



Abril de 2025

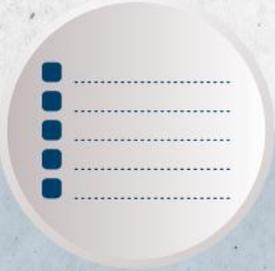
# SEGUIMIENTO FISCAL

## DT-CARF



El presente seguimiento fiscal ofrece información sobre la evolución de cinco elementos de las finanzas públicas:

- 1. ¿Cómo van los ingresos del Gobierno?:** Se revisa el comportamiento del recaudo tributario, a partir del recaudo bruto de la DIAN, por ser el principal ingreso del Gobierno Central. En esta sección encuentra el recaudo acumulado en lo corrido del año, comparado con el del año anterior, con la meta mensualizada de la DIAN y con una proyección mensualizada de recaudo calculada por la Dirección Técnica del CARF.
  - Nota: En el informe de marzo el CARF no conocía la meta mensualizada de la DIAN, razón por la cual se hizo un ejercicio de mensualización de la misma. A partir de este informe se incluye la meta mensualizada de la DIAN
- 2. ¿Cómo van los gastos del Gobierno?:** Se presenta la ejecución presupuestal del Presupuesto General de la Nación (PGN) en lo corrido del año, indicando el porcentaje de compromisos, obligaciones y pagos. Se aclara que el PGN tiene una cobertura institucional más amplia que el Gobierno Central.
- 3. ¿Cómo van los intereses de la deuda?:** Se calculan los componentes de indexaciones y prima o descuento en colocación de TES según el comportamiento de la deuda en el mercado. Estos dos componentes se incluyen en los intereses del GNC.
- 4. ¿Cómo va el financiamiento interno?:** se hace seguimiento a las distintas fuentes de financiación de la deuda interna.
- 5. Cómo va la caja en pesos:** se hace seguimiento a los saldos del Tesoro en el Banco de la República.



# Contenido

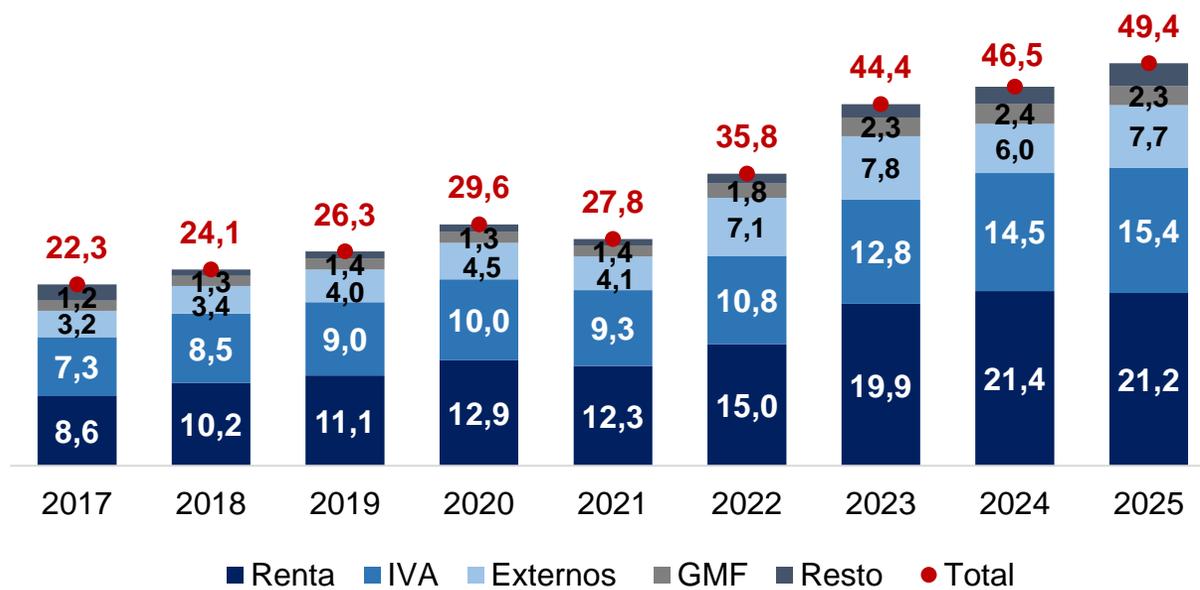
1. Cifras fiscales GNC a Febrero 2025:
  - a) Ingresos
  - b) Gastos
  - c) Balance
  - d) Deuda
2. Cifras a Marzo 2025:
  - a) Gastos PGN
  - b) Gastos GNC
  - c) Financiamiento GNC
3. Resumen
4. Definiciones

# a) Seguimiento recaudo tributario bruto

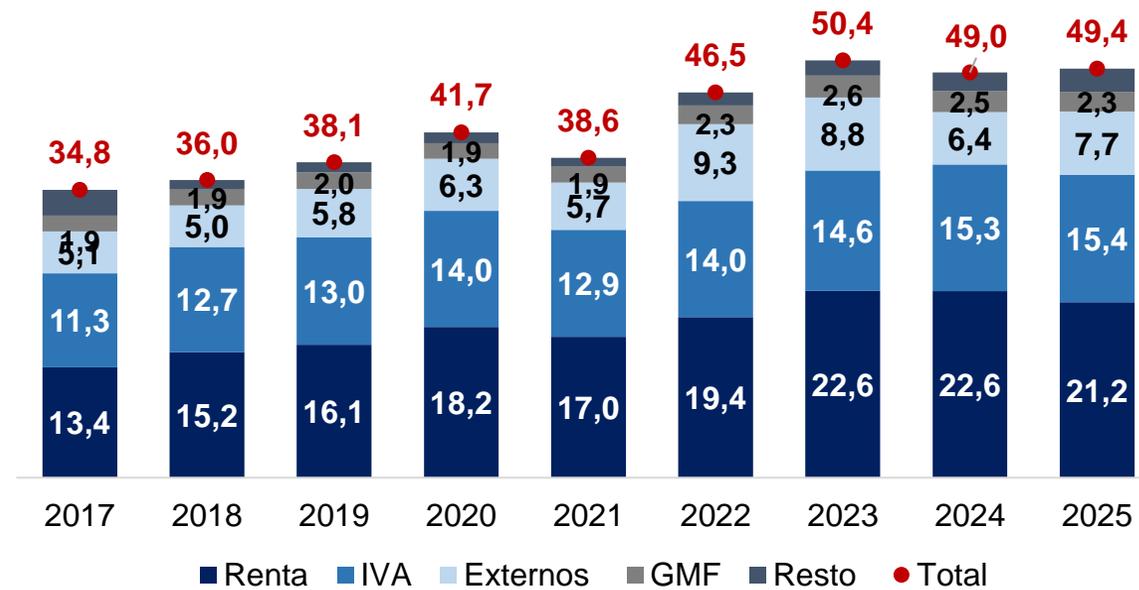
## Febrero 2025

El recaudo bruto acumulado a febrero fue de **COP 49,4 billones**, 6,2% por encima del recaudo del mismo periodo en 2024 (0,9% en términos reales). Esta cifra representa un cumplimiento del 15,3% de la meta de recaudo bruto DIAN para 2025 (COP 323,9 billones).

Recaudo febrero por tipo de impuesto  
(COP Billones corrientes)



Recaudo febrero por tipo de impuesto  
(COP Billones constantes de febrero 2025)



# a) Seguimiento recaudo tributario bruto y neto

## Febrero 2025 – observado vs meta mensualizada por DIAN

- El total de recaudo bruto a febrero de 2025 estuvo **COP 0,6 billones por encima de la meta mensualizada de la DIAN.**
- El **recaudo neto** (efectivo) a febrero de 2025 se ubicó por **debajo de la meta en COP 0,6 billones.**
- La meta de recaudo acumulado a febrero con papeles y devoluciones en efectivo de la DIAN es COP 4,2 billones, el observado fue COP 5,6 billones.

**Total Recaudo Bruto vs meta consistente con DIAN**  
**(COP +0,6 billones)**

(Recaudo acumulado, COP Bill.)

Obs/Proy= **101,2%**



**Total Recaudo Neto vs meta consistente con DIAN**  
**(COP -0,6 billones)**

(Recaudo acumulado, COP Bill.)

Obs/Proy= **98,7%**



## a) Seguimiento recaudo tributario bruto

### Febrero 2025 – observado vs meta mensualizada por DIAN

- El recaudo a febrero de 2025 del impuesto de **Renta** estuvo por debajo de la meta estimada en COP 0,7 billones. El recaudo de **IVA** superó ligeramente la meta proyectada y el recaudo de **tributos externos** estuvo por encima de la meta en 11,4%.

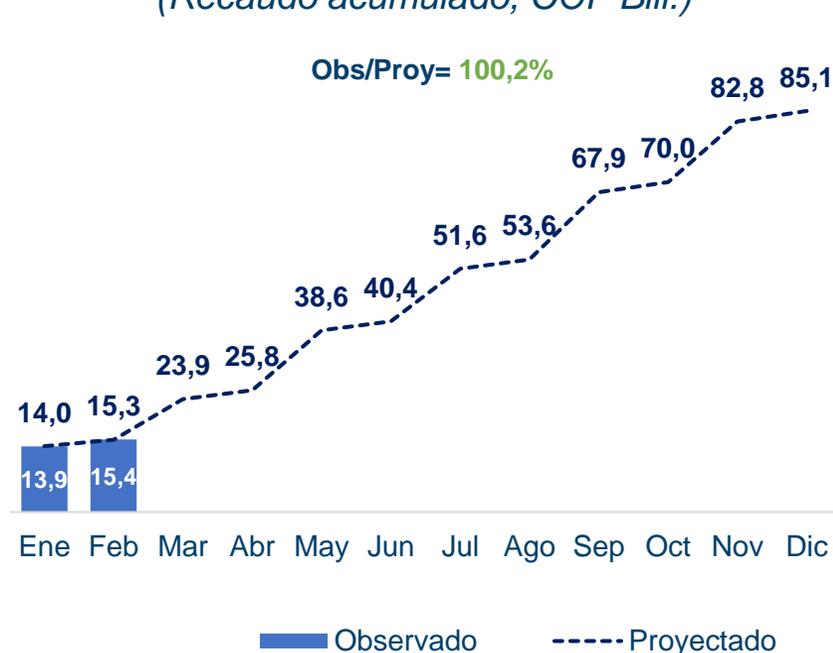
#### Renta (COP -0,7 billones)

(Recaudo acumulado, COP Bill.)



#### IVA (COP +0,1 billones)

(Recaudo acumulado, COP Bill.)



#### Externos (COP +0,8 billones)

(Recaudo acumulado, COP Bill.)



# a) Seguimiento recaudo tributario bruto y neto

## Febrero 2025 - Consistente con proyección CARF

- El **recaudo bruto** observado fue **COP 0,4 billones inferior** a la proyección del CARF acumulada a febrero.
- El **recaudo neto** a febrero de 2025 se ubicó **3,5% por debajo** de la proyección del CARF, COP 1,6 billones.

**Total Recaudo Bruto vs proyección CARF**  
(COP -0,4 billones)  
(Recaudo acumulado, COP Bill.)

Obs/Proy= **99,3%**



**Total Recaudo Neto vs proyección CARF**  
(COP -1,6 billones)  
(Recaudo acumulado, COP Bill.)

Obs/Proy= **96,5%**



Nota 1: La meta proyectada corresponde a un cálculo propio de la DT-CARF a partir del comportamiento histórico (recaudo mensual y recaudo total histórico).

Nota 2: Las metas de recaudo total bruto y neto corresponden a las cifras del CARF socializadas en el pronunciamiento 15 de febrero de 2025.

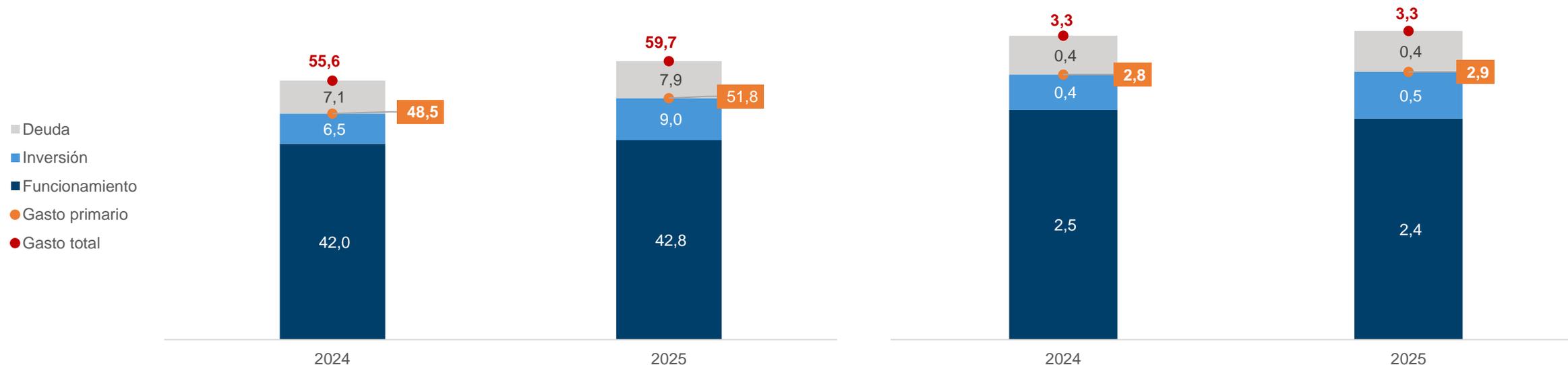
## b) Seguimiento preliminar de la ejecución presupuestal de GNC Febrero 2025

- El gasto fiscal total del GNC en 2025 estimado por el CARF, que resulta de considerar **los pagos del presupuesto de la vigencia y el rezago sin deuda flotante** (variación de cuentas por pagar), fue **3,3% del PIB en febrero** de 2025, similar al registrado en el mismo periodo de 2024.
- El grueso del **gasto se concentró en funcionamiento**, que ascendió a COP 42,8 billones (2,4 % del PIB). El gasto de intereses (incluyendo indexaciones y causaciones) representó 29,8% del recaudo tributario neto a febrero de 2025 (vs 20,8% en 2024).

### Comparativo ejecución presupuestal Febrero 2024 vs 2025

(COP Billones corrientes)

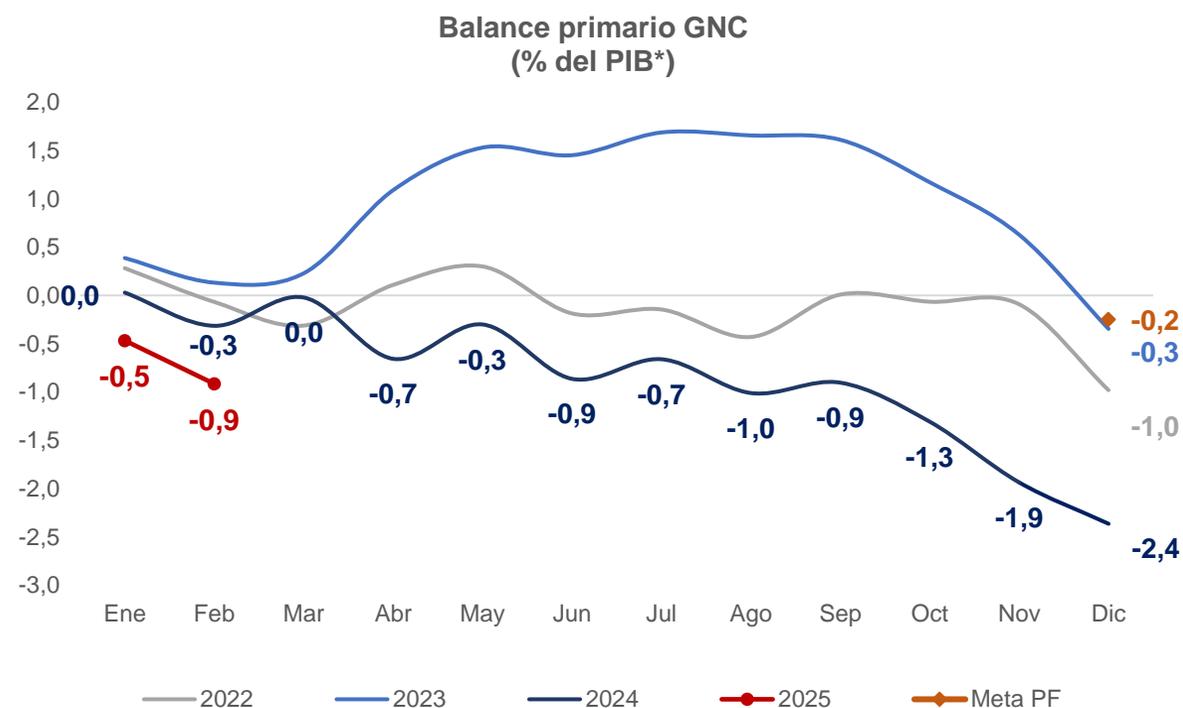
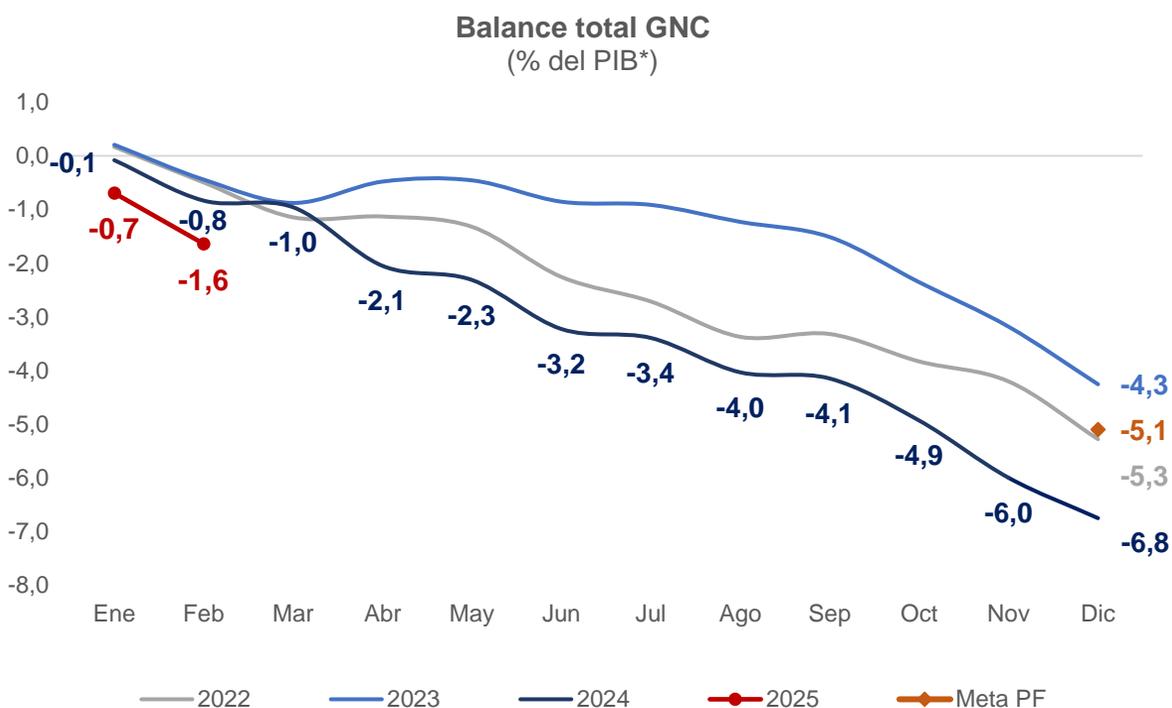
(% del PIB)



**Nota:** Las cifras corresponden a la conversión que hace el CARF del gasto del Presupuesto General de la Nación (PGN) a Gobierno Nacional Central (GNC), que es la cobertura sobre la que recae la regla fiscal. En términos generales, la cobertura comprende los recursos del Presupuesto Nacional que hacen tránsito por el Tesoro Nacional (o dicho de otra manera, Recursos Nación y transacciones Con Situación de Fondos (CSF)); y excluye los gastos de financiamiento como las amortizaciones dentro del servicio de la deuda, los gastos por adquisición de activos financieros, disminución de pasivos, y gastos por tributos, multas, sanciones e intereses de mora (que van por debajo de la línea o no son considerados en las cifras fiscales). En términos del año fiscal, las cifras incluyen vigencia actual y rezago. En términos metodológicos, las cifras no incluyen ajustes de causación propios de la metodología de caja modificada como causación de intereses o el cálculo de deuda flotante, ni operaciones no presupuestales.

## c) Balance total y primario del GNC Febrero 2025

- **A febrero, el déficit primario fue 0,9% del PIB y déficit total 1,6% del PIB\***. La meta establecida en el Plan Financiero de 2025 es un déficit primario de 0,2% del PIB, un balance 0,7pp menos negativo que lo observado a febrero de 2025.
- A febrero de 2025, el déficit total y primario son los más altos de los últimos años.



\* Se calcula el PIB nominal 2025 a partir del dato de cierre 2024 y con un crecimiento de 5,8% del Plan Financiero 2025.

# d) Seguimiento de la deuda y el financiamiento del GNC

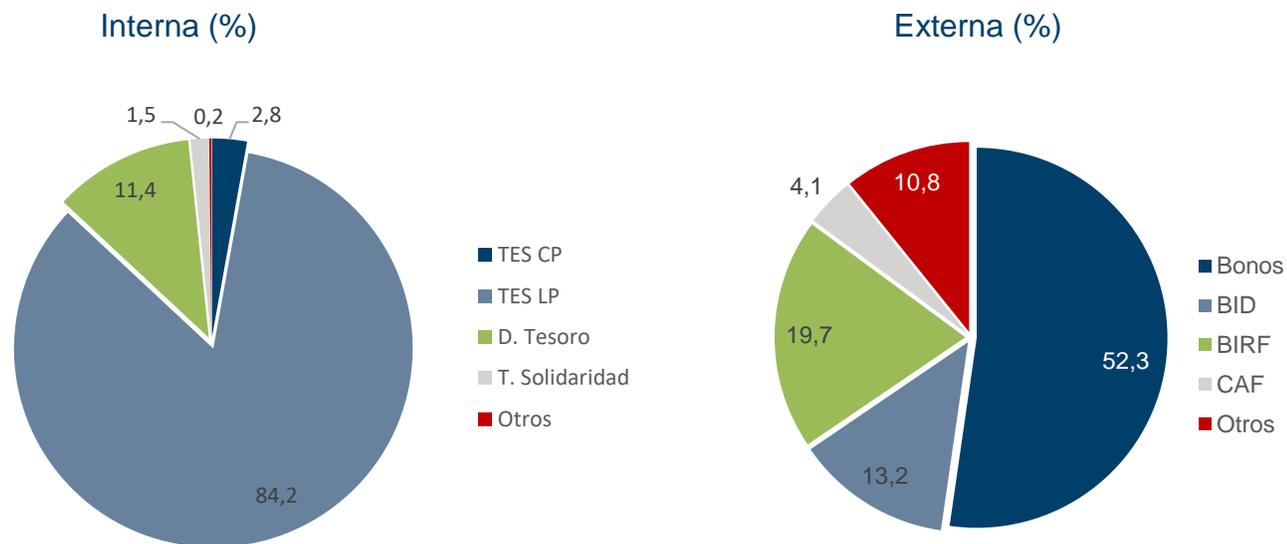
## Febrero 2025

- A febrero, la deuda como porcentaje del PIB fue 60,7%\*
- El saldo de la **deuda bruta del GNC aumentó 0,4% m/m en febrero**, en medio de un aumento de 1,6% m/m de la deuda interna y una caída de 2,1% de la deuda externa (-1,0% m/m en USD).
- La **deuda bruta interna aumentó su participación** en 0,8 pp entre enero y febrero, hasta 67,8%.
- La **financiación de corto plazo** continuó ganando participación dentro de deuda interna: desde 11,6% en febrero 2024 a 14,2% en febrero de 2025.

**Saldo de la deuda bruta del GNC**  
(COP Billones corrientes)



**Composición de las fuentes del GNC – Febrero 2025**

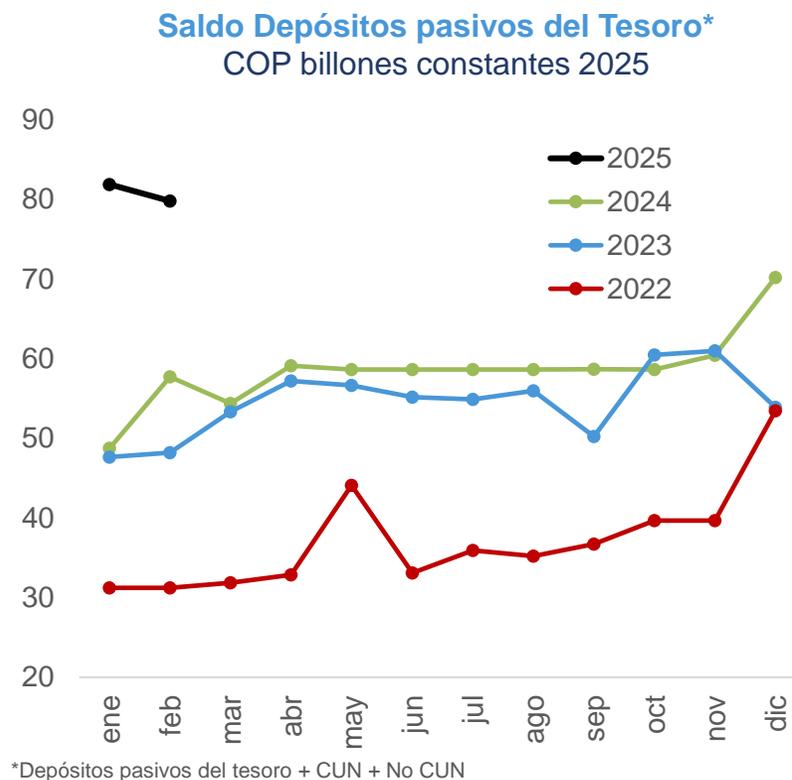
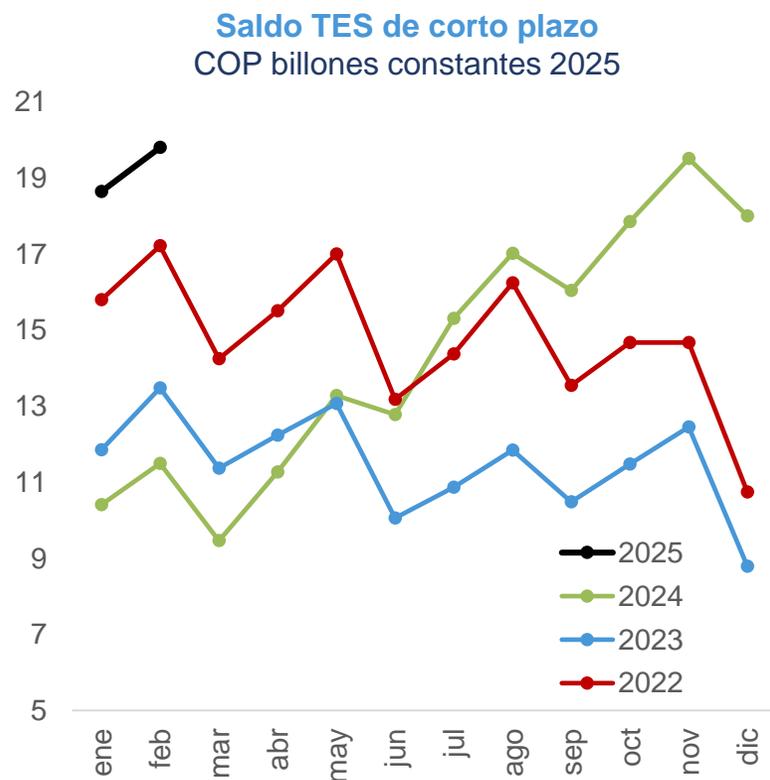


# c) Seguimiento al financiamiento interno

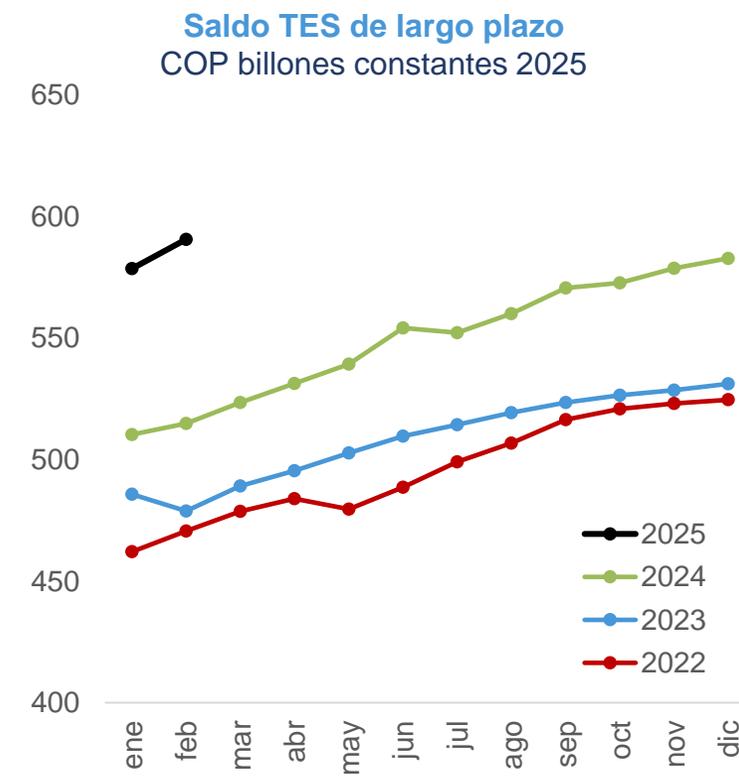
## Febrero 2025

- La financiación interna a través de corto plazo ganó participación desde 2024.
- En los primeros dos meses de 2025 los saldos de TCOs y de depósitos pasivos del Tesoro (Pagarés) se ubica sustancialmente por encima de la historia reciente.
- El saldo de TES de largo plazo se ubicó en el máximo en los últimos años

### Financiamiento de corto plazo



### Financiamiento de largo plazo

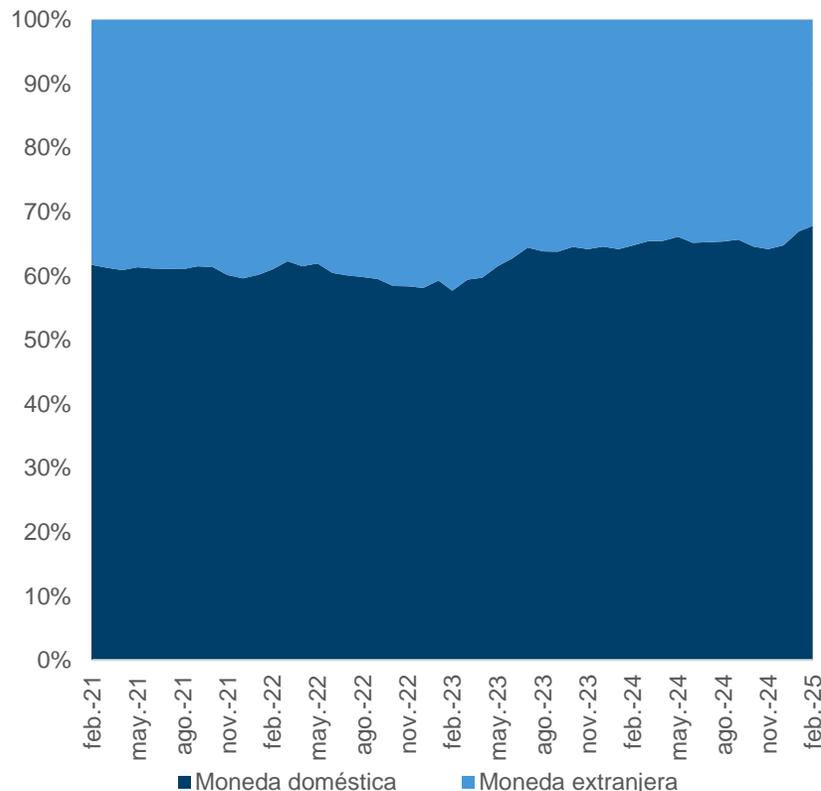


## c) Seguimiento al perfil de la deuda GNC

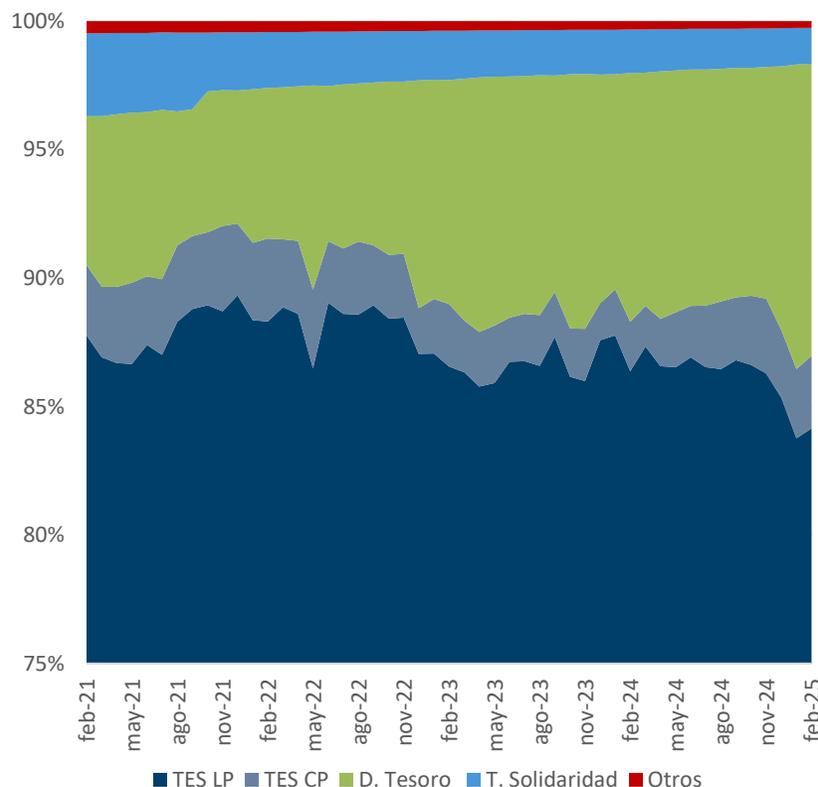
### Febrero 2025

- La financiación interna a través de depósitos pasivos del tesoro (incluye pagarés) ha venido ganando participación desde 2022, mientras que los títulos de largo plazo TES y los de solidaridad han perdido participación.
- El grueso de la financiación externa se concentra en bonos (52,3% en febrero).

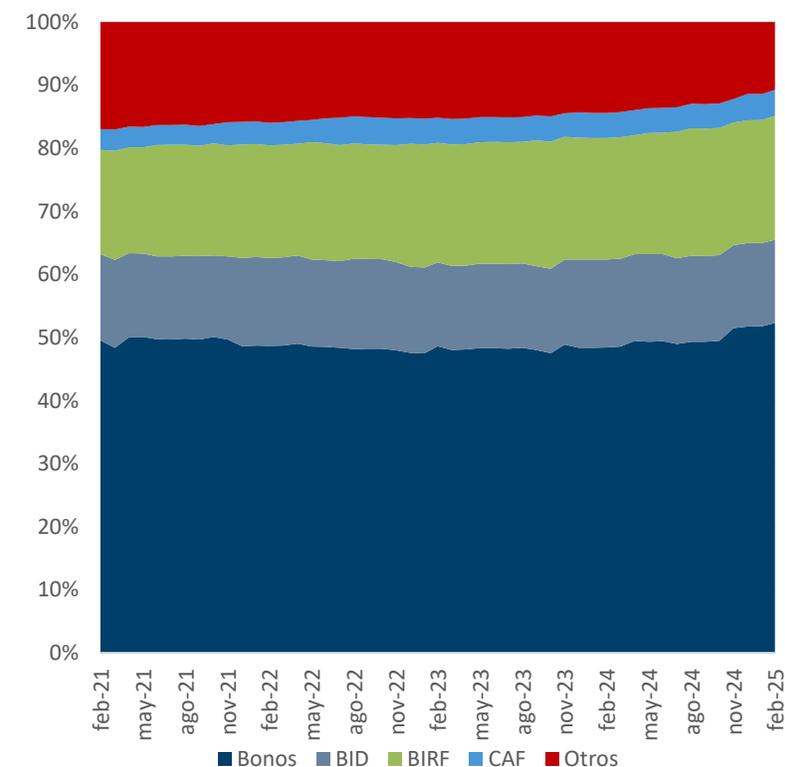
**Composición del saldo de la deuda bruta del GNC**  
% sobre el total



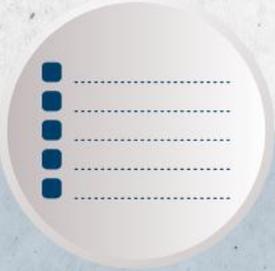
**Composición financiamiento interno**  
% sobre el total interno



**Composición financiamiento en moneda extranjera**  
% sobre el total interno



\*Otros influye el FMI



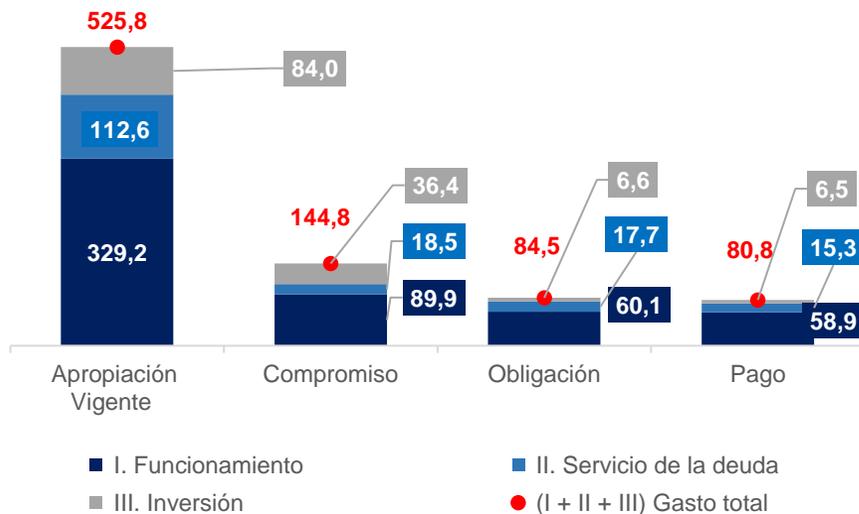
# Contenido

1. Cifras fiscales GNC a Febrero 2025:
  - a) Ingresos
  - b) Gastos
  - c) Balance
  - d) Deuda
2. Cifras a Marzo 2025:
  - a) Gastos PGN
  - b) Gastos GNC
  - c) Financiamiento GNC
3. Resumen
4. Definiciones

# a) Seguimiento ejecución PGN Marzo 2025 – vigencia actual

- La ejecución de **obligaciones a marzo** de 2025 fue **16,1%**, **0,5pp inferior** a la observada en el mismo periodo de 2024. Inversión es el componente con menores obligaciones en proporción a las apropiaciones.
- La **ejecución de compromisos** a febrero de 2025 (27,5%) fue superior a la registrada un año atrás (25,8%)
- La ejecución de **compromisos de inversión es la que presenta mayor avance** (43,3%) y es superior a la del mismo periodo de 2024 (38,6%). La de funcionamiento también es superior a la de hace un año (27,3% vs 23,6% en 2024), mientras que en la deuda es inferior (16,4% vs 19,3% en 2024)

**Ejecución presupuestal acumulada a marzo**  
(Billones de pesos corrientes)



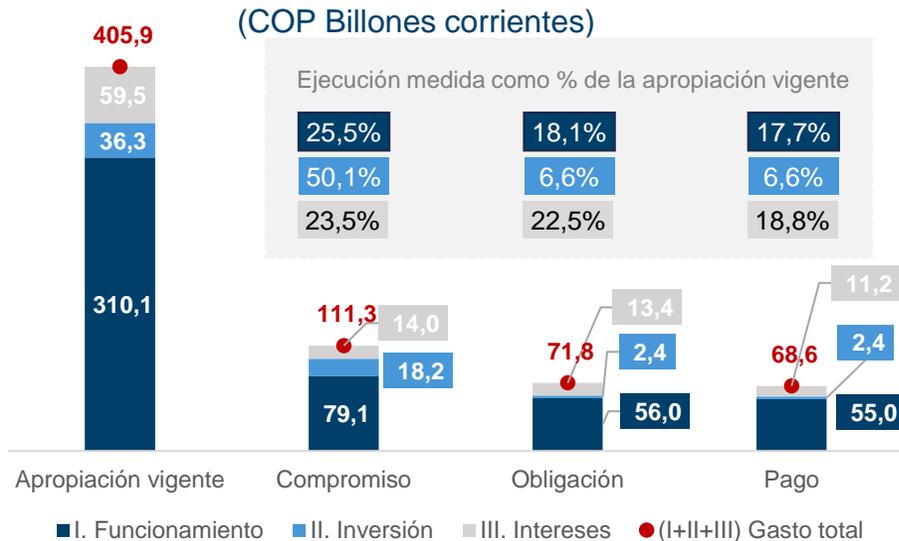
**Ejecución presupuestal acumulada**  
**Marzo-2025 vs. Marzo-2024**  
(%)

Concepto	Compromisos		Obligaciones		Pagos	
	% Comp./Aprop.		% Oblig./Aprop.		% Pago/Aprop.	
	mar-24	mar-25	mar-24	mar-25	mar-24	mar-25
Funcionamiento	23,6	27,3	18,2	18,3	17,6	17,9
Inversión	38,6	43,3	9,1	7,9	8,7	7,8
Servicio de la deuda	19,3	16,4	19,2	15,7	16,9	13,6
<b>TOTAL</b>	<b>25,8</b>	<b>27,5</b>	<b>16,6</b>	<b>16,1</b>	<b>15,7</b>	<b>15,4</b>

## b) Seguimiento preliminar de la ejecución presupuestal de GNC Marzo 2025 – vigencia actual

- El **gasto, medido a través de la ejecución de pagos** (de la vigencia actual), fue 3,8% del PIB con corte a marzo de 2025, **0,2pp inferior al registrado** en el mismo periodo de 2024
- El gasto por funcionamiento representa el 80,2% del gasto total con corte a marzo.
- **Los pagos** correspondientes al presupuesto de la vigencia actual fueron **COP 68,6 billones** con corte a marzo de 2025.

### Ejecución presupuestal acumulada a marzo: vigencia actual



### Comparativo ejecución presupuestal marzo 2024 vs 2025 (% del PIB)

Concepto	Compromiso			Obligación			Pago		
	2024	2025	Dif	2024	2025	Dif	2024	2025	Dif
	1	2	2 - 1	1	2	2 - 1	1	2	2 - 1
Funcionamiento	3,9	4,4	0,5	3,1	3,1	0,0	3,0	3,0	0,1
Inversión	1,6	1,0	-0,6	0,3	0,1	-0,2	0,3	0,1	-0,2
Deuda	0,8	0,8	-0,0	0,8	0,7	-0,1	0,7	0,6	-0,1
<b>Func/to + Inversión</b>	<b>5,5</b>	<b>5,4</b>	<b>-0,1</b>	<b>3,4</b>	<b>3,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>3,3</b>	<b>3,2</b>	<b>-0,1</b>
<b>Gasto total</b>	<b>6,3</b>	<b>6,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>4,2</b>	<b>4,0</b>	<b>-0,2</b>	<b>4,0</b>	<b>3,8</b>	<b>-0,2</b>

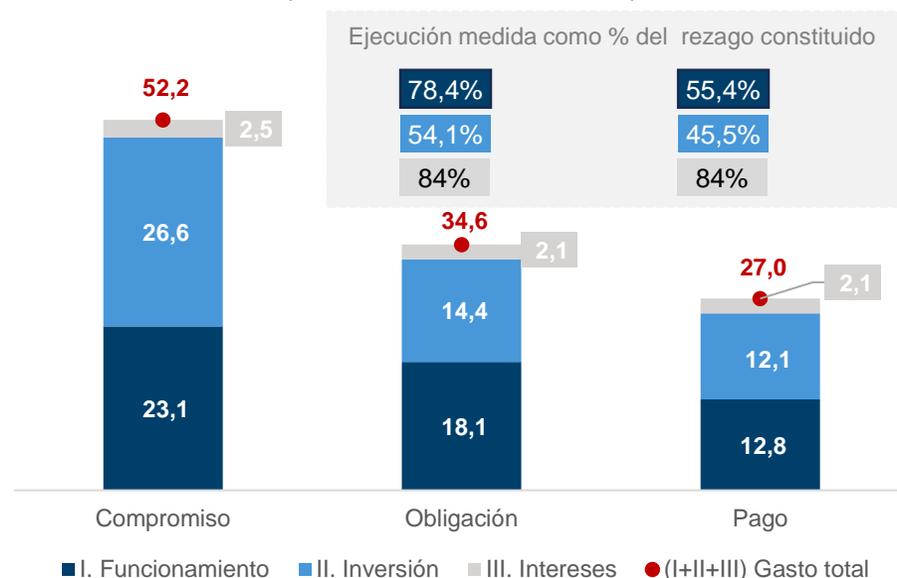
**Nota:** Las cifras corresponden a la conversión que hace el CARF del gasto del Presupuesto General de la Nación (PGN) a Gobierno Nacional Central (GNC), que es la cobertura sobre la que recae la regla fiscal. En términos generales, la cobertura comprende los recursos del Presupuesto Nacional que hacen tránsito por el Tesoro Nacional (o dicho de otra manera, Recursos Nación y transacciones Con Situación de Fondos (CSF)); y excluye los gastos de financiamiento como las amortizaciones dentro del servicio de la deuda, los gastos por adquisición de activos financieros, disminución de pasivos, y gastos por tributos, multas, sanciones e intereses de mora (que van por debajo de la línea o no son considerados en las cifras fiscales). En términos del año fiscal, las cifras incluyen vigencia actual, es decir, no incluye rezago presupuestal de la vigencia anterior. En términos metodológicos, las cifras no incluyen ajustes de causación propios de la metodología de caja modificada como causación de intereses o el cálculo de deuda flotante, ni operaciones no presupuestales.

## b) Seguimiento preliminar de la ejecución presupuestal de GNC Marzo 2025 – reserva presupuestal

- La ejecución de los **pagos a marzo** de reservas presupuestales es **51,7% del nivel constituido**.
- La ejecución de pagos de **la reserva a marzo de 2025 fue 1,5% del PIB, 0,6pp del PIB por encima** del nivel observado en 2024
- La diferencia entre las obligaciones y pagos a marzo es de COP 7,6 billones (de 0,4pp del PIB).

### Ejecución presupuestal acumulada a marzo: reservas presupuestales

(COP Billones corrientes)



### Comparativo ejecución presupuestal marzo 2024 vs 2025 (% del PIB)

Concepto	Compromiso			Obligación			Pago		
	2024	2025	Dif	2024	2025	Dif	2024	2025	Dif
	1	2	2 - 1	1	2	2 - 1	1	2	2 - 1
Funcionamiento	1,2	1,3	0,1	0,8	1,0	0,2	0,7	0,7	0,0
Inversión	0,7	1,5	0,7	0,3	0,8	0,5	0,2	0,7	0,4
Deuda	0,0	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1
<b>Func/to + Inversión</b>	<b>1,9</b>	<b>2,8</b>	<b>0,8</b>	<b>1,1</b>	<b>1,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,9</b>	<b>1,4</b>	<b>0,4</b>
<b>Gasto total</b>	<b>1,9</b>	<b>2,9</b>	<b>1,0</b>	<b>1,1</b>	<b>1,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,9</b>	<b>1,5</b>	<b>0,6</b>

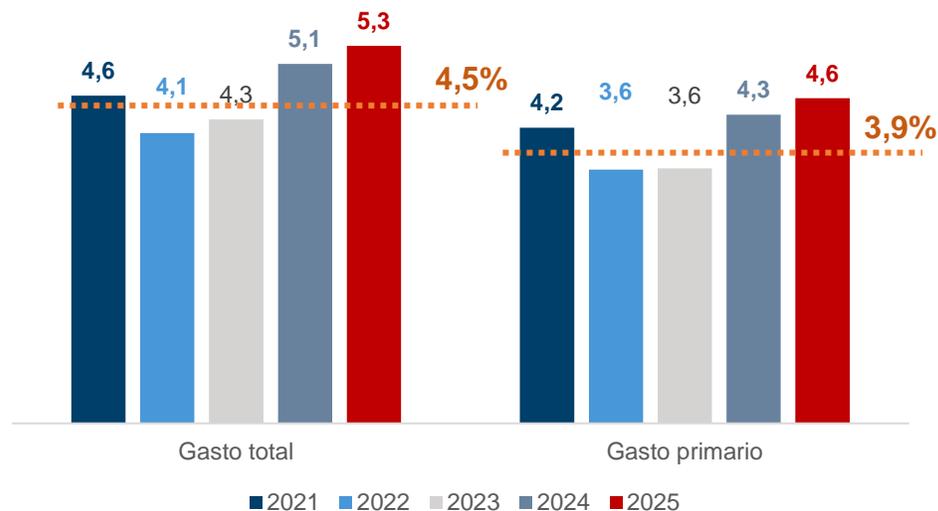
**Nota:** Las cifras corresponden a la conversión que hace el CARF del gasto del Presupuesto General de la Nación (PGN) a Gobierno Nacional Central (GNC), que es la cobertura sobre la que recae la regla fiscal. En términos generales, la cobertura comprende los recursos del Presupuesto Nacional que hacen tránsito por el Tesoro Nacional (o dicho de otra manera, Recursos Nación y transacciones Con Situación de Fondos (CSF)); y excluye los gastos de financiamiento como las amortizaciones dentro del servicio de la deuda, los gastos por adquisición de activos financieros, disminución de pasivos, y gastos por tributos, multas, sanciones e intereses de mora (que van por debajo de la línea o no son considerados en las cifras fiscales). En términos del año fiscal, las cifras corresponden a las reservas presupuestales de la vigencia anterior. En términos metodológicos, las cifras no incluyen ajustes de causación propios de la metodología de caja modificada como causación de intereses o el cálculo de deuda flotante, ni operaciones no presupuestales.

## b) Seguimiento preliminar de cifras fiscales de GNC

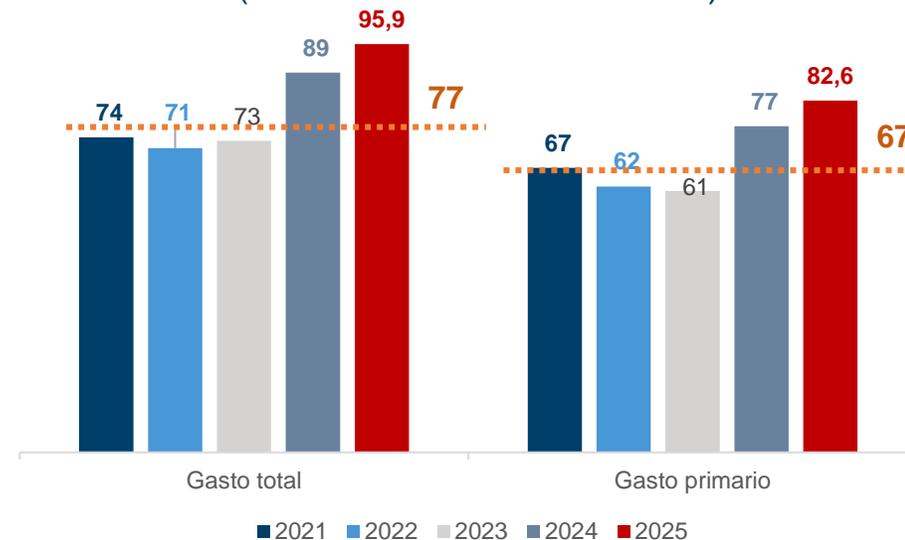
### Marzo 2025

- El **gasto fiscal total y primario acumulado a marzo es superior** a los niveles observados en 2024, que ya resultaban altos frente a periodos pasados (2021-2023).
- El **gasto primario acumulado a marzo es 0,7pp del PIB superior** al promedio 2021-2024.
- El gasto mensual total y primario de marzo de 2025 es COP 36,2 billones y COP 30,8 billones, respectivamente. La meta promedio mensual de gasto total según Plan Financiero para 2025 es COP 34,9 billones (pero suele haber más pagos al final del año)

**Gasto fiscal acumulado del GNC**  
(% del PIB)



**Gasto fiscal acumulado del GNC**  
(billones constantes de 2025)



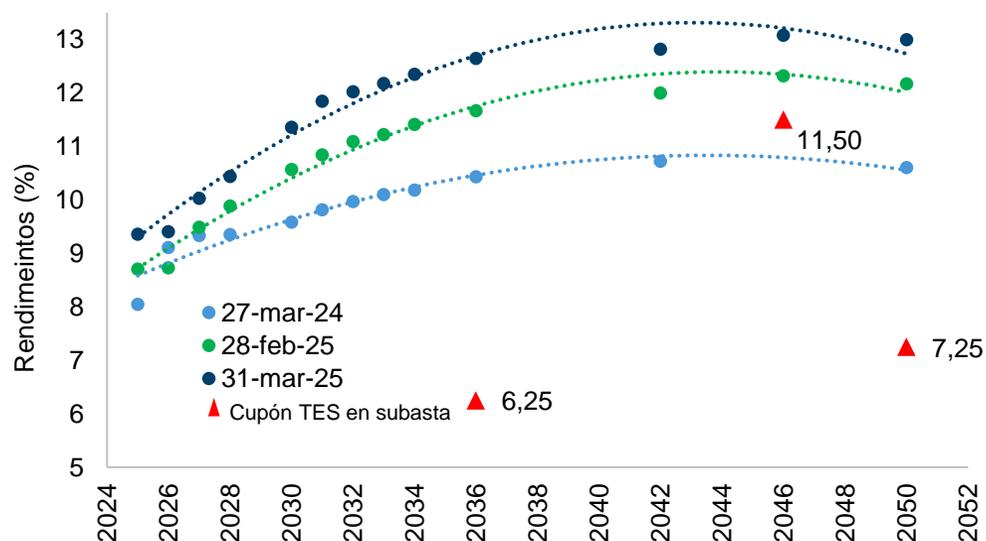
**Nota:** Las cifras corresponden a la conversión que hace el CARF del gasto del Presupuesto General de la Nación (PGN) a Gobierno Nacional Central (GNC), que es la cobertura sobre la que recae la regla fiscal. En términos generales, la cobertura comprende los recursos del Presupuesto Nacional que hacen tránsito por el Tesoro Nacional (o dicho de otra manera, Recursos Nación y transacciones Con Situación de Fondos (CSF)); y excluye los gastos de financiamiento como las amortizaciones dentro del servicio de la deuda, los gastos por adquisición de activos financieros, disminución de pasivos, y gastos por tributos, multas, sanciones e intereses de mora (que van por debajo de la línea o no son considerados en las cifras fiscales). En términos del año fiscal, las cifras incluyen vigencia actual y rezago presupuestal de la vigencia anterior. En términos metodológicos, las cifras no incluyen ajustes de causación propios de la metodología de caja modificada como causación de intereses o el cálculo de deuda flotante, ni operaciones no presupuestales. Las cifras del 2021-2024 corresponde a las cifras fiscales oficiales (Puente fiscal).

## c) Seguimiento costos de financiación TES

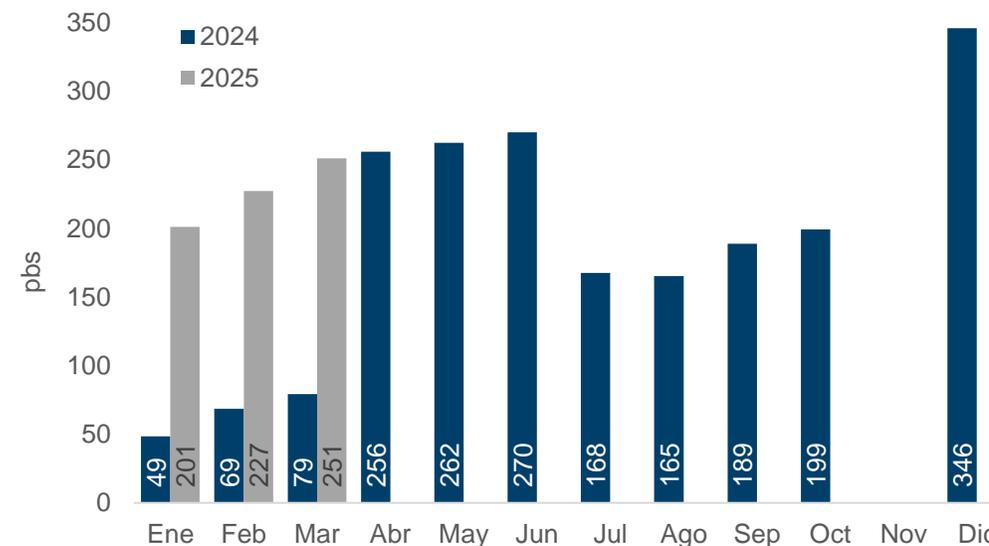
### Marzo 2025

- **En contraste con la dinámica de los primeros dos meses del año, en marzo los TES se desvalorizaron** en el mercado secundario; **la curva de TES COP aumentó en promedio 80 pbs a lo largo del mes.**
- **La curva cero cupón de los TES COP tasa fija continuó empinándose en marzo:** la pendiente entre las tasas de 1 y 10 años aumentó 36 puntos básicos (pbs), hasta 337 pbs, por encima del promedio de 217 pbs del último año y el histórico de 214 pbs.
- En marzo **el diferencial** entre las tasas de corte de las subastas y los cupones de los TES **fue en promedio de 251pbs**, superior a los 79 pbs observados en el mismo periodo de 2024.

**Curva de rendimiento TES tasa fija**  
Mercado Secundario



**Diferencial tasas de corte subastas TES vs. Cupón**  
Mercado Primario



# c) Seguimiento colocaciones de TES y causaciones

## Marzo 2025

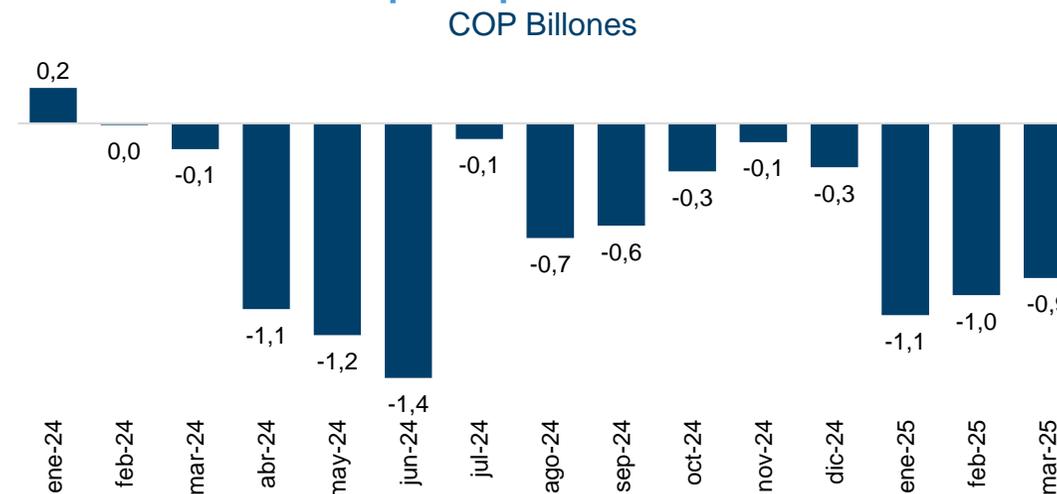
- Los descuentos por subastas<sup>1</sup> en marzo fueron COP 0,9 billones, ligeramente por debajo de lo observado en febrero, debido especialmente a la disminución en la colocación de TES con vencimiento en 2050.
- En el acumulado del año los descuentos (COP 2,9 billones) ascendieron al 52,5% de lo observado al cierre de 2024 (COP 5,6 billones).
- Por su parte, las indexaciones<sup>2</sup> acumuladas se ubicaron en COP 4,2 billones, por encima de marzo de 2024 (COP 3,9 billones).
- En marzo el cumplimiento de la meta anual de colocación de TES de largo plazo<sup>3</sup> fue de 41,3%, superior al cumplimiento del 21,5% en marzo de 2024. Se han colocado 31,2% de las subastas programadas y el 64,6% de lo programado en colocaciones directas.

<sup>1</sup> Diferencia entre el valor costo aprobado y valor nominal de las colocaciones de TES por subasta y no competitivas. No incluye entidades públicas. Signo positivo equivale a prima y signo negativo equivale a descuento.

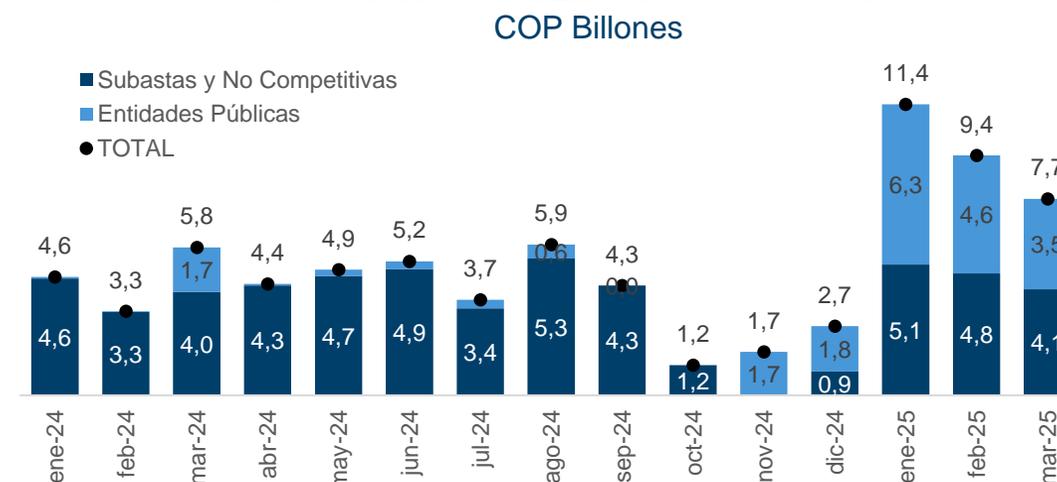
<sup>2</sup> Calculado a partir del saldo de deuda en UVR y la variación en UVR.

<sup>3</sup> Un total de COP 68,8 billones distribuido entre COP 45 billones en subastas y no competitivas, COP 1,5 billones en bonos verdes y COP 22,3 billones en colocaciones directas.

### Descuento/prima por colocación de TES

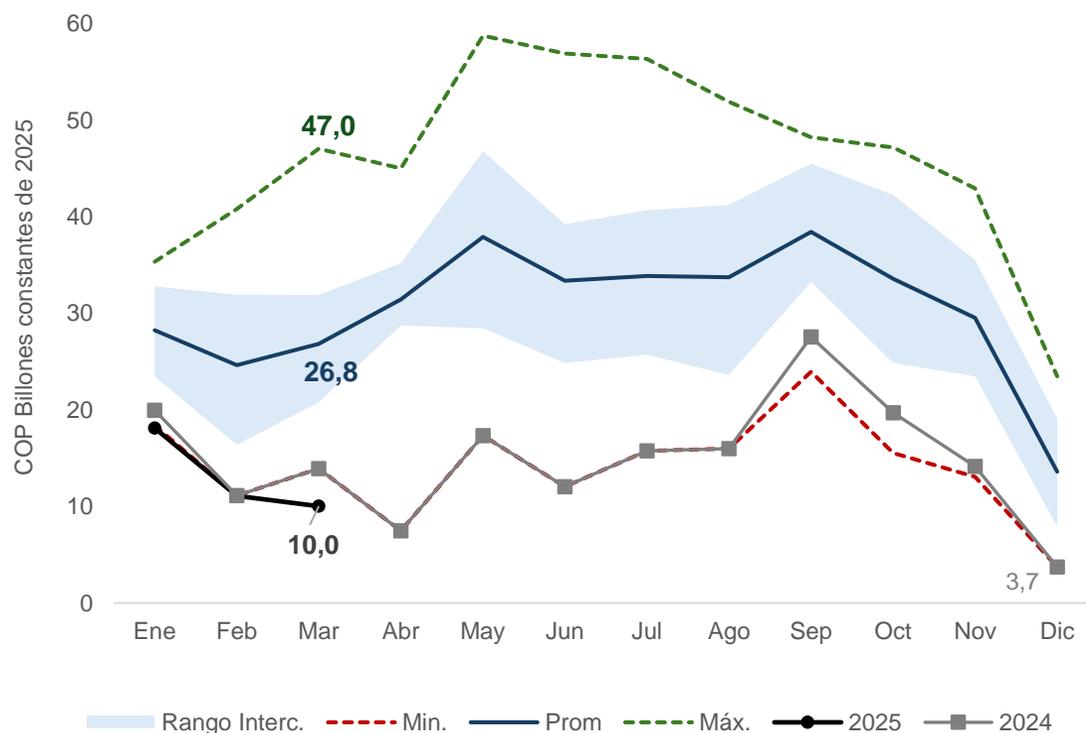


### Colocaciones de TES – Mercado Primario



## c) La posición de caja continúa ubicándose en mínimos históricos Marzo 2025

Saldos del Tesoro en el BanRep



\* Promedios con cifras desde 2014 a 2024 del BanRep

- La disponibilidad de caja en pesos se mantuvo en mínimos históricos en los primeros tres meses de 2025.
- Al 31 de marzo la caja en pesos se ubicó en COP 10 billones (COP 16,8 billones menos que el promedio histórico).



# Contenido

1. Cifras fiscales GNC a Febrero 2025:
  - a) Ingresos
  - b) Gastos
  - c) Balance
  - d) Deuda
2. Cifras a Marzo 2025:
  - a) Gastos PGN
  - b) Gastos GNC
  - c) Financiamiento GNC
3. Resumen
4. Definiciones

# Resumen del seguimiento fiscal

## Febrero 2025

1. A febrero, el recaudo bruto fue COP 0,6 billones superior a la meta de la DIAN, pero el recaudo neto fue COP 0,6 billones inferior. El crecimiento nominal anual del recaudo bruto fue 6,2% (0,9% en términos reales), inferior al consistente con el cumplimiento de la meta de recaudo anual (22,7%)
2. En febrero de 2025, el gasto fiscal total del Gobierno Nacional Central (medido a través de pagos) ascendió a COP 59,7 billones, mientras que el gasto primario fue de COP 51,8 billones. En términos del PIB, el gasto total se mantuvo en el mismo nivel que en febrero de 2024 (3,3%), mientras que el gasto primario fue 2,9%, superior en 0,1pp al de 2024.
3. El gasto en intereses a febrero de 2025 fue 29,8% del recaudo tributario neto (vs 20,8% en 2024). El elevado uso de ingresos corrientes para el pago de obligaciones financieras resta espacio para el gasto social y productivo.
4. Los déficits total y primario se ubicaron en 1,6% y 0,9% del PIB, respectivamente, siendo los segundos más altos desde que se tienen registros (2004). Según la meta de la regla fiscal establecida en el Plan Financiero 2025, el balance primario deberá cerrar este año en -0,2% del PIB, lo que implica un ajuste de 0,7pp del PIB frente al nivel observado en febrero de 2025.

# Resumen del seguimiento fiscal

## Marzo 2025

1. El CARF reitera la necesidad de realizar un ajuste oportuno en ingresos o gastos para garantizar el cumplimiento de la regla fiscal y el plan financiero de 2025.
2. En marzo de 2025, el gasto fiscal total (COP 36,2 billones) fue superior al promedio mensual consistente con Plan Financiero (COP 34,9 billones), aunque este año se observa una acelerada ejecución de la reserva presupuestal que podría mitigar presiones de gasto en meses subsiguientes. El gasto correspondiente a la vigencia actual suele acelerarse en los últimos meses del año.
3. Con corte a marzo de 2025, se ha pagado el equivalente al 1,5 % del PIB de la reserva presupuestal constituida en 2024 (51,7% del total). La diferencia entre las obligaciones y los pagos asociados a dicha reserva, equivalente a 0,4% del PIB o COP 7,6 billones, podría generar presiones de liquidez en los próximos meses.
4. En marzo se observó una desvalorización en el mercado secundario, con un aumento promedio de 80pb en la curva; las tasas de largo plazo se han incrementado en mayor medida. Las colocaciones a descuento implicaron un costo fiscal de COP 2,9 billones (52,5% de los descuentos de 2024 como un todo). El diferencial entre las tasas de corte en subastas y los cupones fue, en promedio, de 251 puntos básicos, significativamente superior a los 79 puntos observados en marzo de 2024.
5. Las dinámicas de ingresos, gastos y financiamiento reflejan el comportamiento de la disponibilidad de caja en pesos, que se mantiene en mínimos históricos y se ha deteriorado a lo largo del año (COP 10 billones con corte a 31 de marzo).



# Contenido

1. Cifras fiscales GNC a Febrero 2025:
  - a) Ingresos
  - b) Gastos
  - c) Balance
  - d) Deuda
2. Cifras a Marzo 2025:
  - a) Gastos PGN
  - b) Gastos GNC
  - c) Financiamiento GNC
3. Resumen
4. Definiciones

## Seguimiento recaudo tributario

El seguimiento al recaudo bruto mensual se realiza a partir de la siguiente metodología e indicadores:

**1. Comportamiento histórico del recaudo bruto acumulado:** Se compara el recaudo en términos nominales y reales, calculando el crecimiento nominal y real para lo corrido del año.

**2. Comportamiento del recaudo acumulado frente a la meta mensualizada:**

La DT-CARF establece la meta mensual de recaudo partiendo de la meta de recaudo neto del Gobierno Nacional, comunicada en el Plan Financiero de 2025.

Esta meta se desagrega incorporando la distribución por impuestos de la Gestión DIAN y las devoluciones en efectivo y en papeles, utilizando como referencia el comportamiento histórico de estos componentes.

Adicionalmente, para el caso de la mensualización de la proyección del CARF, se analiza el comportamiento histórico de cada impuesto, evaluando su evolución mensual en relación con el total recaudado.

Este enfoque permite incorporar la estacionalidad del calendario tributario y, a su vez, aislar posibles distorsiones generadas entre vigencias debido a reformas tributarias. Como resultado de este ejercicio, se obtienen las participaciones mensuales, reflejando las dinámicas específicas de cada impuesto. Al integrar estos elementos, se construyen las proyecciones mensualizadas por impuesto.

## Seguimiento ejecución PGN

La ejecución presupuestal, es decir el avance en los gastos del Presupuesto, se puede analizar a través de los cuatro momentos presupuestales:

1. **Apropiaciones:** Son las autorizaciones máximas de gasto establecidas por el Congreso para un periodo fiscal específico. Representan el límite de recursos disponibles para ser utilizados.
2. **Compromisos:** Es la reserva de una parte de la apropiación para un gasto futuro específico. Se generan por los actos y contratos expedidos o celebrados por los órganos públicos, en desarrollo de la capacidad de contratar y de comprometer el presupuesto, en cumplimiento de las funciones asignadas por la ley.
3. **Obligaciones:** Se generan cuando se hace exigible de pago el monto adeudado por la entidad pública como consecuencia del perfeccionamiento y cumplimiento (total o parcial) de los compromisos adquiridos, equivalente al valor de los bienes recibidos, servicios prestados y demás exigibilidades pendientes de pago.
4. **Pagos:** Es el desembolso efectivo de los recursos para liquidar las obligaciones contraídas, una vez verificados los requisitos previstos en el respectivo acto administrativo o en el contrato.

## Seguimiento intereses causados y curvas TES

La sección analiza el comportamiento de las curvas de TES y se calculan los componentes causados de los intereses correspondientes a la prima o descuento en colocación de TES, así como la indexación de los títulos a la UVR. Este seguimiento permite anticipar los efectos de la dinámica del mercado de deuda pública sobre el gasto por intereses del Balance del GNC en el periodo actual.

- 1. Evolución de las curvas de rendimientos de los TES:** permite cuantificar valorizaciones o desvalorizaciones de los TES en el mercado secundario y anticipar la dinámica de las tasas de colocación en las subastas de TES del mercado primario. Este análisis permite identificar posibles variaciones en las estimaciones del rubro de intereses del balance del GNC asociado a la ganancia o pérdida en colocación de TES.
- 2. Cálculo de los componentes causados de los intereses:** cuantifica el efecto del diferencial entre las tasas de corte en las subastas del mercado primario y las tasas cupón de los títulos emitidos para determinar la magnitud de la prima o descuento en colocación.
- 3. Cálculo de las indexaciones:** presenta el volumen acumulado de las indexaciones de los títulos denominados en UVR en lo corrido del año. Este resultado permite anticipar desviaciones sobre la estimación incorporada dentro de los gastos por intereses del balance fiscal del GNC.



## Miembros Expertos del CARF

Astrid Martínez Ortiz - **Presidenta**

Juan Pablo Córdoba Garcés

Carlos Arturo Gómez Restrepo

Martha Misas Arango

Juan Carlos Ramírez Jaramillo

## Miembros del Congreso del CARF

Angélica Lozano Correa

## Dirección Técnica del CARF

Juan Sebastián Betancur Mora – **Director Técnico del CARF**

Sofía Barrios Cortés - **Analista**

Luis Edgar Basto Mercado- **Analista**

Alejandra González Díaz – **Analista**

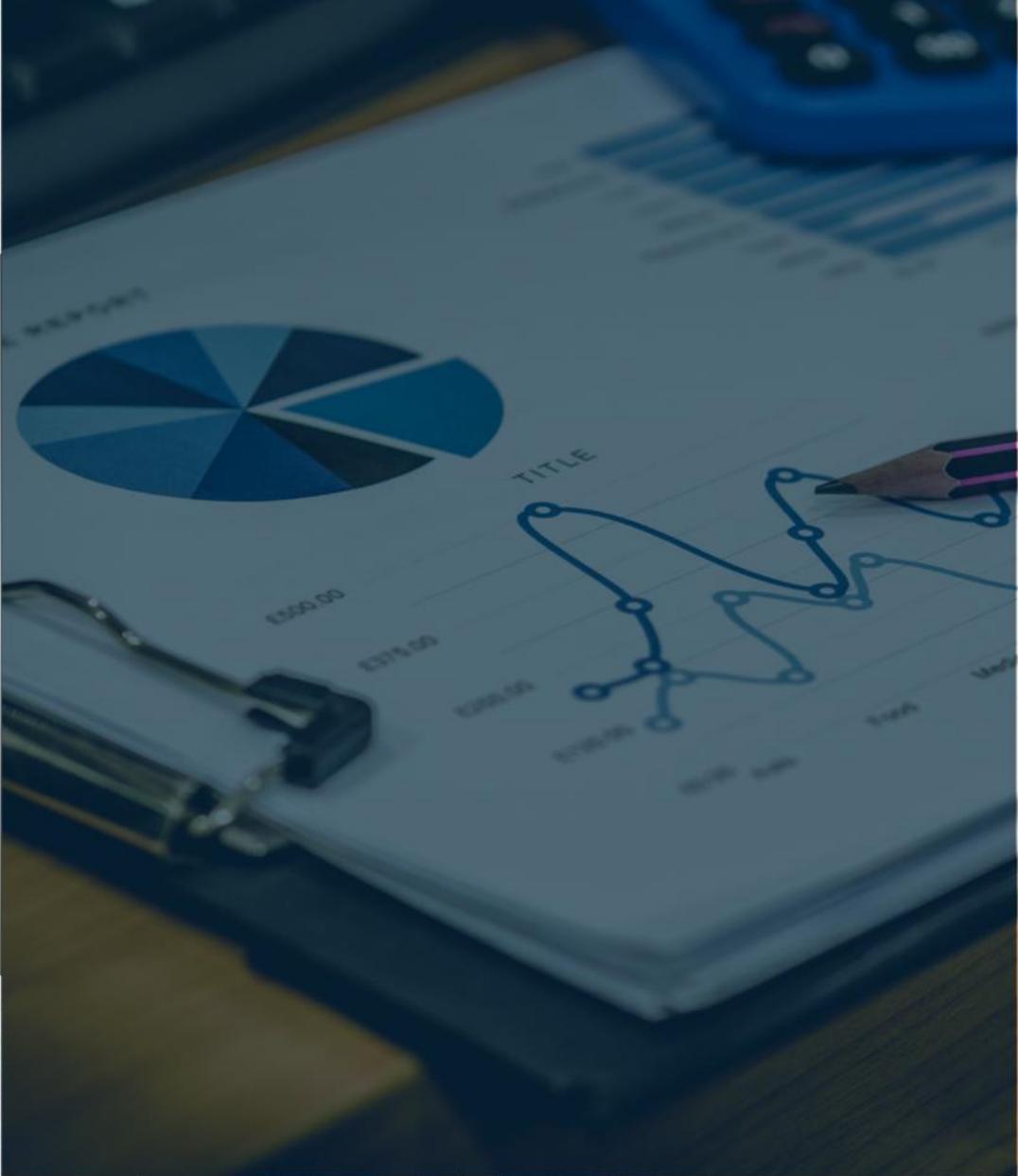
Juan David Grillo Ríos – **Analista**

Henry Nicolas Prado Buitrago – **Analista**

Carmen Salcedo Saldaña – **Analista**

María Alejandra Ruíz Rico – **Asesora de comunicaciones**

Braiam Umaña Rubio – **Secretario administrativo**



@CARFColombia



Comité Autónomo  
de la Regla Fiscal



@carf.colombia



carf.colombia

Comité Autónomo  
de la Regla Fiscal  
**CARF**