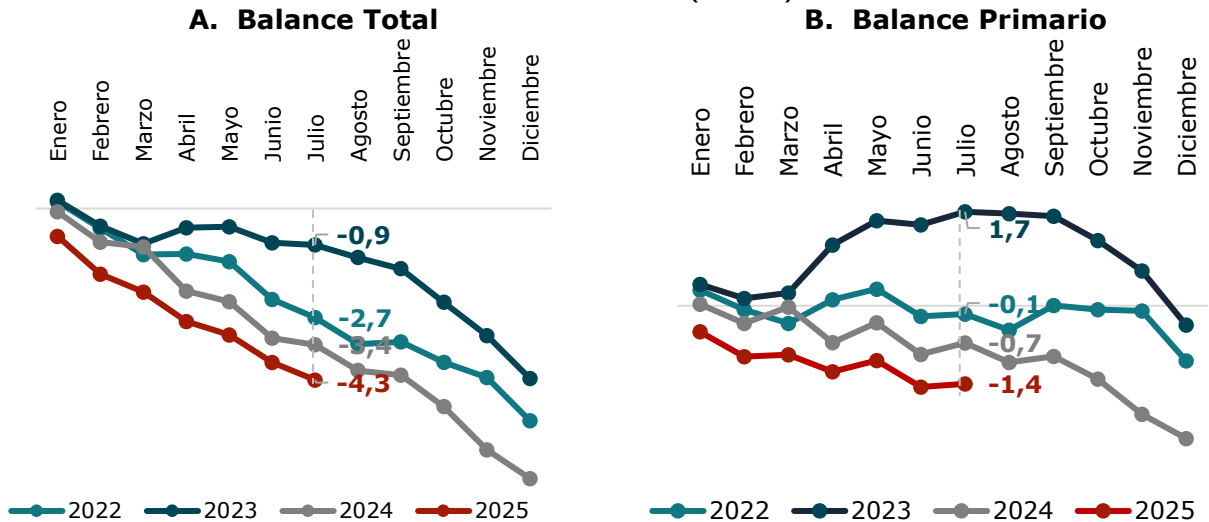
El deterioro en el balance total acumulado del GNC a julio de 2025 frente al mismo periodo de 2024, se concentra en mayores presiones de gasto, lo que contrasta con el incremento del déficit de 2024 que estuvo principalmente explicado en la caída de ingresos. En julio se observa un repunte en el deterioro, impulsado principalmente por los pagos de inversión asociados al rezago presupuestal (-0,7pp), los intereses (-0,1pp), las pensiones y la salud (-0,2pp), y el SGP (-0,1pp). Este efecto fue parcialmente compensado por los esfuerzos del Gobierno nacional para reducir el gasto en otros rubros (0,3pp). Adicionalmente, se resalta la recuperación de los ingresos totales del GNC, favorecida por el dinamismo del recaudo externo.

**Gráfico 7.** Contribución al deterioro del balance total acumulado del GNC 2025 vs 2024 (pp del PIB)



Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Gráfico 8. Balance Fiscal Total del GNC 2022-2025\* (% PIB)



Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Al contrastar estos resultados con los de años previos, se observa que el déficit acumulado del GNC hasta julio muestra un deterioro frente a los tres años anteriores, aunque se mantiene en línea con la proyección del MFMP 2025 para el cierre del año. Este incremento del déficit obedece al crecimiento del gasto total del GNC acumulado a julio, que pasó de representar en promedio el 13% del PIB entre 2022 y 2024 al 14,7% del PIB en 2025. Por su parte, los ingresos se ubicaron 0,1pp por debajo del promedio registrado en el mismo periodo (10,6% del PIB).

El balance primario acumulado hasta julio se ubicó en -1,4% 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 1,5% y 0,3% del PIB, respectivamente.

## Ingresos

En lo corrido del 2025 hasta julio, los ingresos totales del GNC alcanzaron el 10,5% del PIB (\$189,9bn), registrando una disminución de 0,1pp respecto al mismo periodo del 2024 (10,5% del PIB). Esta dinámica ha estado marcada por la caída en los ingresos de capital y parcialmente contrarrestada por un incremento en los ingresos tributarios. Dentro de los ingresos de capital, se destacan los menores rendimientos financieros, así como menores excedentes financieros de Ecopetrol. Por su parte, el resto de los rubros se mantuvieron relativamente constantes como proporción del PIB.

Sobre el rubro de ingresos se destaca:

- El recaudo de impuestos internos presentó una disminución de 0,1pp del PIB frente al acumulado a julio del año anterior. Dentro de este conjunto de impuestos, el recaudo por retención en la fuente presentó una disminución como proporción del PIB (-0,2pp) debido a las menores tarifas de autorretención vigentes desde el primero de marzo de 2024<sup>14</sup>, que generan una mayor base de comparación para los primeros meses del año. Este efecto fue parcialmente compensado por la dinámica en el recaudo de IVA interno y el pago de cuotas por concepto de

<sup>14</sup> Decreto 0242 del 29 de febrero de 2024 y Decreto 0572 de 2025.

renta, cuyo aumento conjunto fue de 0,1pp, explicado por el mayor dinamismo del consumo interno, impulsando el recaudo del IVA, así como los mejores resultados de grandes contribuyentes (+\$1,5bn) y por el primer vencimiento del impuesto de renta a personas jurídicas en mayo y julio (+\$1,1bn).

**Tabla 2.** Ingresos del GNC acumulados a julio

CONCEPTO	Julio (\$MM)		Julio (%PIB)		Diferencia PIB
	2024	2025	2024	2025	
<b>Ingresos totales</b>	<b>179.724</b>	<b>189.879</b>	<b>10,5</b>	<b>10,5</b>	<b>-0,1</b>
<b>Ingresos Corrientes</b>	<b>155.017</b>	<b>167.687</b>	<b>9,1</b>	<b>9,2</b>	<b>0,2</b>
<b>Ingresos Tributarios</b>	<b>153.903</b>	<b>166.263</b>	<b>9,0</b>	<b>9,2</b>	<b>0,1</b>
DIAN	153.214	165.518	9,0	9,1	0,1
No DIAN	688	745	0,0	0,0	0,0
<b>Ingresos no tributarios</b>	<b>1.114</b>	<b>1.424</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>
<b>Fondos Especiales</b>	<b>2.375</b>	<b>2.232</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>
<b>Ingresos de Capital</b>	<b>22.332</b>	<b>19.961</b>	<b>1,3</b>	<b>1,1</b>	<b>-0,2</b>
<b>Rendimientos financieros</b>	<b>0</b>	<b>-991</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,1</b>
<b>Excedentes Financieros</b>	<b>21.835</b>	<b>20.684</b>	<b>1,3</b>	<b>1,1</b>	<b>-0,1</b>
Ecopetrol	9.117	7.786	0,5	0,4	-0,1
Banco de la República	9.217	10.031	0,5	0,6	0,0
Resto	3.501	2.867	0,2	0,2	0,0
<b>Otros ingresos de capital</b>	<b>497</b>	<b>267</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

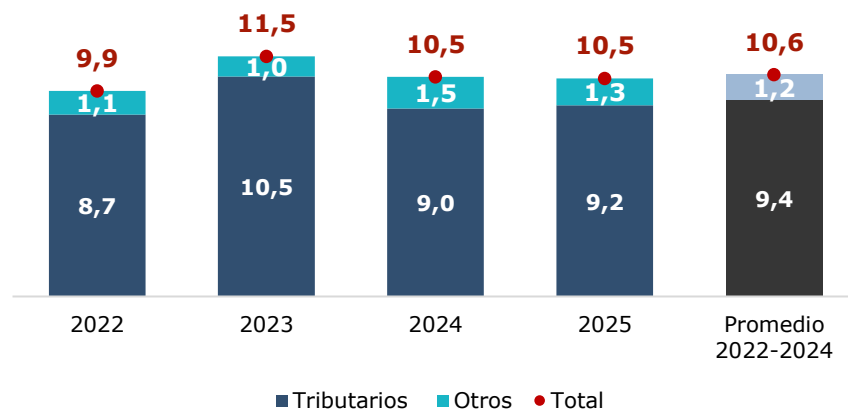
\*Cifras preliminares

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

- **El recaudo de impuestos externos registró un crecimiento de 0,2pp del PIB, equivalentes a un incremento nominal de \$5,3bn, en comparación con el acumulado a julio de 2024.** Este resultado se explica principalmente por un mayor dinamismo en las importaciones medidas en dólares<sup>15</sup>, las cuales aumentaron en un 10,4% en lo corrido del año hasta julio. Adicionalmente, durante los primeros siete meses del año se observó una depreciación promedio del 5,9% frente al mismo periodo del año anterior, lo cual ha favorecido el aumento de las importaciones valoradas en pesos, y por esta vía, del recaudo de impuestos externos.
- **Frente al mismo periodo del año anterior, los ingresos de capital presentaron una reducción de 0,2pp del PIB.** Dentro de este rubro se destaca: i) menores excedentes financieros del Grupo Ecopetrol a la Nación, como resultado de menores utilidades de la empresa por menores precios del petróleo y menor tipo de cambio en 2024; y ii) menores rendimientos financieros, resultado de los intereses pagados a los fondos administrados por el Tesoro Nacional, los cuales superan los rendimientos de la Tesorería dadas las restricciones de caja.

<sup>15</sup> Avance de comercio exterior DIAN No. 1074 del 06 de agosto de 2025.

**Gráfico 9.** Ingresos del GNC 2022-2025, % del PIB



Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público

**En comparación con los años anteriores, el ingreso total del GNC se ubicó 0,1 puntos porcentuales por debajo del promedio observado entre 2022 y 2024 (10,6% del PIB).** Esta evolución refleja la naturaleza extraordinaria del recaudo observado en 2023, retornando en 2025 a la senda de crecimiento alineada con el desempeño de la actividad económica.

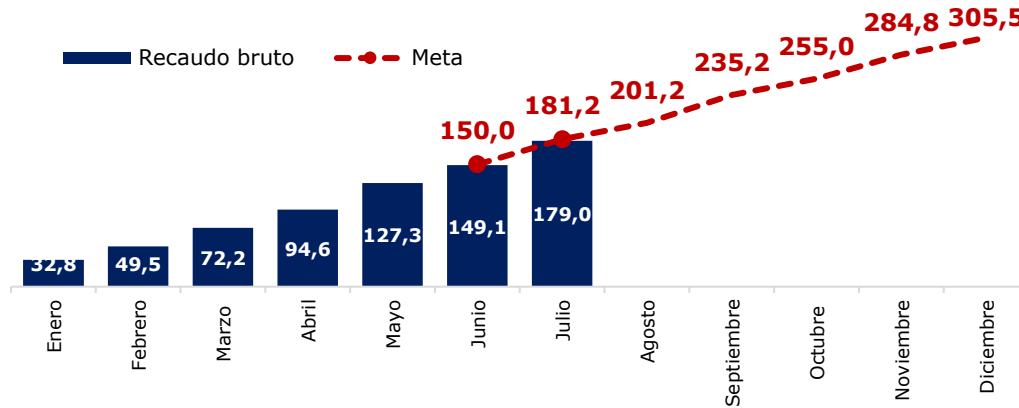
### Meta de recaudo<sup>16</sup>

**Para el mes de julio, el recaudo bruto y neto acumulado fue inferior a la meta establecida por la DIAN<sup>17</sup>** En particular, el recaudo bruto acumulado alcanzó los \$179,0bn, ubicándose \$2,2bn por debajo de la meta establecida por la DIAN (\$181,2bn). Por su parte, el recaudo neto acumulado fue de \$164,9bn, lo que representa un incumplimiento de \$2,1bn frente a la meta proyectada de \$167bn.

<sup>16</sup> En esta subsección se compara la información preliminar de recaudo de impuestos administrados por la DIAN con la meta de recaudo aprobada por el CONFIS en la revisión del Plan Financiero 2025 del Marco Fiscal de Mediano Plazo 2025. 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 de 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 de la Nación en el Banco de la República.

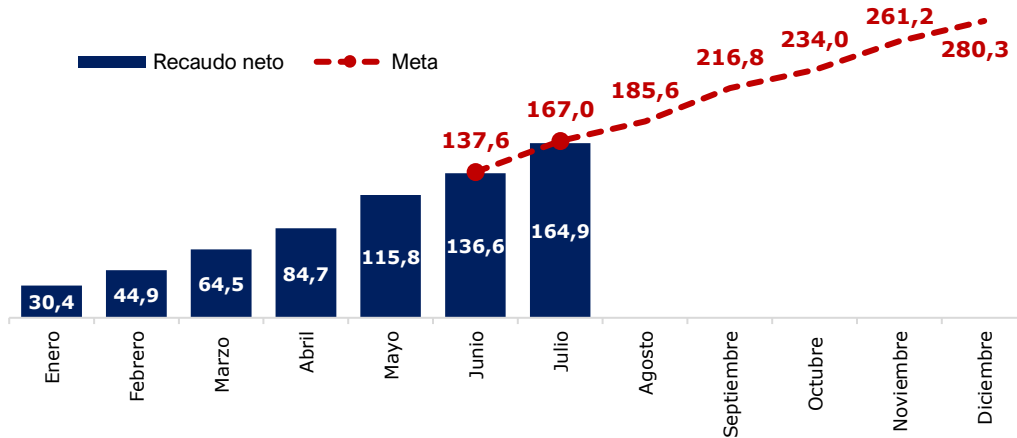
<sup>17</sup> La meta de recaudo de la DIAN global corresponde a la meta aprobada por el CONFIS consistente con la presentada en la actualización del Plan Financiero de febrero de 2025. La mensualización de dicha meta fue realizada por la DIAN, y corresponde al valor esperado mes a mes de recaudo, en línea con el calendario tributario y la dinámica esperada de distribución; proceso en el que esta Cartera ministerial no tiene injerencia alguna. Ahora bien, al comparar los resultados de recaudo con la meta establecida en la actualización del Plan Financiero 2025 de febrero, se observa que el recaudo bruto y neto se ubican \$12,9bn y \$16,7bn por debajo de lo proyectado inicialmente, respectivamente. Este desempeño obedece principalmente a un menor recaudo por IVA interno, cuotas y retenciones en fuente de renta, así como a mayor recaudo en papeles y devoluciones de efecto, parcialmente compensado por un mayor dinamismo en el recaudo externo.

**Gráfico 10.** Comparación del recaudo bruto de la DIAN vs meta mensualizada (billones)



Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público

**Gráfico 11.** Comparación del recaudo neto de la DIAN vs meta mensualizada (billones)



Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público

## Gastos

**En lo corrido a julio, los gastos totales del GNC representaron 14,7% del PIB (\$267,2bn<sup>18</sup>), lo que implica un incremento de 0,8pp en comparación con el mismo periodo de 2024 (13,9% del PIB).** Esta dinámica está explicada por un incremento de 0,7pp en el rubro de inversión, pasando de 1,1% en julio del 2024 a 1,8% del PIB en julio del 2025. Además, se presentó un aumento de 0,1pp en los gastos por intereses, alcanzando 2,9% del PIB. Por su parte, los gastos en funcionamiento se mantuvieron relativamente estables en 10,0% del PIB y no registraron cambios significativos frente al año anterior

<sup>18</sup> Incluye pagos, deuda flotante e indexación de TES en UVR.

Tabla 3. Gastos del GNC\*

CONCEPTO	Julio (\$MM)		Julio (%PIB)		Diferencia PIB
	2024	2025	2024	2025	
<b>GASTOS TOTALES</b>	<b>237.577</b>	<b>267.234</b>	<b>13,9</b>	<b>14,7</b>	<b>0,8</b>
<b>Gastos Corrientes</b>	<b>218.489</b>	<b>234.247</b>	<b>12,8</b>	<b>12,9</b>	<b>0,1</b>
Intereses	46.588	52.154	2,7	2,9	0,1
Intereses deuda externa	8.427	9.614	0,5	0,5	0,0
Intereses deuda interna	29.956	34.172	1,8	1,9	0,1
Indexación TES B (UVR)	8.206	8.368	0,5	0,5	0,0
Funcionamiento*	171.901	182.093	10,1	10,0	0,0
Servicios Personales	20.328	22.712	1,2	1,3	0,1
Transferencias	144.547	150.818	8,5	8,3	-0,2
SGP	41.189	44.973	2,4	2,5	0,1
Pensiones	33.653	40.000	2,0	2,2	0,2
Aseguramiento en salud	21.779	20.994	1,3	1,2	-0,1
Destinaciones específicas de renta***	6.095	6.274	0,4	0,3	0,0
FEPC	12.957	7.658	0,8	0,4	-0,3
Otras transferencias	28.874	30.920	1,7	1,7	0,0
Adquisición de bienes y servicios	7.026	8.563	0,4	0,5	0,1
<b>Inversión*</b>	<b>19.186</b>	<b>33.052</b>	<b>1,1</b>	<b>1,8</b>	<b>0,7</b>
<b>Préstamo Neto</b>	<b>-99</b>	<b>-64</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

\* 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:

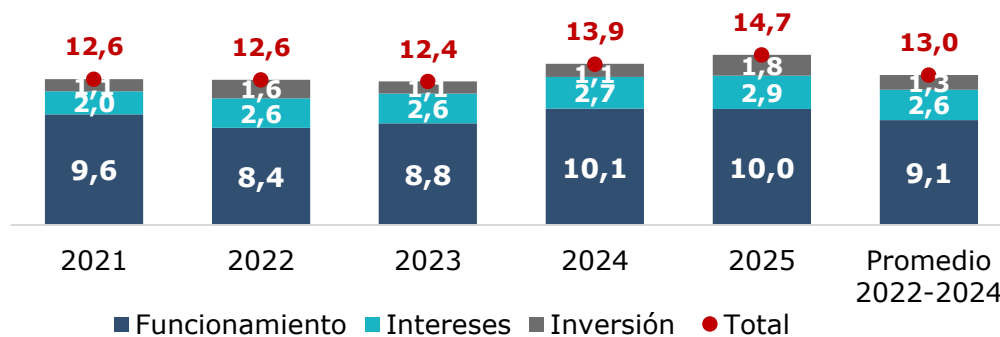
- **Frente a julio de 2024, el gasto en inversión registró un aumento de 0,7pp, ubicándose en 1,8% del PIB al cierre de julio de 2025.** El incremento registrado obedece al pago de recursos asociados al rezago presupuestal acumulado en la vigencia 2024, lo que generó un aumento de la deuda flotante cercano a \$9,5 billones en enero. La decisión de priorizar este pago responde a la necesidad de sanear compromisos pendientes y contar con mayor flexibilidad en el segundo semestre del año. Dentro de este rubro, se destaca la inversión de \$6,3bn en la integración de territorios bajo el principio de la conectividad física y multimodal, \$2,3bn en políticas de educación superior pública, y \$1,6bn destinados a la financiación de transferencias monetarias no condicionadas y programas a cargo del Departamento de Prosperidad Social.
- **El gasto en intereses presentó un aumento de 0,1pp del PIB, alcanzando el 2,9% del PIB.** Lo anterior se explica por un mayor pago en intereses de deuda interna, asociado a los mayores pagos de cupones de los Títulos de Tesorería TES. Lo anterior, se vio parcialmente contrarrestado por menores colocaciones a descuento, dadas las mejores condiciones en el mercado financiero frente al año anterior. 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 se mantuvo constante como proporción del PIB en 10,0% del PIB.** Dentro de este rubro se presentaron dinámicas contrapuestas que terminaron neutralizándose entre los distintos componentes del gasto de funcionamiento. Por un lado, se registraron incrementos en partidas inflexibles como pensiones (+0,2pp), 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 (+0,1pp), 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 (-0,3pp), resultado de los esfuerzos del Gobierno nacional orientados a cerrar la brecha entre los precios locales e internacionales de los combustibles.

**En comparación con los años anteriores, el gasto total del GNC se situó 1,7pp del PIB por encima del promedio observado entre 2022 y 2024 (13% del PIB) con corte a julio.**

Esta dinámica se explica principalmente por un aumento en los gastos de funcionamiento (+0,9pp), inversión(+0,6pp) e intereses (+0,2pp).

**Gráfico 12.** Gastos del GNC 2022-2025 (% del PIB)



Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público

## Deuda Pública

**Por su parte, a julio de 2025, la deuda bruta del GNC se ubicó en 63,9% del PIB, mostrando un aumento de 2,3pp frente al dato de cierre de 2024 (61,6% del PIB).** En términos de composición de la deuda, esto corresponde a un crecimiento de 4,0pp en la deuda interna, contrarrestado parcialmente por la disminución de 1,7pp en la deuda externa asociada a una apreciación del tipo de cambio de 5,2% entre la TRM de cierre de 2024 y la TRM del 31 de julio de 2025. Por tipo de deuda, se destaca el incremento de la deuda financiera en 2,8pp y de las cuentas por pagar en 0,1pp, compensado parcialmente por una disminución de 0,6pp de los pagarés.

**A julio de 2025, la deuda neta del GNC alcanzó el 61,2% del PIB, lo que representa un aumento de 1,9pp frente al cierre de 2024 (59,3% del PIB).** Este aumento fue inferior al registrado en la deuda bruta, como resultado del crecimiento de los activos líquidos de la Nación en +0,4pp (2,7% del PIB), explicado por el mayor saldo en los depósitos remunerados de la Nación. En comparación con el mismo periodo de 2024, la deuda neta aumentó en 5,1pp, pasando del 56,1% al 61,2% del PIB. Este incremento se explica por el aumento de la deuda bruta en 4,9pp, y por una reducción de 0,2pp en los activos líquidos de la Nación, derivada de la caída de 0,2pp en los activos internos y el comportamiento estable de los activos externos (0,6% del PIB).

**Gráfico 13.** Deuda bruta y neta del GNC (% del PIB)

CONCEPTO	% del PIB		
	julio 2024	diciembre 2024	julio 2025*
<b>Deuda Bruta</b>	<b>59,0</b>	<b>61,6</b>	<b>63,9</b>
<b>Interna</b>	<b>39,2</b>	<b>40,5</b>	<b>44,4</b>
<b>Externa</b>	<b>19,8</b>	<b>21,1</b>	<b>19,5</b>
<b>Deuda Financiera</b>	<b>53,7</b>	<b>55,9</b>	<b>58,7</b>
Interna	33,8	34,8	39,2
Externa	19,8	21,1	19,5
<b>Pagarés</b>	<b>3,4</b>	<b>4,0</b>	<b>3,4</b>
<b>Cuentas por pagar</b>	<b>1,9</b>	<b>1,7</b>	<b>1,8</b>
Cuenta Única Nacional	1,5	1,5	1,5
CxP Presupuestales	0,3	0,0	0,2
CxP reconocimiento pasivos	0,2	0,2	0,1
<b>Activos</b>	<b>2,9</b>	<b>2,3</b>	<b>2,7</b>
Internos	2,3	1,6	2,1
Externos	0,6	0,7	0,6
<b>Deuda neta</b>	<b>56,1</b>	<b>59,3</b>	<b>61,2</b>
<b>Interna</b>	<b>36,8</b>	<b>38,8</b>	<b>42,3</b>
<b>Externa</b>	<b>19,2</b>	<b>20,4</b>	<b>18,9</b>

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

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