



Hacienda



Actualización
Plan Financiero 2025

Ministerio de Hacienda y Crédito Público
7 de febrero de 2025

Supuestos macroeconómicos

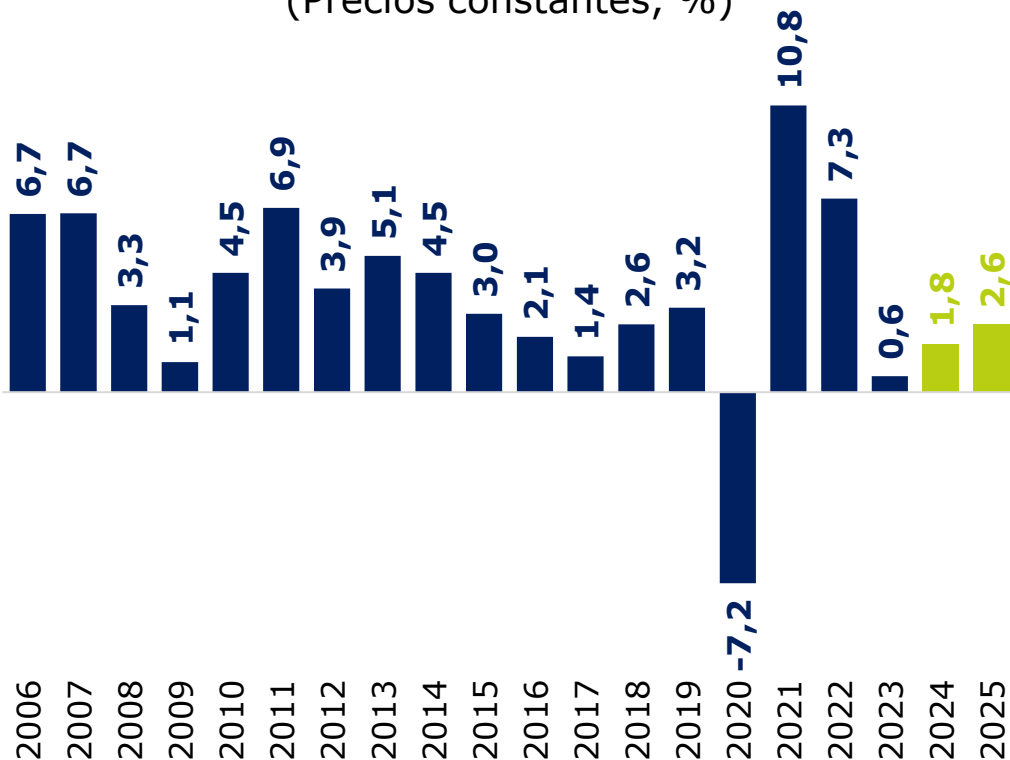
Actualización
Plan 2025
Financiero

Variable	2023	2024		2025	
		MFMP2024	PF2025	MFMP2024	PF2025
PIB real (crecimiento, %)	0,6	1,7	1,8	3,0	2,6
PIB nominal (crecimiento, %)	7,0	7,1	7,2	5,7	5,8
Inflación (fin de periodo, %)	9,3	5,3	5,2*	3,2	3,6
Tasa de cambio promedio (USD/COP)	4.328	3.997	4.073*	4.179	4.360
Precio del petróleo (USD por barril)	82,4	83,0	80,6*	80,0	74,3
Producción de petróleo (KBPD)	777	745	775*	764	765
Importaciones (USD FOB, crecimiento %)	-17,0	-0,6	2,4	2,5	3,6
Balance de cuenta corriente (% del PIB)	-2,4	-2,6	-1,9	-2,5	-2,0

La economía colombiana crecería 1,8% en 2024 y 2,6% en 2025, consolidando el inicio de una senda sostenible de recuperación económica

Actualización
Plan 2025
Financiero

Crecimiento del PIB
(Precios constantes, %)



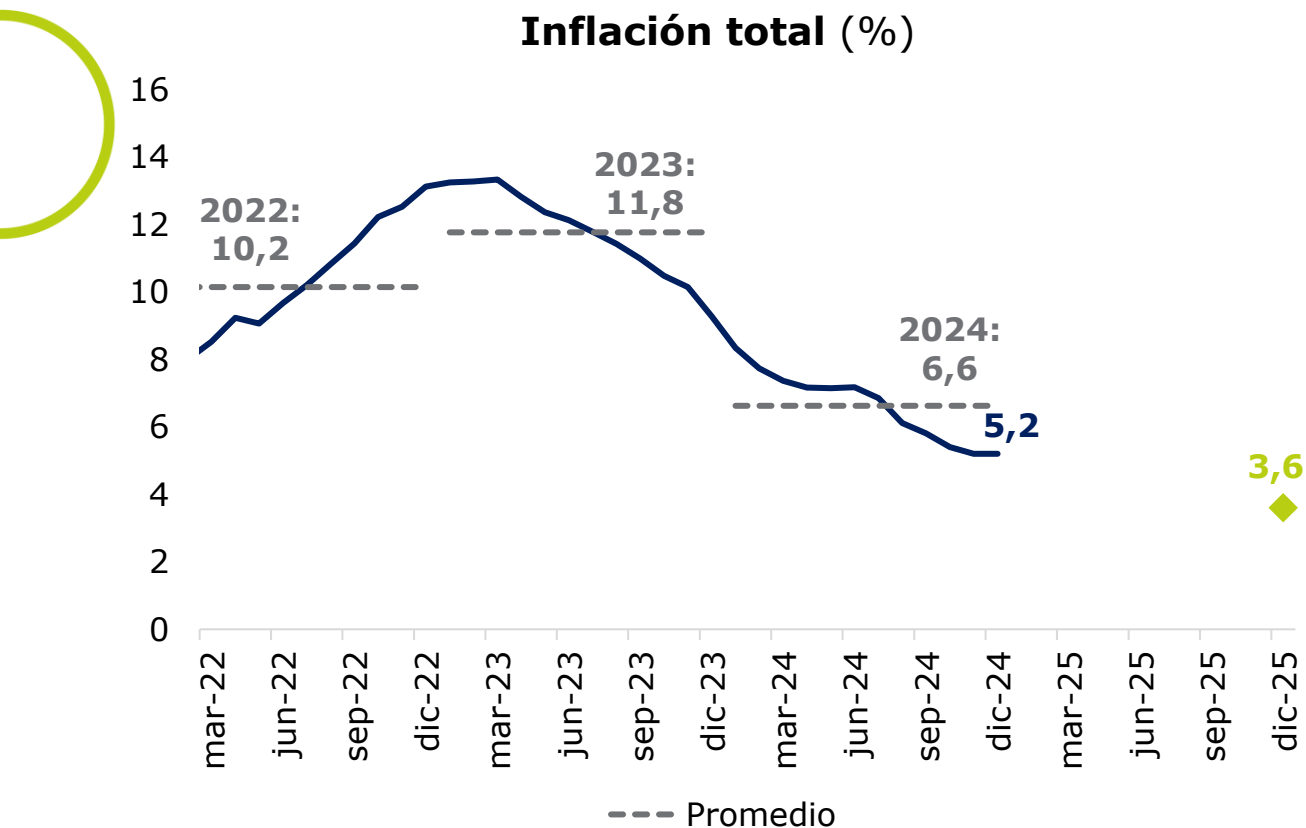
En **2024** el crecimiento económico estaría explicado por:

- La mejor dinámica de actividades como **agricultura y ganadería, arte y entretenimiento**, y la recuperación de la **construcción de obras civiles**.
- Por el lado del gasto, un dinamismo en el **consumo de los hogares**, la **inversión fija** y las **exportaciones**, especialmente las no tradicionales.

La economía colombiana en **2025** consolidaría el tránsito hacia una senda de crecimiento sostenible, el cual se daría por:

- El comportamiento favorable de la **demanda interna** y las **exportaciones**. En especial, el **consumo** y la **inversión** se verían favorecidos por cuenta de unos menores niveles de inflación y tasas de interés.

La inflación convergería al rango meta en 2025



La corrección de la inflación hacia el rango meta en 2025 estaría explicada, principalmente, por:

- Los efectos rezagados de la política monetaria contractiva implementada por el Banco de la República a lo largo de los últimos años.
- La disipación de choques de oferta que permitiría una **corrección en los precios de los alimentos.**

El déficit de cuenta corriente se reduciría en 2024, y mostraría una ligera ampliación en 2025

Actualización
Plan 2025
Financiero

Balance de cuenta corriente
(% del PIB)



En **2024**, el déficit de cuenta corriente habría disminuido a **1,9% del PIB**, explicado por:

- Un **bajo dinamismo de las importaciones** y una **mayor entrada de remesas** al país.
- El **dinamismo de las exportaciones no tradicionales**, que se mantuvieron en máximos históricos en 2024.

En **2025**, el déficit externo se ampliaría ligeramente hasta **2,0% del PIB**, en línea con la reactivación esperada del crecimiento local.

En ambos años, el desbalance externo estaría financiado en su **totalidad por la entrada de flujos de inversión extranjera directa**.

Cierre preliminar del GNC 2024

Mensajes Principales

Cierre Fiscal preliminar de 2024

Actualización
Plan 2025
Financiero

1 Durante 2024, el Gobierno Nacional **enfrentó retos presupuestales, de caja y fiscales**, como resultado de una caída sin precedentes en los ingresos tributarios

2 La respuesta del Gobierno se centró en esos tres frentes:



→ **Presupuestal:** recorte por \$28,4 billones de pesos.



→ **Caja:** manejo responsable y eficiente del Programa Anual Mensualizado de Caja (PAC).



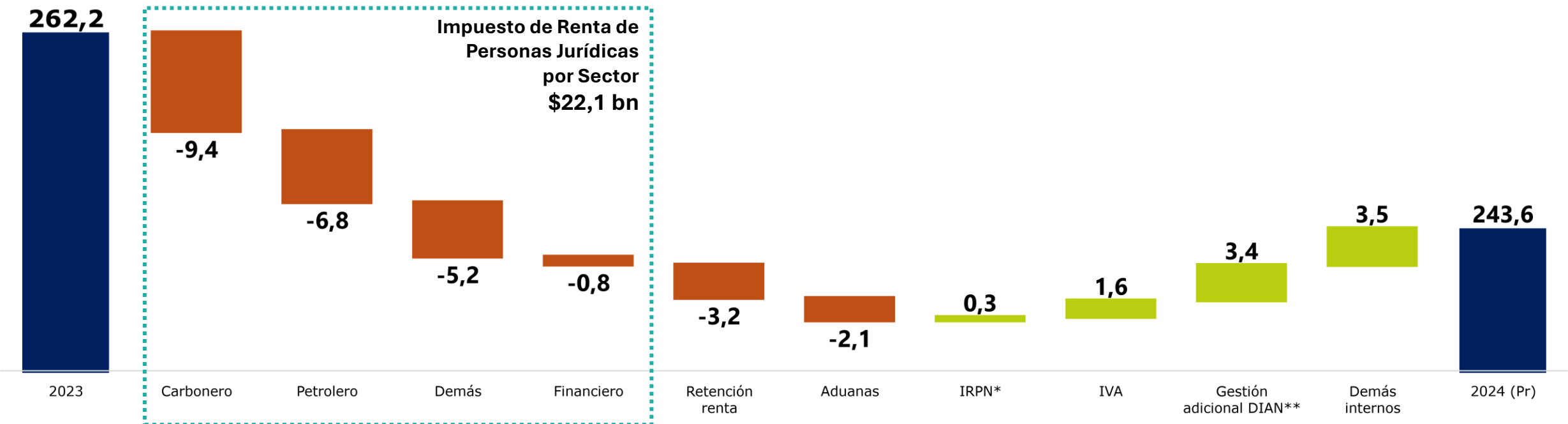
→ **Fiscal:** identificación de Transacciones de Única Vez que no deterioran el balance primario neto estructural.

3 Las acciones implementadas por el Gobierno Nacional permitieron el **cumplimiento de la Regla Fiscal para la vigencia 2024.**

Comparación anual recaudo tributario

Los ingresos tributarios presentaron una caída nominal de \$18,6 billones, frente al 2023. Esta caída se explica principalmente por el Impuesto de Renta Corporativo, las retenciones en la fuente y el IVA externo más aranceles. Los demás impuestos registraron un crecimiento modesto

Descomposición del cambio en el recaudo DIAN
(Billones)



*IRPN = Impuesto de Renta Personas Naturales; **Estimación preliminar dado que esta variable no es observable.
Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público con datos de la DIAN.

Cierre fiscal preliminar del GNC 2024

Actualización
Plan 2025
Financiero

Miles de Millones	2024				
	2023 (1)	MFMP (2)	Cierre preliminar (3)	(3)-(2)	(3)-(1)
Ingreso Total	296.365	288.737	279.228	-9.509	-17.137
Tributarios	263.190	258.602	244.692	-13.910	-18.498
DIAN	262.215	257.593	243.578	-14.015	-18.637
No DIAN	975	1.009	1.114	105	139
No Tributarios	1.197	1.205	1.885	680	688
Fondos Especiales	4.405	4.123	4.801	678	396
Recursos de Capital	27.574	24.807	27.850	3.043	277
Rendimientos Financieros	817	0	0	0	-817
Excedentes Financieros	25.393	24.807	25.035	228	-358
Reintegros y otros recursos	1.363	0	2.815	2.815	1.452
Gasto Total	363.282	383.664	394.651	10.986	31.369
Intereses	61.468	79.770	74.445	-5.325	12.977
Gasto primario	301.879	303.895	320.353	16.458	18.474
Préstamo neto	-65	0	-147	-147	-82
Balance Primario	-5.449	-15.158	-40.977	-25.820	-35.529
Balance Total	-66.917	-94.927	-115.422	-20.495	-48.506
Balance Primario cumpliendo Regla Fiscal	-8.251	-15.158	-40.978	-25.821	-32.728
Excedente(+)/Ajuste(-)	2.802	0	1		

Los ingresos tributarios se ubicaron al cierre del 2024 **\$18,5 billones por debajo** de lo registrado en 2023 y \$13,9 billones por de bajo de lo estimado en el MFMP 2024.

El gasto primario se alinea con el **pleno cumplimiento** de la Regla Fiscal.

Cierre fiscal preliminar del GNC 2024

% del PIB	2024				
	2023 (1)	MFMP (2)	Cierre preliminar (3)	(3)-(2)	(3)-(1)
Ingreso Total	18,8	17,1	16,6	-0,6	-2,3
Tributarios	16,7	15,4	14,5	-0,8	-2,2
DIAN	16,7	15,3	14,4	-0,8	-2,2
No DIAN	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0
No Tributarios	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0
Fondos Especiales	0,3	0,2	0,3	0,0	0,0
Recursos de Capital	1,8	1,5	1,7	0,2	-0,1
Rendimientos Financieros	0,1	0,0	0,0	0,0	-0,1
Excedentes Financieros	1,6	1,5	1,5	0,0	-0,1
Reintegros y otros recursos	0,1	0,0	0,2	0,2	0,1
Gasto Total	23,1	22,8	23,4	0,6	0,3
Intereses	3,9	4,7	4,4	-0,3	0,5
Gasto primario	19,2	18,0	19,0	1,0	-0,2
Préstamo neto	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Balance Primario	-0,3	-0,9	-2,4	-1,5	-2,1
Balance Total	-4,3	-5,6	-6,8	-1,2	-2,6
Balance Primario cumpliendo Regla Fiscal	-0,5	-0,9	-2,4	-1,5	-1,9
Excedente(+)/Ajuste(-)	0,2	0,0	0,0		

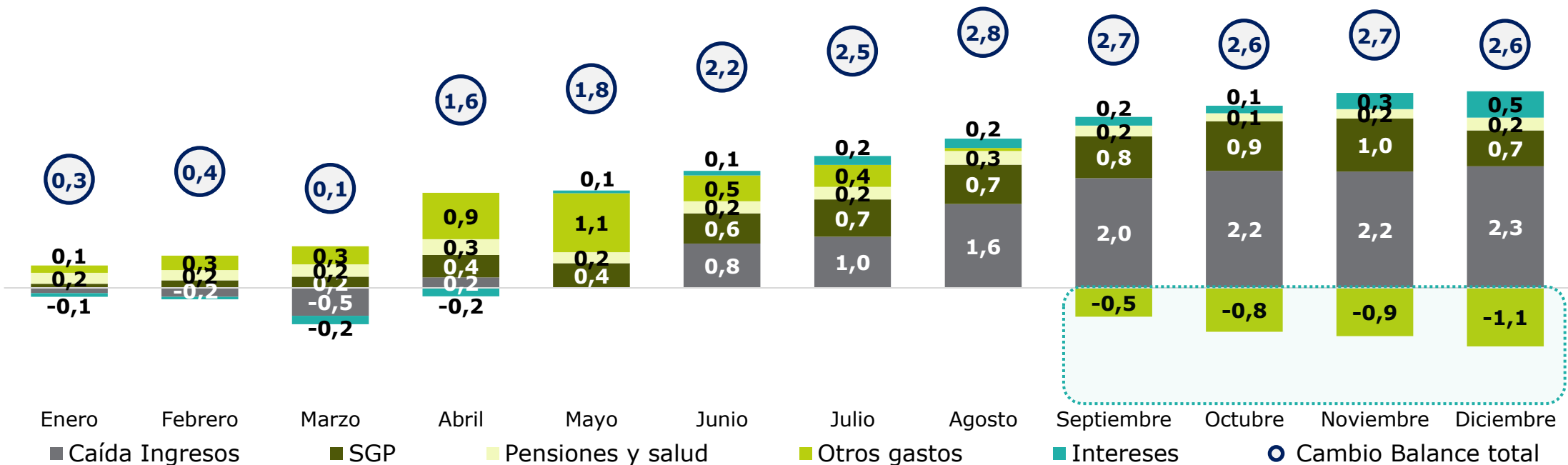
- » En comparación con 2023, el déficit del GNC aumentó 2,6pp del PIB, ubicándose en **6,8% del PIB**.
- » Este comportamiento se debe principalmente a una **reducción anual de 2,3pp en los ingresos**, combinada con un **aumento de 0,3pp del PIB en los gastos**.
- » El déficit primario aumenta en 2,1pp, alcanzando el **2,4% del PIB**.

Los resultados fiscales de 2024 son consistentes con el cumplimiento de la Regla Fiscal.

¿Qué cambió entre 2023 y 2024?

Actualización
Plan 2025
Financiero

Descomposición del deterioro en el Balance Total (vs 2023, pp del PIB)



El Gobierno nacional logró contener el deterioro del déficit fiscal mediante el **ajuste de otros gastos distintos a las principales inflexibilidades de la Nación.**

Regla Fiscal

Descomposición del balance consistente con el cumplimiento de la meta de Regla Fiscal (% del PIB)

Concepto	2024 (% del PIB)	
	MFMP	Act. Preliminar
Balance Primario Neto Estructural	-0,2	-0,2
Ciclo económico	-0,2	-0,1
Ciclo petrolero	-0,2	-0,1
Transacciones de única vez	-0,3	-1,9
Rendimientos	0,0	0,0
Balance primario	-0,9	-2,4
Intereses	-4,7	-4,4
Balance total permitido	-5,6	-6,8

Transacciones de única vez aprobadas por el CONFIS, con previo concepto no vinculante del CARF.

Concepto	\$MM
Componente no estructural FEPC 2023	1.301
Deducibilidad de regalías Carbón	2.319
Sentencia Consejo de Estado	611
Caída no anticipada del recaudo	25.788
Emergencia invernal	1.943
Total	31.962

TUV por la caída no anticipada del recaudo

*"el balance estructural debería corregir todas las fluctuaciones macroeconómicas, no solo aquellas atribuibles al ciclo económico. Si estas fluctuaciones no están correlacionadas con el ciclo económico y tienen impactos fiscales fuertes, **podría ser necesario ir más allá del ajuste cíclico para considerarlas.**"¹*

¿Es un componente cíclico?

Los ciclos resultan ser insuficientes para asumir la caída de ingresos diferentes a carbón². **A pesar de que la caída en ingresos se concentra en el impuesto de renta de personas jurídicas, el ciclo económico para las cuotas de renta reduce el espacio fiscal en \$38mm.**

Sobreviniente

En Colombia, una caída del recaudo en términos nominales solo se había registrado una vez en la historia durante la pandemia por Covid-19 en 2020. Que esto ocurra en un contexto de crecimiento de actividad económica **es un hecho atípico, sin precedentes e impredecible.**

Significativo y deteriora el déficit

Una caída en los ingresos de \$71,3 billones **(20,4% del gasto primario proyectado para el PGN 2024)** es significativa y tiene un efecto negativo en el déficit.

Naturaleza de la transacción

La caída de ingresos tributarios con crecimiento económico es un fenómeno que no debería volver a repetirse, por lo que **no se puede catalogar como un aspecto permanente y estructural. La programación fiscal será consistente con esto.**

1. FMI (2011). When and How to Adjust Beyond the Business Cycle? A Guide to Structural Fiscal Balances. Traducción propia.

2. En el caso de carbon, la regla fiscal no cuenta con un ciclo que permita asumir los cambios ciclicos del precio internacional.

Actualización Plan Financiero 2025



Principales desafíos de la política fiscal

Actualización
Plan 2025
Financiero

Colombia enfrenta desafíos fiscales a **corto y mediano** plazo:



A corto plazo, el Gobierno debe centrar sus esfuerzos en lograr la **recaudación de ingresos que financia el PGN**.



Mecanismos de contingencia, como el **control de liquidez y medidas administrativas para aumentar la eficiencia del gasto**, serán esenciales para generar confianza en el cumplimiento de las metas fiscales.



Las eficiencias en el gasto, como la **eliminación de los gastos del FEPC y la reducción de los costos de endeudamiento**, fortalecerán la posición fiscal del país.



A mediano plazo, se requieren medidas para **reducir las inflexibilidades del gasto y aumentar la eficiencia en la asignación de recursos**, con el SGP representando una oportunidad clave.



Las **discusiones técnicas sobre el correcto funcionamiento de la regla fiscal** pueden fortalecer su papel estabilizador y, al mismo tiempo, brindar un mayor impulso a la actividad económica.

Escenario fiscal GNC 2025

Actualización
Plan 2025
Financiero

Miles de Millones	2024 (1)	PGN (2)	2025 Act. PF 2025 (3)	(3)-(2)	(3)-(1)
Ingreso Total	279.228	343.161	327.948	-15.214	48.719
Tributarios	244.692	316.505	299.888	-16.617	55.196
DIAN	243.578	315.439	298.796	-16.643	55.219
Ley de Financiamiento	0	12.000	0	-12.000	0
No DIAN	1.114	1.066	1.092	25	-22
No Tributarios	1.885	1.273	1.232	-42	-653
Fondos Especiales	4.801	4.357	4.475	118	-326
Recursos de Capital	27.850	21.026	22.353	1.327	-5.498
Rendimientos Financieros	0	0	0	0	0
Excedentes Financieros	25.035	19.526	21.598	2.072	-3.437
Reintegros y otros recursos	2.815	1.500	754	-746	-2.061
Gasto Total	394.651	427.389	418.749	-8.640	24.098
Intereses	74.445	83.013	86.373	3.360	11.928
Gasto primario	320.353	344.376	332.376	-12.000	12.023
Préstamo neto	-147	0	0	0	147
Balance Primario	-40.977	-1.215	-4.428	-3.214	36.549
Balance Total	-115.422	-84.227	-90.801	-6.574	24.621
Balance Primario cumpliendo Regla Fiscal	-40.978	-1.215	-4.428	-3.214	36.550
Excedente(+)/Ajuste(-)	1	0	0		

La proyección de ingresos tributarios es coherente con las decisiones de política y las inversiones en la DIAN, las cuales se espera que contribuyan a **reducir las pérdidas por evasión y elusión.**

El nivel de **gasto primario se ajusta** con el decreto de aplazamiento de \$12 billones, dado el archivo en el Congreso del Proyecto de Ley de Financiamiento.



Escenario fiscal GNC 2025

Actualización
Plan 2025
Financiero

% del PIB	2024 (1)	2025		(3)-(2)	(3)-(1)
		PGN (2)	Act. PF 2025 (3)		
Ingreso Total	16,6	19,3	18,4	-0,9	1,8
Tributarios	14,5	17,8	16,8	-1,0	2,3
DIAN	14,4	17,7	16,8	-1,0	2,3
<i>Ley de Financiamiento</i>	<i>0,0</i>	<i>0,7</i>	<i>0,0</i>	<i>-0,7</i>	<i>0,0</i>
No DIAN	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0
No Tributarios	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0
Fondos Especiales	0,3	0,2	0,3	0,0	0,0
Recursos de Capital	1,7	1,2	1,3	0,1	-0,4
Rendimientos Financieros	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Excedentes Financieros	1,5	1,1	1,2	0,1	-0,3
Reintegros y otros recursos	0,2	0,1	0,0	0,0	-0,1
Gasto Total	23,4	24,0	23,5	-0,5	0,1
Intereses	4,4	4,7	4,8	0,2	0,4
Gasto primario	19,0	19,3	18,6	-0,7	-0,4
Préstamo neto	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Balance Primario	-2,4	-0,1	-0,2	-0,2	2,2
Balance Total	-6,8	-4,7	-5,1	-0,4	1,8
Balance Primario cumpliendo Regla Fiscal	-2,4	-0,1	-0,2	-0,2	2,2
Excedente(+)/Ajuste(-)	0,0	0,0	0,0		

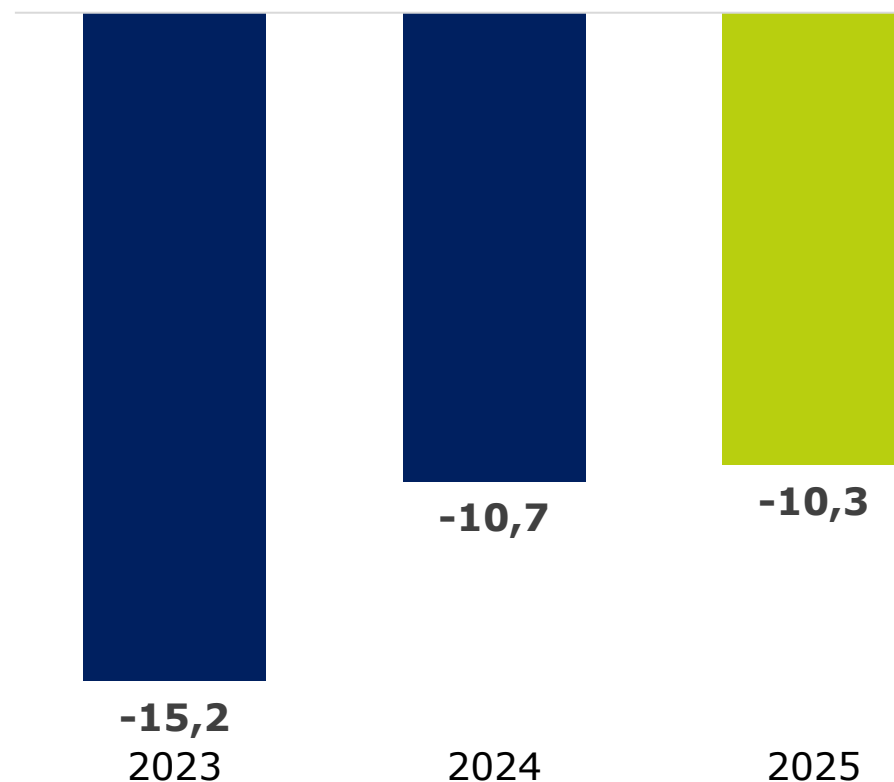
- » En comparación con 2024, el **déficit del GNC** se recupera 1,8pp del PIB, ubicándose en **5,1% del PIB**.
- » El **balance primario** presentaría una corrección de 2,2pp del PIB, pasando de -2,4% del PIB en 2024 a **-0,2% del PIB en 2025**.
- » Este escenario es consistente con el cumplimiento de la Regla Fiscal.

Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles - FEPC

Actualización
Plan 2025
Financiero

- » El Gobierno Nacional ha realizado esfuerzos significativos para **reducir las presiones fiscales del FEPC sobre las finanzas públicas**, una carga de gasto heredada de la administración anterior.
- » Actualmente, los ministerios de Hacienda, Minas y Energía, y Transporte mantienen diálogos con el gremio de transportadores de carga y pasajeros para **concertar los ajustes en el precio del ACPM** que contribuyan a reducir el déficit del fondo.
- » Asimismo, el **Gobierno reafirma su compromiso de saldar la obligación con los refinadores e importadores de combustibles en 2025.**

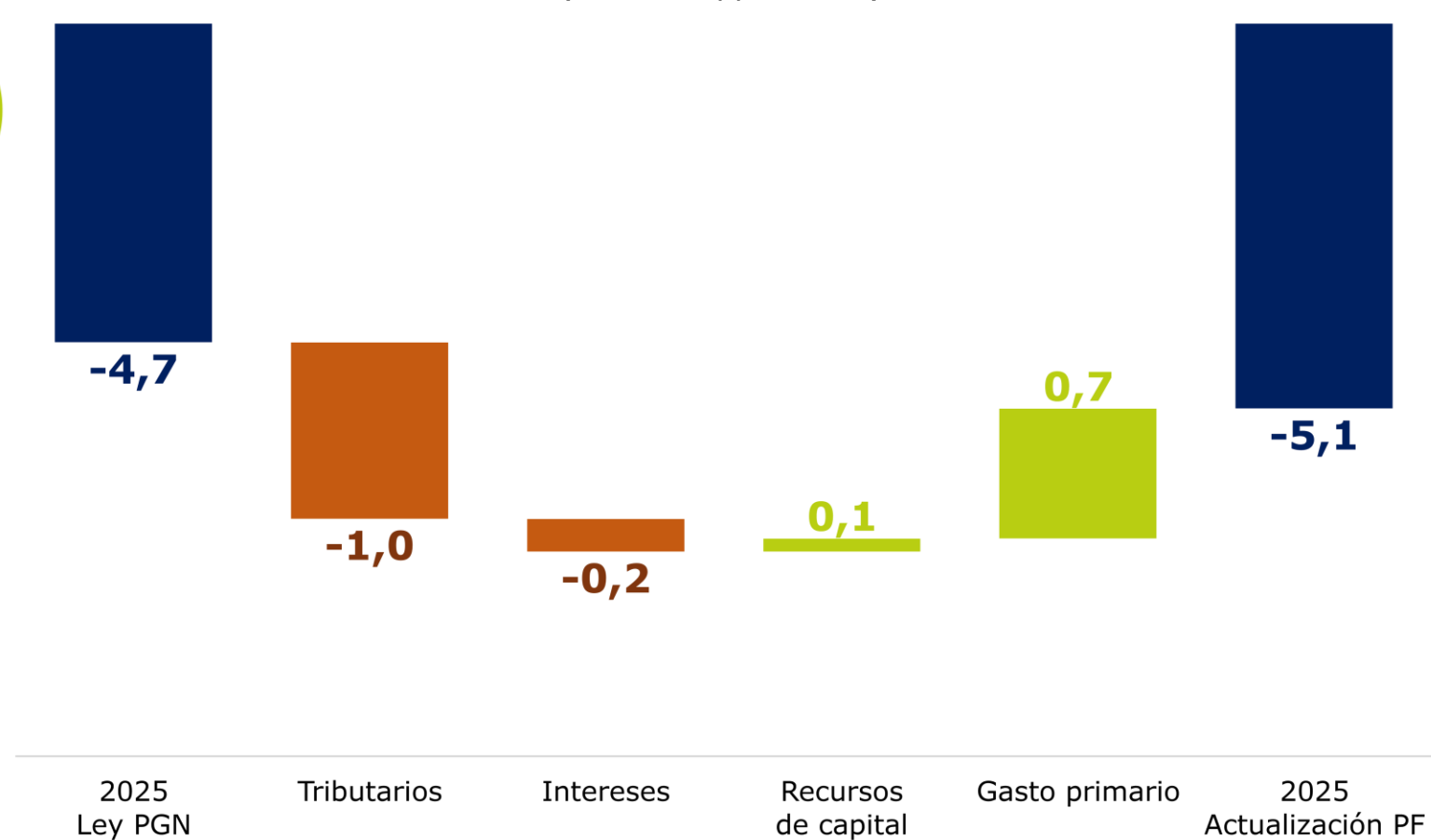
Déficit Causado por ACPM en el FEPC
\$billones de pesos



El déficit total aumentaría levemente frente a lo proyectado en la Ley de Presupuesto

Actualización
Plan 2025
Financiero

Descomposición del cambio en el balance total de 2025
(Vs 2023, pp del PIB)



La reducción de ingresos tributarios y el mayor gasto en intereses, son solo parcialmente compensados por el menor gasto primario y la recepción de mayores recursos de capital.

El déficit levemente mayor **mantiene consistencia con el cumplimiento de la regla fiscal.**

Regla Fiscal

- » **BPNE de 0,5% del PIB** consistente con el régimen de transición de la Ley 1473 de 2011 modificada por la 2277 de 2022.
- » El **ciclo económico** permite un espacio de gasto adicional por la persistencia de una **brecha negativa** del producto en 2025.
- » El **ciclo petrolero** ofrece espacio porque el ingreso petrolero estimado se mantiene por **debajo del componente estructural**.

Descomposición del balance consistente con el cumplimiento de la meta de Regla Fiscal (% del PIB)

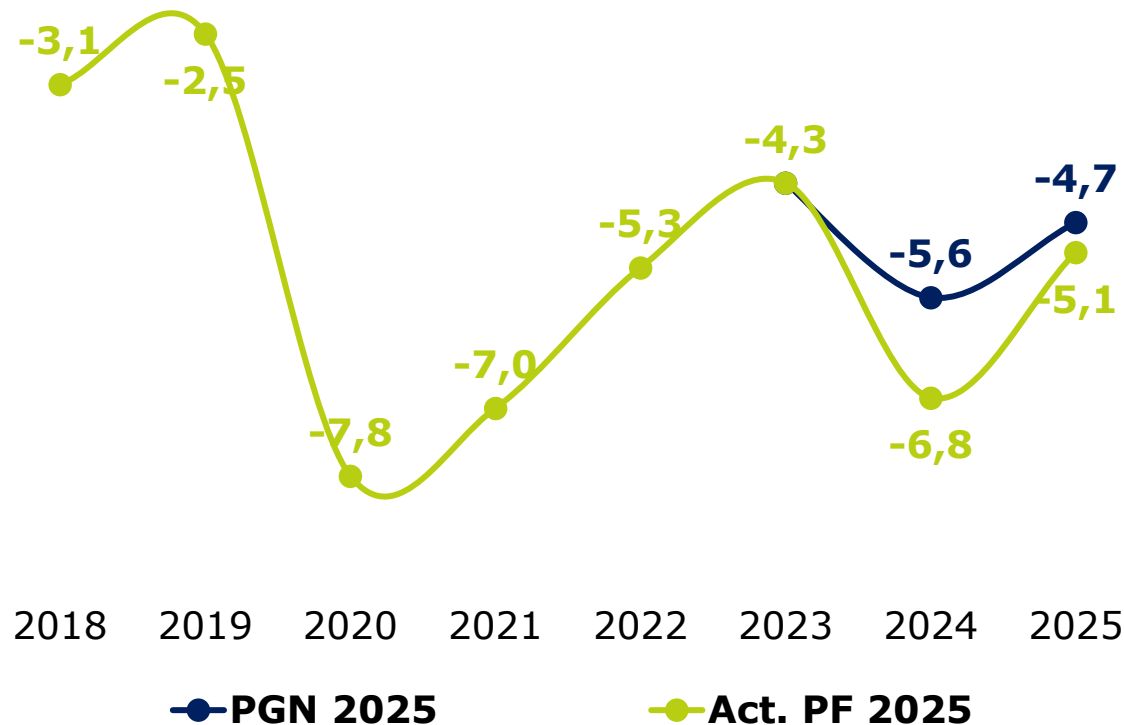
Concepto	2025 (% del PIB)	
	Esc. PGN	Act. PF 2025
Balance Primario Neto Estructural	0,5	0,5
Ciclo económico	-0,1	-0,2
Ciclo petrolero	-0,5	-0,6
Transacciones de única vez	0,0	0,0
Rendimientos	0,0	0,0
Balance primario	-0,1	-0,2
Intereses	-4,7	-4,8
Balance total permitido	-4,7	-5,1

Balance total y primario

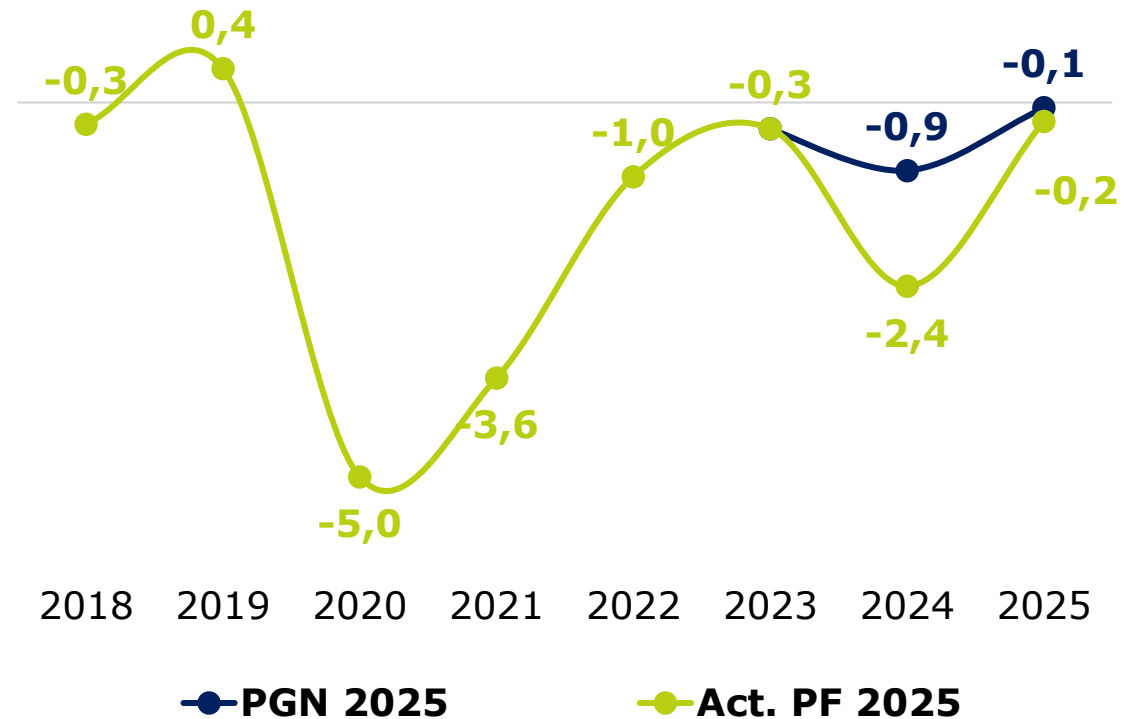
Es fundamental que las acciones de política orientadas a incrementar el recaudo y los mecanismos de contingencia del gasto sean efectivos para alcanzar el **ajuste fiscal en 2025**.

Actualización
Plan 2025
Financiero

Balance Total
(% del PIB)



Balance Primario
(% del PIB)



Fuentes y Usos del Financiamiento 2025

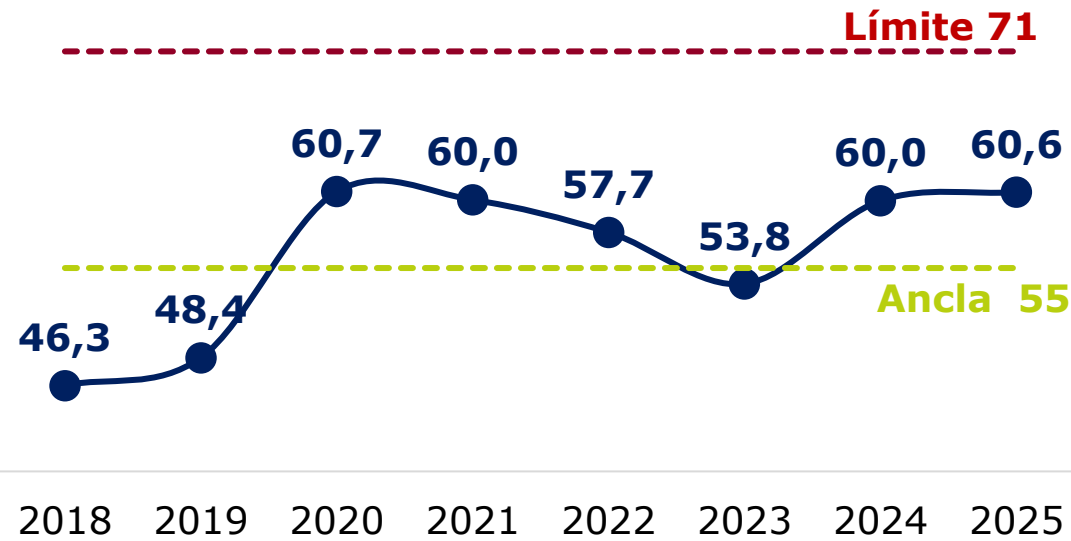


FUENTES					USOS				
US\$ MFMP	MFMP 147.308	US\$ Actual	Actual 137.269	Dif - 10.039	US\$ MFMP	MFMP 147.308	US\$ Actual	Actual 137.269	Dif - 10.039
Desembolsos	98.212		104.687	6.475	Déficit a Financiar	91.487		90.801	- 686
Externos (US\$ 9.000 mill.)	37.962	(US\$ 8.186 mill.)	35.887	- 2.075	De los cuales:				
Internos	60.250		68.800	8.550	Intereses Internos	63.179		65.119	1.940
					Intereses Externos (US\$ 4.746 mill.)	19.834	(US\$ 4.875 mill.)	21.254	1.420
Operaciones de Tesorería	4.434	-	2.056	- 6.490	Amortizaciones	48.647		34.875	13.772
Ajustes por Causación y Otros Recursos	22.781		18.556	- 4.226	Externas (US\$ 5.210 mill.)	21.773	(US\$ 4.757 mill.)	20.737	- 1.035
					Internas	26.874		14.137	- 12.737
									-
					Pago Obligaciones (Sentencias, Salud, Otros)	1.250		2.400	1.150
Disponibilidad Inicial	21.880		16.082	- 5.798	Disponibilidad Final	5.925		9.194	3.269

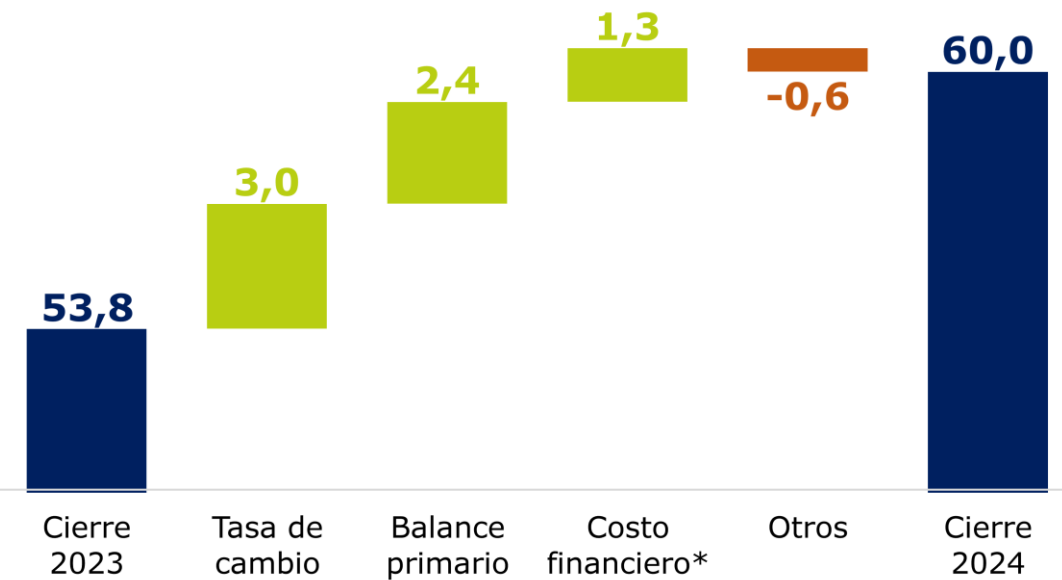
Deuda Neta GNC (% del PIB)

- » En 2024, la deuda neta presentó un deterioro de 6,2pp del PIB, alcanzado el **60% del PIB**. Este incremento se debe al impacto de la depreciación del tipo de cambio, el deterioro del balance primario y el mayor costo financiero que enfrenta la Nación.
- » Se estima que la deuda neta del GNC en 2025, incrementé 0,6pp del PIB.

Deuda neta
% del PIB



Descomposición de la deuda neta
% del PIB



*Corresponde a la diferencia entre la tasa de interés y la tasa de crecimiento económico (r-g).
Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público.



Gracias

Actualización
Plan 2025
Financiero