



**Comisión Intersectorial  
de Información para la  
Gestión Financiera Pública**

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

## Estadísticas del Gobierno General de base devengado – Primer trimestre 2025

La Dirección General de Política Macroeconómica (DGPM) ha venido realizando la revisión y actualización del Modelo de Seguimiento Fiscal con el que se producen las estadísticas fiscales del país<sup>1</sup>, el cual fue construido bajo los principios del Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas (MEFP) de 1986 del Fondo Monetario Internacional (FMI), cuya metodología de registro de eventos económicos es la base caja<sup>2</sup>. Al respecto, desde el año 2012 la DGPM ha desarrollado actividades de naturaleza conceptual y metodológica encaminadas a implementar un Modelo de Seguimiento Fiscal acorde con los nuevos estándares internacionales de devengo del FMI, definidos en el MEFP 2001 y en su actualización de 2014<sup>3</sup>. 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 país<sup>4</sup>.

Este trabajo se desarrolla en el marco del Subcomité de Estadísticas de Finanzas Públicas 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 1T-2025<sup>5</sup> - SPNF<sup>6</sup> con el detalle de los resultados fiscales preliminares bajo la metodología de registro de base devengado.

---

<sup>1</sup> En cumplimiento del numeral 1 del artículo 3 del Decreto 4712 de 2008.

<sup>2</sup> Esta metodología presenta limitaciones al momento de realizar análisis de sostenibilidad fiscal debido a que no proporciona un marco analítico completo de todas las operaciones que realiza el sector público y centra su atención solo en las transacciones realizadas en efectivo.

<sup>3</sup> Los detalles conceptuales de esta metodología, así como el plan de convergencia que se estableció inicialmente para su implementación, se presentaron en el capítulo 11 del MFMP del año 2019. Además, en el Apéndice 1 del MFMP de 2021 se presentó una actualización de la hoja de ruta a seguir por el gobierno para realizar esta convergencia.

<sup>4</sup> 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.

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

<sup>6</sup> Disponible también en: <https://n9.cl/zu0g1>

## 4. Estadísticas de base devengado del Gobierno General

En esta sección del documento se presentan resultados fiscales preliminares<sup>35</sup> del Gobierno General con base en la metodología de registro devengado<sup>36</sup>, 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 presentan<sup>37</sup>. 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.

### Patrimonio neto

**Al cierre del 1T2025 el PN del GG (0,7% del PIB) fue inferior en 4,3pp del PIB en relación con lo registrado en el mismo periodo de 2024 (5,1% del PIB).** A excepción del Gobierno Departamental (GD), los demás sectores presentaron disminuciones del PN en términos reales. En particular, el PN del Gobierno Central cerró en -32,4% del PIB, con un valor absoluto levemente inferior a la suma de los balances de los demás sectores (33,1% del PIB) y con una reducción de 4,3pp del PIB en relación con 1T2024.

**Tabla 9. Patrimonio neto del Gobierno General por sector**

Sector	\$MM		%PIB		Var (pp PIB)
	1T 2024	1T 2025	1T 2024	1T 2025	
<b>Gobierno Central</b>	<b>-481.397</b>	<b>-587.671</b>	<b>-28,2</b>	<b>-32,4</b>	<b>-4,2</b>
Presupuestario	-515.208	-620.397	-30,2	-34,2	-4,0
Extrapresupuestario	33.811	32.726	2,0	1,8	-0,2
<b>Fondos de Seguridad Social</b>	<b>25.606</b>	<b>22.901</b>	<b>1,5</b>	<b>1,3</b>	<b>-0,2</b>
<b>Gobierno Departamental</b>	<b>75.614</b>	<b>83.132</b>	<b>4,4</b>	<b>4,6</b>	<b>0,1</b>
<b>Gobierno Municipal</b>	<b>466.353</b>	<b>494.737</b>	<b>27,3</b>	<b>27,3</b>	<b>-0,1</b>
<b>Gobierno General</b>	<b>86.176</b>	<b>13.099</b>	<b>5,1</b>	<b>0,7</b>	<b>-4,3</b>

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

**En 1T2025 el GG presentó un incremento de 4,6pp del PIB en el indicador de patrimonio neto (PN)<sup>38</sup> con respecto al registrado en el 4T2024, superior al incremento de 3,6pp que se observó en el 1T2024 respecto al 4T2023 (Tabla 10).** Si bien el efecto positivo de las transacciones fue mayor en 1T2024, el incremento superior del PN registrado en 1T2025 se explica principalmente por el efecto de los Otros Flujos Económicos (OFE). Para este periodo los pasivos presentaron OFE de -1,4% del PIB, mientras que en 1T2024 fueron de -0,7%; así mismo, en 2025 los activos financieros aumentaron en 0,6% del PIB por OFE, mientras que en 1T2024 el efecto fue de 0,4%.

<sup>35</sup> 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.

<sup>36</sup> Detalles de esta metodología y el proceso de convergencia en: el apéndice 1 del MFMP 2021, y el apéndice 2 del MFMP 2022.

<sup>37</sup> 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.

<sup>38</sup> 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 Gobierno General 1T 2025 y 2024**
**A. Resultados 1T2025 (% 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)				9,6			
Gastos (B)				7,2			
<b>Resultado operativo neto (C=A-B)</b>				<b>2,3</b>			
Activos no financieros (D)	42,7	-2,6	40,1	0,1	0,0	0,0	40,2
<b>Préstamo neto (E=C-D)</b>				<b>2,2</b>			
Activos financieros (F)	31,2	-1,9	29,4	1,4	0,9	-0,3	31,4
Pasivos (G)	77,7	-4,7	73,1	-0,8	-1,4	0,0	70,9
<b>Patrimonio financiero neto (H=F-G)</b>	<b>-46,5</b>	<b>2,8</b>	<b>-43,7</b>	<b>2,3</b>	<b>2,3</b>	<b>-0,3</b>	<b>-39,5</b>
<b>Patrimonio neto (D+F-G)</b>	<b>-3,8</b>	<b>0,2</b>	<b>-3,6</b>	<b>2,3</b>	<b>2,3</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,7</b>
<b>Discrepancia estadística (E-H)*</b>				<b>0,0</b>			

**B. Resultados 1T2024 (% 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)				9,2			
Gastos (B)				6,7			
<b>Resultado operativo neto (C=A-B)</b>				<b>2,6</b>			
Activos no financieros (D)	45,9	-3,3	42,6	0,0	0,0	0,0	42,6
<b>Préstamo neto (E=C-D)</b>				<b>2,6</b>			
Activos financieros (F)	32,5	-2,3	30,2	2,7	0,5	-0,1	33,3
Pasivos (G)	76,9	-5,5	71,4	0,2	-0,7	0,0	70,8
<b>Patrimonio financiero neto (H=F-G)</b>	<b>-44,4</b>	<b>3,2</b>	<b>-41,2</b>	<b>2,6</b>	<b>1,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>-37,5</b>
<b>Patrimonio neto (D+F-G)</b>	<b>1,5</b>	<b>-0,1</b>	<b>1,4</b>	<b>2,5</b>	<b>1,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>5,1</b>
<b>Discrepancia estadística (E-H)*</b>				<b>0,0</b>			

\* 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

**El resultado operativo neto del GG al cierre del 1T2025 fue de 2,3% del PIB, 0,3pp menos que en 1T2024 (2,6% del PIB).** La disminución se explica por un aumento de los ingresos (0,3pp) que no compensó el crecimiento de los gastos (0,6pp) (Tabla 11). El incremento de los ingresos se originó principalmente en los sectores Gobierno Municipal (GM) y Gobierno Central Extrapresupuestario (GCE). En GM sobresalió el aumento de otros ingresos (+0,1pp) por el registro de excedentes

financieros de Empresas Públicas de Medellín E.S.P.<sup>39</sup> También se observó un mayor recaudo tributario (+0,1pp), impulsado por el impuesto predial unificado y el impuesto de industria y comercio. En GCE, el aumento respondió al incremento en la venta de bienes producidos (+0,1pp), especialmente de café verde, destinado en su mayoría a clientes internacionales. Por su parte, el subsector GCP presentó una caída de 0,1pp del PIB en sus ingresos, pese a crecer en términos nominales. Los subsectores GD y FSS no registraron variaciones relevantes en sus ingresos en términos del PIB.

**Tabla 11. Ingresos y gastos de base devengado del Gobierno General**

Concepto	\$MM		%PIB		Var (pp PIB)
	1T 2024	1T 2025	1T 2024	1T 2025	
<b>Ingresos Totales</b>	<b>157.432</b>	<b>173.433</b>	<b>9,2</b>	<b>9,6</b>	<b>0,3</b>
Impuestos	93.524	101.443	5,5	5,6	0,1
Contribuciones Sociales	22.359	23.388	1,3	1,3	0,0
Transferencias recibidas*	174	76	0,0	0,0	0,0
Otros Ingresos	41.376	48.526	2,4	2,7	0,2
<b>Gastos Totales</b>	<b>113.521</b>	<b>131.561</b>	<b>6,7</b>	<b>7,2</b>	<b>0,6</b>
Remuneración a empleados	23.266	24.981	1,4	1,4	0,0
Uso de bienes y servicios	11.943	15.905	0,7	0,9	0,2
Consumo de capital fijo	2.493	2.383	0,1	0,1	0,0
Intereses	18.537	21.555	1,1	1,2	0,1
Subsidios	4.726	2.168	0,3	0,1	-0,2
Transferencias realizadas*	91	123	0,0	0,0	0,0
Prestaciones sociales	43.943	49.709	2,6	2,7	0,2
Otros gastos	8.523	14.737	0,5	0,8	0,3
<i>De los cuales: Transferencias a hogares</i>	8.055	14.037	0,5	0,8	0,3
<b>Resultado operativo neto</b>	<b>43.912</b>	<b>41.872</b>	<b>2,6</b>	<b>2,3</b>	<b>-0,3</b>

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).

### Por el lado del gasto, casi todos los subsectores del GG registraron aumentos.

En GCP, el gasto total creció principalmente por el aumento de las transferencias a los hogares (gasto público social; +0,1pp) y por intereses de deuda interna y externa (+0,1pp), contrarrestados parcialmente por menores subsidios de compensación a refinadores e importadores a través del FEPC<sup>40</sup> (-0,2pp). En FSS, el gasto aumentó por mayores pagos de prestaciones sociales a cargo de la Administradora de los Recursos del Sistema General de Seguridad Social en Salud (ADRES) (+0,1pp) y por redención de bonos pensionales (+0,1pp). En GM y GCE, el incremento se asoció al consumo de bienes y servicios (+0,1pp cada uno), mientras que en el GD el gasto se mantuvo estable como proporción del PIB.

**En línea con lo anterior, el resultado operativo neto del GG (2,3% del PIB), estuvo impulsado principalmente por el superávit de GM (2,2% del PIB) y GD, (0,9% del PIB), y parcialmente contrarrestado por el déficit del GCP (-0,7% del PIB) (Gráfico 11A).** Frente al 1T2024, el mayor deterioro de este indicador se presentó en GCP, con una caída de 1,4pp, debido a que el gasto creció más que los ingresos. En

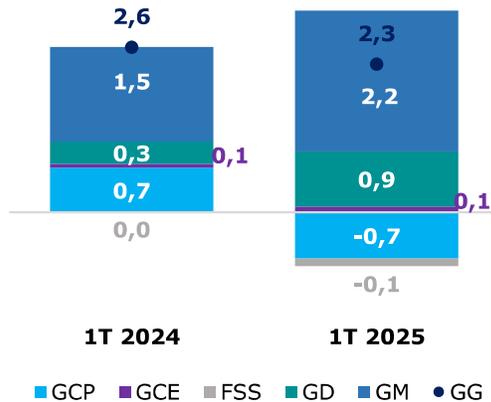
<sup>39</sup> Hecho que en 2025 se efectuó en marzo, mientras que en 2024 se realizó en abril.

<sup>40</sup> Bajo la metodología de base caja modificada la causación de las operaciones del FEPC se realiza en el sector Resto del nivel central y no en GNC (equivalente al GCP), donde únicamente se contabilizan los pagos. Además, los valores registrados se obtienen a partir de estimaciones propias realizadas por la DGPM. Por su parte, en la metodología de registro devengado, todas las operaciones del FEPC se registran en GCP y provienen de la información contable pública, incluyendo tanto el balance como las cuentas de orden.

contraste, GM y GD mostraron incrementos de 0,7pp y 0,5pp<sup>41</sup>, respectivamente, mientras que los FSS registraron una variación de -0,1pp y en GCE no hubo cambios en términos del PIB (Gráfico 11B).

**Gráfico 11. Resultado operativo neto por sector del Gobierno General 1T 2024-2025**

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



Sector	Ingresos	Gastos	Resultado operativo neto
GC	0,0	1,4	-1,4
GCP	-0,1	1,4	-1,4
GCE	0,1	0,1	0,0
FSS	0,1	0,2	-0,1
GD	0,5	0,0	0,5
GM	0,8	0,1	0,7
<b>GG</b>	<b>0,3</b>	<b>0,6</b>	<b>-0,3</b>

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

**Carga fiscal**

**Al cierre del 1T2025, la carga fiscal<sup>42</sup> asumida por ciudadanos y empresas fue de 6,9% del PIB, lo que representa un aumento de 0,1pp frente al 1T2024 (6,8% del PIB) (Tabla 12).** En particular, la carga tributaria (5,6% del PIB) presentó un aumento de 0,1pp del PIB y comprendió impuestos indirectos (3,1% del PIB) y directos (2,4% del PIB), recaudados principalmente por el GCP (3,9% del PIB), seguido por los gobiernos territoriales (1,7% del PIB). El incremento observado se explica por el mejor desempeño de estos últimos, mientras que el nivel central permaneció estable. A nivel municipal el crecimiento provino de mayores ingresos por la sobretasa ambiental; la tasa prodeporte, y; el impuesto predial y al alumbrado público. Entre tanto, en el ámbito departamental, la dinámica se explica por impuestos a licores; vehículos; registro, y; cigarrillos. Como resultado, los impuestos indirectos ganaron participación dentro de la carga tributaria, mientras que los directos mostraron una ligera reducción.

**Por su parte, la carga fiscal por contribuciones sociales fue captada en su mayoría por los FSS, que registraron 1,3% del PIB (Tabla 12).** Se destacan las contribuciones pensionales, administradas en su mayoría por Colpensiones (0,4% del PIB), y las de salud, a cargo de la ADRES (0,8% del PIB). En comparación con 1T2024, las contribuciones sociales se mantuvieron estables como proporción del PIB. Al respecto, en términos nominales se observó un aumento del 10% en las cotizaciones a Colpensiones, derivado del ajuste del salario mínimo, así como un crecimiento de 10,5% en las cotizaciones y del 14,1% en los aportes de la Nación a la ADRES, asociados a mayor cobertura y al incremento de la UPC. No obstante, estos incrementos fueron

<sup>41</sup> Jalonados principalmente por incrementos en los ingresos por transferencias de gobierno.

<sup>42</sup> 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.

compensados por la reducción del 12% en los traslados desde el régimen de ahorro individual hacia Colpensiones<sup>43</sup>, que moderó el crecimiento de sus ingresos.

**Tabla 12. Evolución de la carga fiscal por sector del Gobierno General**

Concepto	\$MM		%PIB		Var (pp PIB)
	1T 2024	1T 2025	1T 2024	1T 2025	
<b>Gobierno Central (GC)</b>	<b>66.458</b>	<b>70.986</b>	<b>3,9</b>	<b>3,9</b>	<b>0,0</b>
Presupuestario (GCP)	65.972	70.309	3,9	3,9	0,0
Extrapresupuestario (GCE)	506	693	0,0	0,0	0,0
<b>Fondos de Seguridad Social (FSS)</b>	<b>21.965</b>	<b>23.019</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>0,0</b>
<b>Gobierno Departamental (GD)</b>	<b>3.894</b>	<b>4.372</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>
<b>Gobierno Municipal (GM)</b>	<b>23.995</b>	<b>26.952</b>	<b>1,4</b>	<b>1,5</b>	<b>0,1</b>
<b>Gobierno General (GG)</b>	<b>115.883</b>	<b>124.831</b>	<b>6,8</b>	<b>6,9</b>	<b>0,1</b>

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 (3,7% del PIB) del GG, seguido de los GM (0,3% del PIB) y los GD (0,1% del PIB) (Tabla 13).** De las transferencias del GCP, el 88,4% fue a otros sectores del GG, el 8,8% a los hogares y el 2,8% a empresas. Del total dirigido a otros sectores del GG, el 64,6% se canalizó a través del Sistema General de Participaciones, principalmente para educación (78,0%), salud (12,6%) y propósitos generales (5,9%). Además, el 6,6% se destinó a la financiación del Sistema General de Seguridad Social en Salud, mientras que el 3,4% fue al SGR con asignaciones directas (34,4%), inversiones regionales (32,9%) y locales (18,7%). En cuanto a las transferencias de los GM y GD, el 83,5% y 70,4%, respectivamente, se destinó a los hogares.

**Tabla 13. Transferencias entre sectores del Gobierno General 1T2025 (% del PIB)**

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

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

### Gasto de consumo final del Gobierno General

**En 1T2025 el gasto de consumo final (GCF)<sup>44</sup> del GG alcanzó el 2,7% del PIB, lo que representó un incremento de 0,4pp en comparación con el mismo**

<sup>43</sup> La Ley 2381 de 2024 (reforma pensional), en su artículo 76, dispuso la oportunidad de trasladarse de régimen en un plazo de 2 años a partir de su promulgación para las personas que cumplan unas condiciones específicas. El cálculo de la variación (-12%) corresponde a estimaciones propias realizadas a partir de la información de las Estadísticas de base caja modificada de este mismo informe.

<sup>44</sup> 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).

**periodo de 2024.** Este incremento se observó principalmente en GCP (+0,2pp), sector que representa el 44,1% del total del indicador, en FSS (+0,1pp) cuya participación es de 6%, y en GM (+0,1pp), que junto a GD abarca el 46,8% del indicador. Por su parte, GCE no presentó mayor variación en términos del PIB y mantuvo relativamente estable su participación en el total (GCE: 3,2%) (Tabla 14).

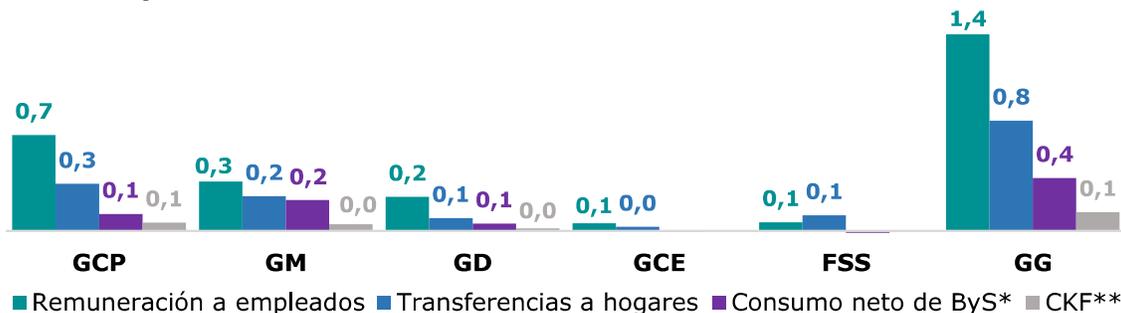
**Tabla 14. Evolución del Gasto de Consumo Final por sector del Gobierno General**

Concepto	\$MM		%PIB		Var (pp PIB)
	1T 2024	1T 2025	1T 2024	1T 2025	
<b>Gobierno Central (GC)</b>	<b>18.308</b>	<b>22.974</b>	<b>1,1</b>	<b>1,3</b>	<b>0,2</b>
Presupuestario (GCP)	16.735	21.442	1,0	1,2	0,2
Extrapresupuestario (GCE)	1.594	1.549	0,1	0,1	0,0
<b>Fondos de Seguridad Social (FSS)</b>	<b>1.283</b>	<b>2.900</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>
<b>Gobierno Departamental (GD)</b>	<b>6.561</b>	<b>7.276</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,0</b>
<b>Gobierno Municipal (GM)</b>	<b>13.085</b>	<b>15.501</b>	<b>0,8</b>	<b>0,9</b>	<b>0,1</b>
<b>Gobierno General (GG)</b>	<b>38.764</b>	<b>48.135</b>	<b>2,3</b>	<b>2,7</b>	<b>0,4</b>

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

**Por conceptos, la remuneración a los empleados comprendió el 51,9% del GCF, seguida de las transferencias a los hogares (29,2% del GCF) (Gráfico 12).** La remuneración a los empleados se concentró en los sectores de defensa y justicia del GCP, así como en Bogotá, Medellín y Cali para el GM. En cuanto a las transferencias a los hogares, estas se dirigieron principalmente hacia la población vulnerable, tanto en el ámbito nacional como territorial, en instituciones del GCP como el ICBF, el DPS<sup>45</sup> y el Ministerio de Educación; en GD en Antioquia, Caldas y la UAE de pensiones del Departamento de Cundinamarca; y en GM en Bogotá, Montería y Cali.

**Gráfico 12. Gasto de consumo final del Gobierno General por concepto 1T2025 (% 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 servicios<sup>46</sup> y el consumo de capital fijo representaron 14% y 5% del GCF, respectivamente.** El consumo neto de bienes y servicios estuvo relacionado con el pago de honorarios y estudios y proyectos en los sectores de defensa y educación en GCP; mientras que en GM se centró en gastos generales, servicios de transporte terrestre y honorarios. Finalmente, en el consumo de capital fijo se destacó la depreciación de red carretera del INVIAS y de Maquinaria y

<sup>45</sup> Por ejemplo, según el informe de ejecución presupuestal de marzo de 2025, el DPS ejecutó recursos en programas como Renta Ciudadana, "Oportunidades para que las juventudes construyan proyectos de vida", "Reparación efectiva e integral de la población víctima del conflicto", entre otros.

<sup>46</sup> Equivalente al consumo menos la venta de bienes y servicios.

Equipo del Ministerio de Defensa Nacional en GCP; además de la red de carreteras, edificaciones y activos en concesión en GM, principalmente en Bogotá, Instituto de Desarrollo Urbano de Yopal y el Distrito Especial de Ciencia, Tecnología e Innovación de Medellín.

## Inversión neta en activos no financieros – Gasto de capital

Para el primer trimestre del 2025, la inversión neta en Activos no Financieros (ANF)<sup>47</sup> representó el 1,2% del total de las erogaciones<sup>48</sup> del GG (0,1% del PIB) y registró un leve incremento con respecto al mismo periodo del año anterior (Gráfico 13). Las transacciones en ANF se concentraron en el GM (0,1% del PIB), con construcciones en curso relacionadas con el proyecto Autopista de Conexión Norte 4G en Segovia (Antioquia), obras de TransMiCable en San Cristobal y Potosí (Bogotá), así como por parte del Metro de Bogotá, y activación de bienes provenientes de zonas de cesión obligatoria gratuita entregadas por urbanizadores y de bienes invadidos en Bogotá.

Considerando los ingresos, gastos e inversión neta en ANF, el endeudamiento neto<sup>49</sup> del GG fue de 2,1% del PIB en el primer trimestre del 2025. Esto representa una disminución de 0,5pp del PIB con respecto al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por el resultado deficitario del GCP.

**Gráfico 13. La inversión neta en ANF y el préstamo neto del GG (% del PIB)**



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

## Transacciones de financiamiento del Gobierno General

Al cierre del 1T2025, tanto la acumulación de AF como el incurrimiento neto de pasivos en el GG disminuyeron con respecto al mismo periodo de 2024 (en términos del PIB). El primero disminuyó en 1,3pp y el segundo en 1pp (Tabla 15). Lo anterior, consistente con el deterioro observado en el préstamo neto.

En particular, en el primer trimestre de 2025, el préstamo neto del GG de 2,2% del PIB se reflejó en una acumulación de AF por 1,4% del PIB y un incurrimiento neto de pasivos de -0,8% del PIB (Tabla 16). Las operaciones en AF se concentraron en los sectores GM y GD, donde la adquisición neta representó 2,1% y 0,8% del PIB, respectivamente, con transacciones de pasivos cercanas a cero en términos del PIB. En ambos sectores la dinámica de los AF respondió principalmente al incremento de cuentas por cobrar (1,5% y 0,6% del PIB); en GM por mayores impuestos

<sup>47</sup> 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.

<sup>48</sup> Las erogaciones equivalen a la suma de los gastos más la inversión neta en ANF.

<sup>49</sup> El préstamo o endeudamiento neto equivale a ingreso menos gasto menos inversión neta en ANF.

en Bogotá y por excedentes financieros generados por Empresas Públicas de Medellín; y en GD, por recursos del Sistema General de Participaciones, especialmente en educación. Así mismo, en estos sectores también se registró una mayor acumulación de efectivo (0,4% y 0,2% del PIB, respectivamente).

**Tabla 15. Evolución de las transacciones de financiamiento del Gobierno General**

Concepto	\$MM		%PIB		Var (pp PIB)
	1T 2024	1T 2025	1T 2024	1T 2025	
Adquisición neta de AF (1)	46.260	25.632	2,7	1,4	-1,3
Incurrimiento neto de pasivos (2)	2.591	-15.264	0,2	-0,8	-1,0
<b>Transacciones en AF y pasivos (1-2)</b>	<b>43.669</b>	<b>40.896</b>	<b>2,6</b>	<b>2,3</b>	<b>-0,3</b>

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

**Por su parte, el GCP registró una reducción neta de AF de 0,2% del PIB, y un incurrimiento neto de pasivos de 0,5% del PIB.** En los AF resalta una desacumulación de efectivo (0,7% del PIB), parcialmente compensada por el aumento de cuentas por cobrar (0,6% del PIB), asociadas a dividendos y participaciones de Ecopetrol. En cuanto a los pasivos, se registró incremento por emisión de títulos de deuda (1,4% del PIB) y acumulación de cuentas por pagar (0,5% del PIB), parcialmente compensados por la amortización de préstamos, principalmente con la banca multilateral (1,2% del PIB), y de pensiones (0,2% del PIB).

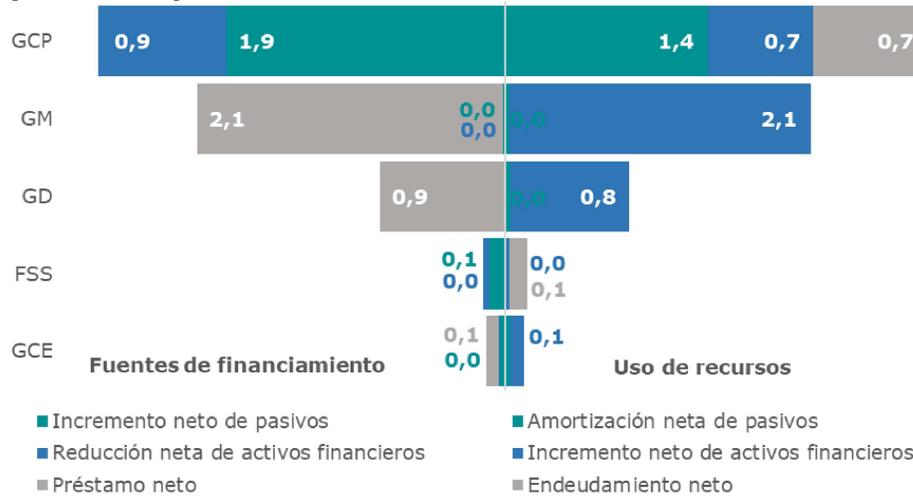
**Tabla 16. Transacciones de financiamiento del Gobierno General**

Subsector	Adquisición neta de AF (1)		Incurrimiento neto de pasivos (2)		Transacciones en AF y pasivos (1-2)	
	\$MM	%PIB	\$MM	%PIB	\$MM	%PIB
<b>Gobierno Central (GC)</b>	<b>-2.250</b>	<b>-0,1</b>	<b>8.447</b>	<b>0,5</b>	<b>-10.697</b>	<b>-0,6</b>
Presupuestario (GCP)	-2.907	-0,2	9.444	0,5	-12.352	-0,7
Extrapresupuestario (GCE)	1.621	0,1	-34	0,0	1.655	0,1
<b>Fondos de Seguridad Social (FSS)</b>	<b>-148</b>	<b>0,0</b>	<b>1.905</b>	<b>0,1</b>	<b>-2.053</b>	<b>-0,1</b>
<b>Gobierno Departamental (GD)</b>	<b>14.914</b>	<b>0,8</b>	<b>-610</b>	<b>0,0</b>	<b>15.524</b>	<b>0,9</b>
<b>Gobierno Municipal (GM)</b>	<b>37.786</b>	<b>2,1</b>	<b>-336</b>	<b>0,0</b>	<b>38.121</b>	<b>2,1</b>
<b>Gobierno General (GG)</b>	<b>25.632</b>	<b>1,4</b>	<b>-15.264</b>	<b>-0,8</b>	<b>40.896</b>	<b>2,3</b>

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).

**Finalmente, los sectores GCE y FSS presentaron resultados opuestos entre sí y poco significativos.** Por un lado, los FSS financiaron su endeudamiento neto de 0,1% del PIB con incurrimiento neto de pasivos representados en cuentas por pagar por pensiones y retroactivos pensionales a cargo de Colpensiones. Por otro lado, el préstamo neto del GCE de 0,1% del PIB se reflejó en incremento de cuentas por cobrar de Radio Televisión Nacional de Colombia y la Corporación Autónoma Regional de Cundinamarca (Gráfico 14).

**Gráfico 14. Fuentes de financiamiento y uso de recursos del Gobierno General 1T2025 (% del PIB)**


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

## Otros Flujos Económicos (OFE)

En este apartado se explican 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.

**En lo corrido del 1T2025 el efecto de los OFE sobre el patrimonio neto del GG fue de 2% del PIB, superior en 0,9pp del PIB con respecto a 1T2024 (1,1% del PIB) (Tabla 17).** Esta variación se observó principalmente en los AF y los pasivos, mientras que los ANF no presentaron cambios relevantes en el periodo. En particular, los AF aumentaron 0,6% del PIB, impulsados por el reconocimiento de un mayor valor de la participación que la Nación posee en Ecopetrol (0,9% del PIB), dados los resultados favorables de la acción de la empresa<sup>50</sup>. En el mismo periodo de 2024 la variación en el valor de la participación fue de 0,4% del PIB. No obstante, en 2025 este efecto positivo fue atenuado por ajustes de correcciones contables realizados por entidades del GCP, así como por la reducción de la valoración de las inversiones de Bogotá en el Grupo de Energía de Bogotá, registrada después de la distribución anual de dividendos.

**Por su parte, en los pasivos, los OFE pasaron de -0,7% del PIB en el 1T2024 a -1,4% del PIB en el 1T2025.** En lo corrido de 2025 la variación del valor de mercado de los títulos de deuda interna (-0,8% del PIB) y externa (-0,2% del PIB) estuvo marcada por incertidumbre fiscal y volatilidad global de la economía. A esto se sumó la reducción en el valor de los préstamos en moneda extranjera (-0,4 % del PIB), resultado de la apreciación del peso frente al dólar<sup>51</sup>. En contraste, en el mismo periodo de 2024 el valor de mercado de los títulos de deuda interna y externa tuvo variaciones de -0,6% del PIB y -0,2% del PIB, respectivamente, asociadas a reducciones en el volumen de negociación de TES; efecto levemente compensado por la depreciación de la TRM<sup>52</sup>.

<sup>50</sup> La acción de ECOPETROL pasó de \$1.675,0 en diciembre de 2024 a \$2.075,0 en marzo de 2025.

<sup>51</sup> La TRM pasó de \$4.409,2 en diciembre de 2024 a \$4.192,5 en marzo de 2025.

<sup>52</sup> La TRM pasó de \$3.822,1 en diciembre de 2023 a \$3.842,3 en marzo de 2024.

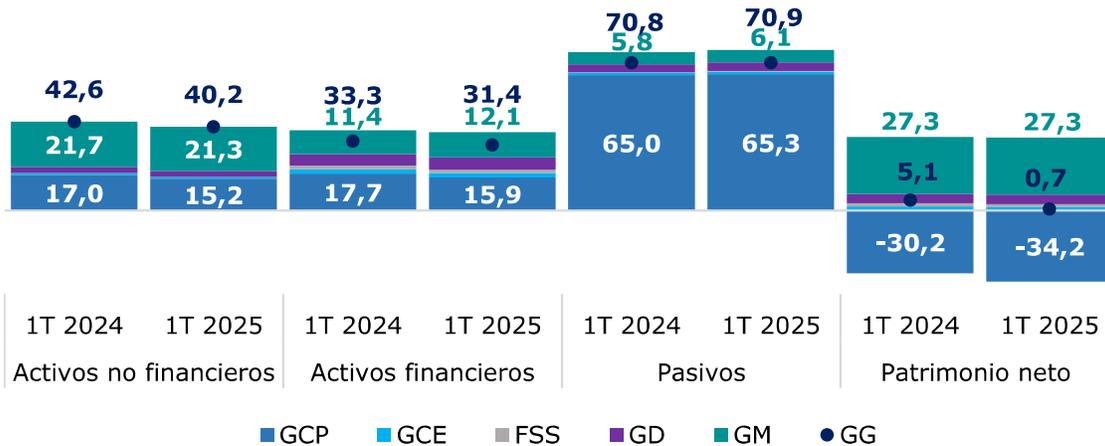
**Tabla 17. Estado del total de las variaciones del patrimonio neto del Gobierno General**

Concepto	\$MM		%PIB		Var (pp PIB)
	1T 2024	1T 2025	1T 2024	1T 2025	
<b>Transacciones que afectan el patrimonio neto:</b>					
Ingresos (A)	157.432	173.433	9,2	9,6	0,3
Gastos (B)	113.521	131.561	6,7	7,2	0,6
<b>Resultado operativo neto (C=A-B)</b>	<b>43.912</b>	<b>41.872</b>	<b>2,6</b>	<b>2,3</b>	<b>-0,3</b>
<b>Variaciones en el patrimonio neto debido a otros flujos económicos:</b>					
Activos no financieros (D)	6	-89	0,0	0,0	0,0
OFE de precio	-29	187	0,0	0,0	0,0
OFE de volumen	34	-276	0,0	0,0	0,0
Activos financieros (F)	6.777	11.164	0,4	0,6	0,2
OFE de precio	8.391	16.208	0,5	0,9	0,4
OFE de volumen	-1.614	-5.044	-0,1	-0,3	-0,2
Pasivos (G)	-12.760	-25.209	-0,7	-1,4	-0,6
OFE de precio	-12.574	-25.294	-0,7	-1,4	-0,7
OFE de volumen	-186	85	0,0	0,0	0,0
<b>Otros flujos económicos totales (H=D+F-G)</b>	<b>19.542</b>	<b>36.284</b>	<b>1,1</b>	<b>2,0</b>	<b>0,9</b>
<b>Variación total en el patrimonio neto (I=C+H)</b>	<b>63.454</b>	<b>78.156</b>	<b>3,7</b>	<b>4,3</b>	<b>0,6</b>

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

## Balance de activos y pasivos

Derivado de las transacciones y los OFE antes descritos, al cierre de 1T2025 el PN del GG (0,7% del PIB) estuvo comprendido por ANF de 40,2% del PIB y AF de 31,4% del PIB, superados por los saldos de los pasivos que se ubicaron en 70,9% del PIB (Gráfico 15). Los sectores GCP y GM concentraron la mayor parte de los saldos del GG, con balances de cierre del PN cercanos, pero de signos contrarios (-34,2% y 27,3% respectivamente). Las proporciones de ANF, mayores en GM, se concentraron principalmente en terrenos (51,7%) y red carretera (16,8%), mientras que en GCP comprenden, en su mayoría, red carretera (32,0%), recursos minerales (10,7%) y petroleros (12,2%), así como terrenos (3,6%). Los AF por su parte, estuvieron relacionados con efectivo y depósitos en GCP (15,8%) y GM (28,7%), además de cuentas por cobrar en este último (47,5%). Los saldos de pasivos también se focalizaron mayoritariamente en GCP y estuvieron representados por títulos de deuda, seguidos de préstamos con participaciones de 56,9% y 19,9%, respectivamente.

**Gráfico 15. Balance de cierre de activos y pasivos del Gobierno General (% del PIB)**


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

### Evolución de los saldos de activos no financieros del GG

**Para 1T2025 los saldos de los ANF del GG presentaron una reducción de -2,4pp del PIB respecto a 1T2024 (Tabla 18).** Este menor saldo se explica principalmente por impactos observados en lo corrido de 2024, así como por un efecto denominador del PIB de -1,2pp entre 2024 y 2025. Respecto a los hechos de 2024, durante ese año se registró disminución en los precios internacionales de los recursos mineros y petroleros<sup>53</sup> así como agotamiento natural de los recursos por su explotación. No obstante, estos efectos fueron levemente compensados por la devaluación del peso frente al dólar<sup>54</sup>, y el aumento de las reservas probadas de petróleo<sup>55</sup>.

**Tabla 18. Balance de cierre de los activos no financieros del Gobierno General**

Instrumento	\$MM		%PIB		Var (pp PIB)
	1T 2024	1T 2025	1T 2024	1T 2025	
Activos fijos	337.335	363.049	19,8	20,0	0,2
Existencias	11.631	13.633	0,7	0,8	0,1
Objetos de valor	417	420	0,0	0,0	0,0
Activos no producidos	377.422	352.383	22,1	19,4	-2,7
<b>Total Activos no financieros</b>	<b>726.806</b>	<b>729.485</b>	<b>42,6</b>	<b>40,2</b>	<b>-2,4</b>

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

### Evolución de los saldos del pasivo total del GG

**En el primer trimestre de 2025 el saldo del pasivo total del GG se ubicó en 70,9% del PIB<sup>56</sup>, lo que representa una variación cercana a 0pp del PIB con**

<sup>53</sup> El precio promedio del Brent por barril pasó de USD 82,5 en diciembre de 2023 a USD 80,6 en diciembre de 2024. Por su parte, el precio del Carbón por toneladas pasó de USD 148,7 a USD 110 en el mismo periodo.

<sup>54</sup> La TRM pasó de \$3.822 en diciembre de 2023 a \$4.409 en diciembre de 2024.

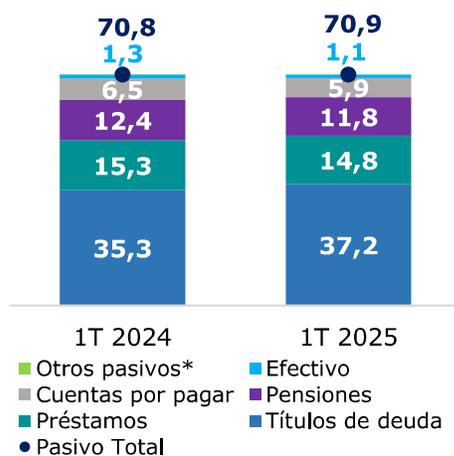
<sup>55</sup> Las reservas probadas de petróleo en 2024 alcanzaron los 2.035 millones de barriles, lo que representa un aumento del 0,74% con respecto a 2023, cuando fueron de 2.019.

<sup>56</sup> Sin embargo, si solo se consideran los títulos de deuda y los préstamos, este valor se reduce a 52% 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 2024 ascendieron a 18,8% del PIB y que no son considerados en su totalidad bajo el registro de caja modificada (Gráfico 16A).

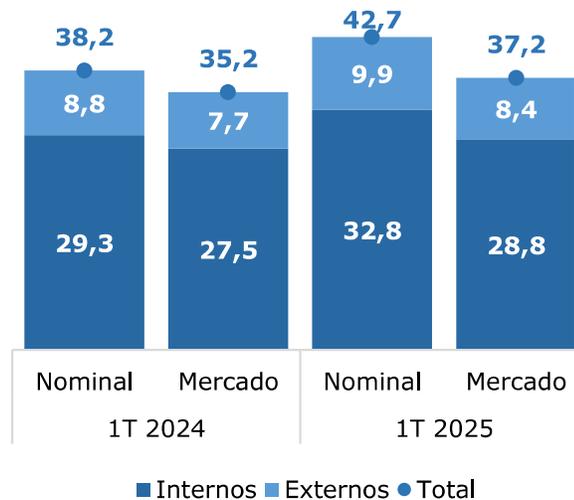
**respecto al 1T2024 (Gráfico 16A).** Esta variación se explica por un aumento de 2pp del PIB en los títulos de deuda del GCP, contrarrestado por disminuciones en cuentas por pagar (-0,6pp del PIB), préstamos (-0,5pp), pensiones (-0,5pp) y efectivo (-0,2pp). Respecto a los títulos de GCP, el incremento se explica por la emisión de títulos de deuda de corto y largo plazo<sup>57</sup> tanto en lo corrido de 2024 (5,6% del PIB), como en el 1T2025 (1,4% del PIB), reducido por el efecto de los precios de mercado de ambos periodos (OFE de -1,2 y -1,0% del PIB, respectivamente; Grafico 16B), así como por el denominador del PIB (-2,3pp). Por su parte, las variaciones negativas en los pasivos obedecen a aspectos como la menor deuda del FEPC (-0,9pp del PIB), la disminución del pasivo pensional por pago de mesadas registrado por la UGPP (-1,1pp del PIB), la contracción de los depósitos remunerados constituidos de la DGCPTN (-0,5pp del PIB), y menores recursos recibidos en administración, entre otros.

### Gráfico 16. Pasivos del Gobierno General y títulos de deuda del Gobierno Central Presupuestario (% 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.

### Deuda neta del Gobierno General

**Al cierre del 1T2025, la deuda neta<sup>58</sup> del GG se ubicó en 51,3% del PIB, 1,1pp más que en el mismo periodo de 2024 (Tabla 19).** El aumento se explicó principalmente por lo registrado en GCP, cuya deuda neta creció 1,3pp del PIB debido a desacumulación de activos financieros (-1,0pp) e incremento de pasivos (+0,3pp) ocurridos entre estos dos periodos. También se registraron aumentos en GCE y FSS (+0,2pp cada uno), como resultado de una reducción en sus activos financieros (-0,1pp) y un alza en sus pasivos (+0,1pp). En contraste, las administraciones territoriales mejoraron su posición de deuda neta: GM en -0,4pp y GD en -0,2pp, gracias a que sus activos financieros crecieron más que sus pasivos (Gráfico 17).

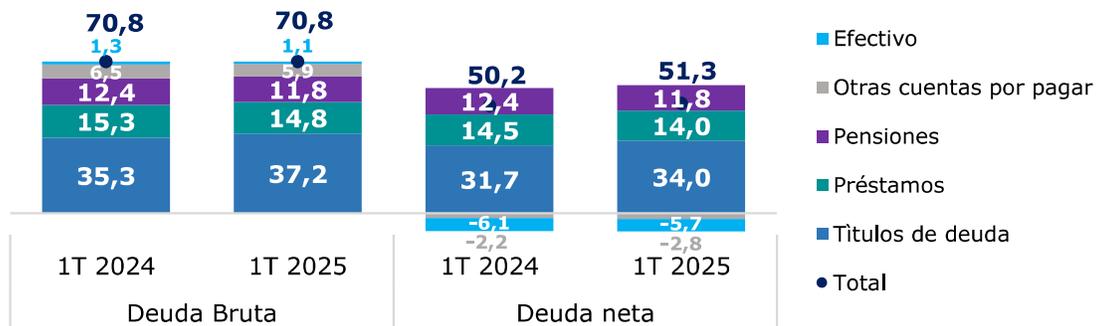
<sup>57</sup> Para los títulos deuda interna de GCP se realizó un ajuste en las estadísticas, incorporando el cálculo de los precios de mercado de los Títulos de Solidaridad (TDS) emitidos durante la emergencia del COVID-19 mediante el Decreto Legislativo 562 de 2020.

<sup>58</sup> De acuerdo con el MEFP 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.

**Tabla 19. Evolución de la deuda del Gobierno General por sector (% del PIB)**

Concepto	Deuda bruta			Deuda neta		
	1T 2024	1T 2025	Var pp PIB	1T 2024	1T 2025	Var pp PIB
<b>Gobierno Central (GC)</b>	65,5	66,1	0,5	56,0	57,4	1,5
Presupuestario (GCP)	65,0	65,3	0,3	56,6	57,9	1,3
Extrapresupuestario (GCE)	1,1	1,2	0,1	-0,6	-0,5	0,2
Fondos de Seguridad Social (FSS)	0,3	0,4	0,1	-1,4	-1,2	0,2
<b>Gobierno Departamental (GD)</b>	3,8	4,1	0,3	-1,1	-1,3	-0,2
<b>Gobierno Municipal (GM)</b>	5,8	6,1	0,3	-3,2	-3,6	-0,4
<b>Gobierno General (GG)</b>	<b>70,8</b>	<b>70,8</b>	<b>0,0</b>	<b>50,2</b>	<b>51,3</b>	<b>1,1</b>

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

**Gráfico 17. Evolución de la deuda del Gobierno General por instrumento (% del PIB)**


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

## 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 el primer trimestre de 2025, la discrepancia estadística en la estimación del resultado fiscal del SPNF fue de  $-\$7,3$  billones, equivalente a  $0,4\%$  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. En lo corrido de 2025 se realizaron amortizaciones por  $\$400$ mm, con lo cual el saldo de dicho pasivo corresponde a  $\$2.265$ 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. Para el primer trimestre de 2025 el monto total de dichas operaciones de amortización (que implicaron mayor financiamiento para la Nación) corresponden a  $\$400$ 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, como el pago de las obligaciones del FEPC causadas en 2024 por  $\$2.229$ mm y la diferencia entre el valor nominal y de mercado de los rendimientos financiero del FONPET por  $\$87$ mm, la discrepancia estadística se ubica en  $-\$2.665$ mm, equivalente a  $0,16\%$  del PIB.