



Hacienda



# Marco Fiscal de Mediano Plazo 2025

**Germán Ávila Plazas**

Ministro de Hacienda y Crédito Público



**MARCO FISCAL**  
de Mediano Plazo 2025

**1. Escenario Macroeconómico**

**2. Escenario Fiscal**

**3. Financiamiento**

# Resumen del escenario macroeconómico

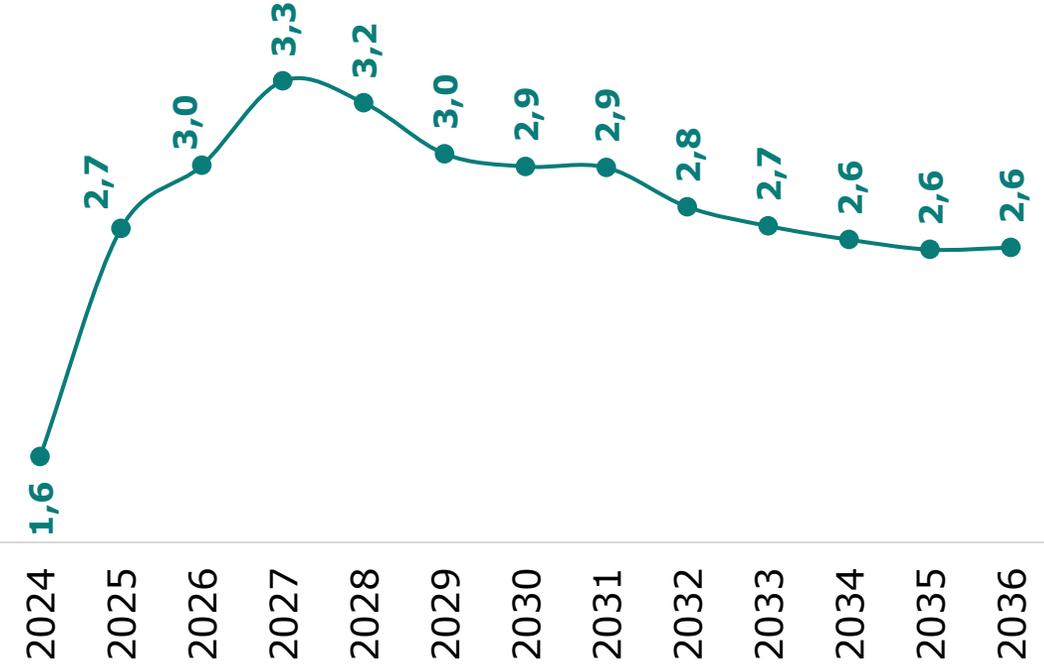
Variable	2024	MFMP 2025		
		2025	2026	2027-2036**
PIB real (crecimiento, %)	1,6*	2,7	3,0	2,9
PIB nominal (crecimiento, %)	7,7*	6,4	6,3	6,0
Deflactor (%)	6,0*	3,6	3,2	3,0
Tasa de desempleo (%)	10,2	9,9	9,9	9,5
Inflación promedio (%)	6,6	4,8	3,5	3,0
Inflación (fin de periodo, %)	5,2	4,5	3,2	3,0
Tasa de cambio promedio (USD/COP)	4.073	4.265	4.408	-
Depreciación promedio (%)	-5,9	4,7	3,4	2,1
Tasa de cambio fin de periodo (USD/COP)	4.409	4.386	4.389	-
Precio del petróleo promedio (Brent, USD/Barril)	80,6	67,2	62,3	69,6
Producción de petróleo (KBPD)	775	764	757	736
Importaciones (USD, crecimiento %)	1,3	5,5	3,7	4,0
Balance de cuenta corriente (% del PIB)	-1,7	-2,3	-2,5	-2,8

\*Datos consistentes con la última publicación del DANE.

\*\*Promedio esperado para el mediano plazo.

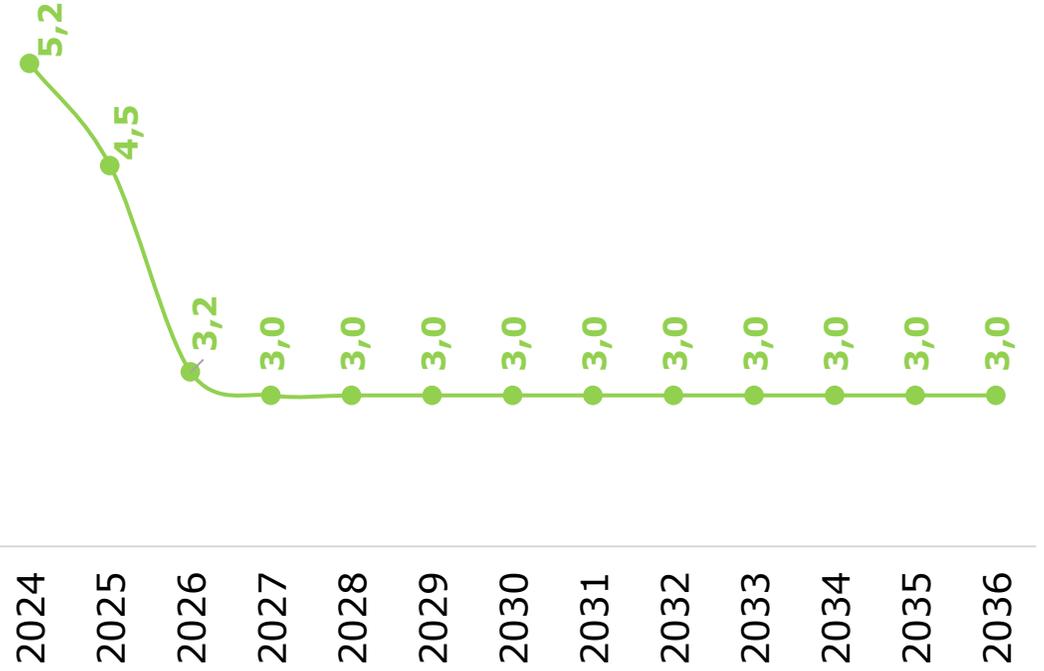
# La economía colombiana muestra claros signos de estabilización con una convergencia gradual a su nivel tendencial y una inflación convergiendo al 3%

### Crecimiento económico (%)



**El crecimiento de 2025 se ubicaría en 2,7% y en el mediano plazo estaría alrededor de 2,9%,** de manera consistente con el cierre de la brecha del producto\*.

### Inflación (fin de periodo, %)



**En 2026 la inflación convergería al rango meta del Banco de la República,** situándose en 3%.

Fuente: DANE y estimaciones Ministerio de Hacienda y Crédito Público.  
\*Usando el PIB tendencial suministrado por el CARF

# Los buenos resultados económicos se han acompañado de una reducción sustancial del desempleo que en abril se ubica en mínimos históricos

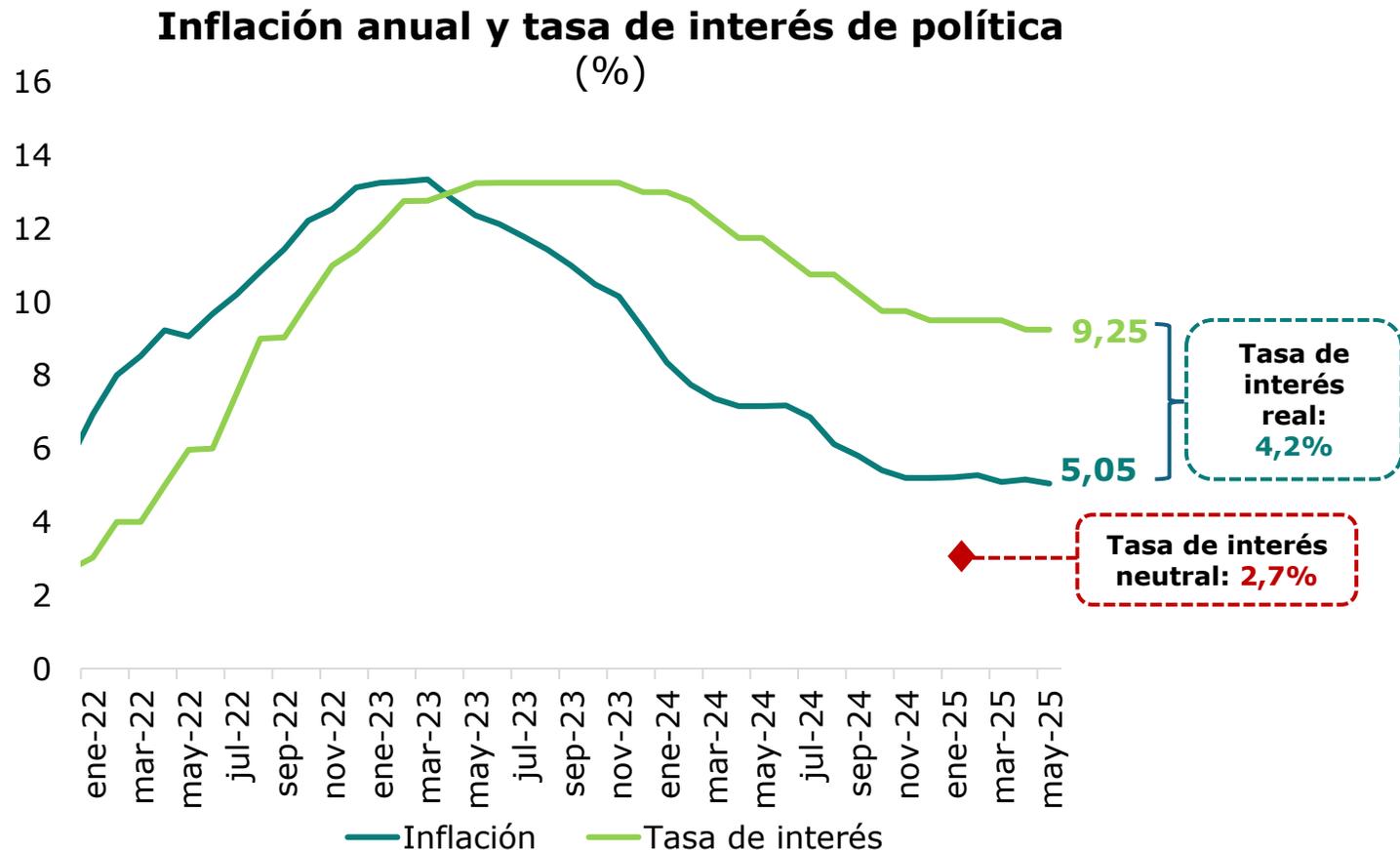
Tasa de desempleo (%)



- Dado el fortalecimiento de la actividad económica y las políticas que impulsan el empleo, Colombia alcanzó **en abril una tasa de desempleo de 8,8%, la más baja desde el 2001.**
  - Los resultados reflejan una mejora sustancial del mercado laboral, **con más de 700mil nuevos empleos.**
- En línea con este buen dinamismo, **se estima que, para 2025, la tasa de desempleo se ubique en 9,9%,** por debajo de los niveles observados en los años anteriores.
- Por su parte, **se espera que, hacia el mediano plazo, la tasa de desempleo se ubique en 9,5%,** reflejando un cierre de la brecha del producto.

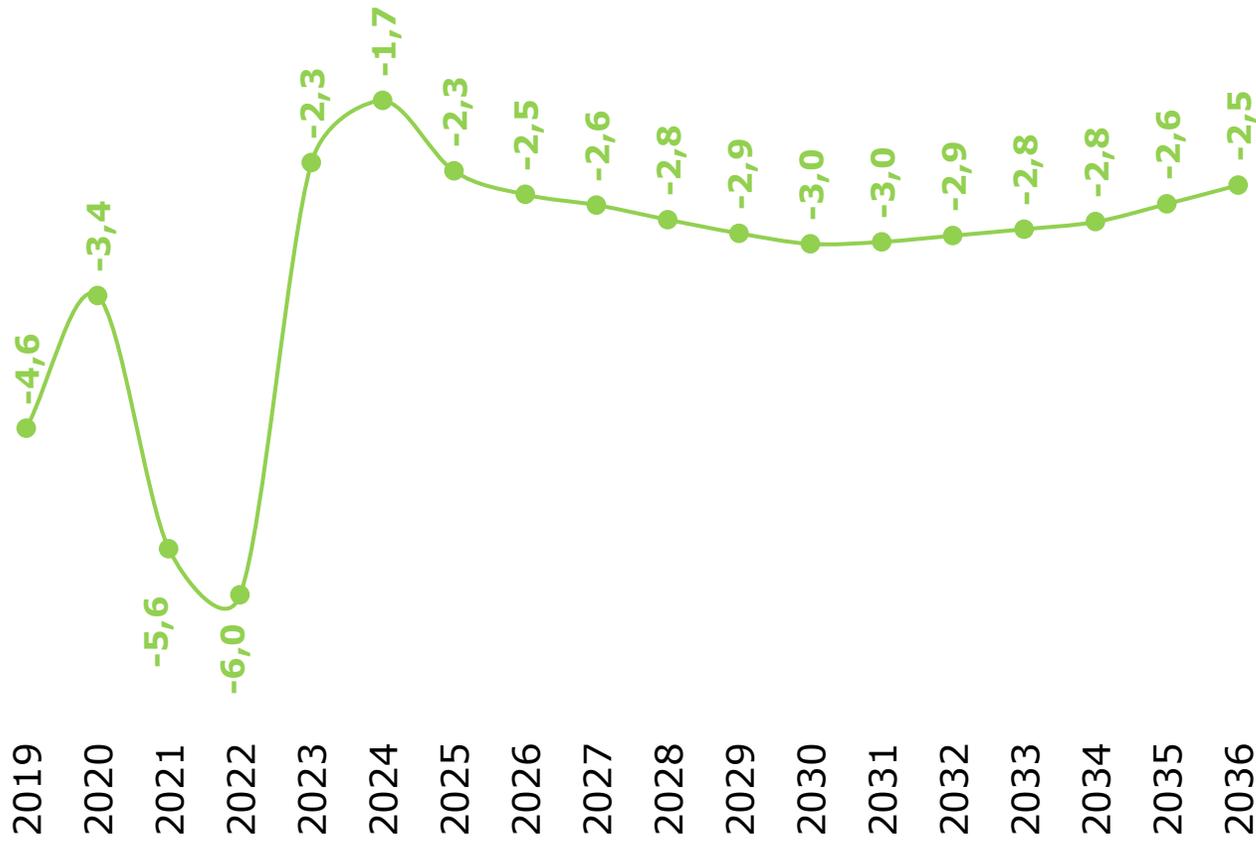
# La tasa de interés del Banco de la República puede acelerar su reducción dados los niveles actuales de inflación

- **En mayo de 2025, la inflación anual se situó en 5,05%**, y confirma la corrección sostenida de la inflación. **En 2026 la inflación convergerá a su rango meta.**
- De este modo, se confirma el espacio que tiene el Banco de la República para **acelerar la reducción de tasas de interés.**
- Tasas de interés más bajas **contribuirán a dinamizar la economía** y mejorar el bienestar de los colombianos.



# El desbalance externo se ha logrado reducir significativamente gracias al fuerte impulso de sectores no tradicionales y del turismo extranjero

Déficit de cuenta corriente (% del PIB)



- El país ha logrado posicionar su desbalance externo en niveles sostenibles, por debajo del 3%.
- El fuerte dinamismo de las exportaciones no tradicionales, el posicionamiento de Colombia como el tercer destino turístico de América Latina y el impulso de las remesas de colombianos en el exterior contribuyen a cerrar brechas con el exterior.
- A mediano plazo, se estima que estas tendencias se mantendrán, independientemente de las políticas proteccionistas de varios países.
- La confianza del mundo en Colombia se refleja en los flujos de Inversión Extranjera Directa (IED), los cuales financiarán por completo el déficit de cuenta corriente.

**1. Escenario Macroeconómico**

**2. Escenario Fiscal**

**3. Financiamiento**

# Cláusula de escape

## ¿Qué es la cláusula de escape?

Mecanismo establecido y reglamentado por la Ley 2155 de 2021 que **permite realizar un desvío temporal del cumplimiento de las metas fiscales**. Su activación está en cabeza del CONFIS.

## ¿En qué situaciones se puede activar?

En el caso de que ocurran eventos extraordinarios, **o que comprometan la estabilidad macroeconómica del país**.

## ¿Qué parámetros se deben definir con su activación?

**Duración:** no mayor a tres (3) vigencias fiscales consecutivas.

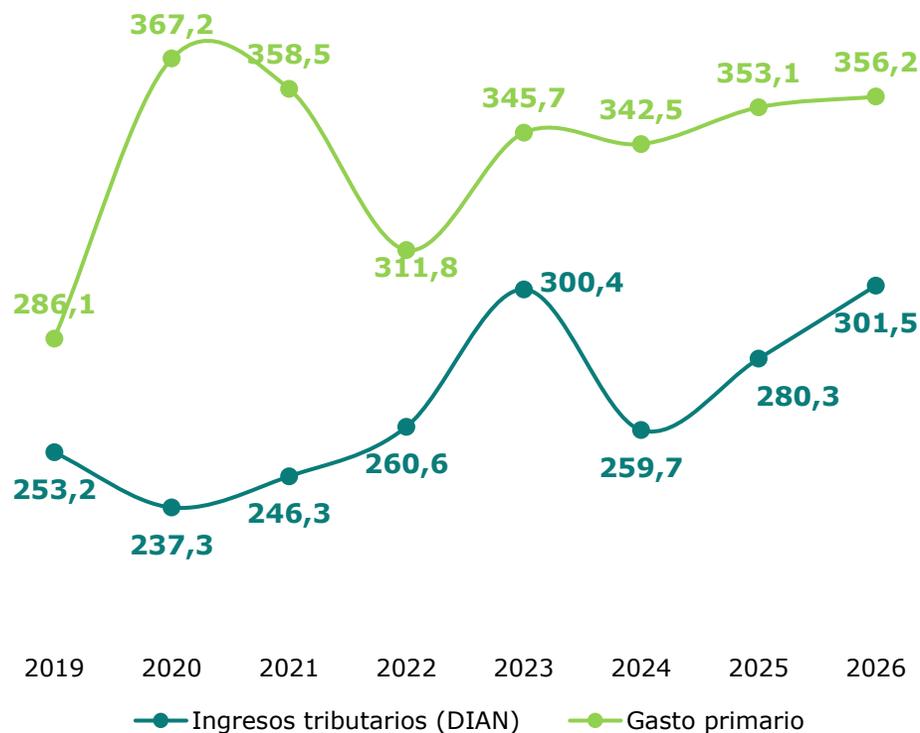
**Magnitud máxima** del desvío.

**Senda de retorno** al cumplimiento de las metas fiscales.

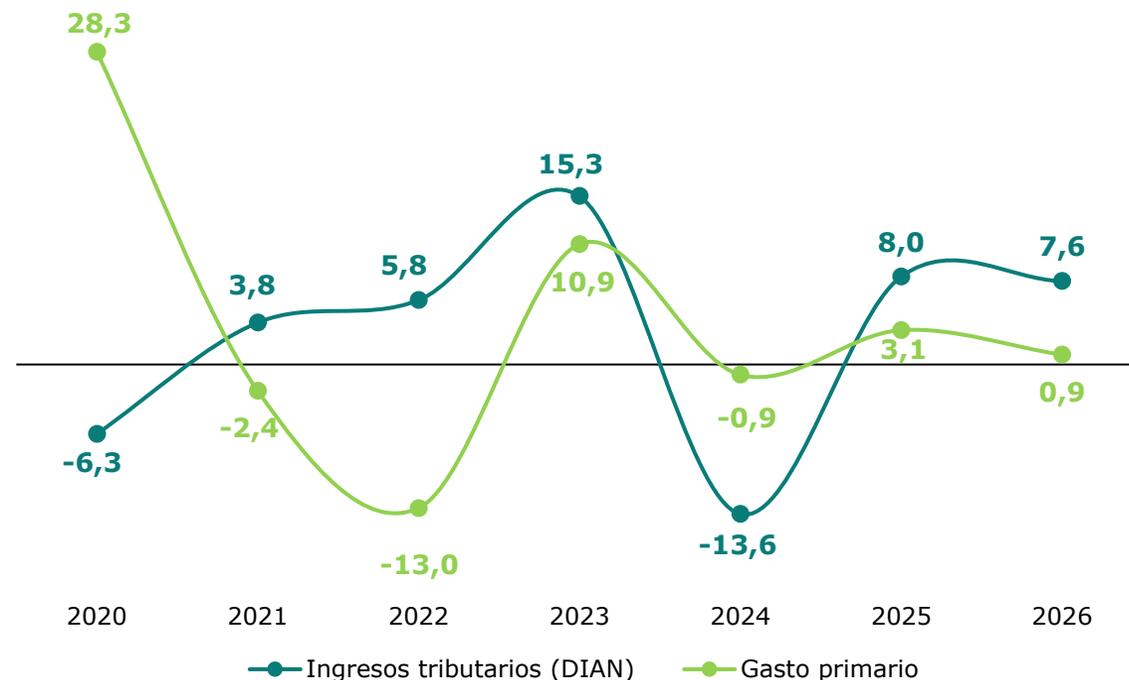
**Monitoreo** de la situación que motivó la activación.

# Comportamiento ingresos y gastos

## Ingresos tributarios y gasto primario (Billones constantes 2025\*)



## Ingresos tributarios y gasto primario (Variación anual precios constantes\*)

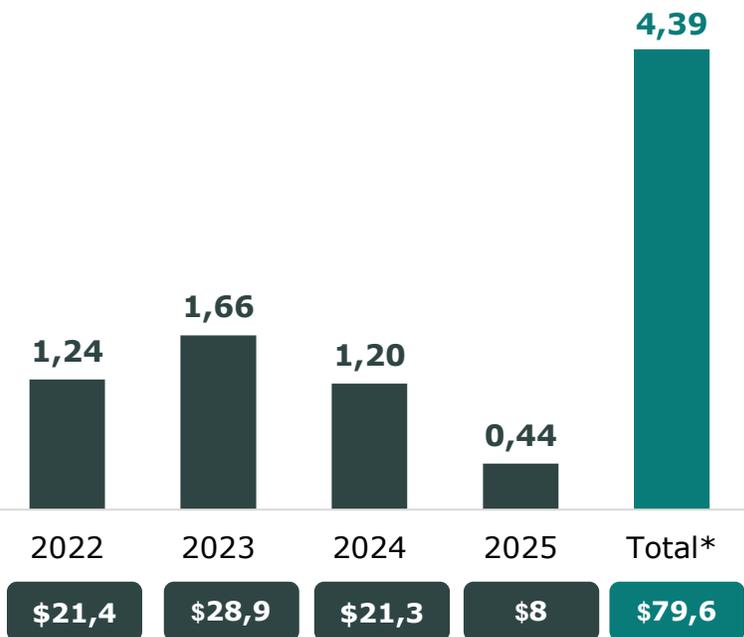


- El gasto primario se mantiene en niveles similares, o incluso levemente inferiores a los registrados en pandemia, **impulsado principalmente por inflexibilidades constitucionales y legales, incluyendo el FEPC.**
- Los ingresos corrientes no se han acompasado con el crecimiento del gasto inflexible, lo que refleja **la dificultad heredada de garantizar una consolidación fiscal.** Se requiere de un Pacto Fiscal que atienda esta problemática.

# Existen presiones fiscales heredadas que dificultan hacer ajustes fiscales y desarrollar el plan de Gobierno

## Gasto fiscal del FEPC

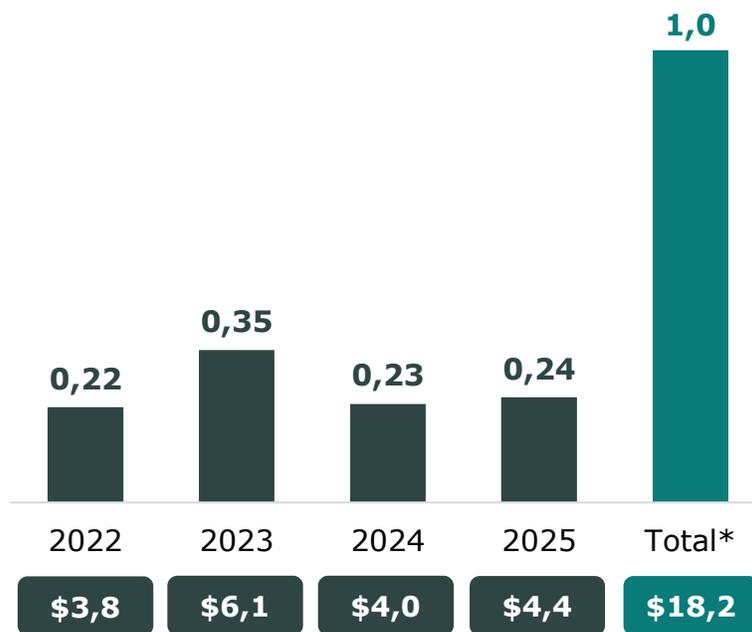
(% del PIB y billones de 2025)



- Desde 2022 el FEPC se ha registrado como gasto fiscal y afecta el déficit. Antes el pasivo iba como deuda y no se registraba fiscalmente.

## Gasto fiscal de subsidios de energía y gas

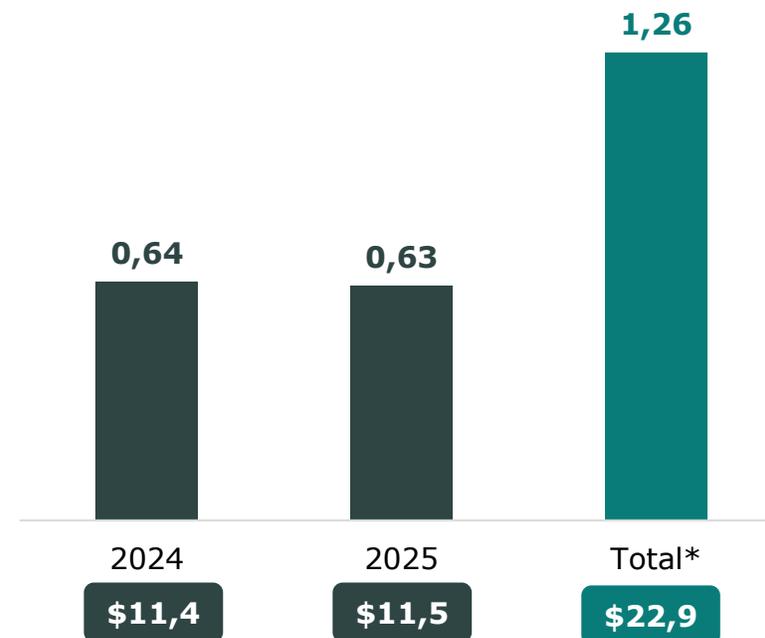
(% del PIB y billones de 2025)



- Desde 2022 se han pagado **\$18,2 billones\*** en subsidios de energía y gas

## Amortizaciones LCF

(% del PIB y billones de 2025)



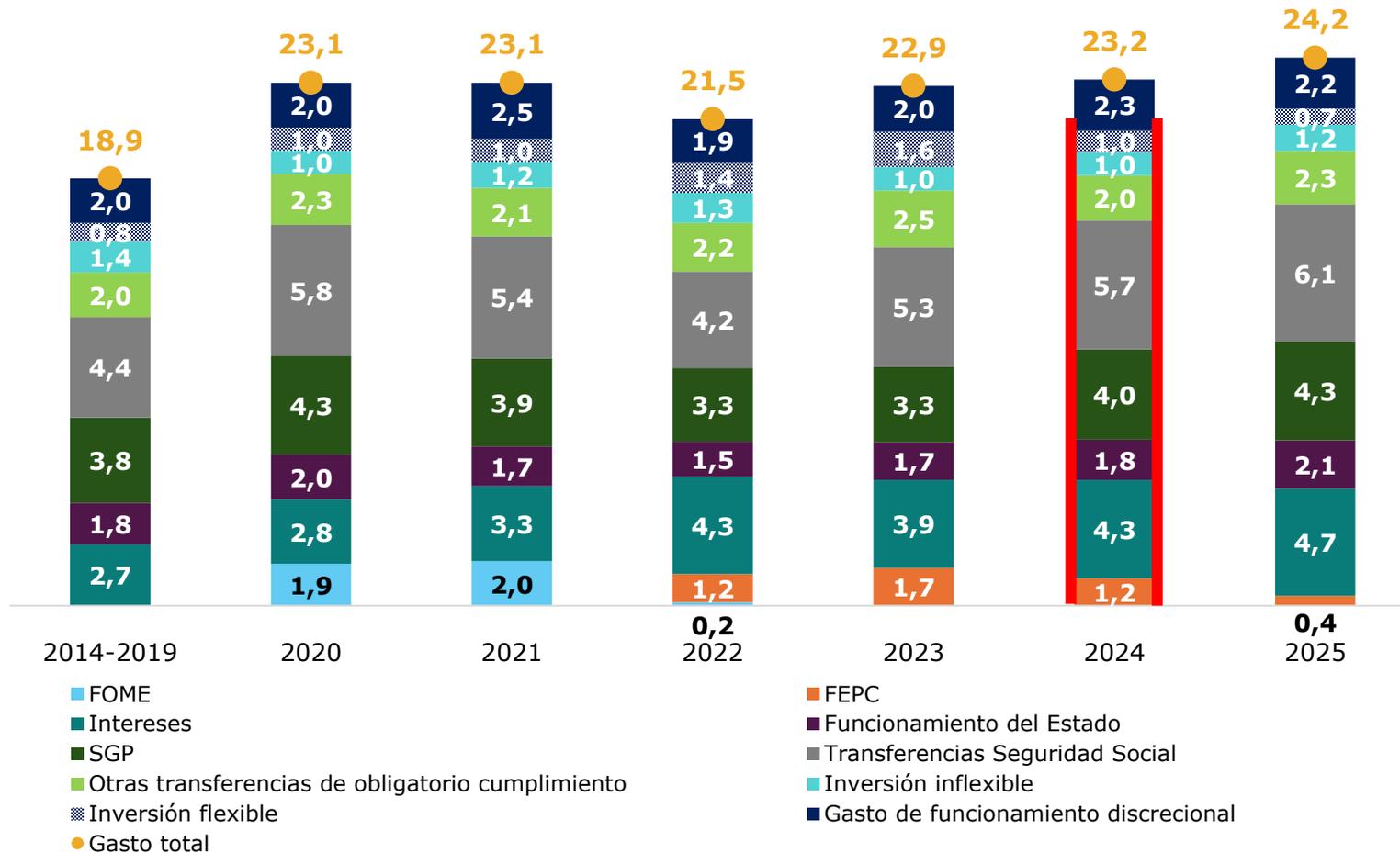
- De la Línea de Crédito Flexible con el FMI se han pagado **\$22,9 billones\*** entre 2024 y 2025.

\*Expresado a precios de 2025 como porcentaje del PIB.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

# Los ajustes sobre el gasto total están limitados por la existencia de inflexibilidades de gasto

**Componentes del gasto total**  
(% del PIB)



- » **El 86% del gasto total en 2025 es de carácter inflexible**, siendo el pago de intereses, las transferencias del SGP y las transferencias de seguridad social las que explican el 78% de este componente.
- » Los gastos relacionados al **funcionamiento mínimo del Estado\*** equivalen, en promedio para este periodo, al **1,8% del PIB (80,8% del gasto de personal)**.
- » **La inversión inflexible equivale al 54,5% de la inversión total** y representa el 1,2% del PIB en promedio para este periodo.

*\*Corresponden a gastos de personal de la fuerza pública, sistema judicial y organismos de control.*

# Los menores ingresos y mayores obligaciones limitan el espacio fiscal y subraya la necesidad de abordar los desafíos con responsabilidad y transparencia

Miles de Millones	2024 (1)	2025		(3-2)
		Act. PF Feb (2)	MFMP 2025 (3)	
<b>Ingreso Total</b>	<b>281.460</b>	<b>327.948</b>	<b>309.276</b>	<b>-18.672</b>
<b>Tributarios</b>	<b>245.050</b>	<b>299.888</b>	<b>281.400</b>	<b>-18.488</b>
<b>DIAN</b>	<b>243.936</b>	<b>298.796</b>	<b>280.300</b>	<b>-18.496</b>
<b>No DIAN</b>	<b>1.114</b>	<b>1.092</b>	<b>1.100</b>	<b>8</b>
<b>No Tributarios</b>	<b>1.885</b>	<b>1.232</b>	<b>1.276</b>	<b>44</b>
<b>Fondos Especiales</b>	<b>5.183</b>	<b>4.475</b>	<b>4.352</b>	<b>-123</b>
<b>Recursos de Capital</b>	<b>29.342</b>	<b>22.353</b>	<b>22.248</b>	<b>-105</b>
<b>Rendimientos Financieros</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Excedentes Financieros</b>	<b>25.035</b>	<b>21.598</b>	<b>21.559</b>	<b>-39</b>
<i>De los cuales, ECOPEPETROL</i>	<i>11.352</i>	<i>7.826</i>	<i>7.786</i>	<i>-39</i>
<i>De los cuales, Banrep</i>	<i>9.217</i>	<i>10.135</i>	<i>10.017</i>	<i>-118</i>
<i>Resto</i>	<i>4.467</i>	<i>3.638</i>	<i>3.755</i>	<i>117</i>
<b>Reintegros y otros recursos</b>	<b>4.307</b>	<b>754</b>	<b>689</b>	<b>-65</b>
<b>Gasto Total</b>	<b>395.971</b>	<b>418.749</b>	<b>438.894</b>	<b>20.145</b>
<b>Intereses</b>	<b>74.211</b>	<b>86.373</b>	<b>85.773</b>	<b>-600</b>
<b>Gasto primario</b>	<b>321.907</b>	<b>332.376</b>	<b>353.122</b>	<b>20.746</b>
<b>Préstamo neto</b>	<b>-147</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Balance Primario</b>	<b>-40.300</b>	<b>-4.428</b>	<b>-43.846</b>	<b>-39.418</b>
<b>Balance Total</b>	<b>-114.511</b>	<b>-90.801</b>	<b>-129.619</b>	<b>-38.817</b>

## Revisión de los ingresos tributarios producto de:

- » Revisión a la baja del recaudo DIAN y de los esfuerzos por gestión.
- » Incluye, mayor recaudo considerando los efectos del Decreto de autorretenciones

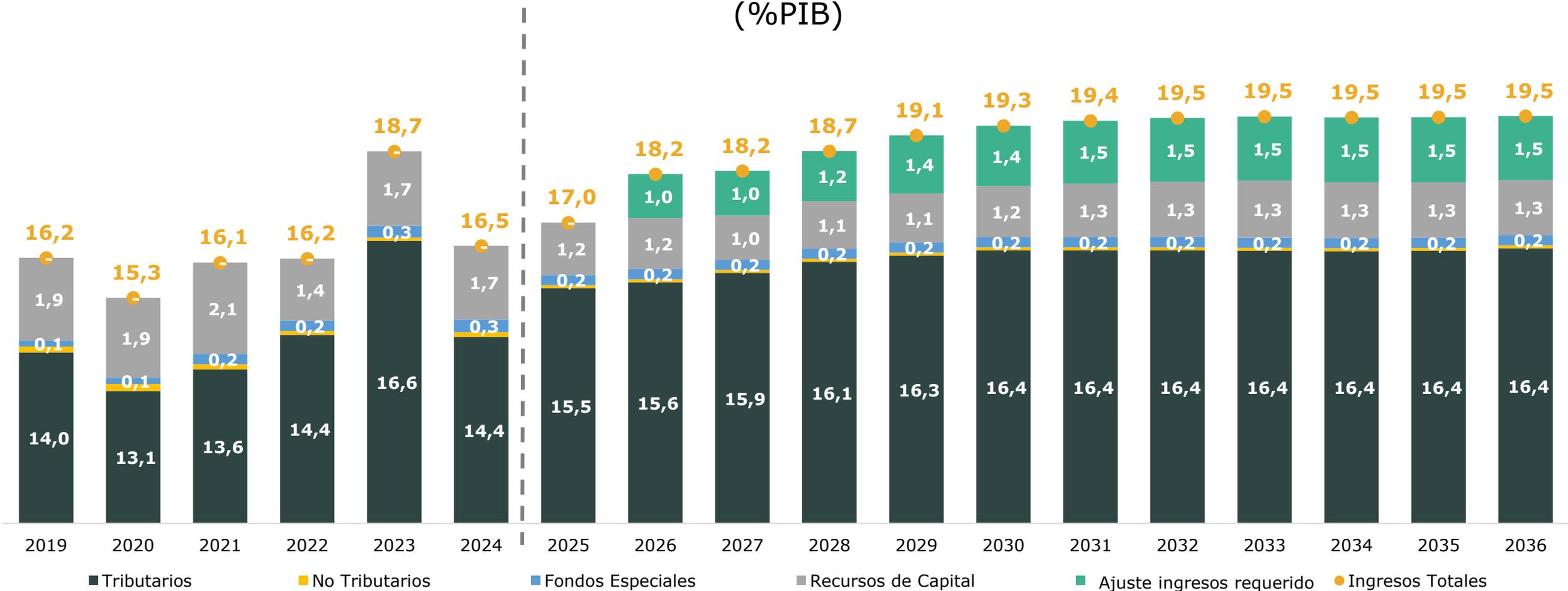
Mayor presión fiscal por mayor ejecución del rezago y presiones de inflexibilidades.

# Desbalances de ingresos y gastos afectan los resultados fiscales del Gobierno nacional

Miles de Millones	2024 (1)	%PIB		(3-2)
		Act. PF Ene (2)	MFMP 2025 (3)	
<b>Ingreso Total</b>	<b>16,5</b>	<b>18,4</b>	<b>17,0</b>	<b>-1,3</b>
<b>Tributarios</b>	<b>14,4</b>	<b>16,8</b>	<b>15,5</b>	<b>-1,3</b>
<b>DIAN</b>	<b>14,3</b>	<b>16,8</b>	<b>15,4</b>	<b>-1,3</b>
<b>No DIAN</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>
<b>No Tributarios</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>
<b>Fondos Especiales</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>
<b>Recursos de Capital</b>	<b>1,7</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>0,0</b>
<b>Rendimientos Financieros</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Excedentes Financieros</b>	<b>1,5</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>0,0</b>
<b>Reintegros y otros recursos</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Gasto Total</b>	<b>23,2</b>	<b>23,5</b>	<b>24,2</b>	<b>0,7</b>
<b>Intereses</b>	<b>4,3</b>	<b>4,8</b>	<b>4,7</b>	<b>-0,1</b>
<b>Gasto primario</b>	<b>18,9</b>	<b>18,6</b>	<b>19,5</b>	<b>0,8</b>
<b>Préstamo neto</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Balance Primario</b>	<b>-2,4</b>	<b>-0,2</b>	<b>-2,4</b>	<b>-2,2</b>
<b>Balance Total</b>	<b>-6,7</b>	<b>-5,1</b>	<b>-7,1</b>	<b>-2,0</b>

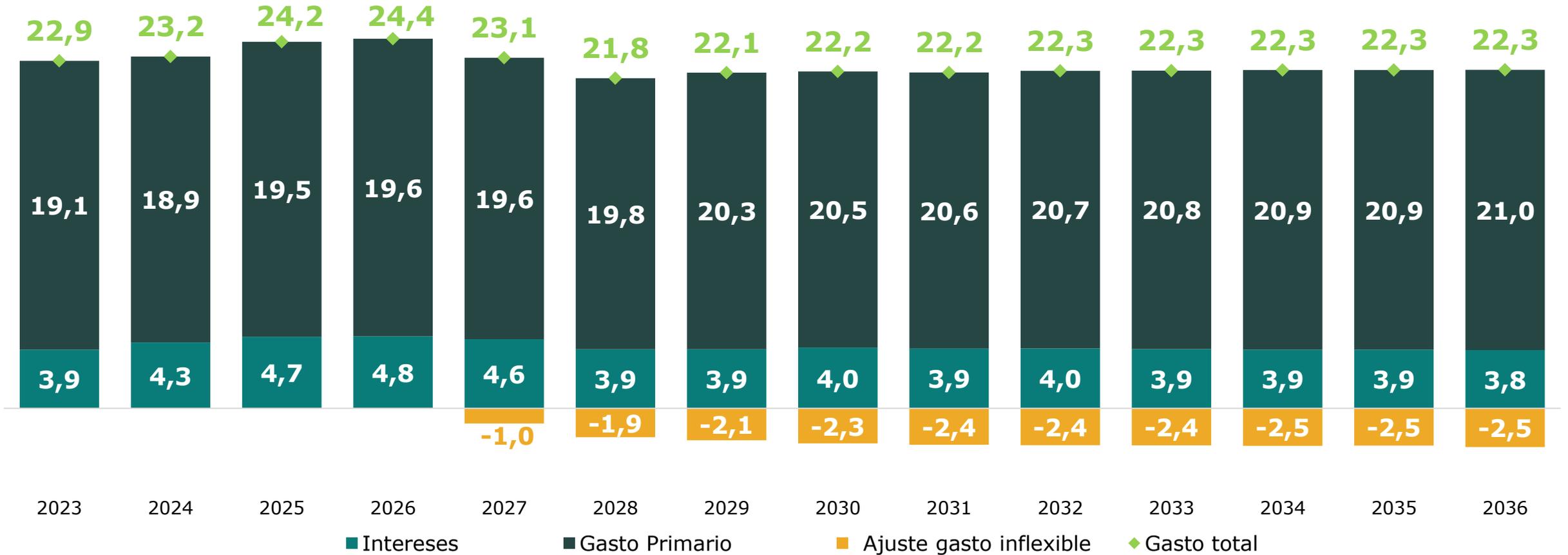
# Será necesario un aumento de ingresos que permita movilizar recursos por 1pp del PIB en 2026 y, en promedio, 1,4pp del PIB entre 2027 y 2036

## Ingreso total GNC (%PIB)



# De manera paralela, se requiere avanzar en reformas que recompongan el gasto en el corto plazo y promuevan ajustes estructurales sostenibles en el mediano plazo

## Gasto total GNC (%PIB)



# Senda de retorno

2025

**Activación de la cláusula de escape (Capítulo 0, Marco Fiscal de Mediano Plazo).**

**Mecanismos para ajustar las finanzas públicas.**

- a. **Reforma tributaria** que marque el inicio del ajuste requerido.
  - Alivios tributarios e impuestos indirectos poco distorsionantes sobre actividad económica.
  - Reforma estructural
- b. El Presupuesto General de la Nación 2026 será **austero, sin sacrificar inversión prioritaria**
- c. **Instalación de un Pacto Fiscal** que defina una Reforma Estructural al Gasto Público

**Seguimiento pormenorizado al gasto para mantener eficiencias en asignación de PAC**

**Revisión de la estrategia de endeudamiento** con el objetivo de reducir gradualmente el costo financiero si las condiciones globales y locales están dadas.

**La adición de mercados, la colocación de nuevas referencias, la incorporación de bonos temáticos podría ayudar a mejorar la calidad del endeudamiento.**

2026

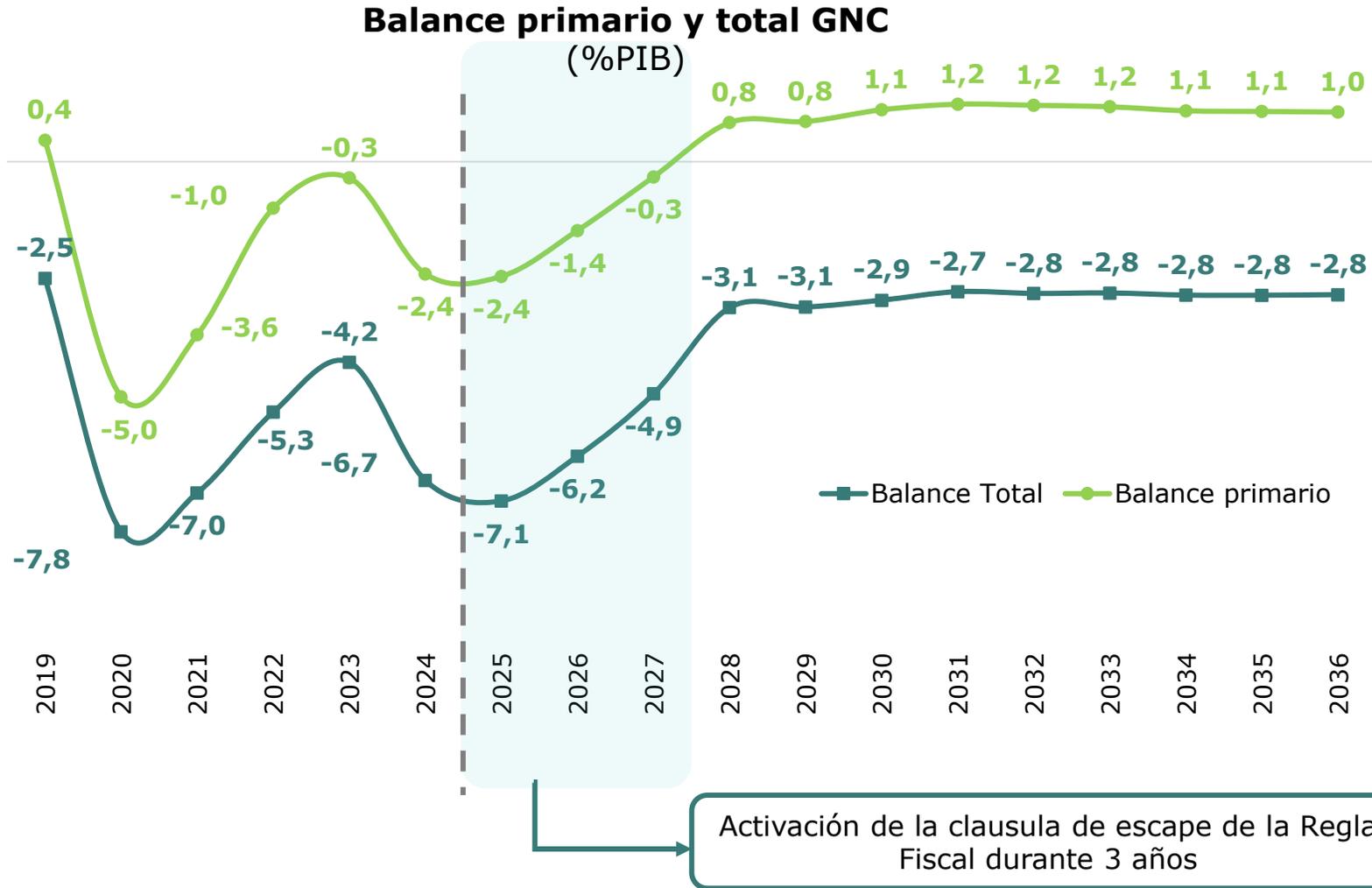
**Reducción gradual del desvío fiscal** mediante la entrada en vigor de la reforma tributaria

**Presentación de una Reforma al Gasto que conjure las causas de la activación de la cláusula de escape**

2027

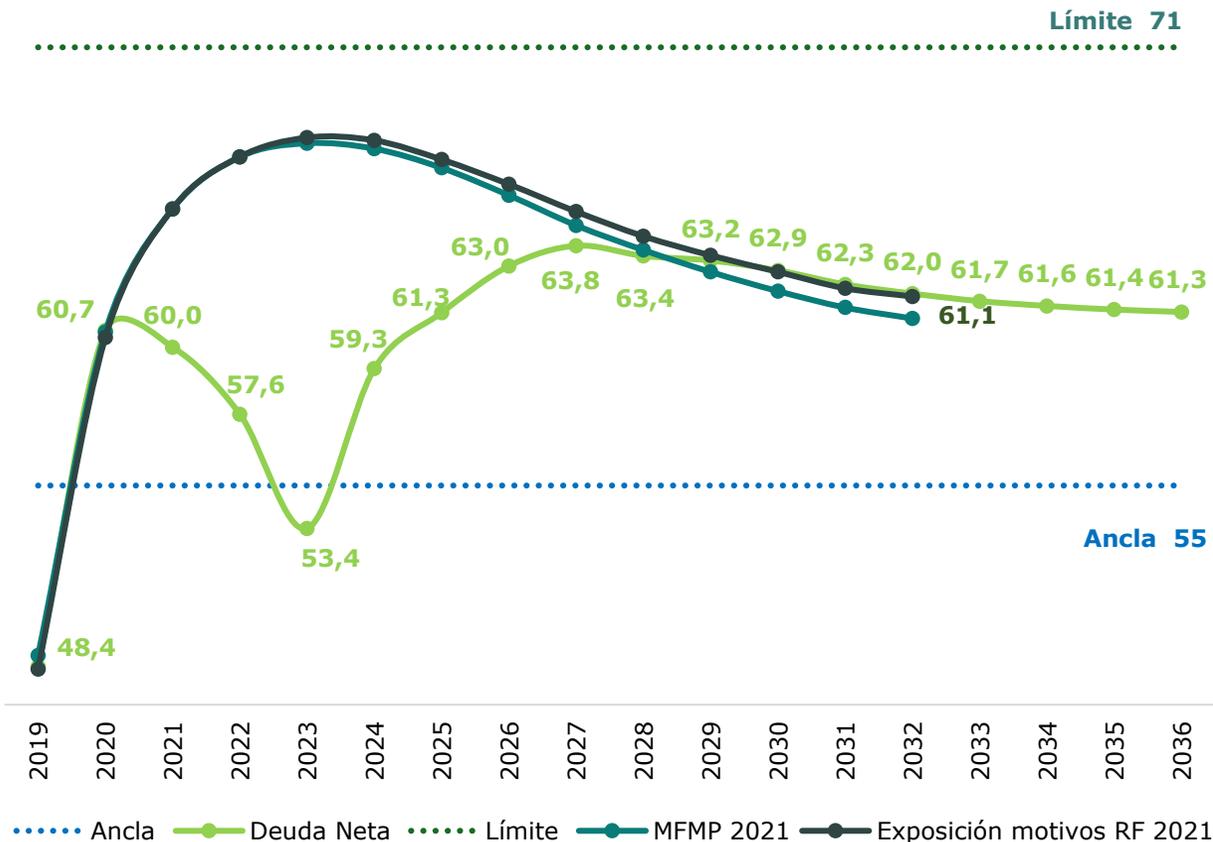
**Mejora significativa de las situación de las finanzas públicas con la implementación de las reformas fiscales.** Se garantiza el principio de sostenibilidad de las finanzas públicas

# La senda de retorno permite un ajuste gradual y creíble sin comprometer la sostenibilidad macroeconómica y fiscal en el mediano plazo

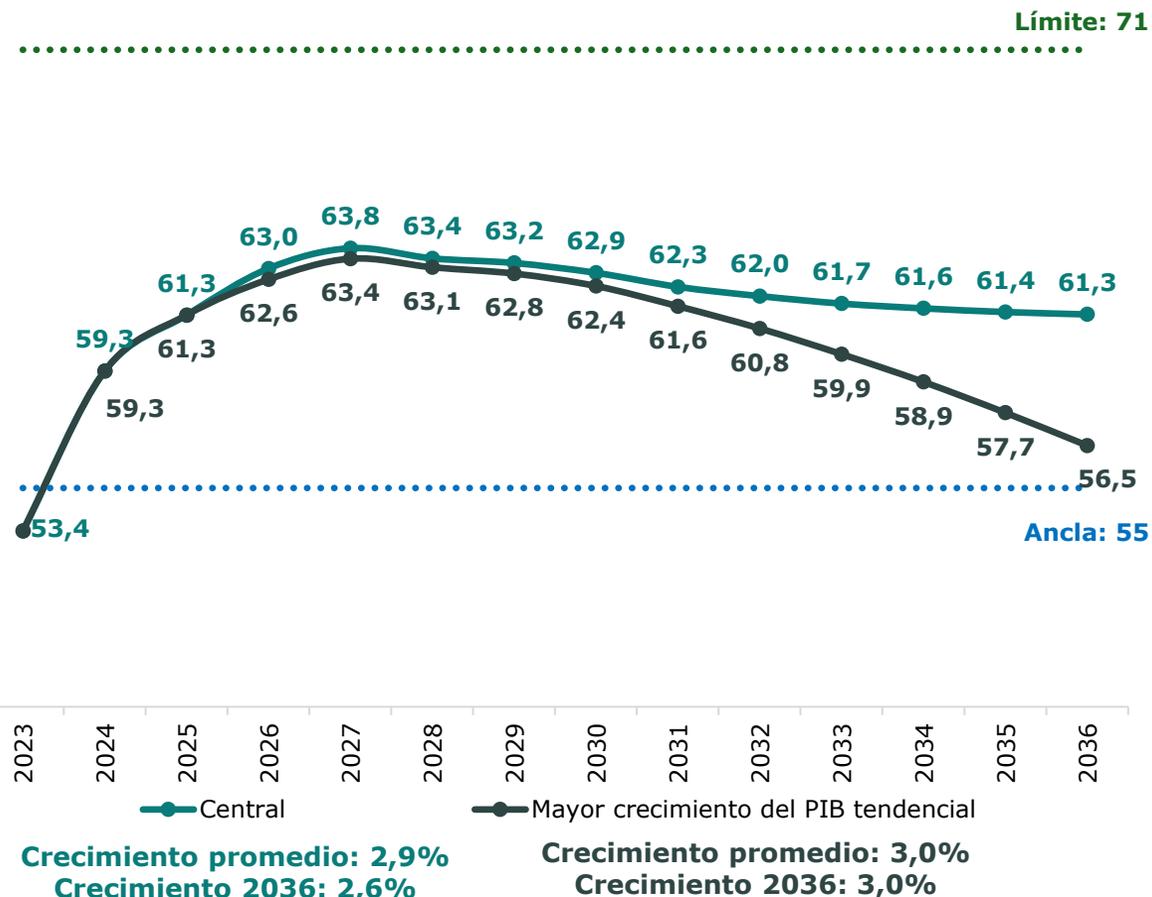


En el mediano plazo, el GNC registraría **superávits primarios promedio de 1,1% del PIB**, lo que permitirá una trayectoria descendente de la deuda en línea con el mecanismo paramétrico de la Regla Fiscal

# Deuda neta del GNC (% del PIB)



La deuda neta del GNC retorna a la senda estimada durante la modificación de la regla fiscal en 2021, ante la relativa normalización de la actividad económica.



Un crecimiento de mediano plazo cercano al 3,0% sería fundamental para acelerar el proceso de convergencia al ancla de la regla fiscal.

**1. Escenario Macroeconómico**

**2. Escenario Fiscal**

**3. Financiamiento**

# Fuentes y Usos del GNC en 2025

Para 2025 se estiman **necesidades de financiamiento del GNC por \$193,9bn, equivalente al 10,7% del PIB**. De estos, 4,7pp se destinarían a cubrir el pago de intereses del GNC.

La priorización de fuentes de financiamiento en moneda local sobre moneda extranjera se realiza con el fin de optimizar las operaciones de deuda y garantizar el financiamiento completo de las necesidades de la vigencia 2025.

FUENTES	Feb			Act			Feb			Act		
	US\$ Feb	137.269	US\$ Act	193.909	Dif	56.641	US\$ Feb	137.269	US\$ Act	193.909	Dif	56.641
<b>Desembolsos</b>		<b>104.687</b>		<b>119.433</b>		<b>14.746</b>	<b>Déficit a Financiar</b>		<b>90.801</b>		<b>129.619</b>	<b>38.818</b>
<b>Externos</b>	(US\$ 8.186 mill.)	<b>35.887</b>	(US\$ 9.057 mill.)	<b>38.623</b>		<b>2.736</b>	De los cuales:					
Bonos	(US\$ 3.627 mill.)	15.901	(US\$ 6.000 mill.)	25.588		9.688	Balance Primario	4.428		43.846		39.418
Multilaterales	(US\$ 4.559 mill.)	19.987	(US\$ 2.057 mill.)	8.770	-	11.216	Intereses Internos	65.119		65.967		848
Comerciales y Otros			(US\$ 1.000 mill.)	4.265		4.265	Intereses Externos	(US\$ 4.875 mill.) 21.254	(US\$ 4.631 mill.)	19.806		1.448
<b>Internos</b>		<b>68.800</b>		<b>80.810</b>		<b>12.010</b>	Otros Usos netos en USD	(US\$ 778 mill.) 3.410	(US\$ 453 mill.)	1.932		1.478
<b>TES</b>		<b>68.800</b>		<b>80.810</b>		<b>12.010</b>	<b>Amortizaciones</b>	<b>34.875</b>		<b>32.902</b>		<b>- 1.973</b>
Subastas y Sindicaciones		45.000		58.000		13.000	Externas	(US\$ 4.757 mill.) 20.737	(US\$ 4.849 mill.)	20.547		190
TES verdes		1.500		1.500	-	0	Internas			12.355		1.782
Entidades Públicas		17.000		15.000	-	2.000	<b>Pago Obligaciones con Servicio Deuda</b>	<b>1.000</b>		<b>1.200</b>		<b>200</b>
Tender+ETF				1.000		1.000	Sentencias en mora					-
Bonos Pensionales		3.900		3.910		10	Seguridad Social en Salud Contributivo	1.000		1.200		200
Pago de obligaciones con TES		1.400		1.400		-	<b>Pago de Obligaciones con TES</b>	<b>1.400</b>		<b>1.400</b>		<b>-</b>
<b>Operaciones de Tesorería (Netas)</b>		<b>- 2.056</b>		<b>40.674</b>		<b>42.731</b>	ANI	500		500		-
TCO		- 670		16.107		16.777	FOMAG	900		900		-
Fondos Administrados		- 9.386		4.568		13.954						
Repos, Simultaneas, Préstamos CP		8.000		20.000		12.000						
<b>Ajustes por Causación</b>		<b>18.556</b>		<b>17.720</b>		<b>- 836</b>						
<b>Disponibilidad Inicial</b>		<b>16.082</b>		<b>16.082</b>		<b>-</b>	<b>Disponibilidad Final</b>	<b>9.194</b>		<b>28.789</b>		<b>19.595</b>
En pesos		3.618		3.618		-	En pesos	6.550		20.470		13.920
En moneda extranjera	(US\$ 2.827 mill.)	12.464	(US\$ 2.827 mill.)	12.464		-	En moneda extranjera	(US\$ 603 mill.) 2.644	(US\$ 1.950 mill.)	8.318		5.675

# Fuentes y Usos del GNC en 2026

Para 2026 se estiman **necesidades de financiamiento del GNC por \$171,5bn, equivalente al 8,9% del PIB.** De estos, 6,2pp se destinarían financiar el déficit.

El endeudamiento interno seguirá siendo el más representativo y mitigará el riesgo de tipo de cambio al que se enfrenta la Tesorería.

FUENTES	USD mill.	MFMP	USOS	USD mill.	MFMP
		171.468			171.468
		<b>110.345</b>	<b>Déficit a Financiar</b>		<b>119.628</b>
<b>Externos</b>	<b>9.096</b>	<b>40.095</b>	De los cuales:		
Bonos	5.000	22.040	Balance Primario		27.977
Multilaterales	2.596	11.443	Intereses Internos		67.756
Comerciales y Otros	1.500	6.612	Intereses Externos	5.697	23.894
<b>Internos</b>		<b>70.250</b>			
TES		<b>70.250</b>	<b>Amortizaciones</b>		<b>25.273</b>
Subastas y Sindicaciones		60.000	Externas	3.919	17.273
TES verdes		1.000	Internas		8.000
Entidades Públicas		4.500			
Bonos Pensionales		4.500	<b>Pago Obligaciones con Servicio de deuda</b>		<b>1.500</b>
Pago de Obligaciones con TES		250	Sentencias		1.500
<b>Operaciones de Tesorería</b>		<b>13.313</b>			
TCO		3.515	<b>Pago de Obligaciones con TES</b>		<b>250</b>
Fondos Administrados		4.798			
Repos, Simultáneas Préstamos CP		5.000	ANI		250
<b>Ajustes por Causación y Otros Recursos</b>		<b>19.022</b>			
<b>Disponibilidad Inicial</b>		<b>28.789</b>	<b>Disponibilidad Final</b>		<b>24.818</b>
En pesos		20.470	En pesos		20.177
En moneda extranjera	1.950	8.318	En moneda extranjera	1.053	4.640

# Mensajes principales



**La economía colombiana se encuentra en una clara senda de recuperación.** Luego del crecimiento irregular entre 2021 y 2023, se proyecta una tendencia sostenible en el corto y mediano plazo.



**El país logró niveles de desempleo en mínimos históricos y el cierre de brechas externas.** Esto, junto a la inflación convergiendo a la meta del Banco de la República, complementan las buenas noticias macroeconómicas.



**La activación de la cláusula de escape evitará que se comprometa esta estabilidad macroeconómica.** En la medida que se consolide el Pacto Fiscal que el país requiere, el país logrará apuntalar sus finanzas públicas de forma estructural.



Hacienda



**GRACIAS**

**Germán Ávila Plazas**

Ministro de Hacienda y Crédito Público



**MARCO FISCAL**  
de Mediano Plazo 2024