



Hacienda



Perspectivas Macroeconómicas y Fiscales

Ministerio de Hacienda y Crédito Público
Febrero 2025



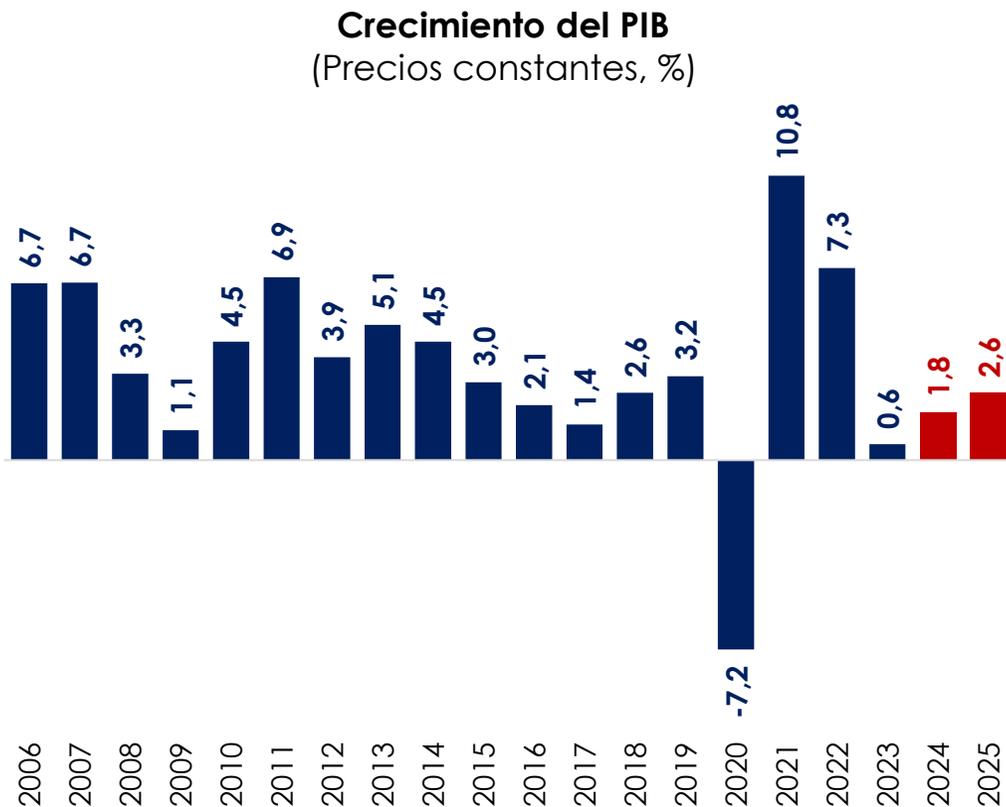
Supuestos macroeconómicos 2024 y 2025

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

Fuente: MHCP - DGPM

*Datos observados.

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



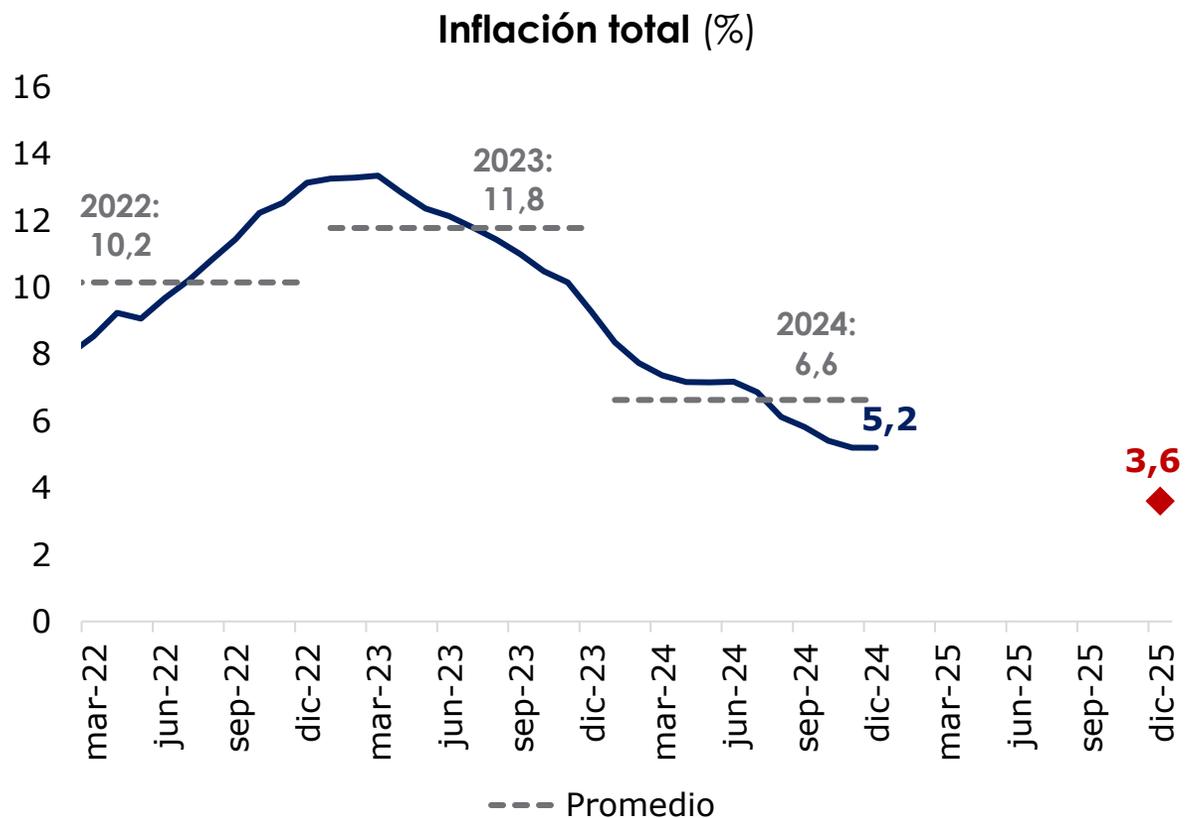
En **2024** el crecimiento económico estaría explicado por:

- 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

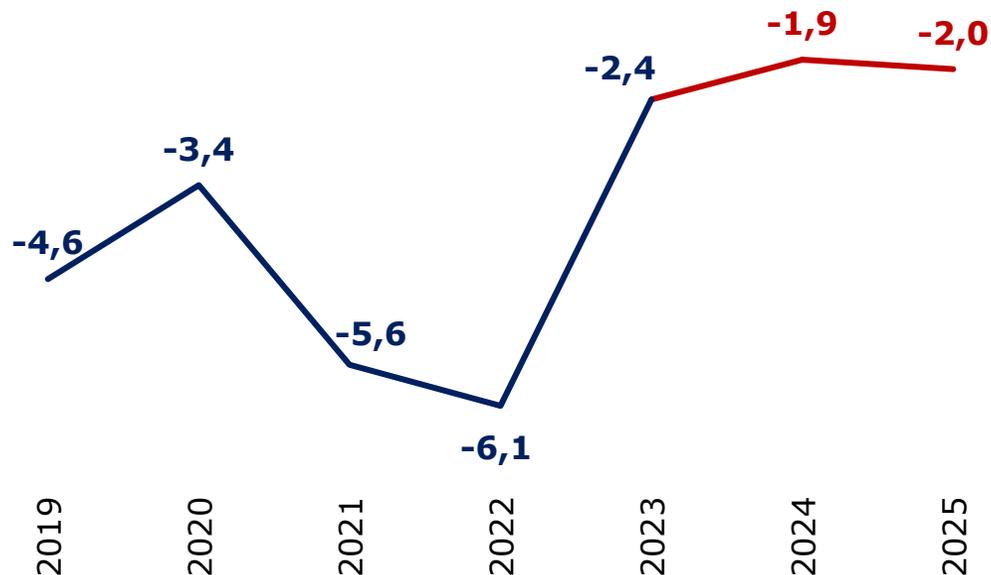


La corrección de la inflación hacia el rango meta en 2025 estaría explicada, principalmente, por:

- **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

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

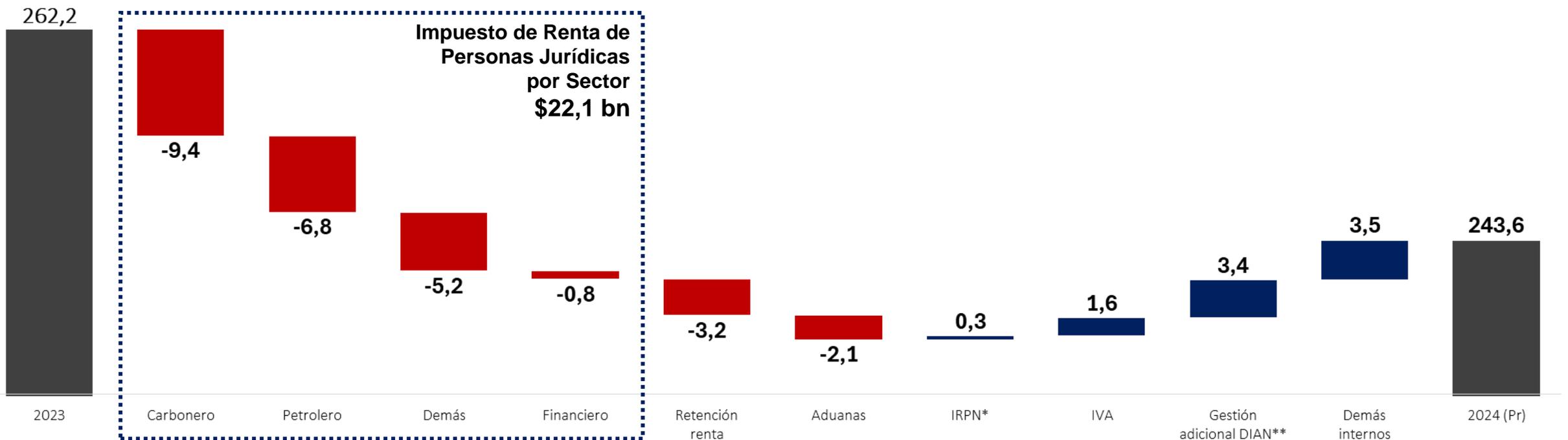
Mensajes Principales

- 1** Durante 2024, el Gobierno Nacional **enfrentó retos presupuestales, de caja y fiscales**, por 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 no anticipada del recaudo desfinanció de forma significativa el PGN 2024, lo que motivó ajustes en el gasto para hacer frente a la situación inesperada. Varios impuestos cayeron y otros crecieron, en promedio, por debajo de la economía.

Descomposición del cambio en el recaudo DIAN (Billones)



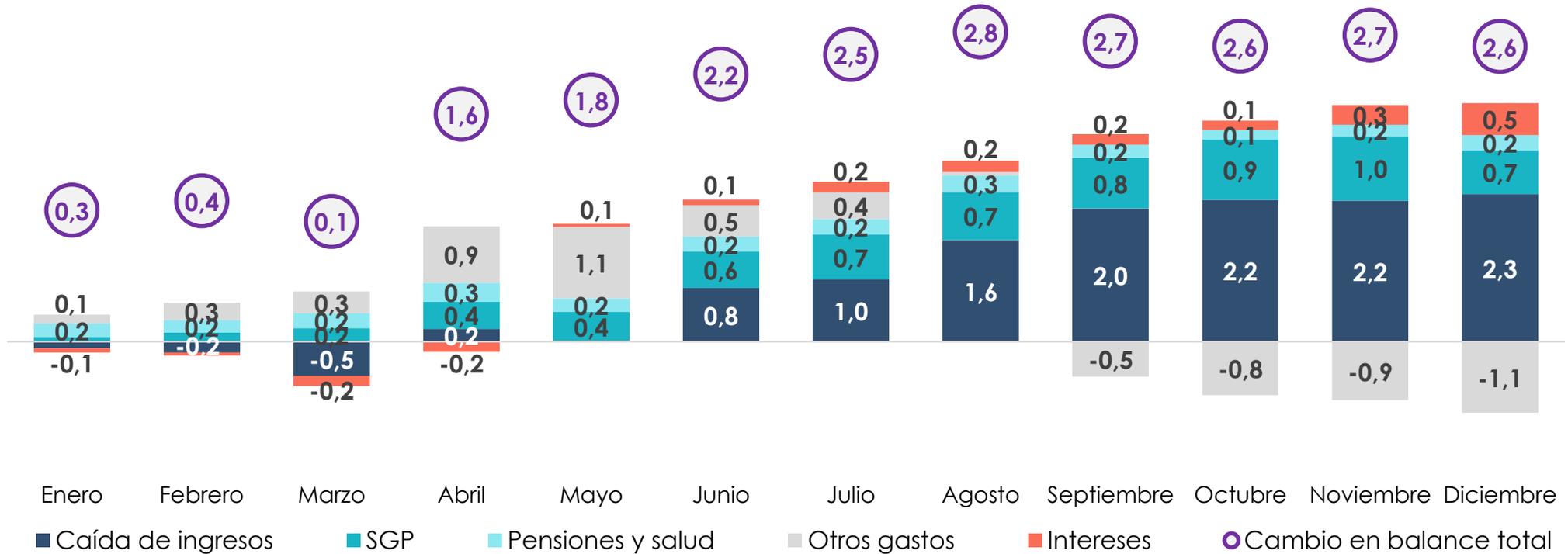
*IRPN: Impuesto de renta persona natural; **. Estimaciones preliminares dado que esta variable no es observable
Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público con base en datos DIAN.

¿Qué cambió entre 2023 y 2024?



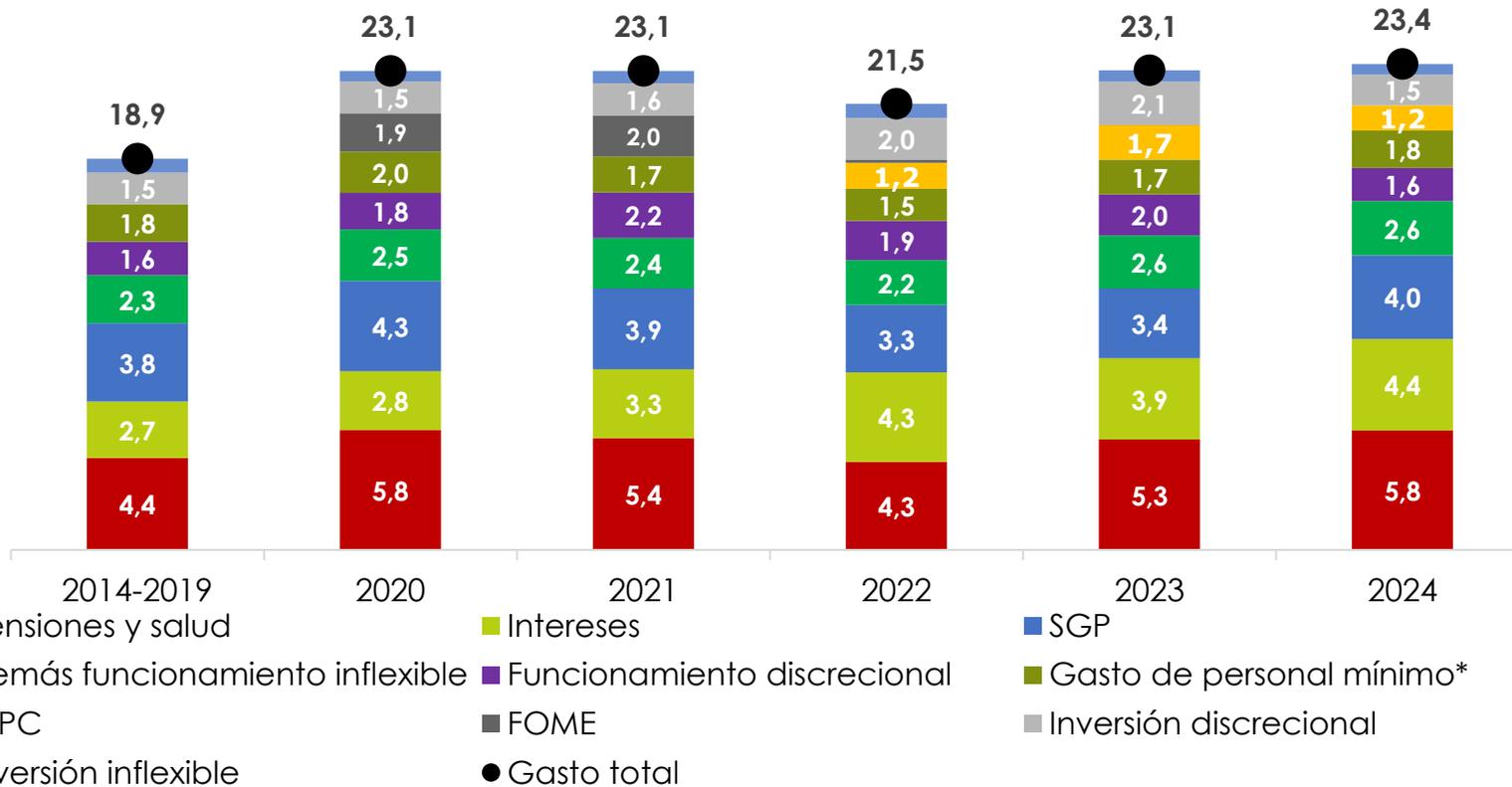
El Gobierno nacional logró contener el deterioro del déficit fiscal mediante el **ajuste de otros gastos distintos a las principales inflexibilidades de la Nación.**

Descomposición del cambio en el balance total de 2024
(Vs 2023, pp del PIB)



Inflexibilidad del gasto

Gasto total (% del PIB)

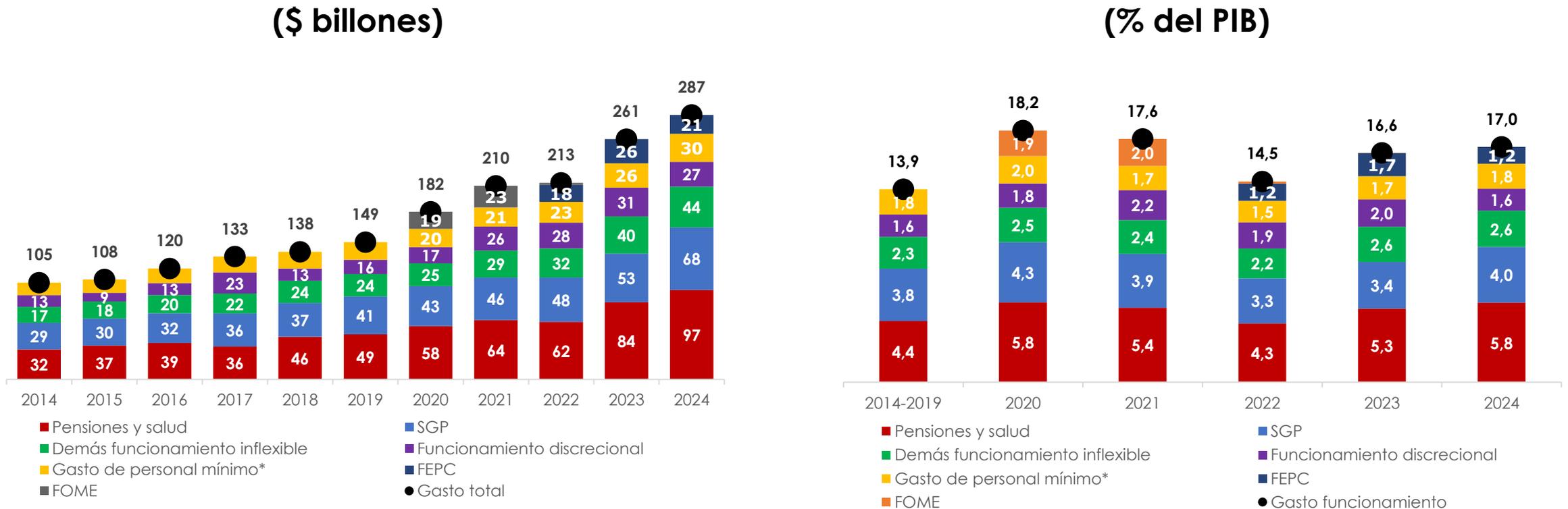


El ajuste de gasto del Gobierno nacional en 2024 encontró un límite en las inflexibilidades del gasto.

Se estima que el 90% del gasto de funcionamiento es inflexible y podría llegar a ser del 93% en 2025.

Gasto de funcionamiento

- ✓ En 2024 el gasto de funcionamiento fue **17,0% del PIB**, inferior al 17,3% promedio de 2020 a 2024 (exceptuando 2022).
- ✓ En 2022 el gasto de funcionamiento cayó 3,1pp por el desmonte del FOME (2% del PIB), un evento de única vez relacionado con traslados del RAIS al RPM que redujo a la mitad el aporte de la Nación a Colpensiones y un menor gasto del SGP.
- ✓ Junto a las inflexibilidades del SGP, pensiones y salud, **el FEPC ha ganado protagonismo desde 2022.**



*Gasto de personal mínimo: Se refiere a fuerzas armadas, sistemas judicial y organismos de control. Es un escenario extremo donde todo el demás gasto de personal es más flexible.
Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

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: en el caso de carbón es porque a pesar de naturaleza cíclica no tiene un ciclo y el ciclo económico se mostró ineficaz en absorber choques en otros impuestos

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.

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.**

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.

Regla Fiscal

Concepto	2024 (% of GDP)	
	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

Actualización Plan Financiero 2025

Principales desafíos de la política fiscal

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

Miles de Millones	2024 (1)	2025		(3)-(2)	(3)-(1)
		PGN (2)	Act. PF 2025 (3)		
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
<i>Ley de Financiamiento</i>	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.

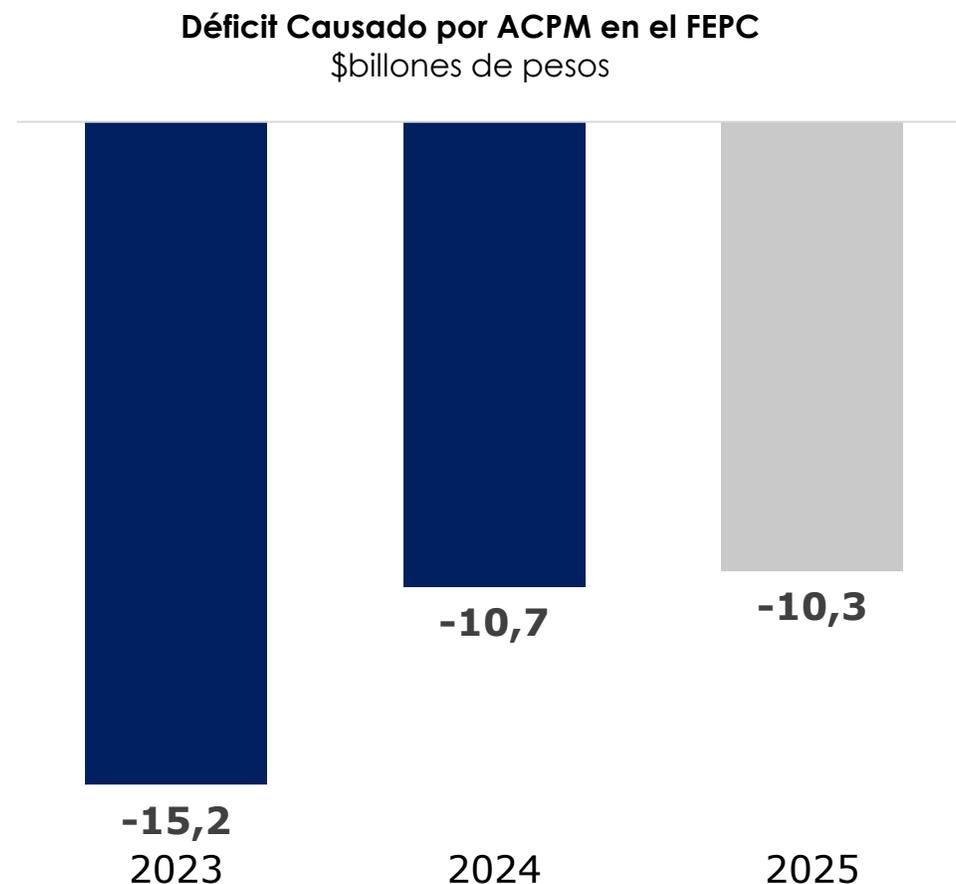
Escenario fiscal GNC 2025

% 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>	0,0	0,7	0,0	-0,7	0,0
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.

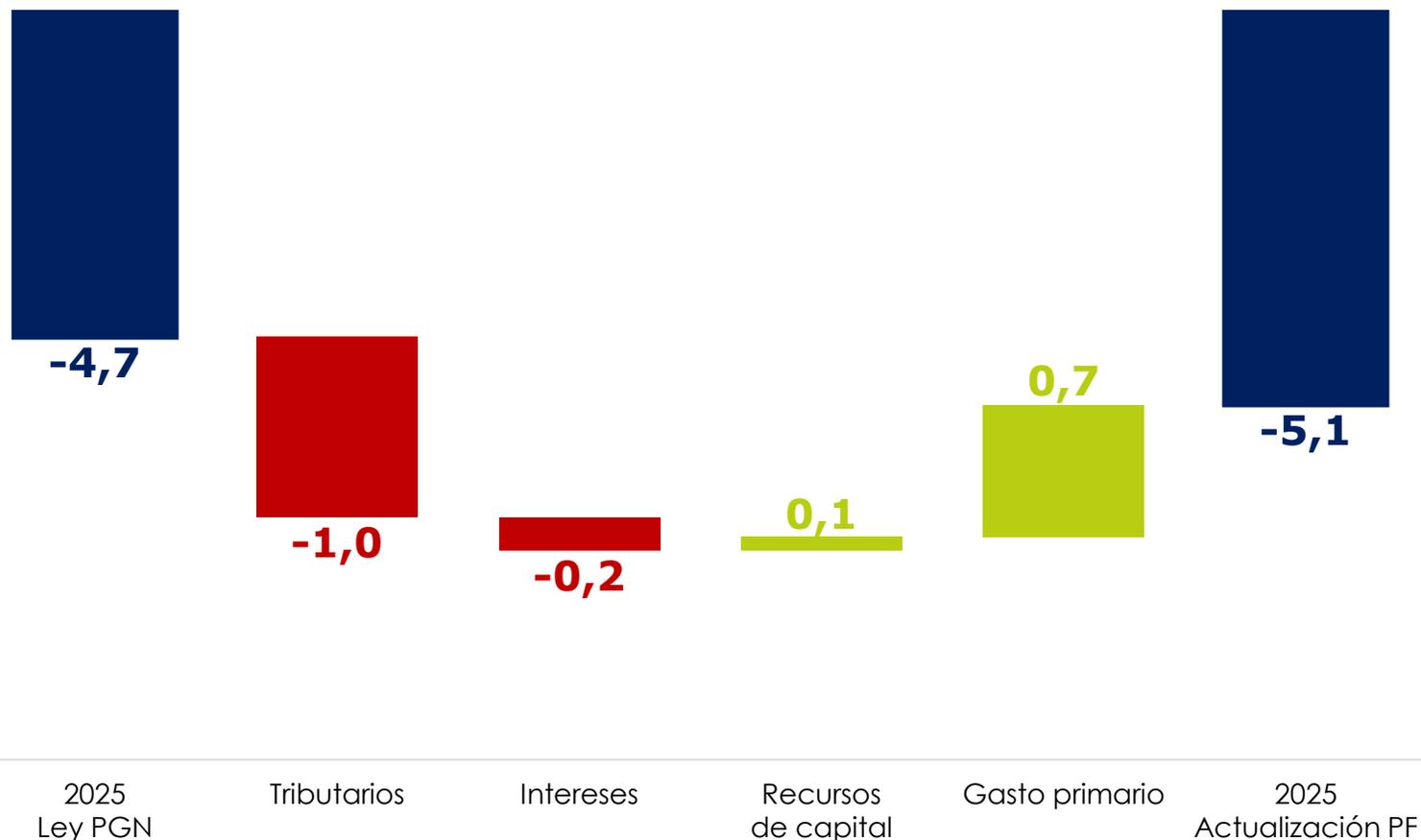
Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles - FEPC

- » 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.**



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

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



Frente a PGN se proyecta menor recaudo como % del PIB (principalmente Ley de Financiamiento). En la práctica, el Gobierno nacional sigue ajustando gasto nominal para cumplir la Regla Fiscal.

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. Preliminar
BPNE	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
Excedente (+) / Ajuste (-)	0,0	0,0

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**.



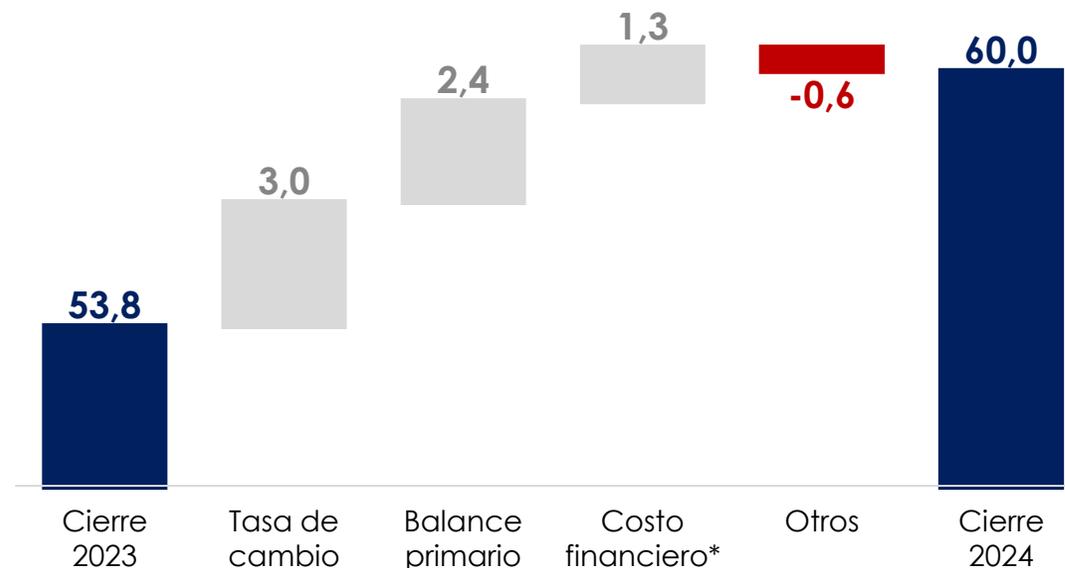
Deuda Neta GNC (% del PIB)

- » 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

Ministerio de Hacienda y Crédito Público
Febrero 2025





Hacienda

