



GFP

Comisión Intersectorial
de Información para la
Gestión Financiera Pública

**Estadísticas de base devengado
del Gobierno General**
Tercer Trimestre 2025

Estadísticas del Gobierno General de base devengado – Tercer trimestre 2025

Desde el año 2012 la Dirección General de Política Macroeconómica (DGPM) ha desarrollado actividades de naturaleza conceptual y metodológica encaminadas a implementar un Modelo de Seguimiento Fiscal¹ acorde con el estándar internacional del principio del devengo del FMI, definido en el Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas (MEFP) de 2014². Se espera que este trabajo de actualización metodológica en materia de Estadísticas de Finanzas Públicas (EFP) permita avanzar en la estandarización de conceptos y facilite la comparación de indicadores con pares globales y en el interior del país³.

Este trabajo se desarrolla en el marco del Subcomité de Estadísticas de Finanzas Públicas⁴ de la Comisión Intersectorial de Información para la Gestión Financiera Pública (CIIGFP) y del compromiso del Gobierno nacional con la Política Nacional de Información para la Gestión Financiera Pública (Conpes 4008 de 2020). Para ello, se ha avanzado en la generación de cifras preliminares de base devengado, cuyo principal insumo es la información contable que recopila la Contaduría General de la Nación (CGN) a través del CHIP (Consolidador de Hacienda e Información Pública). Se denominan preliminares, dado que la metodología para su generación aún continúa en construcción, por lo que todavía no se consideran como cifras oficiales para el análisis de la política fiscal.

En este documento se presenta un extracto del Cierre Fiscal a 3T-2025⁵ -SPNF⁶ con el detalle de los resultados fiscales preliminares bajo la metodología de registro de base devengado.

¹ En cumplimiento del numeral 1 del artículo 3 del Decreto 4712 de 2008.

² Los detalles conceptuales de la adaptación de esta metodología en Colombia se pueden consultar en: https://www.minhacienda.gov.co/documents/d/portal/guia-metodologica-efpbd_vf.

³ Por ejemplo, con las cifras del Sistema de Cuentas Nacionales producidas por el DANE y el Banco de la República, en las que también se tienen indicadores de balance fiscal y de deuda para los subsectores del Gobierno General.

⁴ Para más información puede consultar aquí: <https://www.minhacienda.gov.co/gfp/subcomite-de-estadisticas-de-finanzas-publicas>.

⁵ Las cifras corresponden a los valores acumulados a esta fecha en lo corrido del año.

⁶ Disponible también en: <shorturl.at/DTSnB>

4. Estadísticas de base devengado del Gobierno General

En esta sección del documento se presentan resultados fiscales preliminares³⁵ del Gobierno General con base en la metodología de registro devengado³⁶, para la cual se ha definido la cobertura institucional en función de las entidades contables públicas que reportan sus estados financieros a la Contaduría General de la Nación (CGN), los cuales se emplean como insumo para producir las cifras que aquí se presentan³⁷. La clasificación de entidades difiere de la sectorización institucional definida por el CONFIS para el seguimiento fiscal del GG y el SPNF presentado en el capítulo anterior. El detalle de las cifras, así como sus metadatos, se encuentra en el documento anexo a este boletín³⁸.

Patrimonio neto

Al cierre del 3T2025 el patrimonio neto (PN)³⁹ del GG (-1,1% del PIB) fue inferior en 2,6pp del PIB en relación con lo registrado en el mismo periodo de 2024 (1,5% del PIB) (Tabla 9). A excepción de los Fondos de Seguridad Social (FSS), los demás sectores presentaron disminución del PN en términos reales. En particular, el PN del Gobierno Central cerró en -34,3% del PIB, con un valor absoluto levemente inferior a la suma de los balances de los demás sectores (33,2% del PIB) y con una reducción de 1,6pp del PIB en relación con el 3T2024.

Tabla 9. Patrimonio neto del GG por sector

Sector	\$MM		%PIB		Var (pp PIB)
	3T 2024	3T 2025	3T 2024	3T 2025	
Gobierno Central	-558.658	-632.826	-32,7	-34,3	-1,6
Presupuestario	-592.793	-666.640	-34,7	-36,2	-1,4
Extrapresupuestario	34.134	33.814	2,0	1,8	-0,2
Fondos de Seguridad Social	22.298	23.381	1,3	1,3	0,0
Gobierno Departamental	83.358	86.251	4,9	4,7	-0,2
Gobierno Municipal	478.136	502.086	28,0	27,3	-0,8
Gobierno General	25.134	-21.109	1,5	-1,1	-2,6

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

Con respecto al PN registrado en el 4T2024, al tercer trimestre de 2025 el GG presentó un incremento de 2,7pp del PIB, superior al incremento de 0,2pp que se observó en el 3T2024 respecto al 4T2023 (Tabla 10). Si bien el efecto positivo de las transacciones fue mayor en 3T2024 (1,2% versus 0,5%), el incremento superior del PN registrado en 3T2025 se explica principalmente por el efecto de los Otros Flujos Económicos (OFE). Al respecto, mientras al 3T2024 el efecto de los OFE sobre los activos (financieros y no financieros) fue cercano al 0% del PIB, en 2025 fue de 1,4% del PIB. Además, al 3T2025 los pasivos presentaron OFE de -0,5% del PIB, mientras que en 3T2024 su efecto fue de 1%.

³⁵ Se denominan preliminares, dado que la metodología para su producción aún continúa en construcción, por lo que todavía no se consideran como cifras oficiales para el análisis de la política fiscal.

³⁶ Los detalles conceptuales de esta metodología se pueden consultar en: https://www.minhacienda.gov.co/documents/d/portal/guia-metodologica-efpbd_vf y <https://www.minhacienda.gov.co/infograf%C3%ADas>.

³⁷ Si bien se emplean fuentes alternativas, como el recaudo neto de impuestos de la DIAN (dado que los impuestos del Gobierno Central Presupuestario se presentan en base caja), y ejecuciones presupuestales de los fondos de pensiones, entre otras.

³⁸ Ver: <https://www.minhacienda.gov.co/bolet%C3%ADnes-2025>.

³⁹ El patrimonio neto es el resultado de restarle a los activos los pasivos. Su variación se puede explicar en términos de las transacciones de ingresos y gastos, y de los otros flujos económicos.

Tabla 10. Integración de flujos y saldos del GG 3T 2025 y 2024
A. Resultados 3T2025 (% del PIB de 2024 y 2025)

Concepto	Balance de cierre 4T 2024			EOG	OFE de precio	OFE de volumen	Balance de cierre
	%PIB 2024	Efecto PIB	%PIB 2025				
Ingresos (A)				24,7			
Gastos (B)				24,3			
Resultado operativo neto (C=A-B)				0,5			
Activos no financieros (D)	42,7	-3,1	39,5	0,7	0,9	-0,1	41,0
Endeudamiento neto (E=C-D)				-0,2			
Activos financieros (F)	31,3	-2,3	29,0	6,9	1,0	-0,4	36,4
Pasivos (G)	77,7	-5,7	72,0	7,1	-0,5	0,0	78,5
Patrimonio financiero neto (H=F-G)	-46,5	3,4	-43,0	-0,2	1,5	-0,4	-42,1
Patrimonio neto (D+F-G)	-3,8	0,3	-3,5	0,5	2,4	-0,5	-1,1
Discrepancia estadística (E-H)*				0,0			

B. Resultados 3T2024 (% del PIB de 2023 y 2024)

Concepto	Balance de cierre 4T 2023			EOG	OFE de precio	OFE de volumen	Balance de cierre
	%PIB 2023	Efecto PIB	%PIB 2024				
Ingresos (A)				24,5			
Gastos (B)				23,3			
Resultado operativo neto (C=A-B)				1,2			
Activos no financieros (D)	45,9	-3,3	42,6	0,5	-0,2	0,0	43,0
Préstamo neto (E=C-D)				0,7			
Activos financieros (F)	32,3	-2,3	30,0	2,3	0,4	-0,2	32,5
Pasivos (G)	76,9	-5,5	71,4	1,6	1,0	0,0	74,0
Patrimonio financiero neto (H=F-G)	-44,6	3,2	-41,4	0,7	-0,6	-0,2	-41,5
Patrimonio neto (D+F-G)	1,3	-0,1	1,2	1,2	-0,8	-0,2	1,5
Discrepancia estadística (E-H)*				0,0			

* El marco analítico del MEFP 2014 está diseñado para que las necesidades de endeudamiento (préstamo/endeudamiento neto) sean iguales al financiamiento efectivamente adquirido (diferencia entre transacciones en activos financieros y pasivos). Cuando estos indicadores difieren hay lugar a discrepancia estadística; EOG: Estado de Operaciones de Gobierno el que se registran las transacciones.

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

A continuación, se presentan algunos hechos económicos e indicadores relevantes del Estado de Operaciones de Gobierno (EOG). En este estado se registran las transacciones de ingresos y gastos, que constituyen el resultado operativo neto (ingresos menos gastos), la inversión neta en activos no financieros y las transacciones de financiamiento (transacciones en activos financieros y pasivos).

Transacciones de ingresos y gastos de base devengado

Al cierre del 3T2025, el resultado operativo neto del GG se ubicó en 0,5% del PIB, lo que representa una reducción de 0,7pp frente al mismo periodo de 2024 (1,2% del PIB). Este deterioro se explica porque el leve incremento de los ingresos (+0,2pp) fue superado por el crecimiento de los gastos (+0,9pp) (Tabla 11). La dinámica de los ingresos estuvo explicada por el desempeño de los sectores Gobierno Central Extrapresupuestario (GCE; +0,2pp), Gobierno Central Presupuestario (GCP; +0,1pp) y

Gobierno Municipal (GM; +0,1pp). En el GCE, el aumento se concentró en las ventas de café verde (+0,1pp) orientadas a clientes internacionales por parte del Fondo Nacional del Café (FoNC)⁴⁰.

Tabla 11. Ingresos y gastos de base devengado del GG

Concepto	\$MM		%PIB		Var (pp PIB)
	3T 2024	3T 2025	3T 2024	3T 2025	
Ingresos Totales	418.277	455.736	24,5	24,7	0,2
Impuestos	253.523	279.023	14,9	15,1	0,3
Contribuciones Sociales	71.615	74.200	4,2	4,0	-0,2
Transferencias recibidas*	635	380	0,0	0,0	0,0
Otros Ingresos	92.504	102.133	5,4	5,5	0,1
Gastos Totales	397.802	446.904	23,3	24,3	0,9
Remuneración a empleados	76.061	85.015	4,5	4,6	0,2
Uso de bienes y servicios	52.169	62.592	3,1	3,4	0,3
Consumo de capital fijo	7.608	7.089	0,4	0,4	-0,1
Intereses	54.310	63.568	3,2	3,5	0,3
Subsidios	11.728	8.269	0,7	0,4	-0,2
Transferencias realizadas*	182	172	0,0	0,0	0,0
Prestaciones sociales	142.583	157.021	8,4	8,5	0,2
Otros gastos	53.161	63.178	3,1	3,4	0,3
<i>De los cuales: Transferencias a hogares</i>	48.868	60.689	2,9	3,3	0,4
Resultado operativo neto	20.475	8.833	1,2	0,5	-0,7

Las cifras son consolidadas, es decir, omiten las transacciones recíprocas entre las entidades del Gobierno General.

*Transferencias recibidas/dirigidas desde/hacia gobiernos extranjeros u organismos internacionales.

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

En GCP y GM se destacó el incremento de los ingresos tributarios (+0,2pp y +0,1pp, respectivamente), así como de otras contribuciones en GCP (+0,1). El aumento en el recaudo tributario del nivel central estuvo impulsado por IVA interno, cuotas de renta e impuestos externos, reducido parcialmente por menor retención en la fuente. Adicionalmente, el incremento de las otras contribuciones estuvo jalonado por la liquidación de derechos compensatorios en dos declaraciones de importación presentadas a la DIAN⁴¹. No obstante, el GCP registró menores dividendos de Ecopetrol (-0,2pp), asociados a la reducción de sus utilidades ante la caída de los precios del petróleo y de la tasa de cambio promedio de 2024; así mismo, menores intereses recibidos sobre depósitos del Tesoro Nacional (-0,09pp), y menores regalías de hidrocarburos y minerales reportadas por el SGR (-0,06pp). Por su parte, en el GM aumentó el recaudo de los impuestos Predial e Industria y Comercio (ICA). En contraste, los FSS y el Gobierno Departamental (GD) presentaron disminuciones en sus ingresos (-0,1pp cada uno). En los FSS, la reducción de los ingresos de Colpensiones, detallada en secciones posteriores, llevó a la baja las contribuciones sociales, mientras que en el GD se destacó la disminución de los ingresos no tributarios.

Con respecto al gasto del GG, todos los sectores registraron aumentos en términos del PIB. El GM lideró la expansión del gasto (+0,4pp), impulsado por mayores transferencias a hogares (Gasto Público Social - GPS, +0,2pp), e incrementos cercanos a 0,1pp en el consumo de bienes y servicios, el cubrimiento del régimen subsidiado, y

⁴⁰ En términos nominales, los ingresos por ventas de café del FoNC crecieron 157,4%. Según la Dirección de Investigaciones Económicas de la Federación Nacional de Cafeteros (septiembre 2025), el volumen exportado entre enero y septiembre aumentó 11,6% frente al mismo periodo de 2024.

⁴¹ Estos derechos se aplican en el marco de acuerdos de medidas de defensa comercial, con el fin de proteger la industria nacional de productos importados que recibieron subsidios en su país de origen.

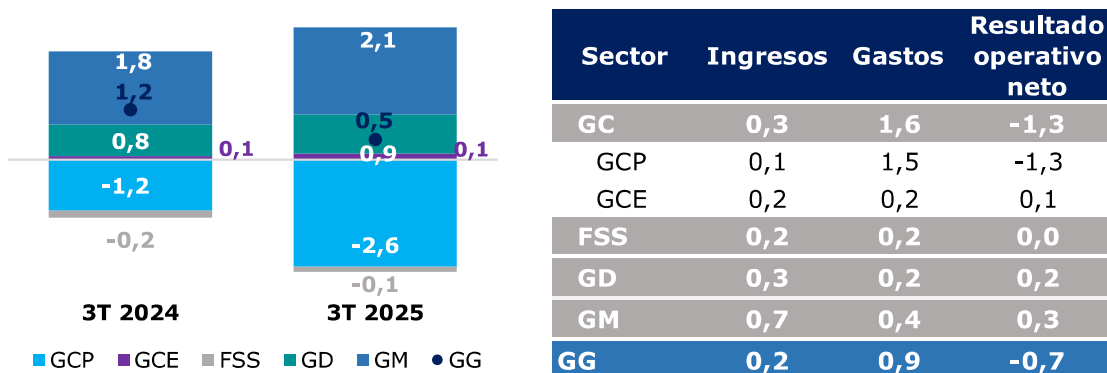
el pago de sueldos y salarios. En los FSS, el aumento se concentró en las prestaciones sociales a cargo de Colpensiones y del FOMAG (+0,2pp), mientras que en el GD el alza se centró en los conceptos de sueldos y salarios (+0,1pp) y transferencias a los hogares (GPS, +0,1pp). Por su parte, en el GCE se destacó el costo de comercialización del café verde (+0,1pp).

El GCP aportó el menor incremento en el gasto del GG (+0,1pp)⁴². Esto, debido a un efecto neto entre: el aumento en el pago de intereses de deuda⁴³ interna (+0,25pp), externa (+0,02pp) y otros intereses (+0,02pp)⁴⁴, mayores sueldos y honorarios (+0,2pp), e incremento de las transferencias a los hogares (Gasto Público Social) y de los pagos de sentencias judiciales (+0,1pp), compensados parcialmente por la reducción de subsidios al FEPC (-0,2pp)⁴⁵, menores giros para el aseguramiento en salud (-0,1pp) y disminución en los gastos asociados a la depreciación de la red vial del INVIAS (-0,1pp).

En este contexto, el GG generó ahorro corriente con un resultado operativo neto de 0,5% del PIB (Gráfico 12). Este desempeño estuvo impulsado por el superávit de los gobiernos territoriales, GM (2,1% del PIB) y GD (0,9% del PIB), y del GCE (0,1% del PIB), los cuales registraron mejoras en el indicador de 0,3pp, 0,2pp y 0,1pp, respectivamente. No obstante, este resultado fue contrarrestado por el déficit del GCP (-2,6% del PIB), cuyo indicador presentó el mayor deterioro frente al 3T2024 (-1,3pp), dado el mayor crecimiento de los gastos respecto al de los ingresos. Los FSS, que también tuvieron un resultado negativo (-0,1% del PIB), no presentaron variaciones en términos del PIB.

Gráfico 12. Resultado operativo neto por sector del GG 3T 2024-2025

A. Resultado operativo neto (% del PIB) **B. Variación del resultado operativo neto (pp del PIB)**



Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

⁴² Esto, sin considerar el gasto por transferencias a otros sectores del GG, que registró un aumento de 1,4pp del PIB, lo cual se detalla más adelante.

⁴³ Que ascendió a 3,2% del PIB en 3T2025; para el cual, si se descuenta el ingreso por intereses percibido por el GCP, se obtiene un **gasto neto en intereses** de 2,9% del PIB, superior en 0,1pp respecto al observado en 3T2024. Este indicador refleja cuánto representa, en términos netos, el costo del endeudamiento público, considerando tanto los pagos que realiza el gobierno por sus obligaciones financieras como los ingresos que obtiene por sus activos que generan intereses. Cabe señalar que el gasto de intereses del GCP representa el 94,2% del total de GG, mientras sus ingresos por intereses comprenden un 48,7% del GG.

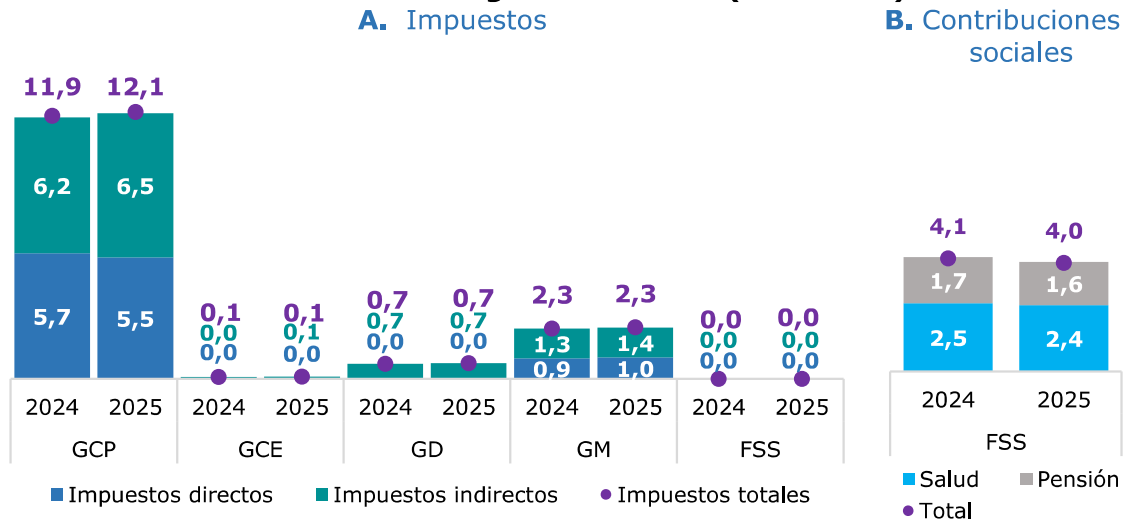
⁴⁴ Asociados a sentencias judiciales y a los pagos por rendimientos financieros que la DGCPTN reconoce por operaciones financieras y por recursos administrados de terceros.

⁴⁵ Para más detalle, ver sección **Resto del Nivel Central** del Capítulo 3 de este documento.

Carga fiscal

Al cierre del 3T2025, la carga fiscal⁴⁶ asumida por ciudadanos y empresas fue de 19,2% del PIB, distribuida entre impuestos (15,1% del PIB) y contribuciones sociales (4% del PIB). La carga tributaria comprendió impuestos indirectos (9,0% del PIB) y directos (6,5% del PIB), recaudados principalmente por el Gobierno Central (12,1% del PIB), seguido por los gobiernos territoriales (3,0% del PIB). Entre tanto, las contribuciones sociales se concentraron en los FSS, distribuidas entre contribuciones pensionales, administradas en su mayoría por Colpensiones (1,6% del PIB), y de salud, a cargo de la ADRES (2,5% del PIB) (Gráfico 13).

Gráfico 13. Distribución de la carga fiscal del GG (% del PIB)



Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

Frente al 3T2024 la carga fiscal del GG presentó un aumento de 0,1pp del PIB (Tabla 12). Esta variación resulta del aumento de 0,3pp en la carga tributaria y la reducción de 0,2pp en las contribuciones sociales. En particular, el recaudo tributario del GC aumentó 0,2pp del PIB, explicado por el mayor recaudo de impuestos internos y externos. Los primeros, impulsados por el IVA interno, ante el dinamismo del consumo, y por las cuotas del impuesto sobre la renta, dado el mejor desempeño de los grandes contribuyentes. Los externos, como resultado del mayor valor de las importaciones en dólares, la depreciación promedio del peso y el gravamen con IVA a las importaciones de combustibles. A nivel territorial, el GM presentó un incremento de 0,1pp del PIB, impulsado principalmente por el ICA y el impuesto Predial. Por su parte, en GD se destacaron los impuestos a licores y vehículos automotores, si bien no tuvieron variaciones relevantes en términos del PIB.

La reducción de 0,2pp en las contribuciones sociales estuvo determinada principalmente por lo registrado en Colpensiones, compensada parcialmente por el recaudo de la ADRES. Los ingresos de Colpensiones cayeron 0,16pp del PIB como resultado de los efectos de la reforma pensional (Ley 2381 de 2024). Al respecto, aunque las cotizaciones aumentaron 11,1%, impulsadas por el ajuste del salario mínimo, los traslados desde el Régimen de Ahorro Individual (RAIS) hacia Colpensiones se

⁴⁶ La carga fiscal es un indicador de las contribuciones obligatorias al gobierno. Representa la cuantía que los ciudadanos y las empresas asumen en forma de impuestos y contribuciones al sistema de seguridad social.

redujeron⁴⁷. Por su parte, aunque los ingresos de la ADRES aumentaron en términos nominales, presentaron una reducción de 0,03pp del PIB. El incremento nominal estuvo explicado por el mayor recaudo de las cotizaciones del régimen contributivo, que aumentaron 9,9% ante al incremento del salario mínimo legal mensual vigente. Además, esta entidad registró un incremento de 9,4% en el recaudo de los aportes obligatorios del Régimen de Excepción, y de 1,8% en los aportes provenientes del PGN.

Tabla 12. Evolución de la carga fiscal por sector del GG

Concepto	\$MM		%PIB		Var (pp PIB)	
	3T 2024	3T 2025	3T 2024	3T 2025	3T 2024	3T 2025
Gobierno Central (GC)	205.488	225.324	12,0	12,2	-2,3	0,2
Presupuestario (GCP)	204.046	223.618	12,0	12,1	-2,3	0,2
Extrapresupuestario (GCE)	1.493	1.751	0,1	0,1	0,0	0,0
Fondos de Seguridad Social (FSS)	70.401	72.932	4,1	4,0	0,2	-0,2
Gobierno Departamental (GD)	11.563	13.115	0,7	0,7	0,0	0,0
Gobierno Municipal (GM)	38.861	42.902	2,3	2,3	0,0	0,1
Gobierno General (GG)	325.138	353.223	19,1	19,2	-2,1	0,1

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

Transferencias del Gobierno General

El GCP registró la mayor parte de los gastos por transferencias (9,7% del PIB) del GG, seguido del GM (1,3% del PIB) y el GD (0,6% del PIB) (Tabla 13). De las transferencias del GCP, el 80,2% fue a otros sectores del GG, el 15,9% a los hogares y el 3,8% a las empresas. En cuanto a las transferencias efectuadas por el GM y el GD, el 88,2% y 78,8%, respectivamente, se orientó a los hogares.

Tabla 13. Transferencias entre sectores del GG 3T2025 (% del PIB)

Concepto	Transferencias recibidas por							Total transferencias realizadas a otros sectores	
	GCP	GCE	FSS	GD	GM	Gobierno	Hogares		Empresas
Gobierno Central (GC)			2,7	1,8	3,0	7,5	1,6	0,4	9,5
Presupuestario (GCP)		0,3	2,7	1,8	2,9	7,7	1,5	0,4	9,7
Extrapresupuestario (GCE)	0,0		0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1
Fondos de Seguridad Social (FSS)	0,0	0,0		0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1
Gobierno Departamental (GD)	0,0	0,0	0,0		0,1	0,1	0,5	0,0	0,6
Gobierno Municipal (GM)	0,0	0,1	0,0	0,0		0,1	1,1	0,1	1,3

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

Las transferencias del GCP dirigidas a otros sectores del GG (7,7% del PIB) se incrementaron en 1,4pp del PIB respecto al 3T2024 (6,3% del PIB) (Tabla 14). El Sistema General de Participaciones (SGP) concentró el 50,4% de estas y fue el rubro con mayor incremento, al aumentar 0,9pp del PIB, seguido de las dirigidas a financiar el sistema pensional (+0,3pp), así como de las relacionadas con el Sistema General de Seguridad Social en Salud (SGSSS, +0,1pp) y el Sistema General de Regalías (SGR, +0,1pp). En las transferencias del SGP, el mayor incremento se observó en Educación

⁴⁷ Lo cual se reflejó en una reducción de las devoluciones de aportes del RAIS a Colpensiones, que pasaron de \$11.949,1 MM en el 3T2024 a \$9.723,8 MM en el 3T2025.

(0,7pp), explicado principalmente por un cambio en la base de registro de este rubro⁴⁸, mientras que en el SGR el aumento lo lideraron las asignaciones directas (0,1pp).

Tabla 14. Transferencias del GCP a otros sectores del GG (% del PIB)

Concepto	Participación %			%PIB		Var (pp PIB)	
	3T 2024	3T 2025	3T 2023	3T 2024	3T 2025	3T 2024	3T 2025
Sistema General de Participaciones	48,1%	50,4%	2,6	3,0	3,9	0,5	0,9
Educación	56,1%	61,6%	1,4	1,7	2,4	0,3	0,7
Salud	22,9%	20,4%	0,6	0,7	0,8	0,1	0,1
Propósito general	10,9%	9,7%	0,3	0,3	0,4	0,0	0,0
Otros	10,1%	8,3%	0,3	0,3	0,3	0,0	0,0
Pensiones	27,2%	26,0%	1,5	1,7	2,0	0,2	0,3
Colpensiones	42,2%	49,7%	0,6	0,7	1,0	0,1	0,3
FOMAG	27,5%	23,8%	0,4	0,5	0,5	0,0	0,0
Cremil	15,5%	13,7%	0,2	0,3	0,3	0,0	0,0
Casur	14,8%	12,9%	0,2	0,3	0,3	0,0	0,0
SGSSS	8,8%	8,5%	0,6	0,6	0,7	0,0	0,1
Sistema General de Regalías	6,4%	7,1%	0,8	0,4	0,6	-0,4	0,1
Proyectos de desarrollo regional	46,4%	34,5%	0,3	0,2	0,2	-0,1	0,0
Asignaciones directas	26,8%	33,3%	0,3	0,1	0,2	-0,2	0,1
Proyectos de compensación regional	17,5%	11,6%	0,2	0,1	0,1	-0,1	0,0
Fiscalización del SGR	3,5%	7,6%	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Otros	5,9%	13,0%	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0
Otros	8,8%	7,5%	0,7	0,6	0,6	-0,1	0,0
Transferencias del GCP a otros sectores del GG	100%	100%	6,2	6,3	7,7	0,1	1,4

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

Recuadro A.1. Indicadores de dependencia de transferencias (IDT) en los gobiernos territoriales

Los indicadores de dependencia fiscal miden el grado en que los gobiernos subnacionales (GS) dependen de recursos provenientes de otros niveles de gobierno para financiar sus operaciones. En lo que respecta a la captación de recursos, el Índice de Dependencia de Transferencias sobre Ingresos (IDT-I)⁴⁹ para el GM se elevó a 45,7% en el 3T2025, frente a 40,7% del 3T2024. Esta variación resulta de un crecimiento de las transferencias (36,0%) superior al de los ingresos totales (21,3%), retomando a niveles de dependencia no vistos desde 2021. Por su parte, en GD este indicador ascendió a 62,9%, con un crecimiento de 12,5% frente al 3T2024 (Gráfico A.1). Es decir, en los gobiernos territoriales cerca (GM) y más de la mitad (GD) de los ingresos depende de las transferencias de gobierno.

Lo anterior refleja una alta dependencia de las transferencias del gobierno central, considerando que al 3T2025 el 95,9% de las transferencias de gobierno recibidas por el GM provinieron del GCP, mientras en GD este porcentaje fue de 99,4% (Tabla 13). Esto, además, indica que GD desempeña un rol marginal como fuente directa de financiamiento municipal.

Por otro lado, el IDT sobre Erogaciones (IDT-E)⁵⁰ confirma una fuerte dependencia, por cuanto para GM alcanzó el 60,3%, con un incremento de 16,4% comparado con el 3T2024 (51,8%), superando el nivel

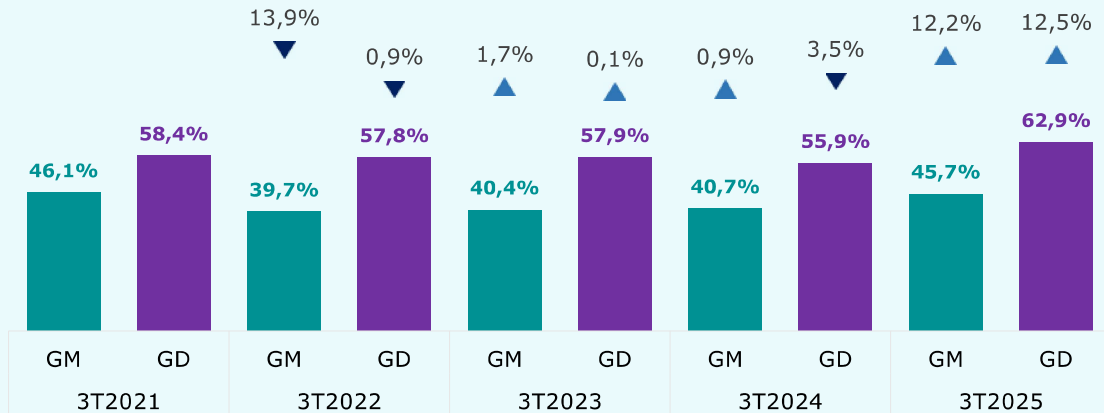
⁴⁸ De acuerdo con el reporte de variaciones significativas del Ministerio de Educación, "Durante la vigencia 2025, el comportamiento de esta cuenta se ha mantenido en línea con la aplicación del principio de devengo, implementado plenamente a partir de este año, conforme a las directrices acordadas con la Contaduría General de la Nación (...). En contraste, en 2024, el registro correspondía únicamente a los valores efectivamente girados".

⁴⁹ El cual mide qué porcentaje de los ingresos totales del gobierno subnacional proviene de transferencias del gobierno central u otros sectores del GG [Ingresos por transferencias del GG/Ingresos totales]. Con este indicador es posible evaluar la capacidad del gobierno subnacional de generar recursos propios y su vulnerabilidad ante cambios en las políticas de transferencias del gobierno central. Un índice elevado (>50%) indica alta dependencia; un índice bajo (<25%) sugiere mayor autonomía fiscal.

⁵⁰ El cual indica qué porcentaje de las erogaciones totales (gasto más inversión neta en activos no financieros) se financia mediante transferencias intergubernamentales [Ingresos por transferencias del GG/Erogaciones totales].

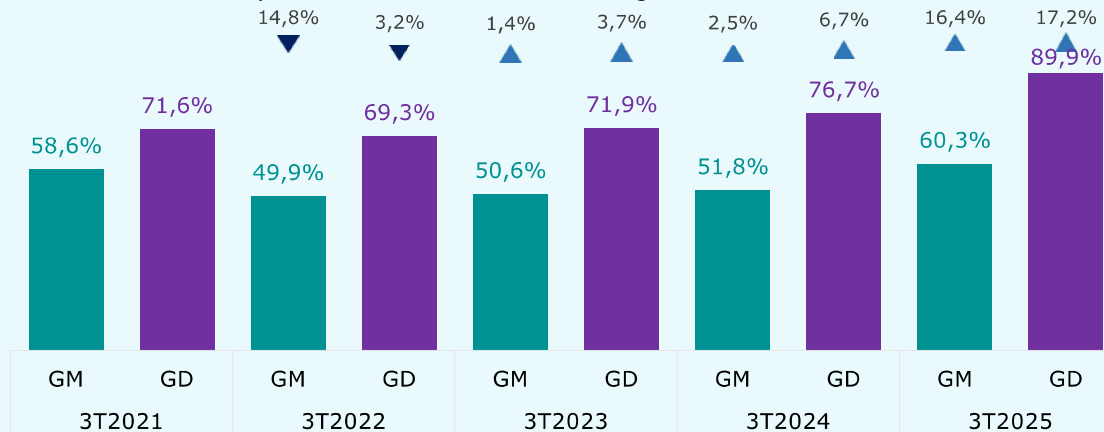
de 2021. En el caso de GD, el mismo indicador alcanzó el 89,9% con un incremento de 17,2% respecto a 3T2024, representando la mayor variación observada en los últimos 4 años. Lo anterior deja ver que la sostenibilidad del gasto territorial depende en gran medida del flujo de caja transferido por el nivel central.

Gráfico A.1 Índice de dependencia de transferencias sobre ingresos en los Gobiernos territoriales.



Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

Gráfico A.2 Índice de dependencia de transferencias sobre gastos en los Gobiernos territoriales



Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

Este panorama está en línea con el presentado en el Recuadro 3.2 del Marco Fiscal de Mediano Plazo de 2025, en el que se señaló la existencia de limitaciones estructurales de los GS, tanto en el uso como en la generación de recursos. Al respecto, se identificó que hay brechas importantes entre la programación del gasto, la ejecución efectiva de recursos y las disponibilidades de tesorería de los GS. Además, se encontró que la inversión territorial, la generación de beneficios sociales y la autonomía fiscal de estos sectores se ven amenazados por su baja capacidad técnica y las restricciones de acceso al crédito que enfrentan. Lo anterior reafirma la necesidad de avanzar en el fortalecimiento técnico e institucional de los GS, de manera que puedan aumentar el acceso al endeudamiento y la eficiencia del gasto.

Gasto de consumo final del Gobierno General

En 3T2025 el gasto de consumo final (GCF)⁵¹ del GG alcanzó el 10,1% del PIB, lo que representó un incremento de 0,8pp en comparación con el mismo periodo de 2024. Este incremento se observó principalmente en GM (+0,3pp) y GD

⁵¹ Aproximado por la suma de: remuneración a empleados, uso de bienes y servicios, consumo de capital fijo, compras menos ventas de bienes y servicios para transferir a los hogares (principalmente prestaciones sociales en especie).

(+0,2pp), sectores que en conjunto representan el 49,9% del total del indicador, así como en GCP (+0,1pp), que abarca el 44,7%. Por su parte, GCE y FSS no presentaron variación significativa en términos del PIB y mantuvieron estable su participación en el total (GCE:3,4% y FSS:1,9%) (Tabla 15).

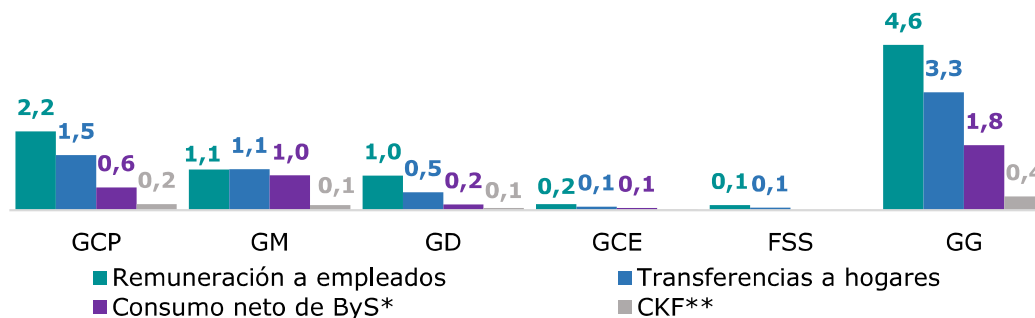
Tabla 15. Evolución del Gasto de Consumo Final por sector del GG

Concepto	\$MM		%PIB		Var (pp PIB)
	3T 2024	3T 2025	3T 2024	3T 2025	
Gobierno Central (GC)	81.276	90.156	4,8	4,9	0,1
Presupuestario (GCP)	75.794	83.818	4,4	4,5	0,1
Extrapresupuestario (GCE)	5.534	6.382	0,3	0,3	0,0
Fondos de Seguridad Social (FSS)	3.164	3.639	0,2	0,2	0,0
Gobierno Departamental (GD)	24.525	31.050	1,4	1,7	0,2
Gobierno Municipal (GM)	51.969	62.549	3,0	3,4	0,3
Gobierno General (GG)	159.677	186.279	9,4	10,1	0,8

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

Por conceptos, la remuneración a los empleados comprendió el 45,6% del GCF, seguida de las transferencias a los hogares, con una participación del 32,6% (Gráfico 14). La remuneración a los empleados se concentró en los sectores de salud y defensa del GCP, así como en los municipios de Bogotá, Medellín y Cali, en su mayoría hacía el sector educación. En cuanto a las transferencias a los hogares, estas se orientaron principalmente hacia la población vulnerable, tanto en el ámbito nacional como en el territorial. En el GCP, el gasto se efectuó a través de instituciones como el ICBF, el DPS⁵² y el MEN⁵³. A nivel territorial, se concentró en las gobernaciones de Antioquía, Cundinamarca y Bolívar, y en los municipios de Bogotá, Cali y Medellín.

Gráfico 14. Gasto de consumo final del Gobierno General por concepto 3T2025 (% del PIB)



* Consumo menos venta de bienes y servicios, ** CKF: Consumo de capital fijo.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

El consumo neto de bienes y servicios⁵⁴ y el consumo de capital fijo representaron 18% y 3,8% del GCF, respectivamente. El consumo neto de bienes y servicios estuvo relacionado con el pago de honorarios, servicios y materiales y suministros en sectores de defensa, educación y justicia en el GCP; mientras que en el GM se centró en gastos generales, honorarios y servicios de transporte terrestre.

⁵² Por ejemplo, según el informe de ejecución presupuestal de septiembre de 2025, el DPS ejecutó recursos en programas como: "Sistema de transferencias y programa de renta ciudadana", "Oportunidades para que las juventudes construyan sus proyectos de vida", "Superación de situación de vulnerabilidad para la reparación efectiva e integral de la población víctima del conflicto", entre otros.

⁵³ Registra la implementación de la política de gratuidad en la Educación Superior Pública para financiar la matrícula de los programas de pregrado, en el marco de la Ley 2307 de 2023.

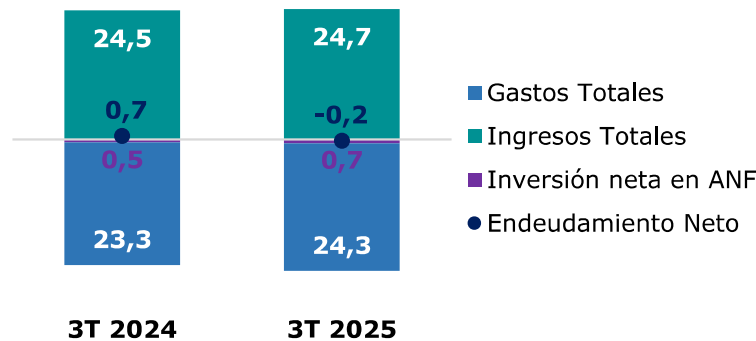
⁵⁴ Equivalente al consumo menos la venta de bienes y servicios.

Finalmente, en el consumo de capital fijo se destacó la depreciación de red carretera del INVIAS y de Equipos de comunicación y Computación del Ministerio de Defensa Nacional en GCP; además de la red de carreteras, edificaciones y activos en concesión en GM, principalmente en Bogotá, el IDU y en Medellín.

Inversión neta en activos no financieros – Gasto de capital

Al 3T2025, la inversión neta en Activos no Financieros (ANF)⁵⁵ representó el 2,8% del total de las erogaciones⁵⁶ del GG (0,7% del PIB), superior en 0,2pp con respecto al mismo periodo del año anterior (0,5% del PIB) (Gráfico 15). Las transacciones en ANF se concentraron en el GM (0,5% del PIB), principalmente en Bogotá, como resultado del proceso de activación de bienes por parte del DADEP, derivado del traslado de zonas de cesión obligatoria gratuita efectuado por los urbanizadores; y el IDU, por el registro del traslado de bienes en construcción puestos al servicio de la comunidad y de los costos incurridos en la rehabilitación de la malla vial arterial y local. Por su parte, el GCP concentró el restante 0,2% del PIB, asociado al incremento en la ejecución de contratos de obra e interventoría por parte de INVIAS, el traslado y adquisición de terrenos por parte de la U.A.E. de la Aeronáutica Civil y la incorporación de predios al inventario de Fondo de Tierras de la Agencia Nacional de Tierras.

Gráfico 15. La inversión neta en ANF y el préstamo neto del GG (% del PIB)



Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

Considerando los ingresos, gastos e inversión neta en ANF, el endeudamiento neto⁵⁷ del GG fue de 0,2% del PIB en el tercer trimestre de 2025. Esto representa una disminución de 0,9pp del PIB con respecto al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por el resultado deficitario del GCP.

Transacciones de financiamiento del Gobierno General

Al cierre del 3T2025, el incurrimiento neto de pasivos del GG aumentó con respecto al 3T2024 (+5,5pp del PIB), en mayor medida que la acumulación de AF (+4,6pp) (Tabla 16). Este comportamiento fue consistente con el deterioro de 0,9pp observado en el endeudamiento neto y estuvo explicado por una variación similar del financiamiento interno, que presentó incrementos de 4,0pp y 4,9pp en la adquisición de AF y en el incurrimiento de pasivos, respectivamente. Por su parte, el financiamiento

⁵⁵ La inversión neta en ANF, o gasto de capital, equivale a la adquisición menos la disposición de ANF menos el consumo de capital fijo. Representa las transacciones que modifican la tenencia o la condición de un activo de largo.

⁵⁶ Las erogaciones equivalen a la suma de los gastos más la inversión neta en ANF.

⁵⁷ El préstamo o endeudamiento neto equivale a ingreso menos gasto menos inversión neta en ANF.

externo no presentó variación en términos del PIB, lo cual obedece a que las transacciones de AF y pasivos presentaron variaciones de magnitud similar (0,6pp).

Tabla 16. Evolución de las transacciones de financiamiento del GG⁵⁸

Concepto	\$MM		%PIB		Var (pp PIB)
	3T 2024	3T 2025	3T 2024	3T 2025	
Adquisición neta de AF internos (1)	45.484	123.226	2,7	6,7	4,0
Incurrimiento neto de pasivos internos (2)	28.008	120.930	1,6	6,6	4,9
Financiamiento interno (A=1-2)	17.476	2.296	1,0	0,1	-0,9
Adquisición neta de AF externos (3)	-6.552	3.370	-0,4	0,2	0,6
Incurrimiento neto de pasivos externos (4)	-1.074	9.607	-0,1	0,5	0,6
Financiamiento externo (B=3-4)	-5.477	-6.237	-0,3	-0,3	0,0
Adquisición neta de AF total (1+3)	38.933	126.596	2,3	6,9	4,6
Incurrimiento neto de pasivos total (2+4)	26.934	130.537	1,6	7,1	5,5
Financiamiento total (C=A+B)	11.999	-3.941	0,7	-0,2	-0,9

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

El endeudamiento neto del GG de 0,2% del PIB se reflejó en una acumulación de AF por 6,9% del PIB y un incurrimiento neto de pasivos por 7,1% del PIB al 3T2025 (Tabla 17). Las operaciones en AF se concentraron en los sectores GCP y GM, con adquisiciones netas de 4,7% y 1,7% del PIB, respectivamente. En GCP, la dinámica de los AF respondió principalmente a transacciones de títulos de deuda (2,9% del PIB), en su mayoría relacionados con el colateral en la operación Total Return Swap (TRS) realizada con la banca privada externa⁵⁹, así como al incremento de efectivos y depósitos (1,3% del PIB), explicado por la monetización de crédito externo mediante la emisión de Bonos Globales equivalente a 3,3 billones de euros, la colocación de TES y el recaudo de impuestos. En GM y GD se destacaron las transacciones de cuentas por cobrar (0,9% y 0,5% del PIB, respectivamente) relacionadas con recursos del SGR y el SGP y con el recaudo de impuestos en Bogotá, así como la mayor acumulación de efectivo en GM (0,4% del PIB) (Gráfico 16).

Tabla 17. Transacciones de financiamiento del GG por subsector

Subsector	Adquisición neta de AF (1)		Incurrimiento neto de pasivos (2)		Transacciones en AF y pasivos (1-2)	
	\$MM	%PIB	\$MM	%PIB	\$MM	%PIB
Gobierno Central (GC)	88.389	4,8	136.586	7,4	-48.197	-2,6
Presupuestario (GCP)	87.240	4,7	138.867	7,5	-51.627	-2,8
Extrapresupuestario (GCE)	3.752	0,2	322	0,0	3.430	0,2
Fondos de Seguridad Social (FSS)	-23	0,0	1.627	0,1	-1.651	-0,1
Gobierno Departamental (GD)	16.860	0,9	752	0,0	16.108	0,9
Gobierno Municipal (GM)	31.637	1,7	1.838	0,1	29.798	1,6
Gobierno General (GG)	126.596	6,9	130.537	7,1	-3.941	-0,2

Las cifras son consolidadas, es decir, omiten las transacciones recíprocas de las entidades del Gobierno General.

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

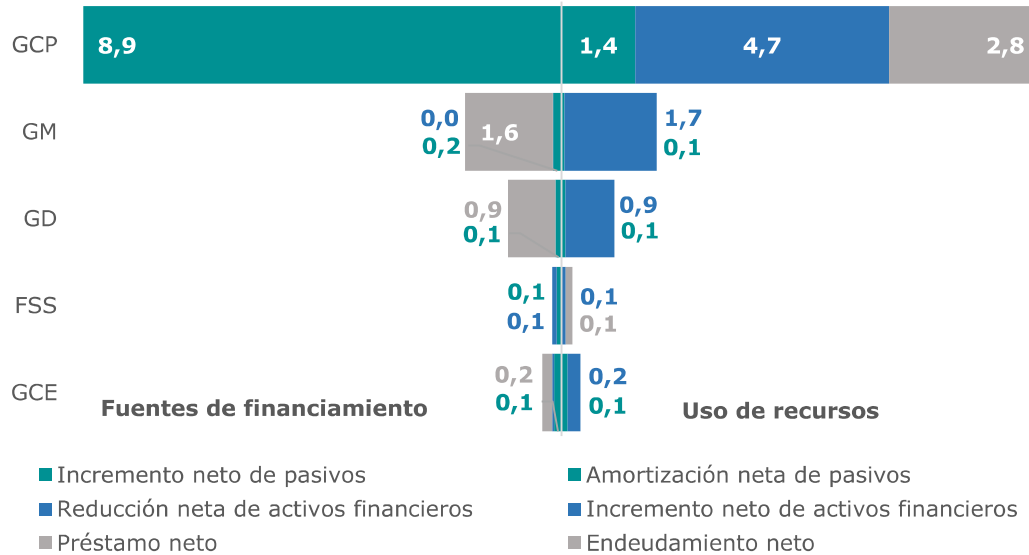
Las transacciones de pasivos se concentraron en el GCP con un valor neto de 7,5% del PIB. Al respecto, hubo una emisión neta de títulos de deuda por 7,3% del

⁵⁸ El Financiamiento total es el conjunto de recursos que el gobierno obtiene en un periodo para cubrir el déficit fiscal. Este financiamiento puede provenir de fuentes internas (recursos que el gobierno obtiene de residentes - dentro del país) y de fuentes externas (recursos que obtiene de no residentes).

⁵⁹ En el marco de la estrategia de manejo de deuda realizada por el Ministerio de Hacienda.

PIB, en la que se destacó el financiamiento interno de largo plazo mediante TES y de corto plazo mediante bonos y títulos, así como la adquisición neta de préstamos (1,4% del PIB) derivada de la operación TRS, compensada parcialmente por la amortización de préstamos de banca multilateral. Estos movimientos estuvieron levemente compensados por la amortización de pensiones a cargo de la UGPP (0,6% del PIB), el pago de cuentas por pagar (0,4% del PIB), y la reducción de depósitos (0,4% del PIB), principalmente por la entrega parcial de la administración de los recursos del FONPET que estuvo temporalmente a cargo de la Nación.

Gráfico 16. Fuentes de financiamiento y uso de recursos del Gobierno General 3T2025 (% del PIB)



Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

Finalmente, los sectores GCE y FSS presentaron resultados poco significativos.

Por un lado, los FSS financiaron su endeudamiento neto de 0,1% del PIB, con un incremento neto de cuentas por pagar de igual magnitud, y presentaron desacumulación de 0,1% del PIB en las cuentas por cobrar, principalmente por cuotas partes de pensiones de Colpensiones, consistentes con una acumulación de efectivo y depósitos de valor similar. Por otro lado, el préstamo neto del GCE de 0,2% del PIB se reflejó principalmente en incremento de AF por títulos de deuda (0,1% del PIB), representados en CDT registrados por la CAR de Cundinamarca y la UNAL, así como por participaciones de capital (0,1 % del PIB) en carteras colectivas registradas por el Fondo para la Rehabilitación, Inversión Social y Lucha contra el Crimen Organizado (FRISCO) y recursos fiduciarios del Fondo Colombia en Paz.

Otros Flujos Económicos (OFE)

En este apartado se explican los Otros Flujos Económicos (OFE) que incidieron en la variación total del patrimonio neto. Los OFE son variaciones en los saldos que no son el resultado de transacciones, e inciden sobre los precios o las cantidades de los activos y pasivos.

Con corte al tercer trimestre de 2025, los OFE se ubicaron en 1,9% del PIB, lo cual representa un aumento de 2,9pp respecto al 3T2024 (Tabla 18). Este impacto se observó principalmente en ANF y pasivos. Los ANF presentaron OFE de 0,9% del PIB por la valoración de las reservas de recursos minerales (0,6% del PIB) y petroleros (0,3% del PIB), lo cual se vio levemente compensado por el agotamiento de

estos recursos (-0,1% del PIB). Este comportamiento contrasta con el observado en el 3T2024, cuando los ANF se redujeron 0,1% del PIB por la caída de los precios internacionales de crudo y carbón.

Tabla 18. Estado del total de las variaciones del patrimonio neto del Gobierno General

Concepto	\$MM		%PIB		Var (pp PIB)
	3T 2024	3T 2025	3T 2024	3T 2025	
Transacciones que afectan el patrimonio neto:					
Ingresos (A)	418.277	455.736	24,5	24,7	0,2
Gastos (B)	397.802	446.904	23,3	24,3	0,9
Resultado operativo neto (C=A-B)	20.475	8.833	1,2	0,5	-0,7
Variaciones en el patrimonio neto debido a otros flujos económicos:					
Activos no financieros (D)	-2.518	14.165	-0,1	0,8	0,9
OFE de precio	-3.198	16.360	-0,2	0,9	1,1
OFE de volumen	680	-2.195	0,0	-0,1	-0,2
Activos financieros (F)	2.986	11.012	0,2	0,6	0,4
OFE de precio	6.988	18.600	0,4	1,0	0,6
OFE de volumen	-4.002	-7.587	-0,2	-0,4	-0,2
Pasivos (G)	16.806	-10.023	1,0	-0,5	-1,5
OFE de precio	16.841	-9.826	1,0	-0,5	-1,5
OFE de volumen	-34	-197	0,0	0,0	0,0
Otros flujos económicos totales (H=D+F-G)	-16.338	35.201	-1,0	1,9	2,9
Variación total en el patrimonio neto (I=C+H)	4.137	44.033	0,2	2,4	2,1

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

Por su parte, en los pasivos, los OFE pasaron de 1% del PIB a -0,5% del PIB.

En 2025 la apreciación del peso frente al dólar⁶⁰ redujo el valor de los préstamos en moneda extranjera (-0,9% del PIB), mientras que los precios de mercado impactaron positivamente los títulos de deuda interna (0,2% del PIB) y externa (0,1% del PIB). La valorización de estos títulos respondió a los cambios en las expectativas de política monetaria en Estados Unidos, junto con la moderación de las tensiones comerciales internacionales y las expectativas de una mayor demanda por parte de entidades públicas. En contraste, en el 3T2024 el impacto positivo de los OFE estuvo impulsado por la devaluación del peso⁶¹ sobre los títulos de deuda y los préstamos denominados en moneda extranjera.

Entre tanto, los OFE de AF se ubicaron en 0,6% del PIB.

En GCP, por la mayor valoración de la participación de la Nación en Ecopetrol (0,6% del PIB), dado su desempeño favorable en el mercado⁶². En GM, por el aumento en la valoración de las inversiones de Bogotá en el Grupo de Energía de Bogotá y la ETB (0,3% del PIB)⁶³. Estos efectos fueron parcialmente contrarrestados por ajustes de correcciones contables realizados por entidades del GCP (-0,3% del PIB). Si bien en 2024 el efecto de los OFE fue inferior (0,2% del PIB), obedeció a dinámicas similares.

⁶⁰ La TRM pasó de \$4.409,2 en diciembre de 2024 a \$3.901,3 en septiembre de 2025.

⁶¹ La TRM pasó de \$3.822,05 en diciembre de 2023 a \$4.164,21 en septiembre de 2024

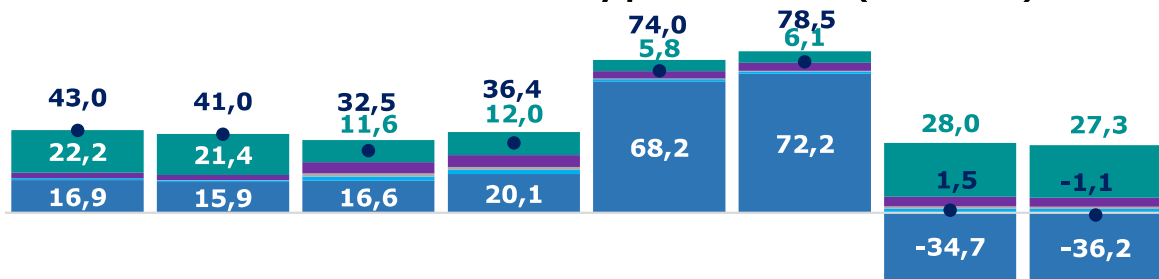
⁶² La acción de ECOPETROL pasó de \$1.675 en diciembre de 2024 a \$1.805 en septiembre de 2025.

⁶³ La acción de GEB pasó de \$2.452 en diciembre de 2024 a \$2.919 en septiembre de 2025.

Balance de activos y pasivos

Al cierre del 3T2025 el PN del GG (-1,1% del PIB) estuvo comprendido por ANF de 41% del PIB y AF de 36,4% del PIB, que sumados no superan los saldos de los pasivos (78,5% del PIB) (Gráfico 17). Los sectores GCP y GM concentraron la mayor parte de los saldos del GG, con balances de cierre del PN de -36,2% y 27,3%, respectivamente. Las proporciones de ANF, mayores en el GM, corresponden principalmente a terrenos (52,9%) y red carretera (16,9%), mientras que en el GCP comprenden, en su mayoría, red carretera (30,1%), recursos petroleros (13,4%) y minerales (13,13%), y terrenos urbanos (8,7%). Los AF, por su parte, agrupan participaciones de capital en el GCP (35,8%), en las que se destaca la de Ecopetrol, así como cuentas por cobrar (42,3%) y efectivo (29,1%) en el GM. Los saldos de pasivos, que se focalizan mayoritariamente en GCP, estuvieron representados por títulos de deuda, seguidos de préstamos, con participaciones de 58,9% y 19,3%, respectivamente.

Gráfico 17. Balance de cierre de activos y pasivos del GG (% del PIB)



3T 2024	3T 2025	3T 2024	3T 2025	3T 2024	3T 2025	3T 2024	3T 2025
Activos no financieros		Activos financieros		Pasivos		Patrimonio neto	

■ GCP ■ GCE ■ FSS ■ GD ■ GM ● GG

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

Evolución de los saldos de activos no financieros del GG

Para el 3T2025, los saldos de los ANF del GG se redujeron en 2pp del PIB frente al 3T2024 (Tabla 19). Este menor nivel se explica principalmente por un efecto denominador del PIB, sin que ello implique una contracción real de los saldos, dado que en términos nominales estos aumentaron 2,9%. El crecimiento nominal estuvo explicado por el comportamiento interanual de los activos fijos (+8,2%), en particular por la red carretera del GCP y el GM. En contraste, los activos no producidos presentaron una disminución nominal de 1,7%, asociada en su mayoría al efecto del agotamiento de las reservas probadas de minas del GCP, tanto a finales de 2024 como en lo corrido de 2025. En conjunto, estas variaciones de saldos se explican por las transacciones y OFE registrados en el cuarto trimestre de 2024 y en lo corrido de 2025⁶⁴.

⁶⁴ Como las descritas en las secciones **Inversión neta en activos no financieros** y **Otros Flujos Económicos (OFE)** de este capítulo.

Tabla 19. Balance de cierre de los activos no financieros del GG

Instrumento	\$MM		%PIB		Var (pp PIB)
	3T 2024	3T 2025	3T 2024	3T 2025	
Activos fijos	341.855	369.872	20,0	20,1	0,0
Existencias	13.413	13.404	0,8	0,7	-0,1
Objetos de valor	419	423	0,0	0,0	0,0
Activos no producidos	377.639	371.190	22,1	20,1	-2,0
Total Activos no financieros	733.326	754.890	43,0	41,0	-2,0

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

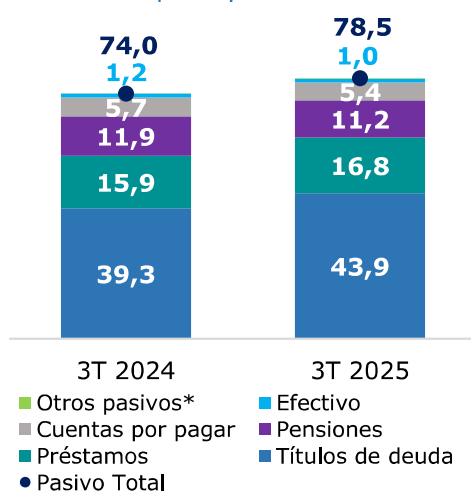
Evolución de los saldos del pasivo total del GG

Al tercer trimestre de 2025 el saldo del pasivo total del GG se ubicó en 78,5% del PIB⁶⁵, con una variación de 4,6pp del PIB respecto al 3T2024 (Gráfico 18A).

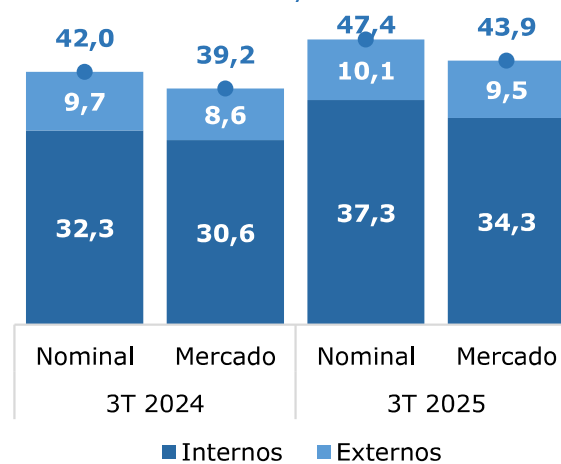
Este incremento se explica principalmente por lo observado en el GCP, que aumentó en 4,7pp del PIB sus títulos de deuda, así como en 0,8pp sus préstamos, contrarrestados por disminuciones en pensiones (-1,2pp) y efectivo (-0,6pp). El incremento de los títulos se explica por la emisión de deuda de corto y largo plazo, tanto en el cuarto trimestre de 2024 (2% del PIB), como al 3T2025 (7,3% del PIB), con efectos de precios de mercado de -2,1% del PIB y 0,3% del PIB, respectivamente en dichos periodos, reducidos por el efecto denominador del PIB (-2,1pp) (Gráfico 18B). Por su parte, los préstamos aumentaron por los TRS, las pensiones se redujeron por la amortización del pasivo pensional a cargo de la UGPP, y el efectivo disminuyó por la entrega parcial de recursos del FONPET. En contraste, los gobiernos territoriales aumentaron principalmente sus pasivos pensionales (0,5pp), dadas las actualizaciones del cálculo actuarial de pensiones realizadas a finales de 2024.

Gráfico 18. Pasivos del GG y títulos de deuda del GCP (% del PIB)

A. Balance de cierre de los pasivos del GG por tipo de instrumento



B. Títulos de deuda del GCP a precios nominales y de mercado



Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

*Bajo la categoría "Otros pasivos" se agruparon los instrumentos: Derivados financieros y Participaciones de capital.

⁶⁵ Sin embargo, si solo se consideran los títulos de deuda y los préstamos, este valor se reduce a 60,7% del PIB. En línea con la metodología de registro devengado, tanto los pasivos como los AF se clasifican en ocho categorías, de las cuales la metodología de caja modificada contempla básicamente títulos de deuda y préstamos. No obstante, el GG presenta pasivos por pensiones, cuentas por pagar y otros, que en el 2025 ascendieron a 17,8% del PIB y que no son considerados en su totalidad bajo el registro de caja modificada (Gráfico 16A).

Deuda neta del Gobierno General

Al cierre del 3T2025, la deuda neta⁶⁶ del GG se ubicó en 54,1% del PIB, lo que representa un aumento de 0,6pp frente al mismo periodo de 2024 (Tabla 20).

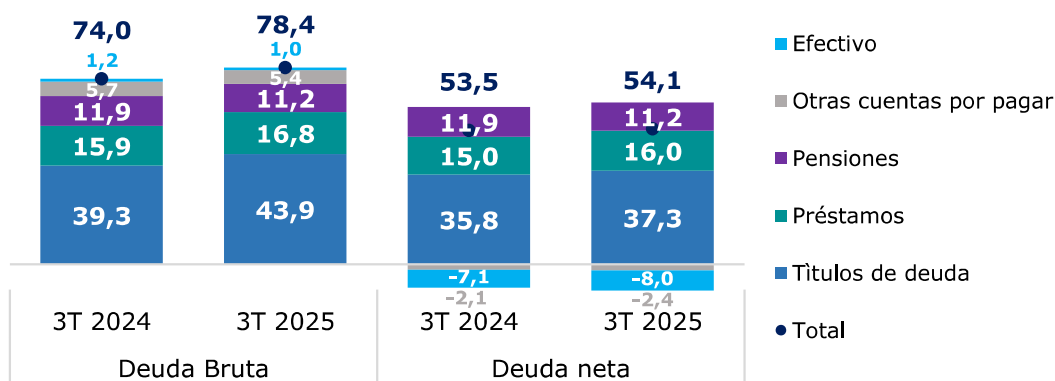
Este incremento se deriva principalmente de un alza generalizada en los pasivos de los distintos sectores, cuyo impacto sobre el saldo neto fue parcialmente compensado por la acumulación de activos financieros. En el caso del GCP, sector que concentra el mayor volumen de deuda, se observó que el aumento de los pasivos (+3,8pp) fue contrarrestado casi en su totalidad por el crecimiento de los activos (+3,7pp), estos últimos representados principalmente en títulos del Tesoro Nacional. En contraste, la expansión de la deuda neta en los gobiernos territoriales obedeció a que el crecimiento de las obligaciones (+0,3pp) superó el de los activos, tanto en el nivel departamental (+0,1pp) como en el municipal (+0,2pp). En el GCE, por su parte, el saldo neto aumentó en 0,2pp, derivado de variaciones de signos opuestos en activos (-0,1pp) y pasivos (+0,2pp), mientras que los FSS permanecieron sin variaciones en términos del PIB. Cabe señalar que, a excepción del GCP, los demás subsectores del GG mantienen saldos de deuda neta negativos, lo que refleja que sus activos financieros actuales respaldan plenamente los pasivos adquiridos y que mantienen una posición de solvencia (Gráfico 19).

Tabla 20. Evolución de la deuda del GG por sector (% del PIB)

Concepto	Deuda bruta			Deuda neta		
	3T 2024	3T 2025	Var pp PIB	3T 2024	3T 2025	Var pp PIB
Gobierno Central (GC)	68,9	72,7	3,8	59,3	59,6	0,3
Presupuestario (GCP)	68,2	72,0	3,8	60,0	60,1	0,1
Extrapresupuestario (GCE)	1,2	1,2	0,1	-0,6	-0,5	0,2
Fondos de Seguridad Social (FSS)	0,4	0,3	0,0	-1,2	-1,2	0,0
Gobierno Departamental (GD)	3,8	4,1	0,3	-1,5	-1,3	0,2
Gobierno Municipal (GM)	5,8	6,1	0,3	-3,2	-3,1	0,1
Gobierno General (GG)	74,0	78,4	4,4	53,5	54,1	0,6

Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

Gráfico 19. Evolución de la deuda del GG por instrumento (% del PIB)



Fuente: DGPM - Ministerio de Hacienda y Crédito Público (cifras preliminares).

⁶⁶ De acuerdo con el MEF 2014, la deuda pública no incluye los instrumentos *Participaciones de capital* y *Derivados*, puesto que no representan un monto fijo que se adeude a una contraparte, que demande la realización de amortizaciones de capital y la asunción de un costo de financiamiento, sino que comprenden pasivos residuales.

5. Anexo: Discrepancia estadística

La discrepancia estadística es el resultado obtenido al sumar las diferencias en la estimación de los resultados fiscales de los distintos sectores que conforman la muestra de seguimiento fiscal del Consejo Superior de Política Fiscal (CONFIS) y el Banco de la República. El Ministerio de Hacienda y Crédito Público a partir de la información de operaciones por encima de la línea (ingresos y gastos) estima el balance fiscal del Sector Público No Financiero y sus subsectores, conforme la muestra de entidades definida por el CONFIS. El Banco de la República halla el resultado fiscal a partir de las variaciones netas de pasivos y activos. Las diferencias obtenidas entre ambas metodologías es lo que se define al inicio de este párrafo como discrepancia estadística.

Para lo corrido del 2025 hasta septiembre, la discrepancia estadística en la estimación del resultado fiscal del SPNF fue de $-\$28,5$ billones, equivalente a $-1,6\%$ del PIB. A continuación, se describen las operaciones que ajustan la discrepancia estadística entre los resultados obtenidos para el GNC. Tal como se indicó en el informe de cierre de 2019 y el Marco Fiscal de Mediano Plazo 2019 (Capítulo 6), a partir de ese año se reconocieron en la deuda del GNC cuatro tipos de pasivos (relacionados con sentencias, conciliaciones y laudos arbitrales, el sistema de salud, el Fomag, y bonos pensionales) que se han venido acumulando en vigencias anteriores y que, por limitaciones metodológicas y de información, no habían sido incluidos hasta el momento de publicación del MFMP de ese año.

Dicha operación consistió en el reconocimiento de dichos pasivos como deuda pública de la Nación y su posterior amortización por medio de instrumentos de deuda de menor costo financiero. La estimación a la fecha del valor de los pasivos reconocidos por la Nación es $\$24.509$ mm, equivalentes a $2,3\%$ del PIB de 2019. A partir del primer semestre de 2019 se incluyen en las cifras de deuda pública del GNC, el GG y el SPNF el saldo del reconocimiento de dichos pasivos, bajo la línea "CxP reconocimiento de pasivos - PGN 2019 y PND 2018-2022". Durante 2019, se realizaron amortizaciones de dicho pasivo por $\$6.775$ mm, en 2020 por $\$2.432$ mm, en 2021 por $\$3.528$ mm, en 2022 por $\$8.069$ mm, en 2023 por $\$807$ mm y en 2024 por $\$233$ mm. Con corte al tercer trimestre 2025 se realizaron amortizaciones por $\$853$ mm, con lo cual el saldo de dicho pasivo corresponde a $\$1.812$ mm.

Como se mencionó, por distintas limitaciones metodológicas y de información no es posible asignar a vigencias específicas el mayor déficit que generó la acumulación de dichas cuentas por pagar de pasivos costosos. Sin embargo, para realizar las amortizaciones de dichos pasivos se requirieron fuentes de financiamiento adicionales en 2019, 2020, 2021, 2022, 2023, 2024 y 2025, lo que implica un aumento adicional en los pasivos de la Nación. Esto genera una discrepancia estadística con el Banco de la República. En lo corrido del 2025 hasta septiembre el monto total de dichas operaciones de amortización (que implicaron mayor financiamiento para la Nación) corresponden a $\$853$ mm. Al restarle ese valor a la discrepancia estadística, y al tener en cuenta otro tipo de operaciones de financiamiento no reconocidas por encima de la línea del GNC por $\$9.248$ mm, como el pago de las obligaciones del FEPC causadas en 2024 por $\$7.658$ mm y la diferencia entre el valor nominal y de mercado de los rendimientos financiero del FONPET por $-\$4.467$ mm, la discrepancia estadística se ubica en $\$16.915$ mm, equivalente a $0,93\%$ del PIB.



CIERRE
FISCAL

2022

▶ Ministerio de Hacienda

f Ministerio de Hacienda

X @MinHacienda

@minhacienda

MINISTERIO DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO

- ▶ Carrera 8 N° 6c - 38, Bogotá D.C. Colombia
Código postal 111711
- ▶ Conmutador 6013811700
Fuera de Bogotá 01-8000-910071
- ▶ atencióncliente@minhacienda.gov.co
- ▶ www.minhacienda.gov.co