

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 abril de 2026.

Tabla de Contenido

| | |
|---|----------|
| 1. Resumen ejecutivo | 2 |
| 2. Balance macroeconómico | 4 |
| Actividad económica | 4 |
| Mercado laboral | 4 |
| Inflación | 6 |
| Sector externo | 6 |
| Mercado de capitales | 8 |
| 3. Seguimiento mensual del Gobierno Nacional Central a abril | 9 |
| Ingresos | 10 |
| Meta de recaudo | 13 |
| Gastos | 14 |
| Deuda Pública | 18 |

1. Resumen ejecutivo

- **En abril y mayo, la economía mantuvo un desempeño favorable, soportado en la resiliencia de la demanda interna.** En abril, el ISE creció 3,3% gracias al dinamismo de las actividades terciarias (4,4%). En línea con esta tendencia, las variables de mayo evidencian tanto una recuperación de la confianza de los hogares como un incremento en las ventas de vehículos y motocicletas.
- **La tasa de desempleo mantuvo el mismo nivel con respecto al año anterior y la tasa de informalidad se redujo.** En abril de 2026, la tasa de desempleo en su serie original se ubicó en 8,8%, siendo similar a la observada en el mismo mes de 2025. Adicionalmente, la tasa de informalidad se redujo en 0,8 puntos porcentuales (pp), situándose en 54,2%.
- **La inflación anual se situó en 5,84% en mayo, aumentando 16 puntos básicos (pb) frente al registro del mes anterior (5,68%).** Este incremento se explicó, en buena medida, por los mayores precios de los arriendos y las comidas por fuera del hogar, así como el aumento en el precio de los combustibles.
- **En el primer trimestre del año, el déficit de cuenta corriente mostró una reducción frente al mismo periodo del año anterior, y estuvo financiado, mayoritariamente, por entradas de IED a sectores no tradicionales.** En abril se registró una ampliación del desbalance comercial de la economía. En ese mes se observó un crecimiento importante de las exportaciones, especialmente de combustibles y oro, lo que compensó el decrecimiento de las exportaciones agrícolas y de manufacturas. Asimismo, las importaciones mostraron un crecimiento favorable.
- **Durante mayo, la percepción global de riesgo mostró señales de moderación ante las expectativas de contención del conflicto en Medio Oriente.** Sin embargo, el peso colombiano registró una depreciación promedio de 2,8%, mientras que la prima de riesgo aumentó 12,6pb, reflejando principalmente factores idiosincráticos.
- **En lo corrido del 2026 a abril el déficit primario del Gobierno Nacional Central (GNC) se ubicó en 0,7% del PIB¹, cifra 0,4pp menor a la registrada en el mismo periodo de 2025.** Lo anterior se asocia a una caída en el gasto primario (-0,4pp), mientras que los ingresos totales se mantuvieron relativamente constantes. Por su parte, el balance total del GNC se ubicó en -2,2% del PIB, lo que representa una recuperación de 0,5pp a lo observado en el mismo periodo de 2025 (-2,8% del PIB). Esta mejora fue superior a la registrada en el balance primario como resultado de un menor gasto en intereses (-0,1pp).
- **Los ingresos totales del GNC en lo corrido de 2026 a abril se ubicaron en 5,7% del PIB (\$113,2bn), manteniéndose relativamente constantes frente al mismo periodo de 2025.** Esta dinámica se explica porque, si bien todos los componentes de ingreso registraron crecimientos nominales positivos, estos resultaron insuficientes para superar el crecimiento nominal estimado de la economía, por lo que su participación como porcentaje del PIB permaneció relativamente constante.
- **Los gastos totales del GNC representaron 7,8% del PIB (158,3bn), disminuyendo 0,5pp frente al mismo periodo de 2025.** Este comportamiento se explica por la reducción de 0,2pp en los gastos de inversión, así como por una caída de 0,2pp en los gastos de funcionamiento asociada a un menor pago de transferencias. Por su parte, los intereses registraron una reducción de 0,1pp producto

¹ El PIB para el 2025 corresponde al dato publicado por el DANE (\$1.852.670mm), mientras que para 2026 se utiliza la proyección establecida por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público en el Marco Fiscal de Mediano Plazo 2026 (\$2.019.305mm).

de los efectos contables asociados a las Operaciones de Manejo de Deuda (OMD) implementadas por la DGCPN a lo largo de la vigencia.

- **A abril de 2026 la deuda neta alcanzó el 58,0% del PIB, lo que representa una disminución de 0,6pp frente al mismo periodo del año anterior (58,6% del PIB).** A su vez, la deuda bruta del GNC se ubicó en 61,7% del PIB, lo que representa un aumento de 0,4pp frente al registrado a abril de 2025 (61,3% del PIB) y una disminución de 2,7pp en comparación con el cierre del año previo. Por su parte, los activos financieros de la Nación registraron incrementos de 1,0pp y una disminución de 2,2pp frente a abril y diciembre del año anterior, respectivamente.

2. Balance macroeconómico

Actividad económica

La economía colombiana habría experimentado un desempeño positivo durante los meses de abril y mayo, con indicadores que apuntan a una aceleración de la actividad económica. La información disponible para abril señala que este desempeño estuvo impulsado principalmente por el dinamismo de las actividades terciarias y por resultados favorables en la actividad industrial y comercial. Los indicadores preliminares de mayo sugieren que esta tendencia se habría mantenido, en un contexto en el que la confianza del consumidor permanece en terreno positivo.

- **En abril de 2026, el ISE registró un crecimiento de 3,3% en comparación con el mismo mes del 2025.** Este desempeño estuvo explicado por el incremento anual de 4,4% en las actividades terciarias, donde se destacó el comportamiento del suministro de electricidad, gas y agua (4,5%), el comercio, transporte y alojamiento (3,0%) y las actividades financieras (2,9%). Estos resultados fueron parcialmente contrarrestados por el desempeño negativo de las actividades primarias (-2,2%)². De igual manera, en términos mensuales, el ISE presentó un leve crecimiento de 0,3% en abril, impulsado por el dinamismo de las actividades terciarias (0,6%). Este crecimiento fue atenuado por los decrecimientos de las actividades primarias (-2,0%) y secundarias (-1,7%).
- **Los resultados del ISE están en línea con los indicadores de la industria y la actividad comercial, que sugieren una continuidad en la dinámica de crecimiento.** En el frente industrial, el índice de producción real de la industria manufacturera registró un crecimiento mensual de 1,3%, resultado que se ve respaldado por el desempeño del índice PMI de Davivienda, el cual se ubicó en 50,8 y permaneció en terreno expansivo, reflejando condiciones favorables para la actividad productiva. Por su parte, la actividad comercial también habría mantenido un desempeño positivo, como lo evidencia el crecimiento mensual de 1,1% en el índice de ventas reales del comercio minorista. Esta dinámica también se habría visto respaldada por el incremento anual de 9,8% de las ventas reales totales, lo que sugiere una demanda interna que continúa mostrando fortaleza.
- **Del mismo modo, en mayo la actividad comercial continuaría experimentando un crecimiento dinámico.** En este sentido, las ventas de vehículos y motocicletas registraron crecimientos anuales de 42,8% y 23,5%, respectivamente. Si bien ambos indicadores mantuvieron un desempeño sólido, moderaron su ritmo de crecimiento frente a abril, cuando habían registrado variaciones de 53,9% y 41,6%. Por su parte, los despachos de gasolina crecieron 1,6% anual en mayo, ligeramente por debajo del registro de abril (2,2%). En contraste, la demanda de energía mostró una aceleración, al expandirse 8,0% anual, 1,3 puntos porcentuales por encima del crecimiento observado el mes anterior (6,7%). Asimismo, el índice de confianza del consumidor mostró una mejora durante el mes, al ubicarse en 17,8%, 4,1 puntos porcentuales por encima del nivel observado en abril.

Mercado laboral³

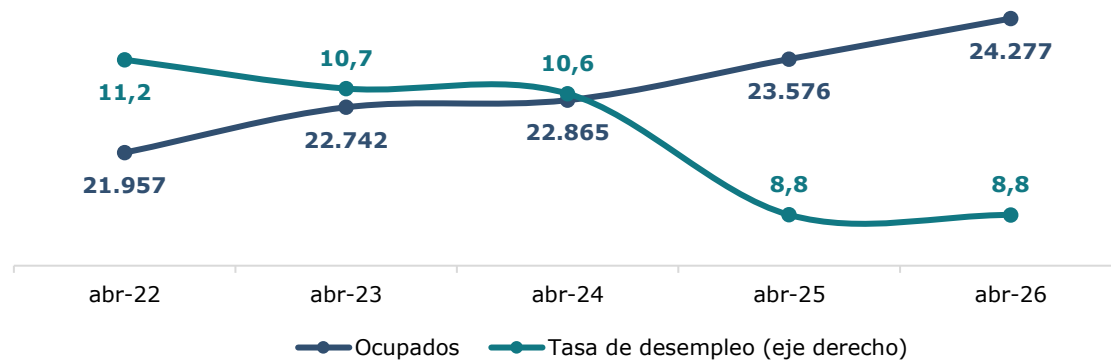
En abril de 2026, el mercado laboral presentó resultados similares a los observados en el mismo periodo de 2025, con una tasa de desempleo que permaneció estable y una menor tasa de informalidad.

² El bajo desempeño del sector de agricultura se explicó por una menor dinámica en las exportaciones de flores y una menor producción de plátano, banano y café. Por otro lado, esta caída no logro ser compensada por el buen comportamiento de la ganadería.

³ Datos en serie original.

- **La tasa de desempleo se situó en 8,8% en abril de 2026, manteniéndose constante frente a lo observado en abril de 2025 (8,8%).** Este resultado fue consistente con una creación de 701 mil empleos (crecimiento de 3,0%) y un aumento de 67 mil personas desocupadas (3,0%) respecto al mismo mes del año anterior.
- **En la serie desestacionalizada, la tasa de desempleo de abril de 2026 fue 8,7%, lo que representa un aumento de 0,3pp frente al mes anterior (8,4%).** Este incremento es explicado por el aumento de 91 mil desocupados mientras que los ocupados disminuyeron en 66 mil personas.

Gráfico 1. Ocupados y tasa de desempleo – serie original (Total nacional, miles de personas, %)



Fuente: DANE. Elaboración: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

- **Los sectores de administración pública⁴, construcción y actividades artísticas fueron los que contribuyeron en mayor medida a la creación de empleo a nivel nacional.** En abril de 2026, la administración pública presentó un aumento de 234 mil ocupados en comparación a abril de 2025. Por su parte, el sector de construcción registró un incremento de 153 mil ocupados, mientras que las actividades artísticas crearon 148 mil empleos. En conjunto, estas actividades aportaron 2,3pp al crecimiento del empleo en este periodo.
- **Por posición ocupacional, los empleados particulares y los empleados domésticos fueron quienes más contribuyeron al empleo en abril de 2026.** En comparación con abril de 2025, los empleados particulares aumentaron en 501 mil, contribuyendo con 2,1pp al crecimiento del empleo. Por su parte, los empleados domésticos aumentaron en 144 mil, aportando 0,6pp.
- **En abril de 2026, la brecha de género se redujo frente al mismo mes de 2025, gracias al comportamiento favorable del empleo femenino.** La tasa de desempleo de las mujeres se ubicó en 10,9%, 0,2pp⁵ por debajo de la observada en abril de 2025 (11,2%), mientras que la tasa de desempleo de los hombres aumentó 0,1pp, pasando de 7,0% a 7,1%. En consecuencia, la brecha de género se ubicó en 3,8pp, reduciéndose 0,3pp frente a la registrada en abril de 2025 (4,1pp).
- **Por su parte, la tasa de informalidad se ubicó en 54,2% en abril de 2026, 0,8pp por debajo de la registrada en abril de 2025 (55,0%).** Este resultado estuvo asociado a un incremento de 506 mil ocupados formales (4,8%), superior al aumento de los ocupados informales, correspondiente a 195 mil personas (1,5%).

⁴ Corresponde a la gran rama de actividad "Administración pública y defensa, educación y atención de la salud humana".

⁵ Diferencia por decimales.

Inflación

La inflación anual presentó un aumento en mayo, situándose en 5,84% y ubicándose 16pb por encima de lo observado en abril (5,68%). En términos mensuales, la variación fue de 0,47%, 15pb superior a lo observado en mayo del año anterior (0,32%). El incremento de la inflación mensual estuvo explicado, principalmente, por los mayores precios de las divisiones de alojamiento y servicios públicos (0,86%), transporte (0,61%), y restaurantes y hoteles (0,38%). Por su parte, la división de alimentos contribuyó negativamente a la inflación en ese mes. La inflación año corrido a mayo se ubicó en 4,36%. Para este periodo, las canastas que más contribuyeron a la inflación fueron servicios (2,25pp) y alimentos (0,91pp), seguidas de regulados (0,89pp) y bienes (0,34pp)⁶.

- **Durante mayo se registró una caída mensual en el precio de los alimentos, dada la disipación de choques de oferta local que presionaron al alza los precios durante los últimos meses.** En particular, la inflación mensual de esta división se ubicó en -0,02% en mayo, como resultado de los menores precios del tomate (-13,36%), los plátanos (-5,54%) y las hortalizas y legumbres (-1,26%). La corrección en los precios de los alimentos perecederos respondió a la disipación de los choques de oferta de origen climático que afectaron los precios en los meses anteriores⁷. En línea con lo anterior, la inflación anual de alimentos fue 6,05% en mayo, lo que representó una disminución de 66pb respecto a abril (6,71%). En línea con lo anterior, la inflación de los hogares pobres (5,56%) y vulnerables (5,66%), se situó por debajo de la observada en hogares de ingresos medios (5,85%) y altos (5,97%).
- **En la división de servicios, los arriendos y las comidas por fuera del hogar continuaron registrando presiones alcistas en mayo.** Particularmente, los arriendos⁸ registraron una inflación mensual de 0,67%, y contribuyeron en 0,17pp a la inflación mensual total. Por su parte, las comidas por fuera del hogar⁹ presentaron una inflación mensual de 0,36%, contribuyendo en 0,03pp a la inflación total, explicado por las presiones de costos que ha enfrentado el sector en lo corrido del año. Con base en lo anterior, la inflación anual de servicios se ubicó en 7,04%, aumentando 27pb frente a abril (6,77%). Por su parte, la inflación básica anual (excluyendo alimentos y regulados) se situó en 5,99%, presentando un incremento de 20pb respecto al mes anterior.
- **Por otro lado, la inflación mensual de regulados se situó en 0,92% en mayo, impulsada, principalmente, por los mayores precios de combustibles para vehículos y las tarifas del servicio de agua.** En particular, el precio promedio de la gasolina en las 18 ciudades principales presentó una variación mensual de 2,55%, mientras que el ACPM aumentó en promedio 0,79%¹⁰. Adicionalmente, el precio del servicio de suministro de agua registró presiones al alza relacionadas con los ajustes tarifarios estacionales asociados a la indexación¹¹. La inflación anual de regulados se situó en 5,19%, lo que representó un incremento de 85pb frente al mes previo (4,34%).

Sector externo

En el primer trimestre del año, el déficit de cuenta corriente mostró una reducción frente al mismo periodo del año anterior, y estuvo financiado, mayoritariamente, por entradas de IED

⁶ La inflación año corrido de alimentos, bienes, servicios y regulados se situó en 5,85%, 1,74%, 4,46% y 4,96%, respectivamente.

⁷ Desde el cuarto trimestre de 2025 se registraron fuertes lluvias en el país que afectaron el ciclo y la calidad de cosechas.

⁸ Recoge las subclases de arriendo efectivo y arriendo imputado.

⁹ Tiene en cuenta las subclases de comidas en establecimientos de servicio a la mesa, bebidas calientes, gaseosas y otros refrescos y comidas preparadas fuera del hogar.

¹⁰ Consistente con el aumento de \$400 en el galón de gasolina y de \$100 en el galón de ACPM.

¹¹ La indexación de la subclase de suministro de agua a la inflación del año anterior se realiza de manera gradual a lo largo del año. Sin embargo, las tarifas permanecieron estables entre enero y abril del 2026, por lo que el ajuste acumulado se materializó en mayo.

a sectores no tradicionales. Por otro lado, los altos precios de las materias primas favorecieron el crecimiento de las exportaciones colombianas en abril, principalmente de combustibles y oro. Asimismo, las importaciones continuaron mostrando un dinamismo importante en abril, impulsadas por los bienes de consumo y de capital. En términos de entrada de capitales, la Inversión Extranjera Directa (IED) mostró una reducción en mayo, tanto en petróleo y minería como en otros sectores.

- **En el primer trimestre de 2026, el déficit de cuenta corriente se ubicó en 1,2% del PIB, mostrando una reducción de 0,4pp frente al déficit registrado en el mismo trimestre de 2025 (1,6% del PIB).** La disminución del déficit de cuenta corriente estuvo explicada, principalmente, por un menor déficit de la balanza comercial de bienes, el cual pasó de USD 3.065 millones en el primer trimestre de 2025 a USD 2.906 millones en el mismo periodo de 2026. Lo anterior fue consistente con un crecimiento anual de las exportaciones de 14,2%, apoyado por las mayores ventas externas de combustibles y oro, que superó el aumento de 10,3% de las importaciones en ese periodo. El menor déficit comercial fue parcialmente compensado por un aumento del desbalance de la renta factorial, el cual pasó de USD 2.982 millones a USD 3.251 millones en ese mismo periodo, explicado por el aumento de 5,5% anual en los egresos factoriales. El aumento en los egresos factoriales respondió, principalmente, a unos mayores pagos por intereses de la inversión en cartera y, en menor medida, a el aumento en las utilidades del sector petrolero en un contexto de mayores precios del crudo.
- **El importante incremento de la Inversión Extranjera Directa (IED) registrado en el primer trimestre del año apoyó el financiamiento del déficit externo.** En términos del financiamiento, en el primer trimestre de 2026 se registraron unas entradas netas de capital que representaron el 0,7% del PIB (USD 954 millones), 0,6pp inferior a lo observado en el mismo periodo de 2025 (1,3% del PIB). Las entradas de IED al país se ubicaron en USD 3.794 millones, mostrando un aumento de 34,4% frente al mismo trimestre del año anterior y concentrándose, principalmente, en sectores no tradicionales. En particular, las entradas de IED al sector de petróleo y minería se ubicaron en USD 589 millones, presentando un decrecimiento anual de 7,1% respecto al mismo trimestre de 2025. Por su parte, la IED bruta al resto de los sectores fue de USD 3.206 millones, lo que representó un incremento anual de 46,4%.
- **En abril se observó un dinamismo importante de las importaciones, impulsado por los bienes de consumo y de capital.** En particular, en abril de 2026 las importaciones alcanzaron un valor de USDCIF 6.709 millones, aumentando 15,8% frente al mismo mes de 2025. Este crecimiento estuvo impulsado por las importaciones de bienes de consumo y bienes de capital, las cuales registraron un crecimiento anual de 29,9% y 13,4%, respectivamente. El aumento de las compras externas de bienes de consumo duradero (45,1%) y bienes de capital para la industria (11,6%) contribuyó significativamente a este dinamismo. Dentro del consumo duradero, el crecimiento estuvo impulsado por las compras externas de vehículos de transporte particular, las cuales mostraron un crecimiento anual de 53,5%.
- **Por su parte, las exportaciones de bienes mostraron un crecimiento elevado en abril, explicado por las ventas externas de oro y combustibles.** En particular, las exportaciones totales registraron un valor de USDFOB 4.600 millones, aumentando 11,7% frente al mismo mes de 2025. El crecimiento anual de las exportaciones estuvo explicado por el aumento de 78,6% en el valor exportado de oro no monetario, apoyado tanto por unos precios favorables como por unas mayores cantidades exportadas. Asimismo, las exportaciones de combustibles registraron un crecimiento de 46,2%, lo cual

estuvo explicado por el crecimiento de las exportaciones de menas y desechos de metales¹² (138,0%) y de petróleo y sus derivados (72,3%).

- **Lo anterior fue parcialmente compensado por el comportamiento desfavorable de las exportaciones de productos del sector agropecuario y de manufacturas.** Las ventas externas de estos sectores registraron una caída anual de 27,0% y 8,3% en abril, respectivamente. En el sector de agricultura, la caída estuvo explicada por una reducción de las exportaciones de café, té y cacao (47,6%) y de productos animales y vegetales en bruto (19,4%). Por su parte, la reducción de las exportaciones manufactureras respondió a una caída en las ventas externas de hierro y acero (40,8%) y de maquinaria, aparatos y artefactos eléctricos (32,1%). En línea con esto, las exportaciones no tradicionales¹³ del país se redujeron 2,3% anual en abril.
- **Dado el desempeño de las exportaciones y las importaciones en abril, el déficit de la balanza comercial registró una ampliación ese mes.** En particular, la balanza comercial alcanzó un nivel de USDFOB 1.761 millones en abril, aumentando USDFOB 406 millones frente a lo observado el mismo mes del año anterior (USDFOB 1.355 millones)¹⁴.
- **Las entradas de IED mostraron una reducción en mayo, frente a lo observado el año anterior.** Los flujos de IED se ubicaron en USD 659 millones en mayo, de acuerdo con los datos de la balanza cambiaria, lo que representa una reducción de 14,5% frente a lo registrado un año atrás (USD 771 millones). Lo anterior estuvo explicado por una caída anual de 42,8% en la entrada de IED a sectores distintos a petróleo y minería, y de 2,9% a estos sectores tradicionales.

Mercado de capitales

Durante la primera mitad de mayo se observó un deterioro de las condiciones de financiamiento para la economía colombiana, reflejado en el aumento de la prima de riesgo y en la depreciación de la moneda, lo cual se corrigió hace finales del mes.

- **En promedio, la prima de riesgo de Colombia aumentó durante mayo, en contraste con la reducción observada en otros pares regionales.** En particular, durante mayo de 2026 los CDS a 5 años de Colombia se ubicaron en un nivel promedio de 220,5pb, registrando un incremento mensual de 12,6pb frente al promedio de abril. Este comportamiento estuvo acompañado de una elevada volatilidad a lo largo del mes. Durante la primera mitad de mayo, la prima de riesgo aumentó de forma significativa, en un contexto de mayor incertidumbre que pudo estar asociada al proceso electoral, para posteriormente moderarse hacia finales del mes. Por su parte, las principales economías de América Latina mostraron una disminución promedio de 4,1pb en sus CDS en ese periodo. A pesar de la persistencia de tensiones geopolíticas en Oriente Medio, la volatilidad internacional disminuyó y se observó una menor aversión al riesgo, en un contexto de expectativas de fin del conflicto del Medio Oriente que pudo haber apoyado la corrección en la prima de riesgo de otros países de la región.
- **En línea con lo anterior, el peso colombiano registró una depreciación mensual promedio de 2,8% en mayo.** No obstante, al igual que lo observado para la prima de riesgo, la trayectoria de la tasa de cambio estuvo marcada por una elevada volatilidad durante el mes. La moneda registró una depreciación importante durante la primera mitad del mes, aunque parte de estas presiones se revirtieron hacia finales de mayo. En contraste, las demás monedas de la región registraron una

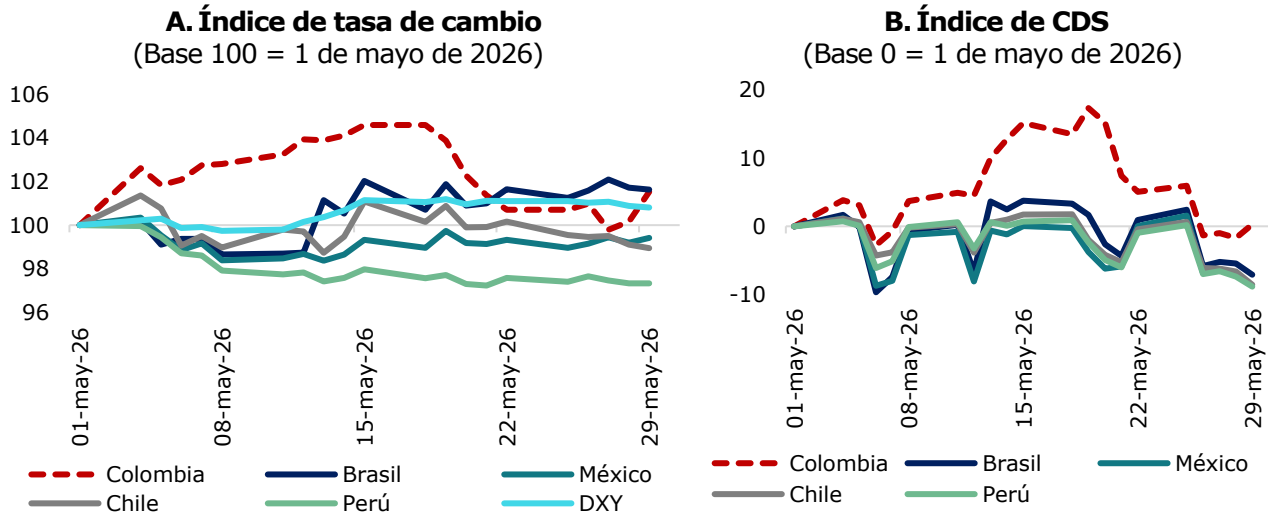
¹² Esta categoría comprende las exportaciones de minerales en bruto no procesados totalmente y desechos de metales como cobre, aluminio, hierro y acero.

¹³ Las exportaciones no tradicionales excluyen café, petróleo y sus derivados, carbón, ferroníquel, flores, banano y oro.

¹⁴ Los datos de balanza comercial se calculan con base en la cifra de exportaciones reportada por el DANE y el dato de importaciones tomado de los adelantos de comercio exterior de la DIAN.

apreciación promedio de 0,5% en el mismo periodo, mientras que el índice DXY permaneció relativamente estable durante el mes.

Gráfico 2. Comportamiento de la tasa de cambio y los CDS de América Latina



Fuente: Bloomberg. Elaboración: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público. Datos hasta el 31 de mayo de 2026.

3. Seguimiento mensual del Gobierno Nacional Central a abril

En lo corrido del año a abril, el déficit del GNC se ubicó en 2,2% del PIB, cifra 0,5pp menor al déficit registrado en el mismo periodo de 2025 (2,8% del PIB). Esta reducción en el déficit responde a una caída en los gastos totales (-0,5pp). Este resultado se explica por las menores erogaciones en los componentes de funcionamiento, inversión e intereses. Respecto a este último, la dinámica se explica por menores pagos de cupones de la deuda externa, así como por efectos de la liquidación anticipada del TRS. Por su parte, la indexación de TES UVR se mantuvo constante con respecto al mismo periodo del año anterior. Finalmente, los ingresos totales se mantuvieron constantes como proporción del PIB respecto a la misma vigencia de 2025.

Tabla 11. Balance fiscal del GNC*

| CONCEPTO | Abril (\$MM) | | Abril (%PIB) | | Diferencia PIB |
|-------------------------|----------------|----------------|--------------|-------------|----------------|
| | 2025 | 2026 | 2025 | 2026 | |
| Ingresos Totales | 103.024 | 113.159 | 5,6 | 5,6 | 0,0 |
| Tributarios | 84.703 | 92.641 | 4,6 | 4,6 | 0,0 |
| No Tributarios | 189 | 225 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Fondos Especiales | 1.203 | 1.466 | 0,1 | 0,1 | 0,0 |
| Recursos de Capital | 16.929 | 18.827 | 0,9 | 0,9 | 0,0 |
| Gastos Totales | 154.108 | 158.287 | 8,3 | 7,8 | -0,5 |
| Intereses | 29.684 | 30.708 | 1,6 | 1,5 | -0,1 |
| Funcionamiento* | 101.746 | 107.165 | 5,5 | 5,3 | -0,2 |
| Inversión* | 22.726 | 20.452 | 1,2 | 1,0 | -0,2 |
| Préstamo Neto | -47 | -37 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Balance Total | -51.084 | -45.128 | -2,8 | -2,2 | 0,5 |
| Balance Primario | -21.400 | -14.420 | -1,2 | -0,7 | 0,4 |

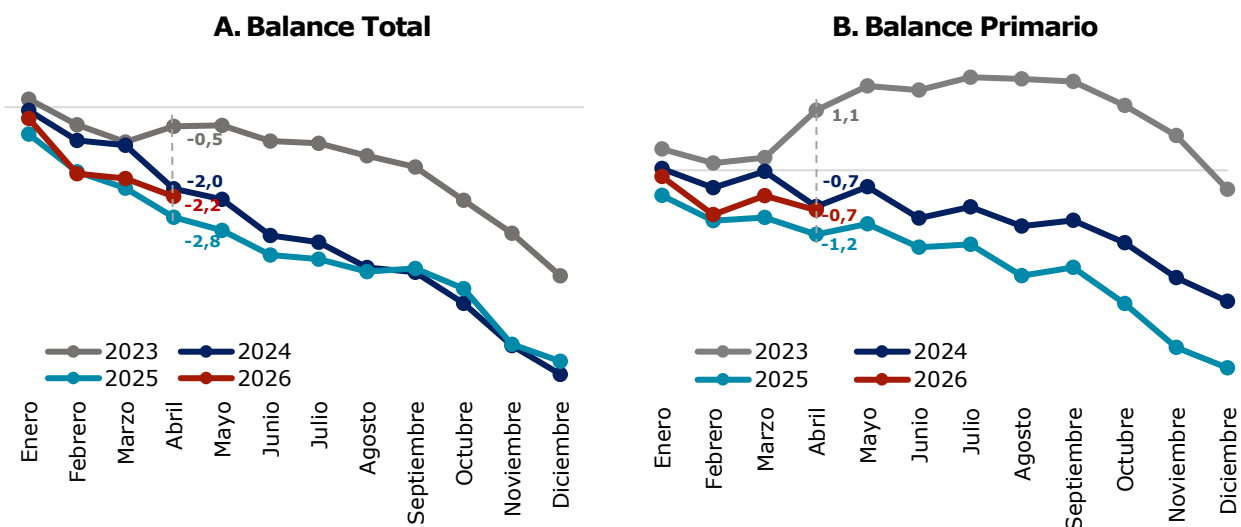
*Gastos de funcionamiento e inversión incluyen pagos y deuda flotante.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público

El balance primario registró una corrección de 0,4pp del PIB respecto a abril de 2025, alcanzando -0,7% del PIB. La disminución del déficit responde principalmente a un menor gasto tanto de funcionamiento como de inversión, mientras que los ingresos se mantuvieron relativamente estables.

Frente al promedio observado entre 2023 y 2025, el déficit total del GNC en abril de 2026 aumentó 0,5pp en línea con un deterioro de igual magnitud registrado en el balance primario, así como un comportamiento estable del gasto en intereses. El incremento en el balance primario obedece principalmente al comportamiento del gasto primario, el cual aumentó 0,2pp del PIB, explicado por mayores pagos de inversión y a mayores presiones de gasto en pensiones y salud. A este resultado se le sumó una reducción de 0,2pp del PIB en los ingresos, frente al promedio observado en los últimos tres años.

Gráfico 3. Balance Fiscal Total del GNC 2023-2026 (%PIB)



Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Ingresos

A abril de 2026, los ingresos totales del GNC se ubicaron en 5,6% del PIB, manteniéndose estables respecto al mismo periodo del 2025 (5,6% del PIB). Esta dinámica se explica porque, si bien todos los componentes de ingreso registraron crecimientos nominales positivos, estos resultaron insuficientes para superar el crecimiento nominal estimado de la economía, por lo que su participación en esta permaneció relativamente constante. En particular, los ingresos tributarios representaron el 4,6% del PIB. Asimismo, los ingresos de capital y los Fondos especiales representaron 0,9% y 0,1% del PIB, respectivamente.

Sobre el rubro de ingresos se destaca:

- **El recaudo de impuestos internos en lo corrido a abril de 2026 registró un crecimiento nominal de 9,4% (+\$7,9bn), exhibiendo un crecimiento de 0,1pp del PIB.** El crecimiento económico, reflejado en un incremento anual desestacionalizado del ISE de 2,4% en lo corrido de 2026 hasta abril frente al mismo mes del año anterior, contribuyó al aumento de los ingresos por concepto de retención en la fuente e IVA. En particular, se destaca el incremento de 0,2pp del PIB (\$7,1bn) en el recaudo por retención en la fuente, explicado tanto por el mayor nivel de actividad económica como por las tarifas de retención más elevadas establecidas en el Decreto 572 de 2025, vigentes desde junio

de ese año. Asimismo, el recaudo por declaración y pago de IVA se mantuvo constante como proporción del PIB, aunque registró un aumento nominal de \$2,0bn, seguido por los ingresos provenientes de GMF que aumentaron en \$1,3bn, debido a una fecha de vencimiento adicional frente al año anterior entre enero y abril.

Tabla 22. Ingresos del GNC año corrido a abril*

| CONCEPTO | Abril (\$MM) | | Abril (%PIB) | | Diferencia PIB |
|----------------------------------|----------------|----------------|--------------|-------------|----------------|
| | 2025 | 2026 | 2025 | 2026 | |
| Ingresos totales | 103.024 | 113.159 | 5,6 | 5,6 | 0,0 |
| Ingresos Corrientes | 84.892 | 92.866 | 4,6 | 4,6 | 0,0 |
| Ingresos Tributarios | 84.703 | 92.641 | 4,6 | 4,6 | 0,0 |
| DIAN | 84.240 | 92.123 | 4,5 | 4,6 | 0,0 |
| No DIAN | 463 | 518 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Ingresos no tributarios | 189 | 225 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Fondos Especiales | 1.203 | 1.466 | 0,1 | 0,1 | 0,0 |
| Ingresos de Capital | 16.929 | 18.827 | 0,9 | 0,9 | 0,0 |
| Rendimientos financieros | 0 | -1.291 | 0,0 | -0,1 | -0,1 |
| Excedentes Financieros | 16.566 | 19.838 | 0,9 | 1,0 | 0,1 |
| Ecopetrol | 4.500 | 3.872 | 0,2 | 0,2 | -0,1 |
| Banco de la República | 10.031 | 13.855 | 0,5 | 0,7 | 0,1 |
| Resto | 2.035 | 2.111 | 0,1 | 0,1 | 0,0 |
| Otros ingresos de capital | 363 | 280 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |

*Cifras preliminares

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

- **Lo anterior se vio parcialmente contrarrestado por una reducción de 0,2pp en el recaudo de renta, impuesto nacional a la gasolina e impuesto al carbono.** En el caso de renta, se redujo 0,1pp, equivalente a \$1,9bn, teniendo en cuenta el aumento de rentas exentas por parte de los grandes contribuyentes, especialmente de los dividendos y participaciones distribuidas por sociedades extranjeras a las Compañías Holdings Colombianas (CHC)¹⁵. Esto, aunado a una reducción de 0,5% de la renta líquida ordinaria de los grandes contribuyentes y un menor impuesto de ganancias ocasionales frente al año gravable 2024, significó una renta líquida gravable menor y, por ende, un menor pago de cuotas. Adicionalmente, se registró un deterioro nominal de \$0,6bn (67,2%) en el recaudo por el impuesto nacional a la gasolina y de \$0,1bn (67,0%) por el impuesto al carbono. Esto último como resultado de la compensación de saldos a favor en IVA que ha venido realizando el grupo Ecopetrol.
- **Por su parte, los ingresos por impuestos externos registraron una caída de 0,1pp frente al recaudo observado en el mismo periodo de 2025.** Este comportamiento estuvo asociado a la apreciación promedio de la TRM de 12,7% durante los primeros cuatro meses del año respecto al mismo periodo de 2025¹⁶. No obstante, este efecto fue parcialmente compensado por el dinamismo de las importaciones medidas en dólares, las cuales registraron un crecimiento anual de 14,2% en el mes de abril y 10,5% en lo corrido de 2026¹⁷.
- **Acumulado a abril de 2026, los ingresos de capital se mantuvieron constantes como proporción del PIB, presentando un aumento nominal de \$1,9bn (11,2%).** En particular, se registró un incremento en los excedentes financieros transferidos por el Banco de la República en el mes de marzo, el cual compensó la caída de \$0,6bn en los excedentes girados por Ecopetrol en abril

¹⁵ Artículo 895 del Estatuto Tributario.

¹⁶ Comparación de la TRM promedio acumulada a abril 2026 frente a la acumulada a abril 2025.

¹⁷ Avance de Comercio Exterior 1113, 6 de mayo de 2026 con corte al 30 de abril de 2026.

(Recuadro F.1). Por su parte, se percibieron menores excedentes financieros, explicado principalmente por los intereses pagados a los fondos administrados por el Tesoro Nacional, los cuales superan los rendimientos de la Tesorería dada la situación de caja de la Nación.

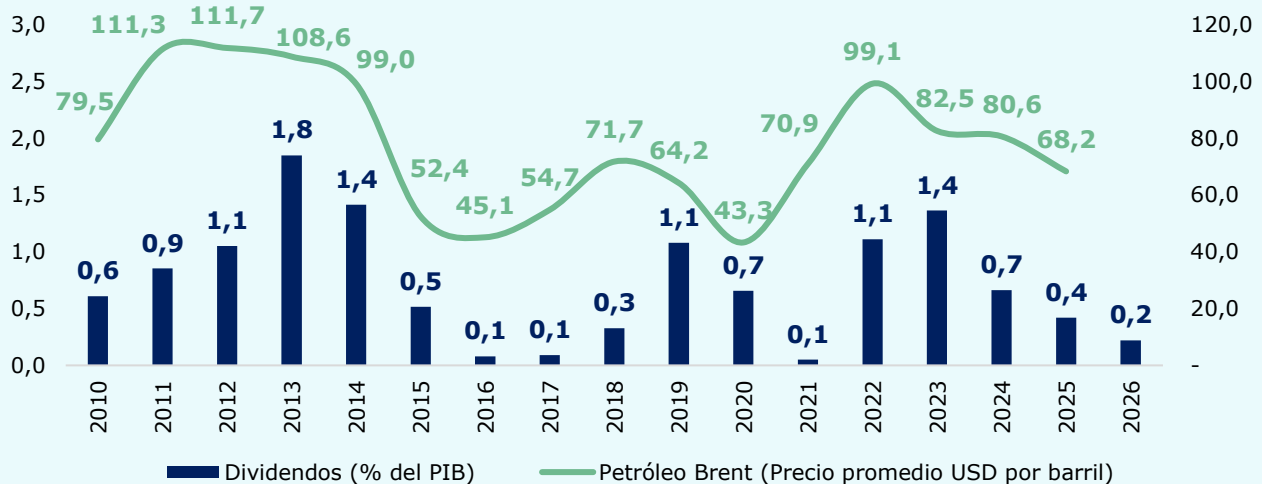
Recuadro F.1. Dividendos transferidos por Ecopetrol a la Nación en 2026

Durante 2025, el Grupo Ecopetrol registró una utilidad neta atribuible a los accionistas de \$9.028 mm, inferior a la observada en 2024, principalmente como resultado de menores ingresos por ventas de hidrocarburos. Este comportamiento se explicó por la caída del precio promedio ponderado de venta, asociada a la reducción del precio internacional del Brent, que pasó de un promedio de USD 80,5 por barril en 2024 a USD 69,1 en 2025, así como por menores volúmenes comercializados, especialmente de gas natural, GLP y productos refinados destinados a exportación. Estos efectos fueron parcialmente compensados por el fortalecimiento de los márgenes de refinación y mejores diferenciales de comercialización del crudo.

De igual manera, la Asamblea General de Accionistas aprobó la distribución del 55,1% de la utilidad neta del ejercicio, lo que permitió decretar dividendos por \$4.975 mm. De este monto, \$4.402 mm corresponden a la Nación, en virtud de su participación accionaria del 88,49%, mientras que el valor restante fue distribuido entre los accionistas minoritarios. De acuerdo con el Documento CONPES 4186 de 2026, los dividendos correspondientes a los accionistas minoritarios debían pagarse a más tardar el 30 de abril de 2026. Por su parte, para la Nación se estableció un esquema de pago en dos cuotas: una primera por \$4 billones con fecha límite al 30 de abril de 2026 y una segunda por el saldo restante, a más tardar el 30 de junio de 2026.

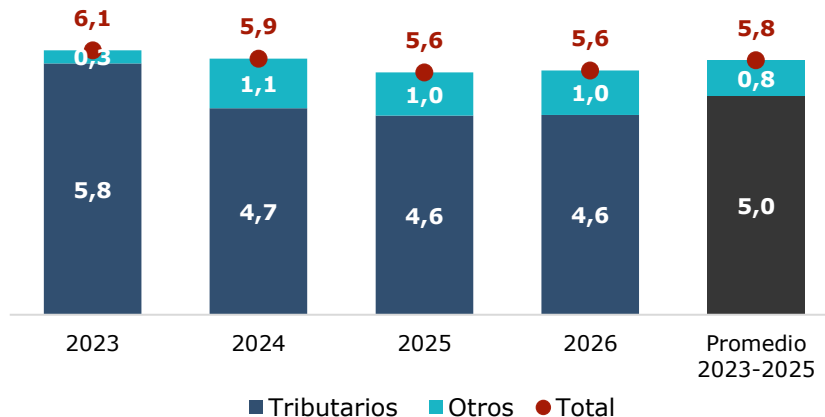
Así, al comparar los dividendos percibidos por la Nación entre las vigencias 2025 y 2026, se observa una reducción de \$3.384 mm. Del total de este resultado, \$3,1bn se explican por el menor nivel de utilidades generado por el Grupo Ecopetrol durante 2025 frente al registrado en 2024, como consecuencia de la disminución en los ingresos asociados a la comercialización de hidrocarburos, en un contexto de menores precios internacionales del petróleo y menores volúmenes de venta. Adicionalmente, la reducción de los \$0,3bn restantes en los dividendos distribuidos estuvo influenciada por una menor proporción de utilidades destinada al pago de dividendos, dado que el *pay-out* aprobado por la Asamblea General de Accionistas disminuyó de 59,9% en 2025 a 55,1% en 2026. Lo anterior refleja la relación entre los ingresos de capital de la Nación y los resultados financieros de Ecopetrol, los cuales están determinados, en buena medida, por la dinámica del mercado internacional de hidrocarburos, especialmente por la evolución de los precios del petróleo y las condiciones de comercialización de sus productos.

Gráfico F.1.1. Dividendos transferidos por Ecopetrol a la Nación 2010-2026 (% del PIB) y precio promedio del Brent observado (Precio promedio anual USD por barril – Eje izq)



Fuente: DGPM-MHCP.

Gráfico 4. Ingresos del GNC a abril 2023-2026, % del PIB



Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

En comparación con los años anteriores, el ingreso del GNC a abril se ubicó 0,2pp por debajo del promedio observado entre 2023 y 2025 (5,8% del PIB). Esta evolución refleja un comportamiento similar respecto a los últimos años, exceptuando el recaudo tributario de 2023.

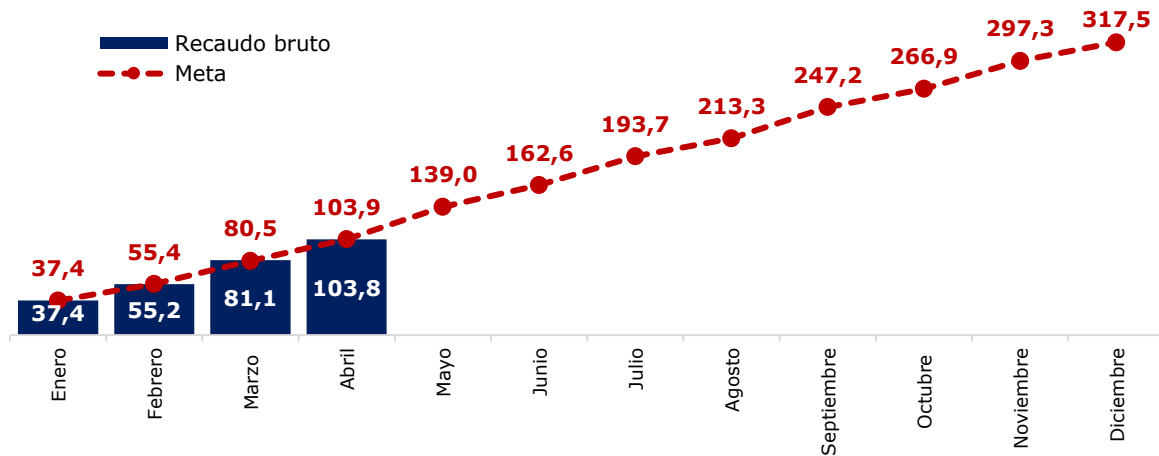
Meta de recaudo¹⁸

En abril de 2026, el recaudo bruto y neto estuvo parcialmente alineado con la meta establecida por el CONFIS y mensualizada por la DIAN, consistente con el escenario de la actualización del Plan Financiero 2026 en marzo¹⁹. En particular, el recaudo bruto acumulado alcanzó los \$103,8bn, ubicándose \$0,1bn por debajo de la meta establecida (\$103,9bn) y un cumplimiento de 99,9%. Por su parte, el recaudo neto acumulado fue de \$95,0bn, lo que representa un cumplimiento de 99,6% de la meta proyectada.

¹⁸ 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. 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.

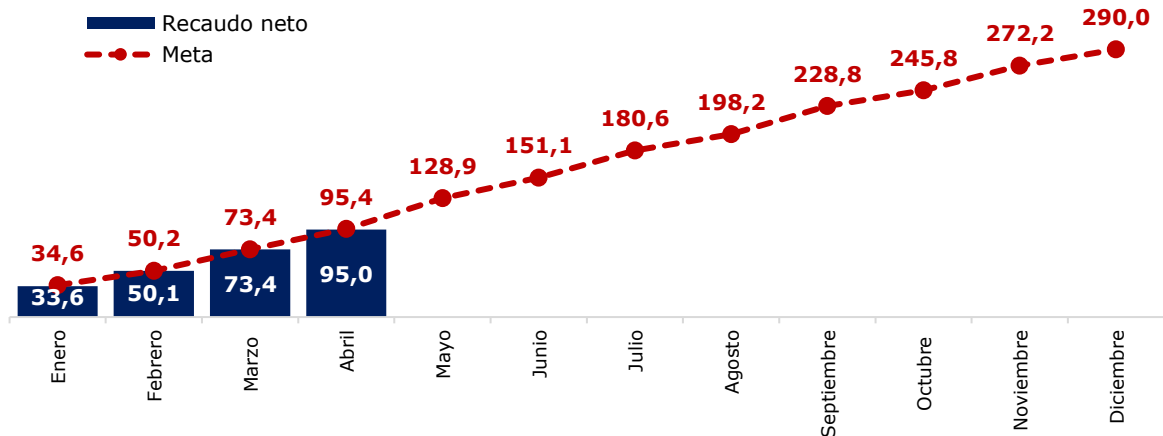
¹⁹ La meta de recaudo de la DIAN global corresponde a la meta aprobada por el CONFIS consistente con la actualización del Plan Financiero 2026 en el mes de marzo. La mensualización de dicha meta fue realizada por la DIAN, y corresponde al valor esperado mes a mes de recaudo, en línea con el calendario tributario y la dinámica esperada de distribución. Es importante subrayar que la DGPM no tiene competencia en este proceso. La mensualización de la meta consistente con el Marco Fiscal de Mediano Plazo aún no ha sido recibida.

Gráfico 5. Comparación del recaudo bruto de la DIAN vs meta mensualizada, \$billones



Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Gráfico 6. Comparación del recaudo neto de la DIAN vs meta mensualizada, \$billones



Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Gastos

En lo corrido de 2026 a abril, el gasto total del GNC disminuyó 0,5pp del PIB frente al mismo periodo de 2025, ubicándose en 7,8% del PIB (\$158,3bn²⁰). Este comportamiento obedece principalmente a una reducción de 0,2pp en los gastos de inversión, junto a una caída de 0,2pp en los gastos de funcionamiento. De igual manera, el gasto en intereses se redujo 0,1pp hasta 1,5pp del PIB.

Sobre el rubro de gastos se destaca:

- En el acumulado a abril de 2026, la inversión del GNC se redujo 0,2pp del PIB, ubicándose en 1,0% del PIB. Lo anterior se explica principalmente por una disminución de \$2,3bn en los pagos de inversión, principalmente asociados a la reserva presupuestal constituida para 2026 (-\$5,0bn). Este

²⁰ Incluye pagos, deuda flotante e indexación de TES en UVR.

efecto fue parcialmente compensado por un incremento del pago de recursos de la vigencia en inversión (+\$2,7bn).

Tabla 33. Gastos del GNC

| CONCEPTO | Abril (\$MM) | | Abril (%PIB) | | Diferencia PIB |
|---------------------------------------|----------------|----------------|--------------|------------|----------------|
| | 2025 | 2026 | 2025 | 2026 | |
| GASTOS TOTALES | 154.108 | 158.287 | 8,3 | 7,8 | -0,5 |
| Gastos Corrientes | 131.430 | 137.872 | 7,1 | 6,8 | -0,3 |
| Intereses | 29.684 | 30.708 | 1,6 | 1,5 | -0,1 |
| Intereses deuda externa | 5.167 | 2.187 | 0,3 | 0,1 | -0,2 |
| Intereses deuda interna | 18.737 | 22.046 | 1,0 | 1,1 | 0,1 |
| Indexación TES B (UVR) | 5.780 | 6.475 | 0,3 | 0,3 | 0,0 |
| Funcionamiento* | 101.746 | 107.165 | 5,5 | 5,3 | -0,2 |
| Servicios Personales | 11.313 | 13.430 | 0,6 | 0,7 | 0,1 |
| Transferencias | 84.899 | 87.408 | 4,6 | 4,3 | -0,3 |
| SGP | 24.538 | 26.003 | 1,3 | 1,3 | 0,0 |
| Pensiones | 20.346 | 23.251 | 1,1 | 1,2 | 0,1 |
| Aseguramiento en salud | 11.959 | 14.627 | 0,6 | 0,7 | 0,1 |
| Destinaciones específicas de renta*** | 3.528 | 2.945 | 0,2 | 0,1 | 0,0 |
| FEPC | 7.658 | 0 | 0,4 | 0,0 | -0,4 |
| Otras transferencias | 16.870 | 21.267 | 0,9 | 1,1 | 0,1 |
| Adquisición de bienes y servicios | 5.534 | 6.327 | 0,3 | 0,3 | 0,0 |
| Inversión* | 22.726 | 20.452 | 1,2 | 1,0 | -0,2 |
| Préstamo Neto | -47 | -37 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |

*Cifras preliminares. **Gastos de funcionamiento e inversión incluyen pagos y deuda flotante. ***ICBF, SENA y otros.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

- **El gasto en funcionamiento se ubicó en 5,3% del PIB, disminuyendo 0,2pp con respecto al mismo mes de 2026.** Este comportamiento responde a un menor pago de transferencias (-0,3pp) que fue contrarrestado por un aumento en el pago de los servicios personales (+0,1pp). En particular, la disminución en el pago de transferencias se explica por el FEPC durante la vigencia, toda vez que para el reconocimiento de los diferenciales de compensación causados durante el primer trimestre del 2025 se llegó a un acuerdo de pago entre la Nación y Ecopetrol, el cual se verá reflejado a lo largo de la vigencia²¹. Entre tanto, los recursos destinados al cierre del aseguramiento en salud, pensiones y el rubro de otras transferencias incrementaron con respecto a abril de 2025 atendiendo a la dinámica inercial de estas transferencias.
- **El gasto en intereses se ubicó 0,1pp por debajo del nivel observado en abril de 2025, situándose en 1,5% del PIB.** Lo anterior, se explica por una disminución del gasto de intereses de deuda externa (-0,2pp). En detalle, los efectos de las OMD en el frente externo disminuyeron el saldo de intereses \$2,6bn con respecto a abril del año anterior, producto de la liquidación anticipada del TRS. Asimismo, los pagos de intereses de deuda externa disminuyeron \$0,3bn con respecto a la misma vigencia del año anterior, esto como resultado de menores pagos de cupones en dólares y a la apreciación promedio del peso. Por su parte, los intereses de deuda interna incrementaron 0,1pp como proporción del PIB con respecto a abril de 2025, producto de mayores pagos de cupones (+\$11,1bn).

²¹La Nación, a través de la Dirección General de Crédito Público y Tesoro Nacional (DGCPTN), reconocerá a Ecopetrol y Refinería de Cartagena (Reficar) un monto de \$2,9 miles de millones el 1º de abril de 2026, mediante pago en efectivo. Adicionalmente, el 15 de diciembre de 2026 realizará un pago por \$1,5 billones mediante TES. Asimismo, la Nación reconocerá a estas empresas el costo de oportunidad asociado al plazo de pago de los diferenciales de compensación.

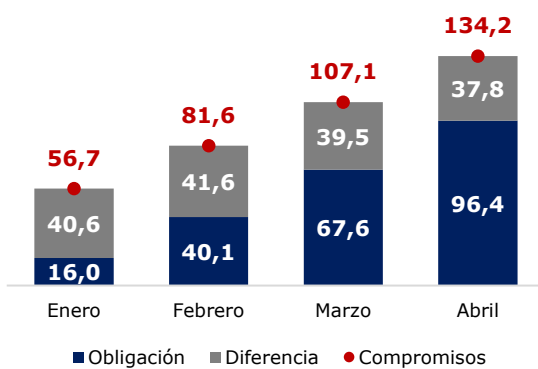
Esto fue parcialmente compensado por los efectos contables de las OMD efectuadas por la DGPTN a lo largo de la vigencia en el frente de deuda interna (-\$4,6bn).

La ejecución²² del gasto fiscal acumulado a abril de 2026 se ubicó en 64,5%, presentando un incremento de 8,0pp respecto a marzo de este mismo año (56,5%). Este incremento se explica principalmente por la ejecución del gasto en la vigencia, la cual se ubicó en 62,9%, y aumentó 9,8pp respecto al mes anterior (53,1%). Asimismo, la reserva presupuestal presentó una ejecución del 69,8%, aumentando 3,6pp con respecto a lo acumulado a marzo de 2026 (66,2%).

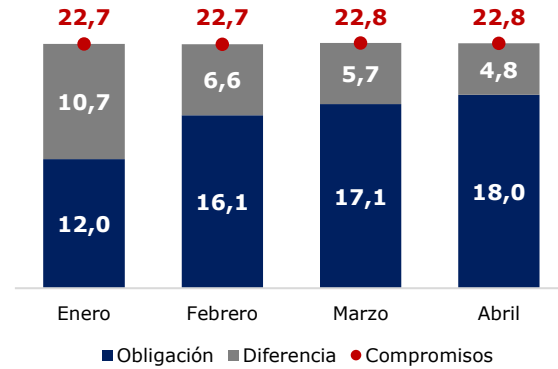
Comparado con el mismo mes del año anterior (66,0%), la ejecución del gasto fiscal presentó una caída de 1,5pp. Este comportamiento se explica por la ejecución del gasto en la vigencia, el cual presentó una reducción de 1,9pp respecto a abril del año anterior (64,8%). En contraste, la reserva presupuestal presentó un incremento de 1,5pp con respecto a lo observado en el mismo mes de 2025 (68,3%).

Gráfico 7. Comportamiento de los compromisos y obligaciones del gasto fiscal, \$billones.

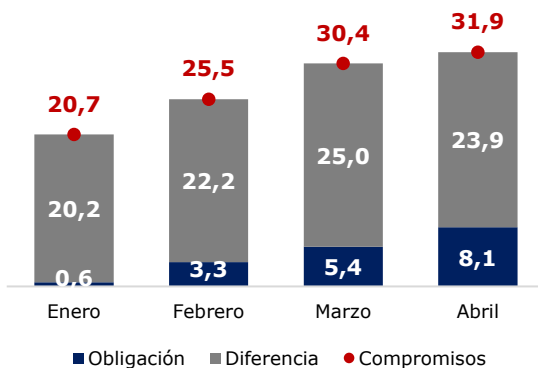
A. Funcionamiento de la vigencia



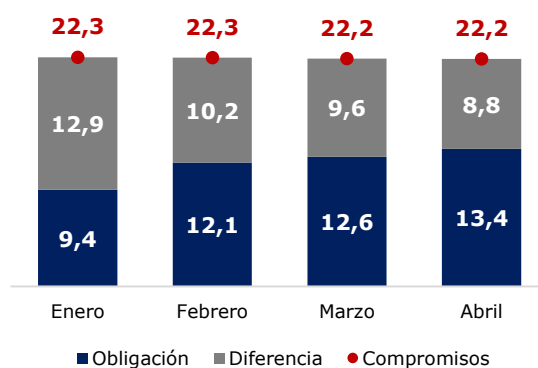
B. Funcionamiento de la reserva



C. Inversión de la vigencia



D. Inversión de la reserva



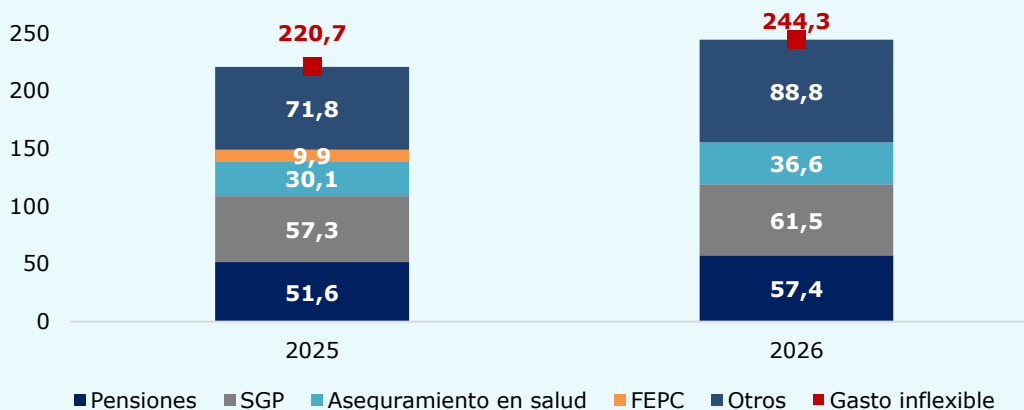
Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

²² Calculada como el cociente entre obligaciones y compromisos.

Recuadro F.2. Análisis de inflexibilidades del gasto público en funcionamiento

- **Al mes de abril, el gasto de funcionamiento que es de carácter inflexible se ubicó en \$100,2bn, incrementando en 8,1% frente a lo registrado en lo corrido al mismo mes de 2025 (\$92,7bn).** Específicamente, se observa que este rubro representa el 92,2% del gasto de funcionamiento total, concentrándose principalmente en aquellos sectores intrínsecamente relacionados con el funcionamiento del Estado (como defensa, rama judicial y fiscalía), además de rubros presupuestales que están atados a mandatos legales y normativos (como las transferencias al sistema de seguridad social y al Sistema General de Participaciones SGP).
- **En particular, el gasto en seguridad social (salud y pensiones) fue el principal rubro del gasto inflexible (37,8%), alcanzando \$37,8bn, con un crecimiento de 17,0% frente a lo acumulado en abril de 2025 (\$32,2bn).** Estos recursos son inflexibles por su vinculación a derechos fundamentales y obligaciones legales, que se establecen particularmente en la Ley 100 de 1993, el Acto Legislativo 01 de 2005 y la Ley Estatutaria 1751 de 2015, entre otros. Actualmente, la obligación en salud está atada al reconocimiento de la universalidad de cobertura de protección y, en pensiones, a los derechos adquiridos. Actualmente, la Ley 2381 de 2024, que busca reformar el sistema de pensiones se encuentra suspendida por la Corte Constitucional.
- **Asimismo, se destaca que el SGP concentró una cuarta parte (26,0%) del gasto inflexible, alcanzando un valor equivalente a \$26,1bn e incrementando en 6,3% en comparación con lo corrido a abril de 2025 (\$24,5bn).** Su carácter inflexible se deriva de las disposiciones contenidas en los artículos 356 y 357 de la Constitución Política, y su posterior desarrollo en la Ley 715 de 2001 y la Ley 1176 de 2007. En estas últimas, se establecen reglas de distribución y destinación específica en sectores como educación, salud y agua potable, los cuales, de acuerdo con lo dispuesto por el artículo 366 de la Constitución, se orientan al mejoramiento de la calidad de vida y la atención de necesidades básicas insatisfechas.

Gráfico F.2.1. Gasto inflexible de funcionamiento acumulado a abril de 2025 y 2026, \$billones



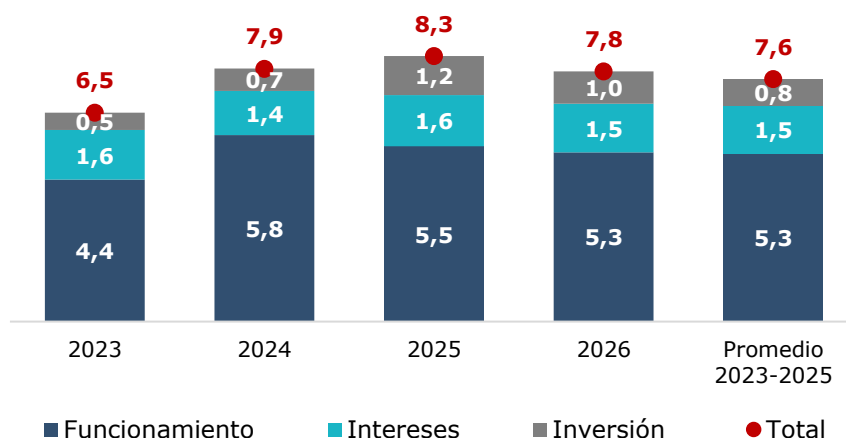
Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

- **Por su parte, el gasto inflexible de personal alcanzó \$13,4bn, siendo equivalente al 10,4% del gasto inflexible de funcionamiento, e incrementando en 17,5% frente a abril de 2025 (\$11,4bn).** El componente inflexible del gasto de personal corresponde a erogaciones indispensables para garantizar el funcionamiento continuo y eficiente del Estado, al cubrir la provisión permanente de servicios públicos y el desarrollo de funciones misionales. En particular, los sectores Defensa y Policía, Rama Judicial y Fiscalía concentraron el 76,4% de este gasto (55,9%, 12,2% y 8,3%, respectivamente).
- **Finalmente, se destaca que, en lo corrido a abril de 2026, no se registran pagos asociados al saneamiento del déficit del Gobierno nacional con el FEPC, compensando parcialmente el crecimiento gasto inflexible durante el año.** Lo anterior, se debe a que los pagos del FEPC para el año 2026

se realizarán durante el mes de diciembre, y no durante el mes de abril al igual que en la vigencia anterior, compensando así el crecimiento para lo corrido del año hasta este mes. Para la vigencia 2026, se destaca que el saldo a pagar por este concepto se ubica en niveles cercanos a \$3,3bn, cerca de 57% menos del valor que fue pagado durante la vigencia anterior. En cuanto a la naturaleza inflexible de este rubro, se destaca que las transferencias al FEPC están diseñadas para mitigar la volatilidad de los precios internacionales y sus efectos sobre la inflación interna. En este sentido, su dinámica depende de condiciones de mercado (precios internacionales y tasa de cambio), lo que limita su capacidad de ajuste discrecional en el corto plazo

En comparación con las últimas vigencias, a abril el gasto total del GNC fue 0,2pp mayor al promedio de 2023 y 2025, ubicándose en 7,8% del PIB. Esta dinámica se explica principalmente por mayores pagos de pensiones y salud (+0,3pp), inversión (+0,2pp) y SGP (+0,1pp). Lo anterior fue parcialmente compensado por un menor gasto en FEPC (-0,3pp).

Gráfico 8. Gastos del GNC 2023-2026, % del PIB, acumulado a abril.



Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Deuda Pública

A abril de 2026, la deuda neta se ubicó en 58,0% del PIB, lo que representa una reducción de 0,6pp tanto frente al mismo periodo de 2025 (58,6% del PIB) como al cierre de 2026 (58,6% del PIB). Frente al mismo mes del año anterior, la variación estuvo explicada por un incremento de la deuda bruta del GNC de 0,4pp, así como por una acumulación de activos de 1,0pp, la cual contrarrestó más que proporcionalmente la variación de la deuda bruta.

En detalle, la deuda bruta del GNC se situó en 61,7% del PIB, compuesta en un 73,6% por deuda interna y 26,4% por deuda externa. De esta manera, la deuda interna se ubicó en 45,4% del PIB, presentando un incremento de 4,1pp respecto a abril de 2025, de los cuales 3,2pp estuvieron asociados a la deuda financiera interna y 0,9pp a pagarés. Esta dinámica reflejó, por un lado, las mayores necesidades de financiamiento derivadas del déficit primario acumulado de 0,4% del PIB y, por otro lado, la estrategia de manejo de la deuda implementada por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) en el marco de la operación del *Total Return Swap* (TRS), la cual implicó la emisión de títulos de corto plazo (TCO) para su respaldo.

Por su parte, la deuda externa descendió hasta 16,3% del PIB, lo que representó una disminución de 3,6pp frente al mismo mes de 2025. Este comportamiento respondió principalmente

a la apreciación del tipo de cambio²³, cuyo efecto contribuyó a reducir la deuda bruta externa en 2,6pp. Asimismo, el crecimiento del PIB nominal también permitió una reducción de 1,4pp en el saldo nominal de la deuda expresado como proporción del producto. En contraste, el aumento de las emisiones netas de deuda denominadas en dólares aportó 0,4pp, contrarrestando en parte la disminución observada. En este caso, han influido distintos factores tanto al alza como a la baja. En primer lugar, se llevó a cabo una OMD ejecutada por el MHCP, por medio de la cual se redujo el saldo nominal de la deuda en \$297mm. Mientras que, el saldo vigente asociado al TRS presionó al alza el saldo de deuda externa expresada en dólares en USD 4.793 millones en términos anuales. Es importante señalar que, si bien originalmente la operación implicó una obligación financiera de USD 9.530 millones, durante el mes en cuestión se inició el proceso de cancelación de la operación, reduciendo intermensualmente su saldo.

Los activos totales se situaron en 3,8%, consistente con un incremento 1,0pp frente al mismo mes de 2025. Este comportamiento estuvo impulsado principalmente por el aumento de los activos externos (0,9pp) y, en menor medida por los activos internos (0,2pp). En particular, la constitución del colateral interno en el marco del TRS, explicó un incremento equivalente a 0,5pp del PIB en los activos internos, lo anterior fue contrarrestado por menores activos acumulados en fiducias (-0,2pp) y menores activos internos de Tesorería (-0,1pp). En lo relativo al crecimiento de los activos externos, está asociado a los recursos puestos en garantía en Bonos Globales y títulos del Tesoro de EE. UU. (*Treasuries*) en el marco del TRS, los cuales equivalen a de 1,1pp del PIB, que fue parcialmente contrarrestado por la disminución de 0,3pp en los depósitos de la Nación denominados en dólares y euros.

Tabla 44. Deuda bruta y neta del GNC (% del PIB)

| CONCEPTO | % del PIB | | |
|----------------------------|-------------|----------------|-------------|
| | abril 2025 | diciembre 2025 | abril 2026 |
| Deuda Bruta | 61,3 | 64,5 | 61,7 |
| Interna | 41,4 | 45,4 | 45,4 |
| Externa | 19,9 | 19,1 | 16,3 |
| Deuda Financiera | 56,3 | 58,7 | 55,8 |
| Interna | 36,3 | 39,6 | 39,5 |
| Externa | 19,9 | 19,1 | 16,3 |
| Pagarés | 3,0 | 4,1 | 4,0 |
| Cuentas por pagar | 2,0 | 1,6 | 1,9 |
| Cuenta Única Nacional | 1,5 | 1,5 | 1,5 |
| CxP Presupuestales | 0,3 | 0,0 | 0,3 |
| CxP reconocimiento pasivos | 0,1 | 0,1 | 0,1 |
| Activos | 2,7 | 5,9 | 3,8 |
| Internos | 1,9 | 3,5 | 2,1 |
| Externos | 0,8 | 2,4 | 1,7 |
| Deuda neta | 58,6 | 58,6 | 58,0 |
| Interna | 39,4 | 41,8 | 43,3 |
| Externa | 19,1 | 16,7 | 14,6 |

Nota: Indicador calculado con el PIB móvil proyectado de los últimos 4 trimestres, contando el trimestre del mes de referencia.

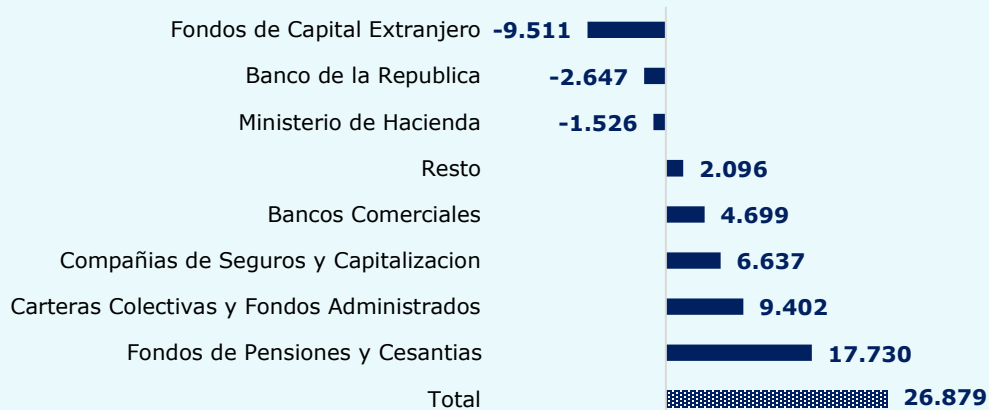
Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

²³ Desde el cierre de abril de 2025 al cierre de abril de 2026 el peso se apreció 15,9%.

Recuadro F.3. Dinámica de tenedores de TES

- Entre el cierre de 2025 y abril de 2026, el saldo de Títulos de Tesorería (TES) ha registrado un crecimiento de \$26,9bn, consistente con una variación nominal de 3,7%. Esta dinámica estuvo explicada por una variación de \$36,9bn (5,6%) de los títulos de largo plazo, contrarrestado parcialmente por la caída en el saldo de títulos de corto plazo, el cual cayó \$10,0bn (-16,6%).
- El mayor saldo de TES ha sido absorbido, en términos netos, por inversionistas locales, en particular por los Fondos de Pensiones y Cesantías (+17,7bn), las Carteras Colectivas y Fondos Administrados (+9,4bn) y las Compañías de Seguros y Capitalización (+6,6bn). Este comportamiento subraya el papel estructural de estos agentes dentro del mercado de deuda pública en Colombia, donde se consolidan como el primer, cuarto y séptimo mayor tenedor, respectivamente.
- Los Fondos de Capital Extranjero se posicionaron como vendedores netos en lo corrido de 2026, registrando una contracción de \$9,5bn en su saldo. Este comportamiento estaría influenciado en gran medida por los avances en el pago del Total Return Swap (TRS), que ha permitido liberar parte de los títulos puestos en garantía como respaldo de la operación, especialmente en \$10,8bn de títulos de largo plazo y \$12,0bn de TCO.
- A abril de 2026, los Fondos de Pensiones y Cesantías se mantienen como el máximo tenedor de TES, concentrando el 29,9% del saldo vigente, e incrementando su participación en 1,3pp frente al cierre de 2025. Asimismo, los Fondos de Capital Extranjero continúan siendo los segundos máximos tenedores de esta clase de títulos (20,6%), a pesar de registrar una pérdida de participación de 2,1%. Por último, se destaca la pérdida de participación de otros actores como el Banco de la República (-0,6pp) y Fiducia Pública (-0,3pp).

Gráfico F.3.1. Variación en el saldo de TES por tipo de tenedor – dic 2025 a abr 2026 (\$mm)



Fuente: DGPM – MHCP