

Resultados Balance Fiscal y Deuda del Gobierno Nacional Central¹

Enero 2025

Mensajes principales

- ➔ **A enero de 2025, el déficit acumulado del Gobierno Nacional Central (GNC) se ubicó en 0,7% del PIB².** Esta cifra es superior en 0,6 puntos porcentuales (pp) frente al déficit observado en el mismo periodo del año anterior (-0,1% del PIB). Este comportamiento se explica tanto por un incremento de 0,5pp del PIB en el gasto total, como por una disminución de los ingresos en 0,1pp del PIB.
- ➔ **El déficit primario acumulado del GNC a enero de 2025 se ubicó en 0,5% del PIB, lo que representa un deterioro de 0,5pp del PIB respecto al balance primario neutro registrado en el mismo periodo de 2024.** La diferencia entre el deterioro del déficit primario (0,5pp) y el del déficit total (0,6pp) obedece a un incremento en el pago de intereses de 0,1pp del PIB.
- ➔ **A enero de 2025, el gasto total aumentó 0,5pp ubicándose en 2,4% del PIB. Este comportamiento se explica principalmente por incrementos de 0,6pp y 0,1pp en el gasto de inversión y en el pago de intereses, respectivamente, parcialmente compensados por una reducción de 0,1pp en el gasto de funcionamiento.** El crecimiento en la inversión obedece al aumento tanto de los pagos como de la deuda flotante, mientras que el mayor pago de intereses se asocia al incremento en los descuentos aplicados en la colocación de deuda interna.
- ➔ **Por su parte, los ingresos totales del GNC presentaron una reducción de 0,1pp del PIB respecto a enero del 2024, ubicándose en 1,7% del PIB.** Esta dinámica se explica por la disminución de los ingresos provenientes de fondos especiales y de capital, que no logró ser compensada por el aumento en el recaudo tributario.
- ➔ **A enero de 2025, la deuda bruta del GNC se ubicó en 62,2% del PIB, lo que representa un aumento de 0,6pp respecto al cierre de 2024 (61,6% del PIB) y un incremento de 5,3pp en comparación con el mismo mes del año pasado (56,9% del PIB).** De igual manera, la deuda neta alcanzó el 59,9% del PIB, lo que representa un incremento de 0,6pp con relación al cierre del año anterior (59,3% del PIB) y un incremento de 6,5pp frente al mismo periodo de 2024 (53,5% del PIB).

¹ Informe elaborado por la Subdirección de Política Fiscal de la Dirección General de Política Macroeconómica del Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

² El PIB para el 2024 corresponde al dato publicado por el DANE (\$1.705.322mm), mientras que para 2025 se utiliza la proyección establecida por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público en la Actualización del Plan Financiero 2025, equivalente \$1.783.479mm. Adicionalmente, las cifras de deuda de este documento se calculan como proporción del PIB acumulado durante los últimos 12 meses.

Balance Fiscal del GNC

En enero de 2025, el GNC presentó un déficit total equivalente al 0,7% del PIB (\$12,5 billones). En comparación con el primer mes de 2024, en donde se registró un déficit de 0,1% del PIB, se observa un deterioro de 0,6pp. Este comportamiento se explica por un aumento de los gastos totales en 0,5pp del PIB y una caída en los ingresos totales de 0,1pp del PIB.

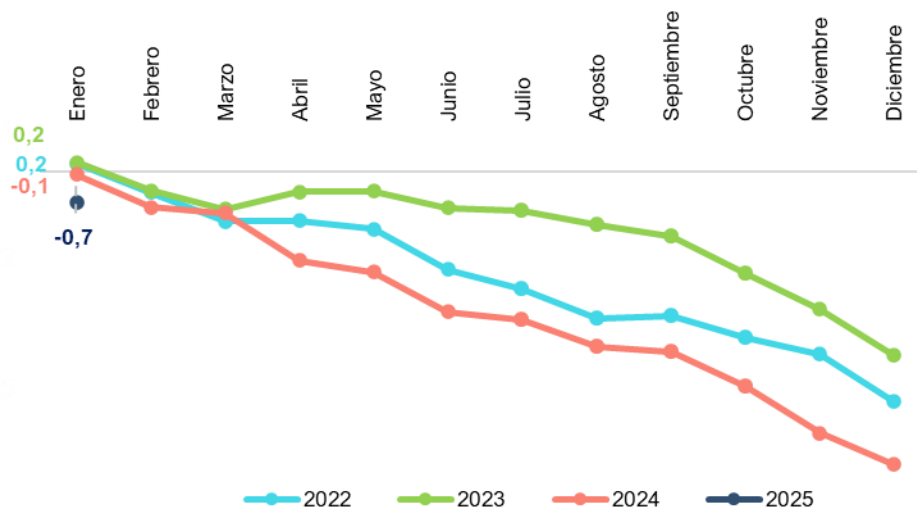
Balance del GNC acumulado a enero, miles de millones (mm) y porcentaje del PIB (% PIB)

CONCEPTO	Enero (\$MM)		Enero (%PIB)		Diferencia PIB
	2024	2025	2024	2025	
Ingresos Totales	29.721	29.662	1,7	1,7	-0,1
Tributarios	28.592	28.916	1,7	1,6	-0,1
No Tributarios	268	170	0,0	0,0	0,0
Fondos Especiales	580	333	0,0	0,0	0,0
Recursos de Capital	281	242	0,0	0,0	0,0
Gastos Totales	31.108	42.210	1,8	2,4	0,5
Intereses	1.881	4.102	0,1	0,2	0,1
Funcionamiento*	26.037	24.788	1,5	1,4	-0,1
Inversión*	3.190	13.320	0,2	0,7	0,6
Préstamo Neto	0	0	0,0	0,0	0,0
Balance Total	-1.387	-12.548	-0,1	-0,7	-0,6
Balance Primario	494	-8.446	0,0	-0,5	-0,5

*Gastos de funcionamiento e inversión incluyen pagos y deuda flotante

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Balance total acumulado a enero de cada año (% del PIB)

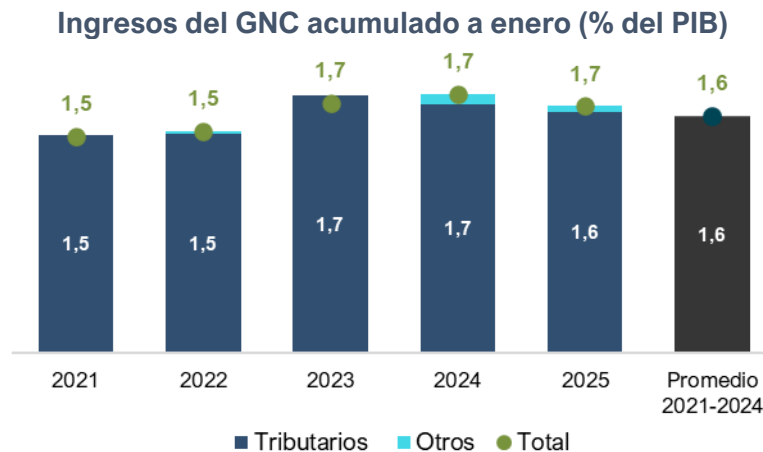


Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Por su parte, el balance primario a enero se ubicó en -0,5% del PIB, lo que representa un deterioro frente al mismo periodo de los dos años anteriores. En enero de 2023, el balance primario fue de 0,4% del PIB, mientras que en 2024 se registró un superávit cercano al equilibrio (0,0% del PIB).

Ingresos del GNC

A enero de 2025, los ingresos totales alcanzaron el 1,7% del PIB, equivalentes a \$29,7 billones. Esto representa una caída de 0,1pp del PIB respecto al mismo mes del año anterior. Esta caída obedece principalmente por los menores los ingresos provenientes de fondos especiales y de capital, que no logró ser compensada por el aumento en el recaudo tributario.



Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Sobre el rubro de ingresos se destaca:

- Si bien el recaudo tributario registró un crecimiento nominal de 1,1% del PIB, en términos relativos registró una reducción de 0,1pp del PIB. Este resultado se explica por un mayor recaudo de impuestos externos resultado de un mayor dinamismo de las importaciones en dólares, y una depreciación de 9,7% de la TRM frente al promedio registrado en enero de 2024. Efecto que fue parcialmente compensado por una caída nominal en el recaudo interno por concepto de retención en la renta y del gravamen a los movimientos financieros (GMF).
- La caída en el recaudo de retenciones en la fuente se explica por la modificación de las tarifas de autorretención, que entraron en vigor el 1 de marzo de 2024³.
- Los menores ingresos por recursos de capital se explican por los rendimientos financieros los cuales registran rendimientos financieros negativos por \$37mm como resultado de los intereses pagados a los fondos administrados por el Tesoro Nacional, los cuales superan los rendimientos generados por las disponibilidades de caja de la Tesorería.

³ Decreto 0242 del 29 de febrero de 2024.

- Por su parte, los menores ingresos por fondos especiales se explican por los menores recaudos provenientes de la cuota de fiscalización y auditaje de deben pagar las entidades del orden nacional y territorial a la Contraloría General de la República.

Ingresos del GNC acumulado a enero*

CONCEPTO	Enero (\$MM)		Enero (%PIB)		Diferencia PIB
	2024	2025	2024	2025	
Ingresos totales	29.721	29.662	1,7	1,7	-0,1
Ingresos Corrientes	28.860	29.087	1,7	1,6	-0,1
Ingresos Tributarios	28.592	28.916	1,7	1,6	-0,1
DIAN	28.440	28.748	1,7	1,6	-0,1
No DIAN	153	168	0,0	0,0	0,0
Ingresos no tributarios	268	170	0,0	0,0	0,0
Fondos Especiales	580	333	0,0	0,0	0,0
Ingresos de Capital	281	242	0,0	0,0	0,0
Rendimientos financieros	0	-37	0,0	0,0	0,0
Excedentes Financieros	0	0	0,0	0,0	0,0
Ecopetrol	0	0	0,0	0,0	0,0
Banco de la República	0	0	0,0	0,0	0,0
Resto	0	0	0,0	0,0	0,0
Otros ingresos de capital	281	279	0,0	0,0	0,0

* Cifras preliminares

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público

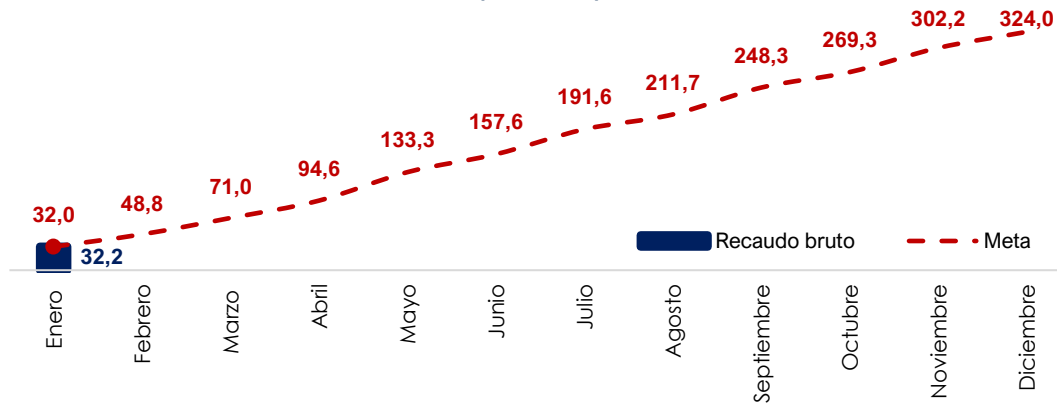
Meta de recaudo⁴

Para el mes de enero, el recaudo bruto y neto acumulado fue superior a la meta establecida por la DIAN⁵. En particular, el **recaudo bruto acumulado se ubicó en \$32,2bn, mayor a la meta de la DIAN por cerca de \$200 mm (\$32,0bn)**. Por su parte, **el recaudo neto acumulado se sitúa en \$30,0bn, superior a la meta de la DIAN en \$379,1 mm (\$29,6bn)**.

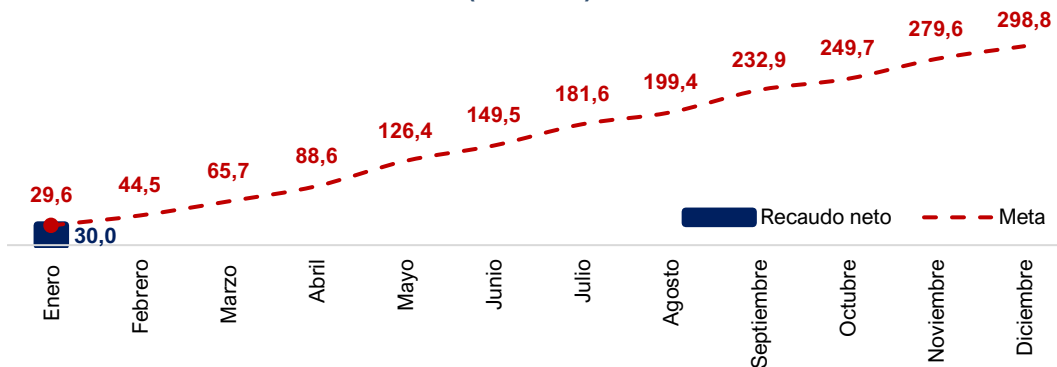
⁴ En esta subsección se compara la información preliminar de recaudo de impuesto administrados la DIAN con la meta de recaudo aprobada por el CONFIS. Es importante aclarar que estas cifras no coinciden con las incorporadas en el seguimiento fiscal, ya que estas últimas corresponden a la información reportada en el SIIF Nación, la cual refleja los flujos de caja en efectivo en 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 del Banco de la República de la Nación.

⁵ La meta de recaudo de la DIAN global corresponde a la meta aprobada por el CONFIS consistente con la última actualización del Plan Financiero 2025. La mensualización de dicha meta fue realizada por la DIAN, y corresponde al valor esperado mes a mes de recaudo, en línea con el calendario tributario y la dinámica esperada de distribución; proceso en el que esta Cartera ministerial no tiene injerencia alguna.

Comparación del recaudo bruto DIAN vs meta mensualizada (billones)



Comparación del recaudo neto DIAN vs meta mensualizada (billones)



Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público

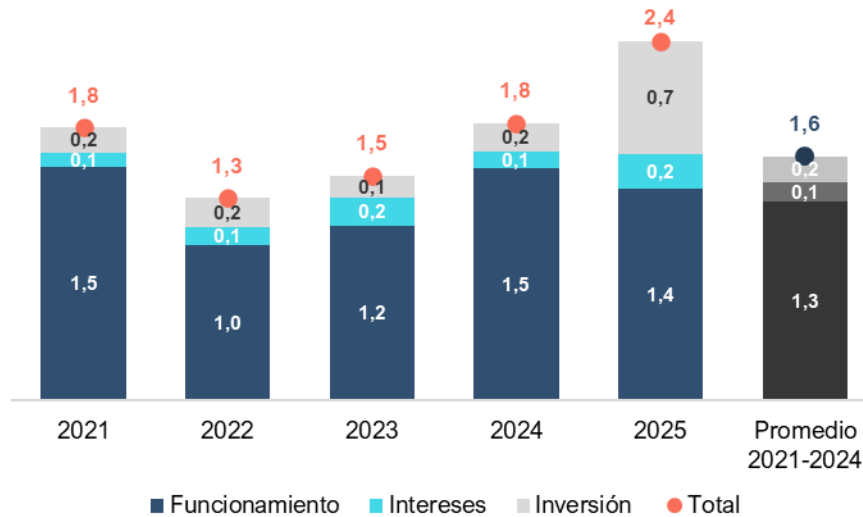
Gastos del GNC

A enero, los gastos totales del GNC representaron el 2,4% del PIB (\$42,2bn⁶), lo que implica un incremento de 0,5pp en comparación con el primer mes de 2024 (1,8% del PIB, \$31,1bn). Esta dinámica estuvo impulsada por un aumento de 0,6 puntos porcentuales en los gastos de inversión y de 0,1 puntos porcentuales en el gasto por intereses, efectos que fueron parcialmente compensados por una reducción de 0,1 puntos porcentuales en el gasto de funcionamiento.

En enero de 2025, el gasto total del GNC se situó 0,8pp del PIB por encima del promedio observado entre 2021 y 2024 (1,6% del PIB) con corte al primer mes del año. Este comportamiento se explica por aumentos en los gastos de inversión (+0,6pp), funcionamiento (+0,1pp) e intereses (+0,1pp).

⁶ Incluye pagos, deuda flotante e indexación de TES en UVR.

Gastos del GNC acumulado a enero (% del PIB)



Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Sobre el rubro de gastos se destaca:

- **Frente a enero de 2024, el gasto en inversión registró un aumento de 0,6pp, ubicándose en 0,7pp del PIB.** Este comportamiento se explica por un incremento de 0,5pp del PIB en la deuda flotante y de 0,1pp en los pagos realizados. Este resultado es consistente con el aumento del rezago presupuestal en inversión, el cual se espera ejecutar y pagar a lo largo de la vigencia. En este rubro se destaca la inversión de \$732,5 mil millones en políticas de educación superior pública, \$313,6 mil millones en financiación sostenible de los sistemas de transporte público, y \$203,4 mil millones para garantizar el acceso efectivo a la reparación integral de las víctimas del conflicto armado.
- **Por su parte, el gasto en intereses presentó un aumento de 0,1pp del PIB, producto de un mayor pago en intereses de deuda interna.** Específicamente se dio un aumento en esta misma magnitud en pago de intereses de deuda interna, producto de los mayores descuentos en la colocación de deuda respecto al primer mes de 2024. Por su parte, el pago de intereses de deuda externa y la indexación de TES B en UVR se mantuvieron constantes como proporción del producto.
- **El gasto en funcionamiento se redujo 0,1pp del PIB, ubicándose en 1,4% del PIB.** Este comportamiento se explica por un menor pago de transferencias al SGP y aseguramiento en salud por 0,1pp y 0,2pp, respectivamente. Lo anterior, fue parcialmente compensado por un incremento de 0,1pp en el gasto por adquisición de bienes y servicios. Se destaca también un menor

desempeño de la relación de pagos frente a los apropiados en 2pp⁷, en línea con una evaluación de las prioridades de gasto público y reconociendo las mayores necesidades de caja de la Nación.

Gastos del GNC acumulado hasta enero*

CONCEPTO	Enero (\$MM)		Enero (%PIB)		Diferencia PIB
	2024	2025	2024	2025	
GASTOS TOTALES	31.108	42.210	1,8	2,4	0,5
Gastos Corrientes	27.918	28.890	1,6	1,6	0,0
Intereses	1.881	4.102	0,1	0,2	0,1
Intereses deuda externa	1.265	1.650	0,1	0,1	0,0
Intereses deuda interna	-173	1.750	0,0	0,1	0,1
Indexación TES B (UVR)	789	701	0,0	0,0	0,0
Funcionamiento*	26.037	24.788	1,5	1,4	-0,1
Servicios Personales	2.372	2.655	0,1	0,1	0,0
Transferencias	22.174	19.574	1,3	1,1	-0,2
SGP	5.968	4.797	0,3	0,3	-0,1
Pensiones	4.200	5.176	0,2	0,3	0,0
Aseguramiento en salud	5.786	3.118	0,3	0,2	-0,2
Destinaciones específicas de renta***	183	245	0,0	0,0	0,0
FEPC	0	0	0,0	0,0	0,0
Otras transferencias	6.036	6.238	0,4	0,3	0,0
Adquisición de bienes y servicios	1.491	2.559	0,1	0,1	0,1
Inversión*	3.190	13.320	0,2	0,7	0,6
Préstamo Neto	0	0	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

Deuda Pública

Por su parte, a enero de 2025, la deuda bruta del GNC se ubicó en 62,2% del PIB, mostrando un aumento de 0,6pp frente al dato de cierre de 2024. En términos de composición de la deuda, esto corresponde a una variación positiva de 2,0pp en la deuda interna, contrarrestado parcialmente por la disminución de 1,4pp en la deuda externa. Por tipo de deuda, se destaca el incremento de la deuda financiera en 1,1pp y de las cuentas por pagar en 0,8pp, compensando parcialmente por una disminución de 1,3pp de los pagarés.

⁷ El porcentaje de pagos de la ejecución presupuestal se calcula como la razón entre los recursos pagados y los apropiados.

Deuda Pública del GNC (% del PIB)

CONCEPTO	% del PIB		
	enero 2024	diciembre 2024	enero 2025
Deuda Bruta	56,9	61,6	62,2
Interna	37,3	40,5	42,5
Externa	19,7	21,1	19,7
Deuda Financiera	51,8	55,9	57,0
Interna	32,1	34,8	37,3
Externa	19,7	21,1	19,7
Pagarés	3,1	4,0	2,7
Cuentas por pagar	2,0	1,7	2,5
Cuenta Única Nacional	1,5	1,5	1,5
CxP Presupuestales	0,3	0,0	0,8
CxP reconocimiento pasivos	0,2	0,2	0,2
Activos	3,5	2,3	2,2
Internos	2,5	1,6	1,7
Externos	1,0	0,7	0,5
Deuda neta	53,5	59,3	59,9
Interna	34,7	38,9	40,8
Externa	18,7	20,4	19,2

A enero de 2025, la deuda neta del GNC alcanzó el 59,9% del PIB, lo que representa un aumento de 0,6pp frente al cierre de 2024 (59,3% del PIB). Este incremento se explica por el deterioro de los activos de la Nación, destacándose una caída de 0,2 puntos porcentuales del PIB en los activos externos, la cual fue contrarrestada parcialmente por el incremento en 0,1pp de los activos internos. En comparación con el mismo periodo de 2024, la deuda neta se incrementó en 6,5pp (desde el 53,5% del PIB), resultado del aumento de la deuda bruta (+5,3pp) y la caída de 1,2pp en los activos líquidos de la Nación, atribuible a la disminución de los activos internos en 0,8pp y en 0,4pp para los externos.