

# SEGUIMIENTO FISCAL

**DT-CARF**

**Abril de 2026**

# Resumen del seguimiento fiscal<sup>1</sup>

## Febrero 2026

- 1. El recaudo bruto acumulado a febrero 2026 fue COP 55,2 billones, 11,4% por encima del recaudo del mismo periodo en 2025 (5,3% en términos reales). El recaudo neto acumulado fue COP 50,1 billones, 11,4% superior al de 2025 (5,3% real), COP 141 mil millones por debajo de la meta DIAN consistente con Plan Financiero 2026 (PF 2026) y COP 0,7 billones por encima de la proyección mensualizada del CARF.**
- 2. Según la estimación del CARF, el gasto total a febrero, en la vigencia 2026, fue 2,9% del PIB, y se concentró principalmente en funcionamiento (1,9% del PIB) e intereses (0,8% del PIB).**
- 3. Según la estimación del CARF, a febrero de 2026, el gasto primario de la vigencia 2026 fue 2,1% del PIB (0,3% del PIB mayor que febrero de 2025), mientras que el de la reserva de 2025 fue 0,9% del PIB (frente a 1% del PIB en febrero de 2025). El gasto primario observado estimado por el CARF habría sido COP 1,6 billones superior al de la proyección mensualizada del CARF.**
- 4. En el acumulado a febrero, los intereses representaron 35,6% de los ingresos tributarios del GNC, por encima del 29,8% del mismo periodo de 2025 y del promedio histórico de 21%. Los intereses internos ejercieron las mayores presiones al alza en febrero.**
- 5. El déficit primario acumulado a febrero fue 0,8% del PIB, deteriorándose 0,7% del PIB frente a enero. El déficit total acumulado a febrero fue 1,7% del PIB, aumentando frente a enero en 1,4% del PIB.**
- 6. La financiación de corto plazo continuó perdiendo participación en la financiación interna en febrero, pero sigue en máximos históricos.** La participación del saldo de TCO y pagarés en la deuda bruta interna descendió a 18,7%, frente a 19% en enero y a un promedio de 11,7% en los últimos cuatro años.
- 7. La deuda bruta como porcentaje del PIB aumentó 1,6% del PIB entre enero y febrero de 2026, hasta 62% del PIB.** Esta dinámica se debió principalmente a un incremento de 1,2% del PIB en la deuda interna. La deuda neta fue 59,4% del PIB en febrero, 0,9% del PIB más que en diciembre de 2025.

<sup>1</sup> Las cifras presentadas en esta edición incorporan el cierre del PIB nominal para 2025.

# Resumen del seguimiento fiscal

Marzo 2026

- 1. Las obligaciones del PGN a marzo de 2026 fueron 20% de las apropiaciones**, 3,9 pp (puntos porcentuales) superior a la ejecución observada en el mismo periodo de 2025. La ejecución de compromisos de inversión y de servicio de la deuda se ha acelerado respecto al mismo periodo del año anterior (50,9% vs 43,3% en 2025, y 39,7% vs 16,4% en 2025, respectivamente).
- 2. El gasto fiscal total y primario acumulado a marzo representó 5,7% del PIB y 4,5% del PIB, respectivamente.** El gasto total se mantuvo en el mismo nivel de marzo de 2025, mientras que el gasto primario fue 0,2% del PIB menor.
- 3. Del total de gasto primario a marzo (4,5% del PIB), 3,4% del PIB correspondió a gasto del PGN 2026 y 1,1% a ejecución de la reserva de 2025.** El gasto primario estimado por el CARF como porcentaje del PIB coincide con la proyección mensualizada del CARF.
- 4. En marzo de 2026, la pendiente de la curva de rendimientos de TES COP se invirtió en medio de valorizaciones de los títulos, en especial los de la parte larga de la curva.** Las causaciones por descuentos + indexaciones fueron COP 3,2 billones en marzo, superiores a lo observado en febrero y en el mismo periodo de 2025 (COP 1,7 billones y COP 3 billones, respectivamente).
- 5. Los niveles de la caja se mantienen por debajo del mínimo histórico, mientras que el portafolio de TES de la Nación aumentó en COP 1,4 billones.** Con corte al 31 de marzo, la caja en pesos se ubicó en COP 7,0 billones, COP 0,4 billones más que en febrero de 2026.



# Contenido

## **1. Cifras fiscales GNC a febrero 2026**

- a. Ingresos
- b. Gastos
- c. Balance total y primario del GNC
- d. Deuda y financiamiento

## **2. Cifras a marzo 2026**

- a. Gastos PGN
- b. Gastos GNC
- c. Financiamiento GNC

## **3. Definiciones y metodología**

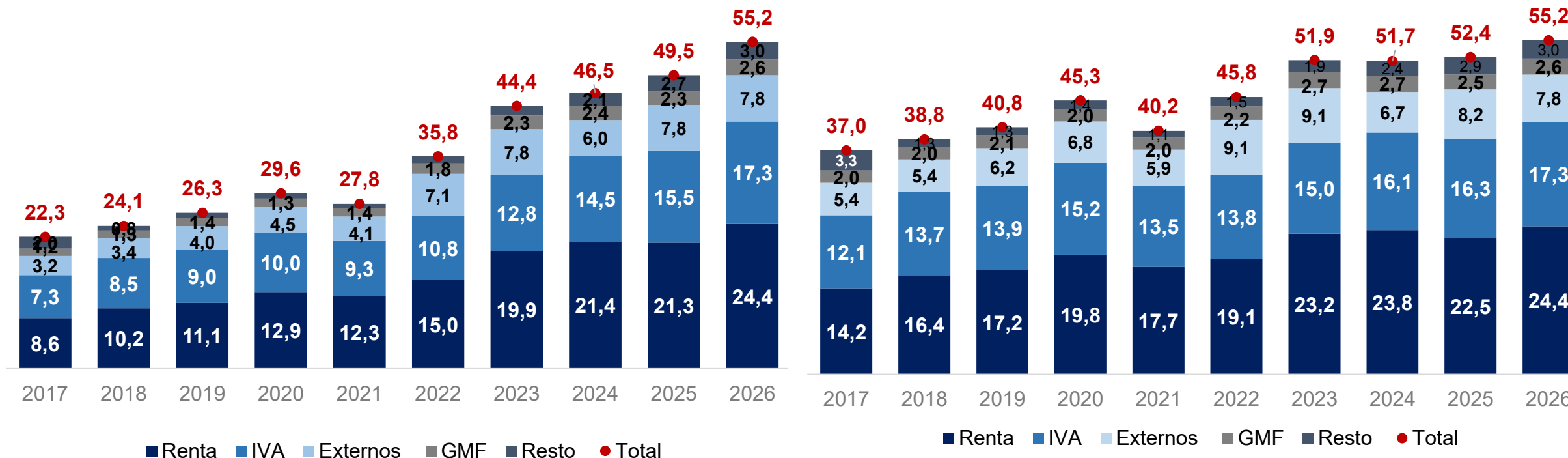
# 1.a. Recaudo tributario bruto

A febrero 2026

- El recaudo bruto acumulado a febrero 2026 fue COP 55,2 billones, 11,4% por encima del recaudo del mismo periodo en 2025 (5,3% en términos reales).
- El aumento anual del recaudo en febrero estuvo jalonado por **renta** (creció 14,6%) e **IVA** (11,6%).

Recaudo acumulado bruto por tipo de impuesto (a febrero)  
COP Billones corrientes

Recaudo acumulado bruto por tipo de impuesto (a febrero)  
COP Billones constantes 2026

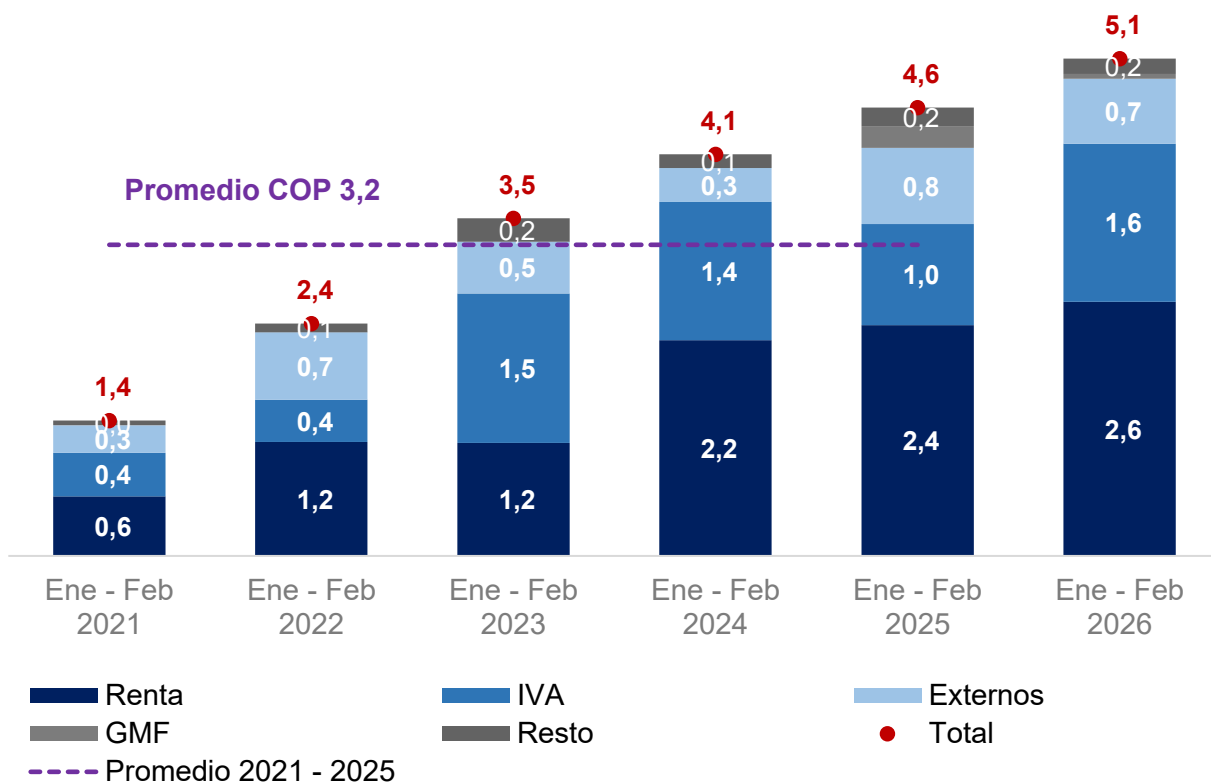


# 1.a. Recaudo tributario de papeles y devoluciones en efectivo

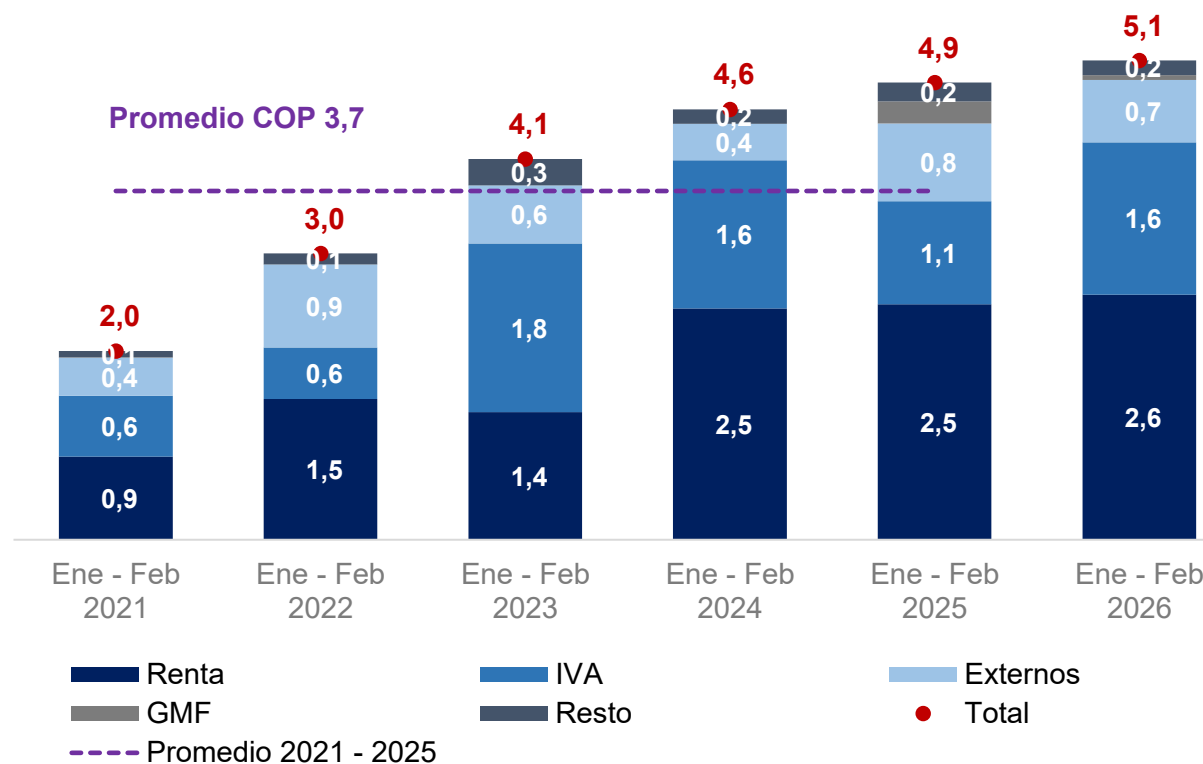
A febrero 2026

- El recaudo real con papeles y devoluciones en efectivo acumulado a febrero fue COP 5,1 billones, superior al de 2025 (COP 4,9 billones a precios constantes de 2026) y al promedio de los últimos cuatro años (COP 3,7 billones).

Recaudo acumulado en papeles y devoluciones en efectivo por tipo de impuesto (a febrero)  
COP Billones corrientes



Recaudo acumulado en papeles y devoluciones en efectivo por tipo de impuesto (a febrero)  
COP Billones constantes de 2026

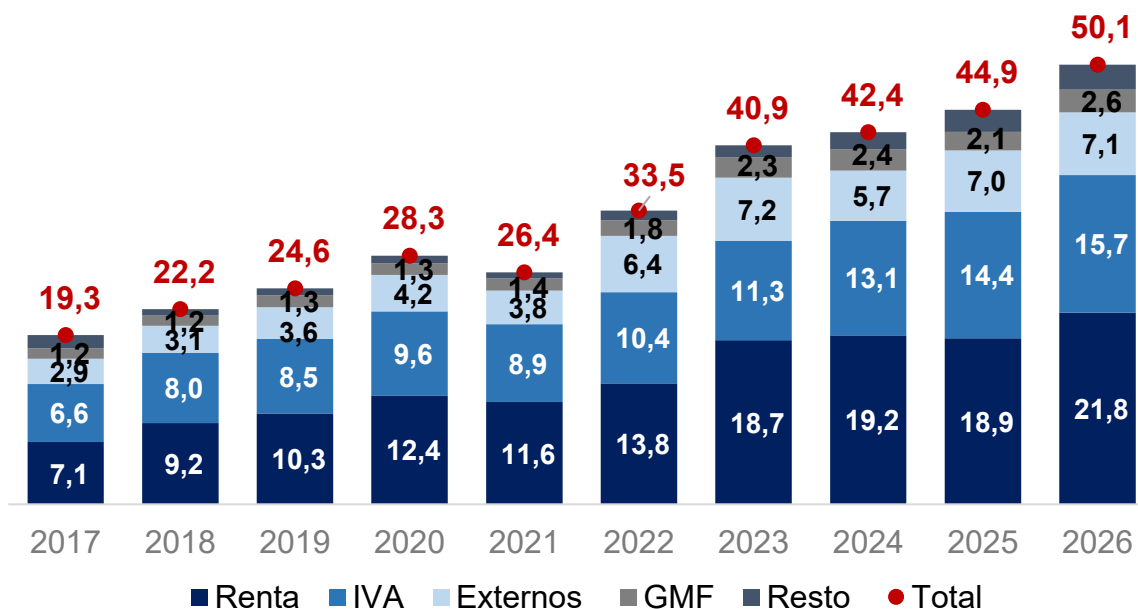


# 1.a. Recaudo tributario neto

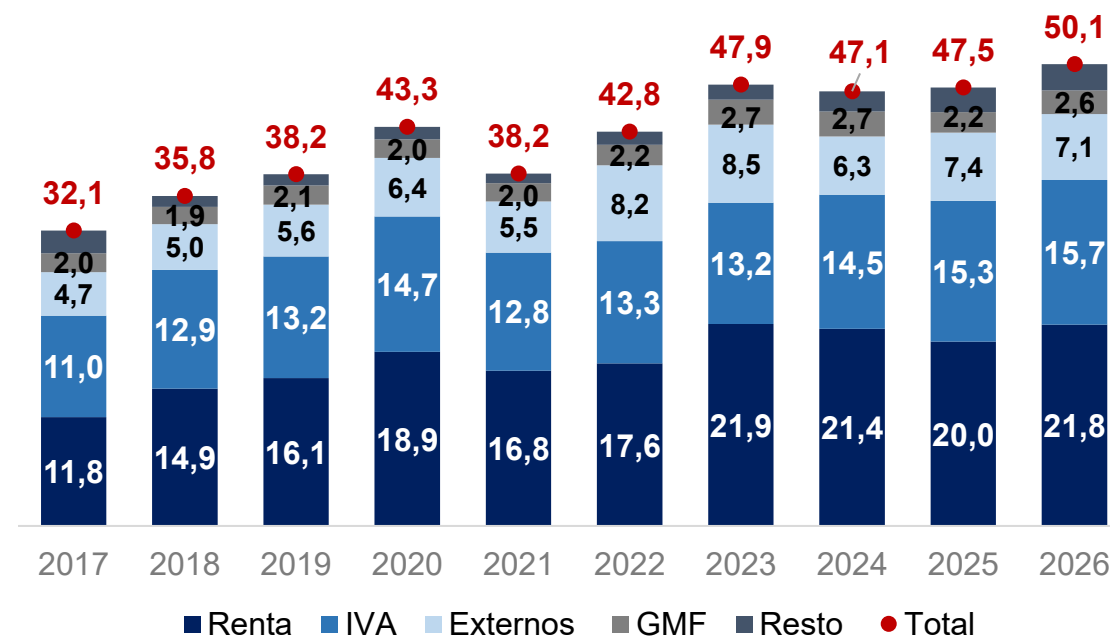
## A febrero 2026

- El **recaudo neto** (recaudo bruto descontando recaudo con papeles y devoluciones en efectivo) **acumulado a febrero fue COP 50,1 billones**, 11,4% por encima del recaudo del mismo periodo en 2025 (5,3% en términos reales).
- En febrero, el aumento del recaudo en términos reales estuvo liderado por **renta** (creció 15,3%).

Recaudo acumulado neto por tipo de impuesto (a febrero)  
COP Billones corrientes



Recaudo acumulado neto por tipo de impuesto (a febrero)  
COP Billones constantes de 2026

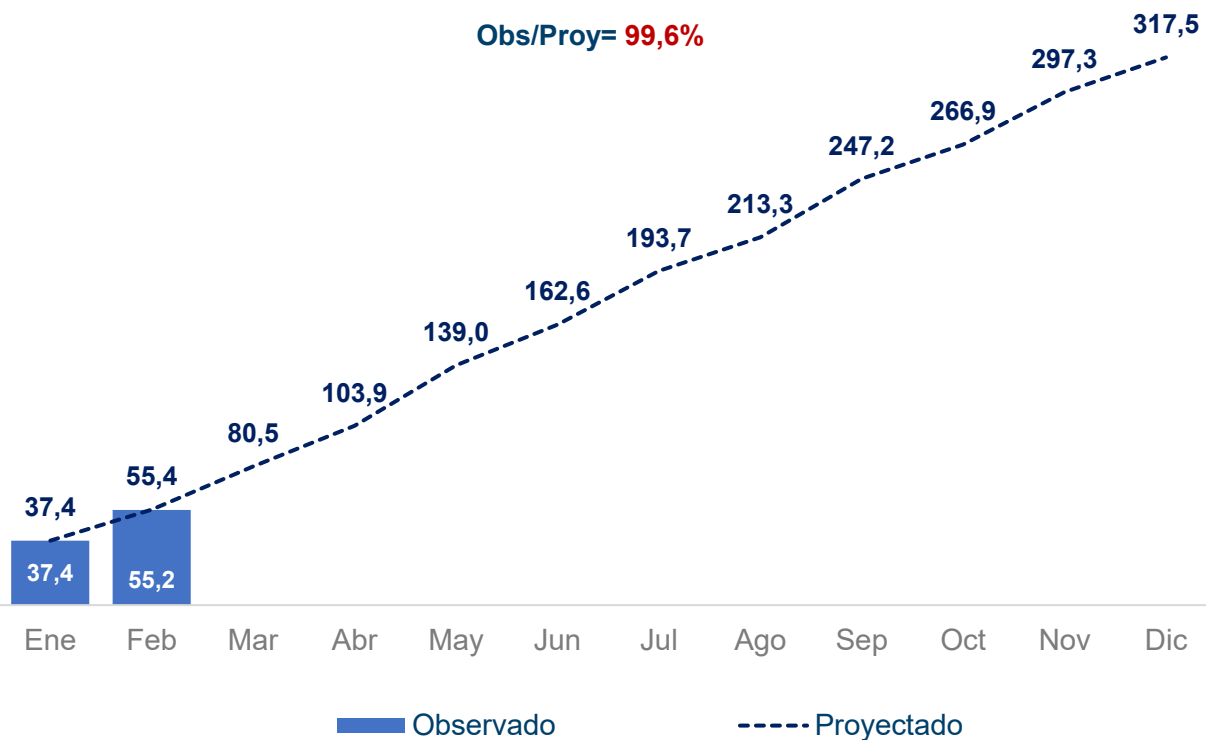


# 1.a. Recaudo tributario bruto y neto

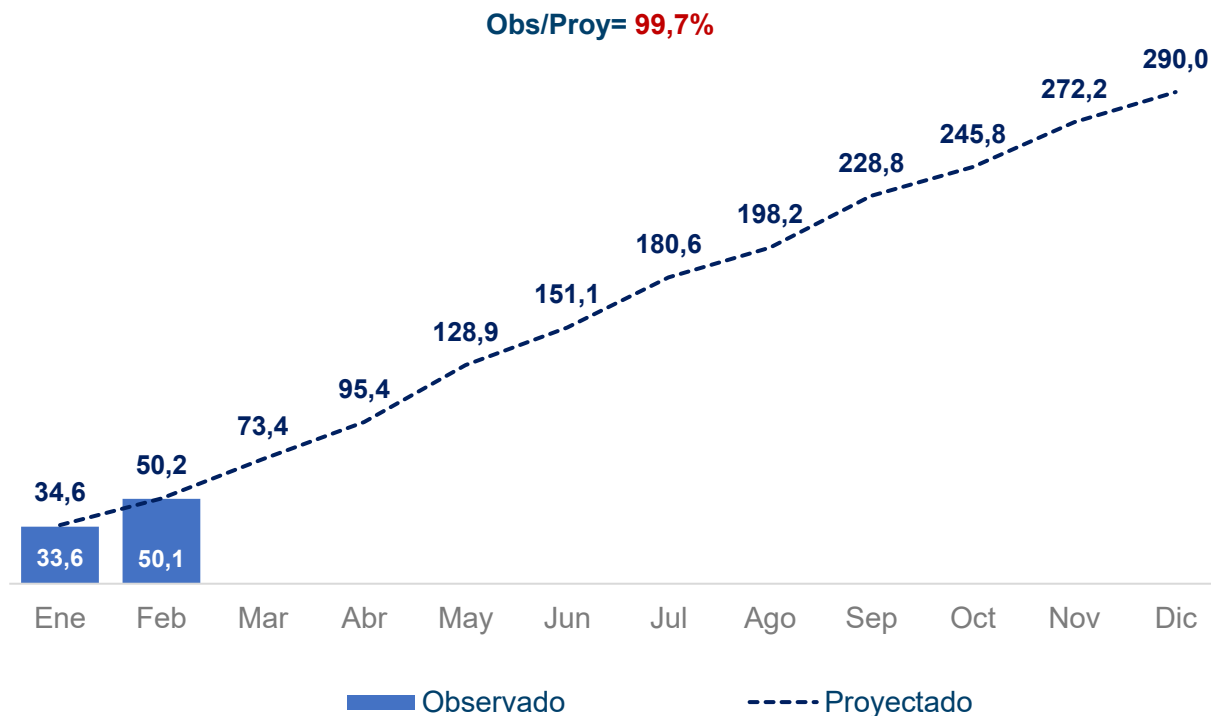
## A febrero 2026 - consistente con meta DIAN

- El recaudo bruto a febrero estuvo **COP 205 mil millones (0,4%) por debajo de la meta DIAN (meta consistente con PF 2026)**.
- El **recaudo neto** acumulado se ubicó por **debajo de la meta DIAN en COP 141 mil millones (0,3%)**.

**Total Recaudo bruto vs meta consistente con DIAN**  
Recaudo acumulado, COP Billones



**Total Recaudo neto vs meta consistente con DIAN**  
Recaudo acumulado, COP Billones



# 1.a. Recaudo tributario neto

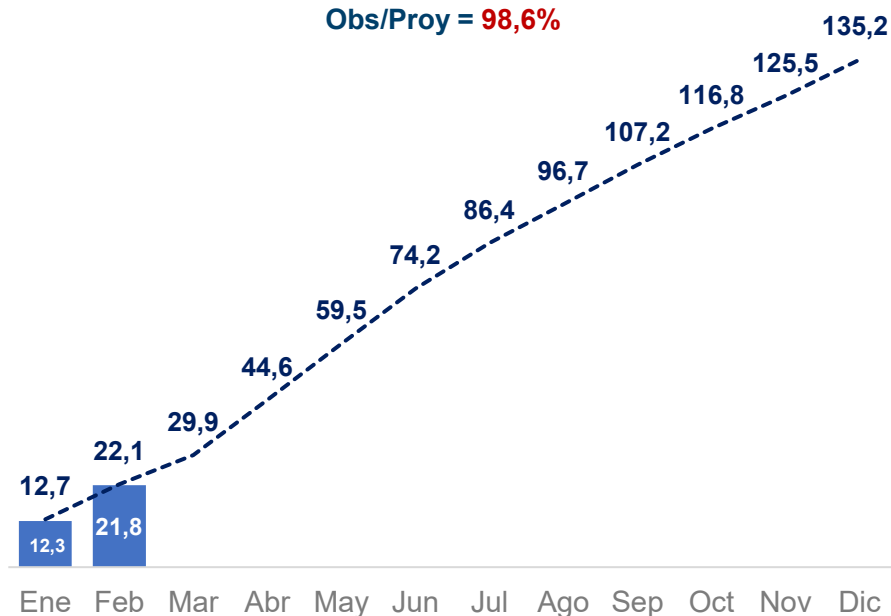
A febrero 2026 - consistente con meta DIAN

- El recaudo neto acumulado a febrero en **Renta, IVA y Externos** se ubicó por debajo de la meta de la DIAN (consistente con el PF 2026) en COP 220 MM (1,4%), COP 170 MM (1,3%) y COP 115 MM (2,7%), respectivamente.

## Impuesto Renta (COP -0,2 billones)

Recaudo acumulado, COP Billones

Obs/Proy = 98,6%



## IVA (COP -0,2 billones)

Recaudo acumulado, COP Billones

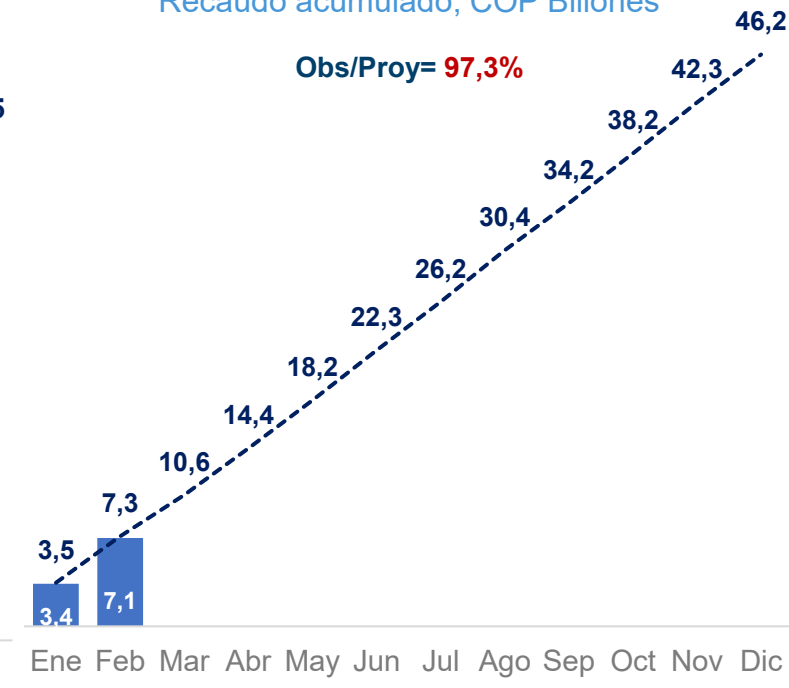
Obs/Proy = 98,7%



## Impuestos Externos (COP -0,1 billones)

Recaudo acumulado, COP Billones

Obs/Proy = 97,3%



■ Observado

----- Proyectado

■ Observado

----- Proyectado

■ Observado

----- Proyectado

# 1.a. Recaudo tributario bruto y neto

## A febrero 2026 - consistente con proyección CARF

- El **recaudo bruto** observado fue **COP 0,8 billones superior** a la proyección del CARF.
- El **recaudo neto** se ubicó **COP 0,7 billones por encima** de la proyección del CARF. La dinámica de las retenciones estuvo por encima de las estimaciones del Comité. De acuerdo con el Ministerio de Hacienda, la fuerte aceleración en las retenciones está asociada a las tarifas de autorretenciones derivadas del decreto 572 de 2025. También se observaron resultados por encima de lo esperado en los recaudos de timbre y SIMPLE.

**Total Recaudo bruto vs proyección consistente con CARF**  
Recaudo acumulado, COP Billones

**Total Recaudo neto vs proyección consistente con CARF**  
Recaudo acumulado, COP Billones



*Nota 1. En enero estuvo vigente el Decreto 1474 de 2025, el cual contemplaba recursos por COP 11,0 Bill anuales para atender la emergencia económica. De este monto, COP 9,3 Bill corresponderían a recaudo tributario administrado por DIAN y COP 1,6 billones a tributos no DIAN. En términos mensuales, se esperaba aproximadamente COP 916 mm en total y cerca de COP 783 mm mensuales provenientes de tributos administrados por la DIAN. La Corte Constitucional, mediante el Auto 082 de 29 de enero de 2026, dispuso la suspensión provisional del decreto 1390 de 2025. Posteriormente, el 9 de abril de 2026, mediante la Sentencia C-075 de 2026, lo declaró inexecutable.*

*Nota 2. La proyección del CARF incluye devoluciones por COP 27,0 billones y compensaciones por COP 2,6 billones, según la información discutida con el MHCP.*

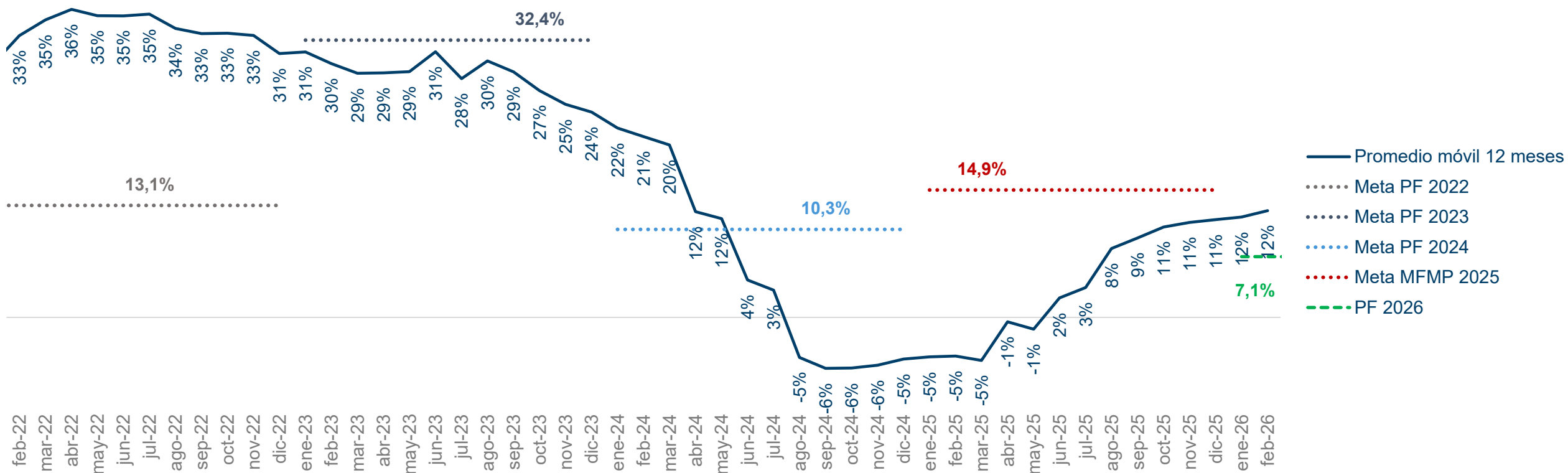
*Nota 3: La proyección mensualizada corresponde a un cálculo propio de la DT-CARF a partir del comportamiento histórico (recaudo mensual y recaudo total histórico).*

# 1.a. Crecimiento recaudo tributario neto

## Febrero 2026

- En febrero 2026, el crecimiento anual promedio móvil de 12 meses del recaudo neto del mes fue 12%, por encima de la meta del Gobierno establecida en 7,1% según el PF 2026.
- El recaudo neto en febrero creció 13,5% frente al mismo mes de 2025.

Crecimiento anual del recaudo neto (promedio móvil 12 meses) vs meta de PF y meta MFMP 2025



Nota 1: Corresponde al promedio móvil 12 meses de la tasa de crecimiento anual de los ingresos tributarios netos, con el objetivo de mostrar la tendencia estructural del recaudo y su alineación frente al cumplimiento de la meta de crecimiento del recaudo definidas en los Planes Financieros.

# 1.a. Crecimiento recaudo tributario

Febrero 2026

- La tendencia de febrero 2026 muestra una recuperación gradual del recaudo, con la mayoría de los impuestos superando la meta de crecimiento anual (7,1%) prevista para 2026.

## Variación anual (%) del acumulado 12 meses

Impuesto / Fecha	feb.-25	mar.-25	abr.-25	may.-25	jun.-25	jul.-25	ago.-25	sep.-25	oct.-25	nov.-25	dic.-25	ene.-26	feb.-26
<b>Recaudo neto</b>													
Internos	-8,3	-9,5	-3,5	-5,0	-0,9	0,3	5,1	6,8	7,8	8,5	9,0	9,6	10,7
Renta	-17,2	-18,5	-9,2	-11,8	-5,4	-4,3	3,4	4,7	5,8	6,8	7,6	8,6	10,4
IVA	3,1	2,7	2,7	3,6	4,2	6,4	6,6	9,5	11,2	11,8	11,9	12,1	11,5
GMF	0,2	-3,0	-3,4	-2,0	-0,9	-1,6	1,9	4,7	3,2	6,7	5,2	7,7	11,1
Timbre	6,9	14,6	29,2	38,1	51,7	67,1	93,1	116,2	142,6	174,1	223,8	279,6	307,8
Patrimonio	20,5	19,4	17,9	21,4	22,4	22,1	22,9	30,7	29,4	-15,7	-15,5	-15,2	-14,9
Consumo	4,1	4,9	4,8	9,1	9,4	14,9	15,1	18,7	18,9	18,9	19,6	20,1	20,0
Gasolina y ACPM	-0,3	0,2	2,1	-9,9	-19,6	-23,2	-29,6	-31,7	-38,2	-33,9	-31,2	-38,3	-44,5
Carbono	-7,3	-0,4	-0,4	-12,8	-12,8	-21,2	-21,2	-25,0	-25,0	-36,2	-35,7	-49,4	-49,3
Simple	66,9	68,0	48,2	41,3	40,6	40,2	39,2	36,0	36,0	31,5	33,7	25,5	27,7
Externos	3,7	8,0	11,2	15,0	18,5	21,3	23,2	23,7	23,9	23,7	22,3	21,2	18,5
Total	-6,7	-7,1	-1,4	-2,3	1,8	3,3	7,7	9,3	10,2	10,8	11,0	11,4	11,9
<b>Recaudo bruto</b>													
Internos	-5,9	-6,3	-0,1	-1,7	2,2	2,7	7,0	8,2	8,8	8,6	8,8	10,2	10,7
Renta	-14,3	-15,1	-5,4	-8,0	-2,0	-1,4	5,6	6,4	7,0	7,2	7,7	9,3	10,3
IVA	3,8	4,1	4,2	4,8	5,3	6,4	6,5	8,7	10,3	10,8	11,0	12,3	12,1
GMF	5,0	5,0	4,7	7,3	8,4	7,4	10,0	12,9	11,7	11,7	9,2	11,8	12,0
Timbre	7,2	15,6	30,8	39,7	53,7	69,3	96,7	120,9	149,6	181,9	233,1	291,1	319,1
Patrimonio	21,3	20,2	18,6	22,3	23,3	22,9	23,6	30,5	29,2	-15,7	-15,4	-15,1	-14,9
Consumo	6,8	9,3	9,2	13,1	13,3	16,9	17,1	20,8	20,9	20,7	21,2	20,9	20,8
Gasolina y ACPM	7,1	7,5	9,4	-1,9	-10,8	-14,1	-20,2	-24,7	-30,1	-36,2	-41,0	-47,0	-52,3
Carbono	-6,5	0,5	0,5	-11,2	-11,2	-19,2	-19,2	-27,4	-27,4	-37,8	-37,4	-50,2	-50,2
Simple	63,0	63,9	46,6	39,8	36,8	33,4	33,1	30,0	29,7	25,6	25,4	18,3	17,7
Externos	6,2	12,0	16,6	20,3	23,8	26,5	28,0	28,3	28,0	27,2	24,9	23,1	19,8
Total	-4,2	-3,8	2,2	1,3	5,2	6,0	10,0	11,1	11,7	11,4	11,2	12,1	12,1

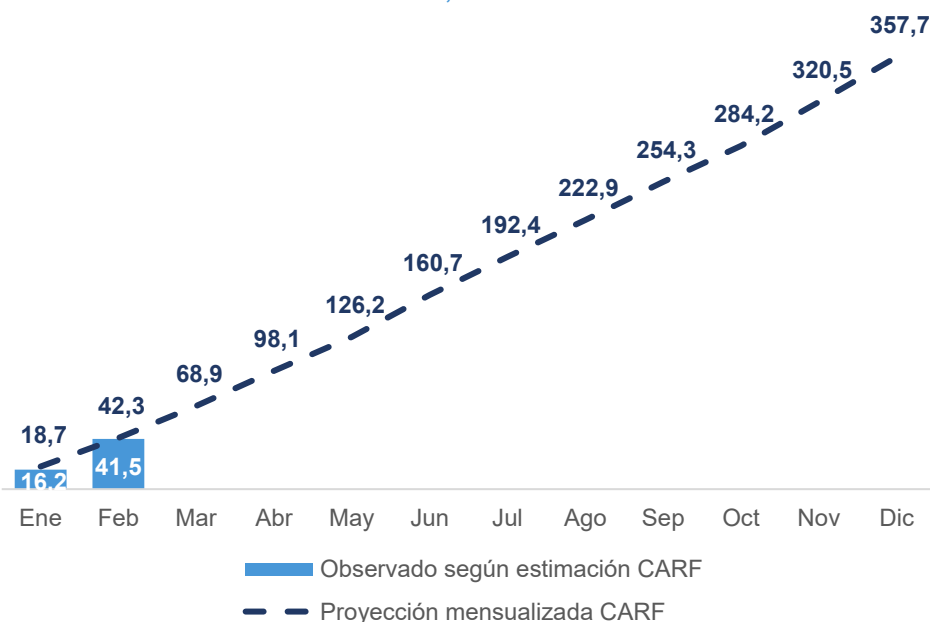
Δ meta anual del recaudo: 2025 = 14,9% (MFMP 2025) | 2026 = 7,1% (PF 2026).

**Criterios:** Se clasifica como verde cuando el crecimiento del recaudo es mayor o igual a la meta anual. Se clasifica como amarillo cuando el crecimiento es inferior a la meta, pero al menos igual al crecimiento del PIB nominal. Se clasifica como rojo cuando el crecimiento es inferior al crecimiento del PIB nominal. Para 2026, dado que la meta de crecimiento del recaudo (7,1%) es inferior al crecimiento esperado del PIB nominal (7,8% en PF 2026), el indicador solo distingue entre superar o no la meta.

# 1.b. Gasto por ejecución presupuestal de GNC (Vigencia 2026) A febrero 2026 –Cálculos CARF

- El **gasto primario, medido a través de la ejecución de pagos** (de la vigencia 2026), fue 2,1% del PIB a febrero de 2026, 0,3% del PIB mayor al mismo periodo del año pasado.
- A febrero de 2026, el gasto comprometido de inversión, funcionamiento y deuda fue mayor al acumulado a febrero de 2025. Respecto a las obligaciones y pagos, el gasto en deuda fue 0,5% del PIB mayor en ambos casos, mientras que en funcionamiento e inversión fue 0,1% del PIB mayor, cada uno, frente al mismo periodo de 2025.
- El gasto primario observado acumulado para febrero de 2026 representó el 98,1% de la proyección del Comité para ese periodo (COP 357,7 billones).

**Gasto primario observado CARF vs Mensualización CARF**  
Acumulado, COP Billones



**Comparativo ejecución presupuestal (febrero 2025 vs 2026)**  
% del PIB

Concepto	Compromiso			Obligación			Pago		
	2025	2026	Dif	2025	2026	Dif	2025	2026	Dif
	1	2	2 - 1	1	2	2 - 1	1	2	2 - 1
Funcionamiento	3,4	3,7	0,3	1,8	1,9	0,1	1,8	1,9	0,1
Inversión	0,7	1,2	0,5	0,0	0,2	0,1	0,0	0,2	0,1
Deuda*	0,4	1,0	0,5	0,4	0,9	0,5	0,3	0,8	0,5
<b>Funcionamiento + Inversión</b>	<b>4,1</b>	<b>4,9</b>	<b>0,8</b>	<b>1,9</b>	<b>2,1</b>	<b>0,2</b>	<b>1,8</b>	<b>2,1</b>	<b>0,3</b>
<b>Gasto total</b>	<b>4,5</b>	<b>5,9</b>	<b>1,3</b>	<b>2,2</b>	<b>3,0</b>	<b>0,7</b>	<b>2,1</b>	<b>2,9</b>	<b>0,8</b>

\* No incluye el efecto de menores intereses derivados de las OMD por 0,2% del PIB

# 1.b. Gasto por ejecución presupuestal de GNC (reserva presupuestal)

A febrero 2026 – cálculos CARF

- La reserva presupuestal de 2025 a ser ejecutada en 2026 es de COP 43 Bn (2,2% del PIB), y la del gasto primario es de COP 42,9 Bn (2,2% del PIB).
- La ejecución de los **pagos a febrero** de la reserva presupuestal es **41,3% del nivel constituido**. Las obligaciones representan el **64,4% del valor de la reserva**.
- El gasto pagado de **la reserva a febrero** de 2026 fue **0,9% del PIB**, 0,1% del PIB menor al mismo periodo del año anterior.
- La diferencia entre el gasto obligado y pagado a febrero fue COP 9,9 Bn (0,5% del PIB).
- El gasto primario acumulado por reserva para febrero de 2026 fue COP 2,2 Bn superior a la proyección mensualizada del Comité para ese periodo.

Gasto primario estimado CARF vs Mensualización CARF  
Acumulado, COP Billones



Comparativo ejecución presupuestal (febrero 2025 vs 2026)  
% del PIB

Concepto	Compromiso			Obligación			Pago		
	2025 1	2026 2	Dif 2 - 1	2025 1	2026 2	Dif 2 - 1	2025 1	2026 2	Dif 2 - 1
Funcionamiento	1,1	1,2	0,0	0,8	0,8	0,0	0,5	0,6	0,1
Inversión	1,6	1,0	-0,6	0,8	0,5	-0,3	0,5	0,3	-0,2
Deuda	0,1	0,0	-0,1	0,1	0,0	-0,1	0,1	0,0	-0,1
<b>Funcionamiento + Inversión</b>	<b>2,7</b>	<b>2,2</b>	<b>-0,6</b>	<b>1,7</b>	<b>1,4</b>	<b>-0,3</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>-0,1</b>
<b>Gasto total</b>	<b>2,9</b>	<b>2,2</b>	<b>-0,7</b>	<b>1,8</b>	<b>1,4</b>	<b>-0,4</b>	<b>1,1</b>	<b>0,9</b>	<b>-0,2</b>

Nota: Consultar nota metodológica en sección 3. “Definiciones”

Fuente: Informe Mensual de Ejecución del PGN. MHCP-DGPPTN.

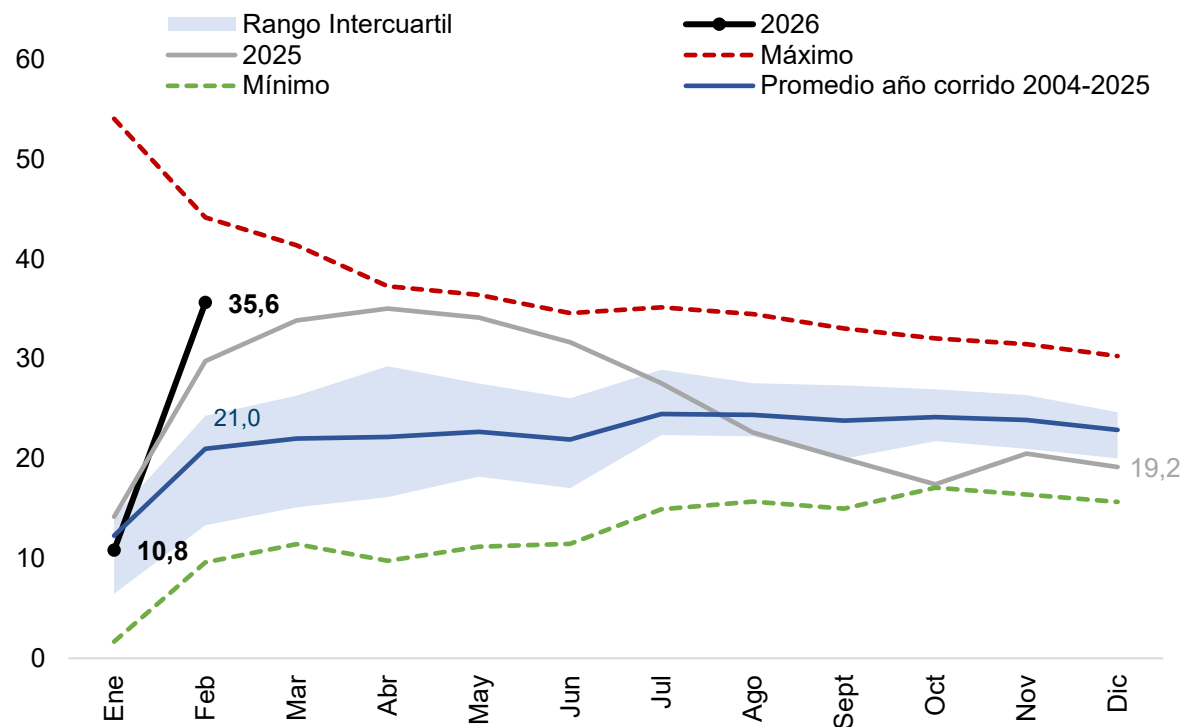
# 1.b. Gasto en intereses de GNC

## Febrero 2026

- En el acumulado a febrero, los intereses representaron **35,6% de los ingresos tributarios** del GNC, por encima del 29,8% del mismo periodo de 2025 y del promedio histórico de 21%.
- Las presiones al alza del gasto de intereses en febrero las ejerció el pago de cupones de TES con vencimiento en febrero 2030, 2033, 2037 y 2062, cuyo saldo en su conjunto representaba el 15,6% del saldo total de TES al cierre de enero 2026.

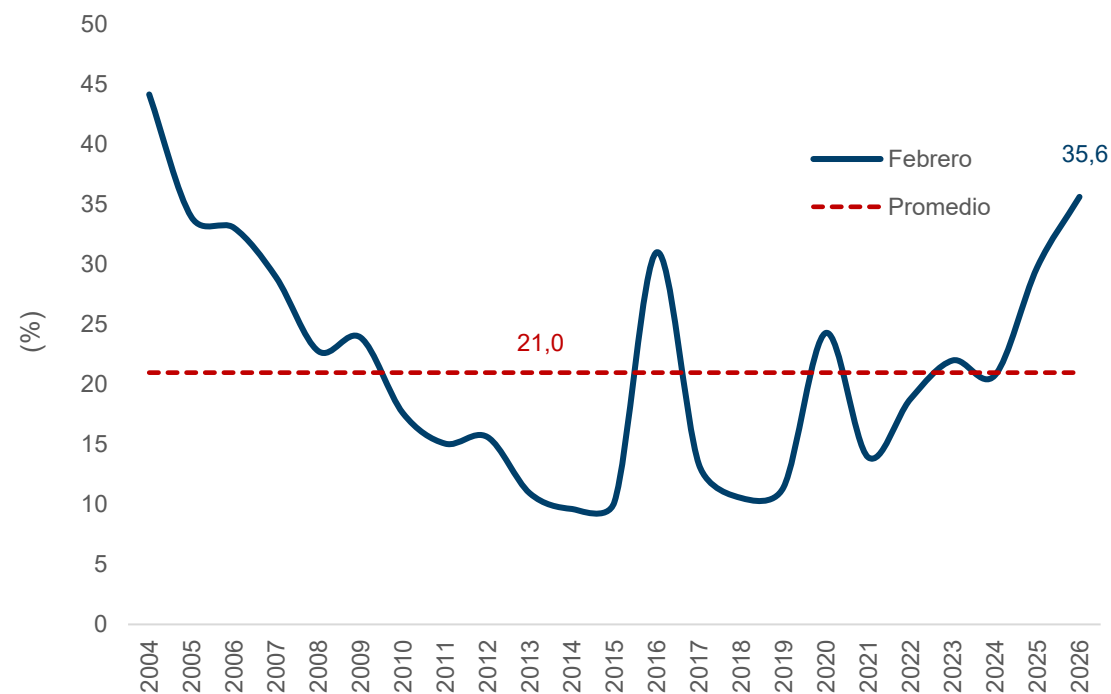
### Intereses/Recaudo tributario del GNC (%)

Acumulado año



### Intereses/Recaudo tributario neto del GNC (%)

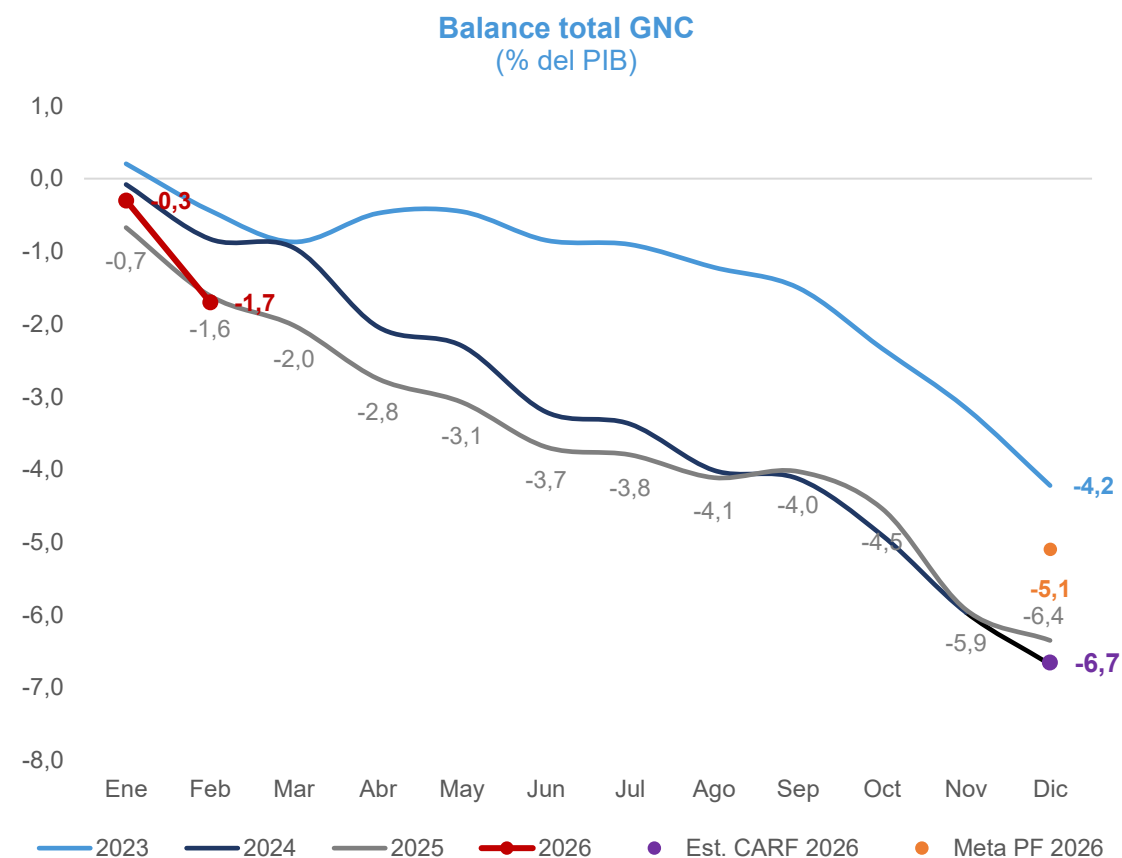
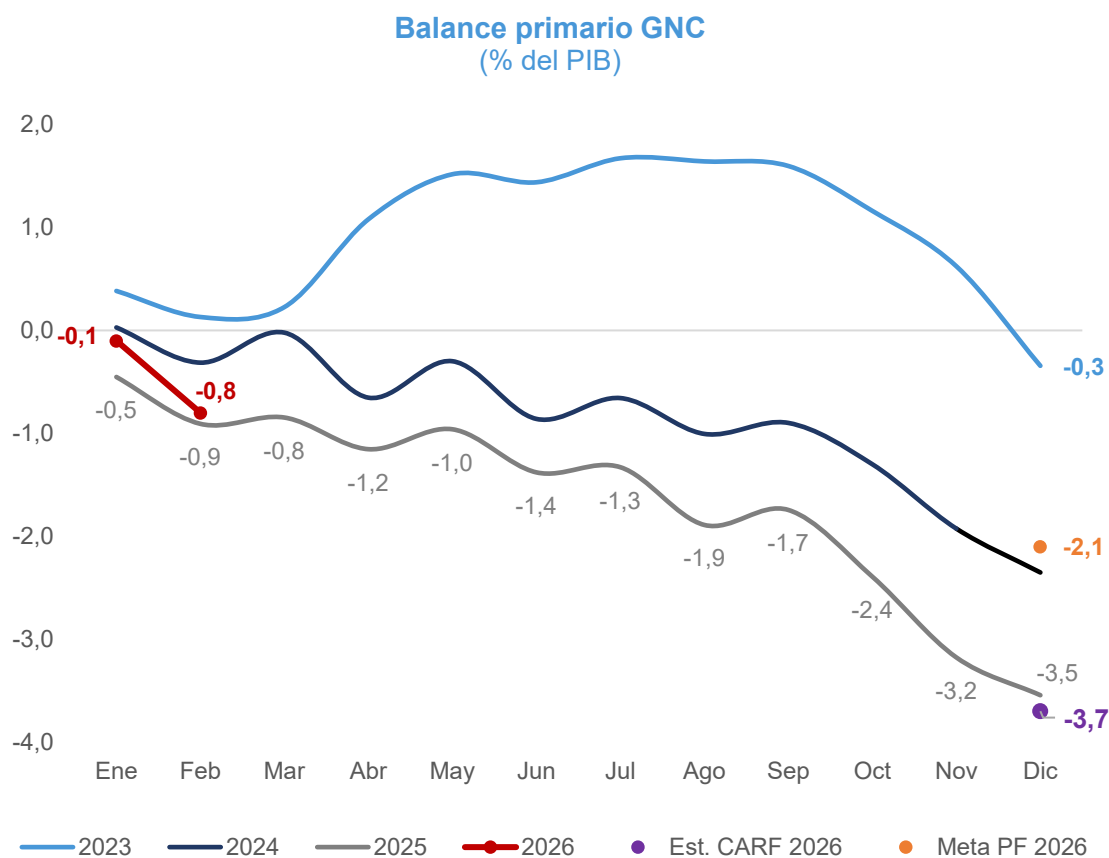
Acumulado a febrero de cada año



# 1.c. Balance total y balance primario del GNC

Febrero 2026

- El déficit primario acumulado a febrero fue **0,8% del PIB**, deteriorándose 0,7% del PIB frente a enero. El déficit total acumulado a febrero fue **1,7% del PIB**, aumentando frente a enero en 1,4% del PIB. El gasto en intereses ejerció presiones importantes sobre el déficit total a febrero.



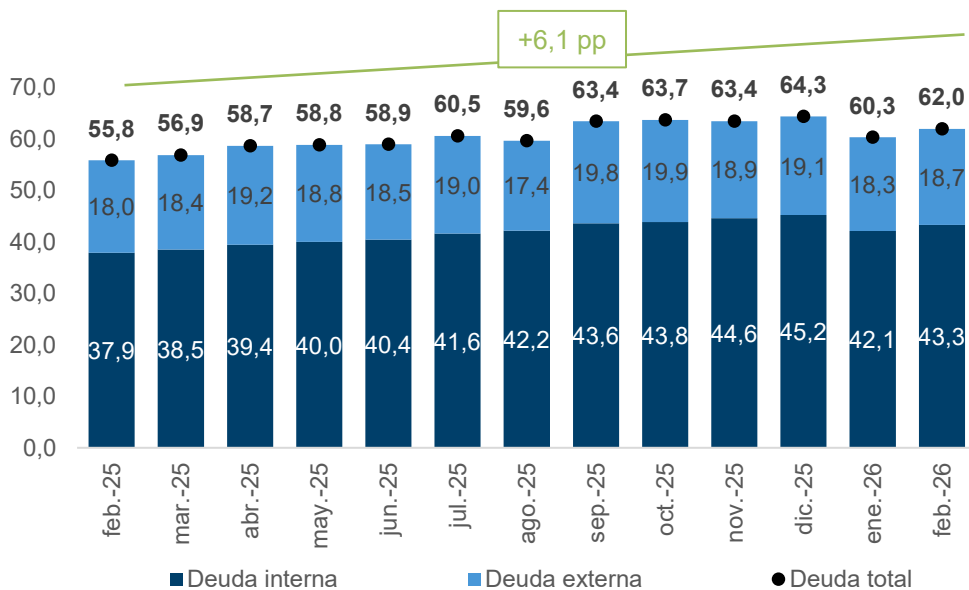
# 1.d. Deuda y el financiamiento del GNC

Febrero 2026

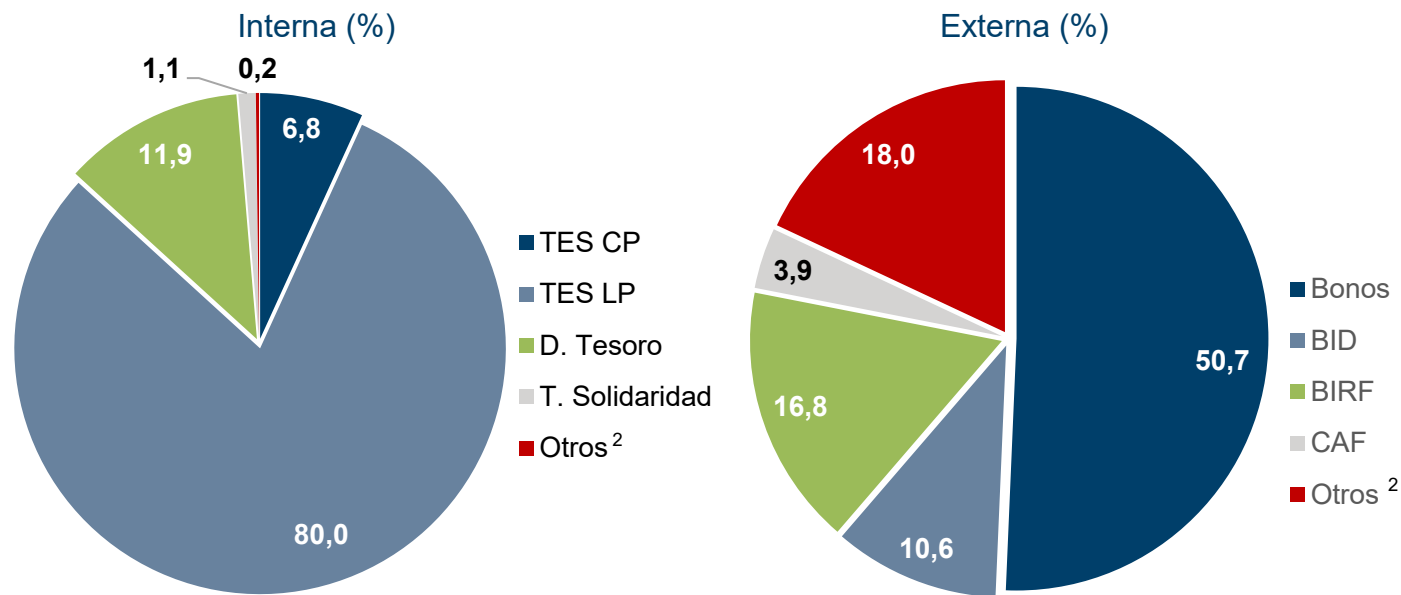
- **A febrero, la deuda bruta se ubicó en 62,0% del PIB**, 1,6% del PIB por encima de enero de 2026<sup>1</sup> (60,3% del PIB).
- Entre enero y febrero de 2026, la **deuda interna** aumentó 2,9% (≈ COP 24,5 billones), explicado casi en su totalidad por el mayor saldo de TES de largo plazo (COP 22,6 Bn). La participación de los TES aumentó a 80%, mientras que la financiación de corto plazo se redujo por tercer mes consecutivo y se ubicó en 18,7% (19,0% en enero), aunque aún se ubica por encima del promedio de 2021-2024 (10,2%).
- La **deuda externa** creció 2,2% frente al mes anterior (≈ COP 8 billones) completamente por un efecto tasa de cambio, pues el saldo en dólares de la financiación externa disminuyó en cerca de USD 402 millones (0,4% m/m).

Saldo de la deuda bruta<sup>1</sup> del GNC

% del PIB



Composición de las fuentes del GNC – Febrero 2026



<sup>1</sup> No incluye cuentas por pagar. El PIB nominal de 2026, actualizado con base en el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (PF 2026), equivale a COP 1.998 billones. La reducción de la deuda bruta entre diciembre de 2025 y enero de 2026 (-4 p.p. del PIB) responde casi en su totalidad a un efecto denominador (-4,7 p.p.), parcialmente compensado por un efecto saldo de +0,7 p.p.

<sup>2</sup> En deuda interna "Otros" incluye bonos de paz, pagarés con cargo al FONPET (FOME), deuda con el Fondo de Riesgos Laborales (FRL) y "otros bonos". En deuda externa "Otros" incluye FMI, BCE, FAE y otros.

# 1.d. Deuda y el financiamiento interno del GNC

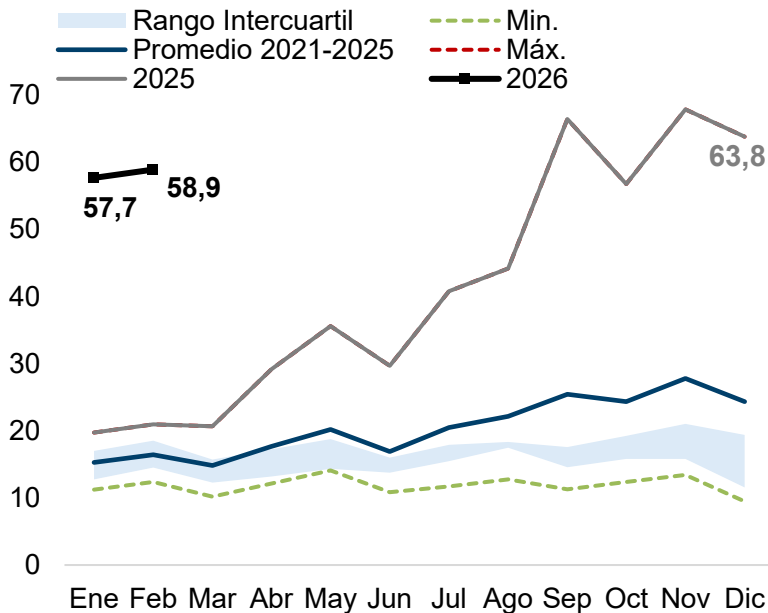
Febrero 2026



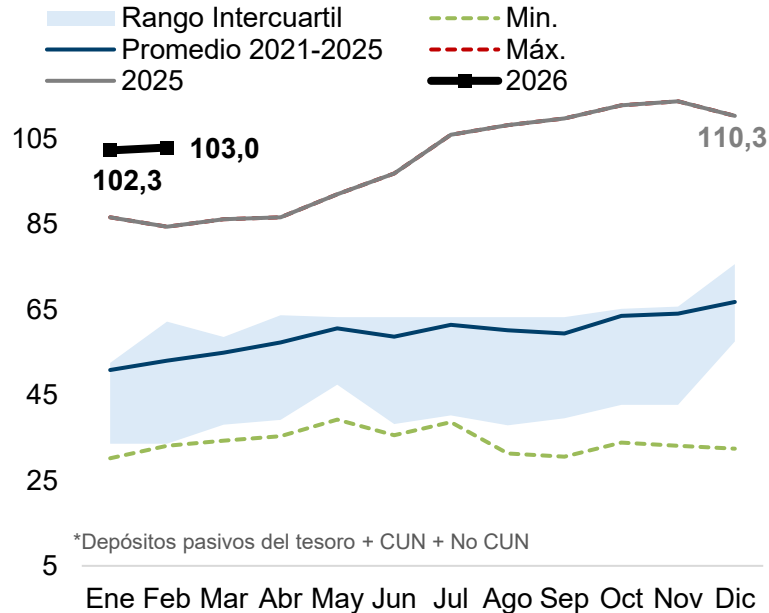
- En febrero, la financiación interna de corto plazo continuó ubicándose muy por encima del promedio histórico reciente<sup>1</sup> :
  - ✓ Frente a enero, el **saldo de TCO** aumentó en COP 1,2 billones, hasta COP 58,9 billones constantes de 2026 (COP 42,5 billones más que el promedio 2021-2025). La referencia Mar-26 se redujo, mientras que las de Ene-27 y Feb-27 registraron incrementos.
  - ✓ El saldo de **Depósitos del Tesoro (pagarés)** se ubicó COP 49,9 billones por encima del promedio histórico, en COP 103 billones.
- En febrero, el saldo de **TES de largo plazo** alcanzó COP 692 billones frente a un promedio histórico (2021-2025) de COP 540,7 billones constantes de 2026.

## Financiamiento interno de corto plazo

**Saldo TES de corto plazo**  
COP billones constantes 2026



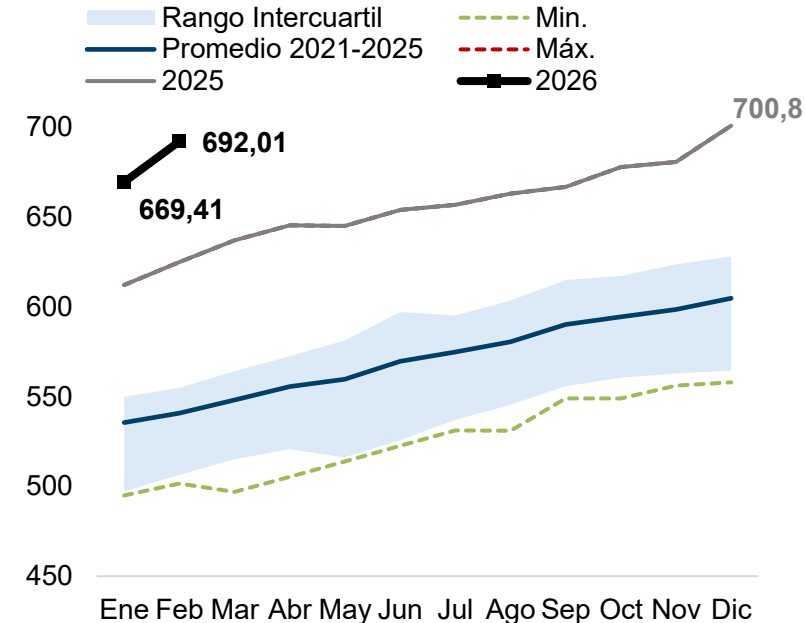
**Saldo Depósitos pasivos del Tesoro**  
COP billones constantes 2026



\*Depósitos pasivos del tesoro + CUN + No CUN

## Financiamiento interno de largo plazo

**Saldo TES de largo plazo**  
COP billones constantes 2026



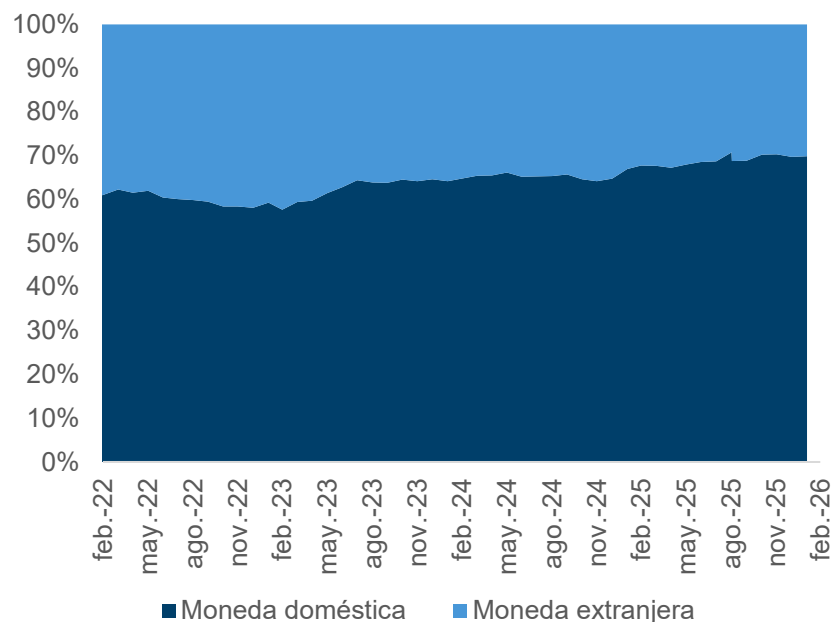
<sup>1</sup> Promedio histórico, máximos y mínimos de los datos incluye información disponible desde 2021.

# 1.d. Deuda y el financiamiento del GNC

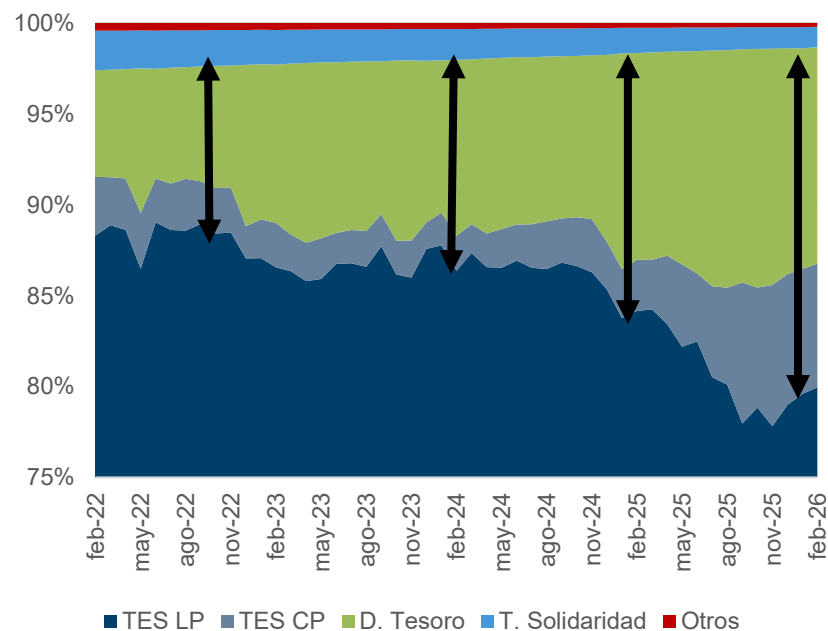
Febrero 2026

- En febrero, la participación de la **deuda externa** cayó ligeramente, hasta 30,1%. En dólares, el saldo se redujo en BIRF (–USD 249 millones), bonos (–USD 60 millones), BID (–USD 55 millones) y en el resto en cerca de USD 38 millones.
- En febrero, la financiación de corto plazo (**pagarés y TCO**) perdió participación en la deuda interna y se ubicó en 18,7%, pero se mantuvo en niveles históricamente elevados. Por su parte, la participación de los TES de largo plazo aumentó; cerca de la mitad del incremento en su saldo se explica por mayores emisiones en la referencia Ene-35 (COP 10,7 billones).
- La financiación externa continuó concentrándose en bonos, con una participación de 50,7% en febrero (vs 50,5% en enero), aún por debajo del promedio desde 2002 (56%).

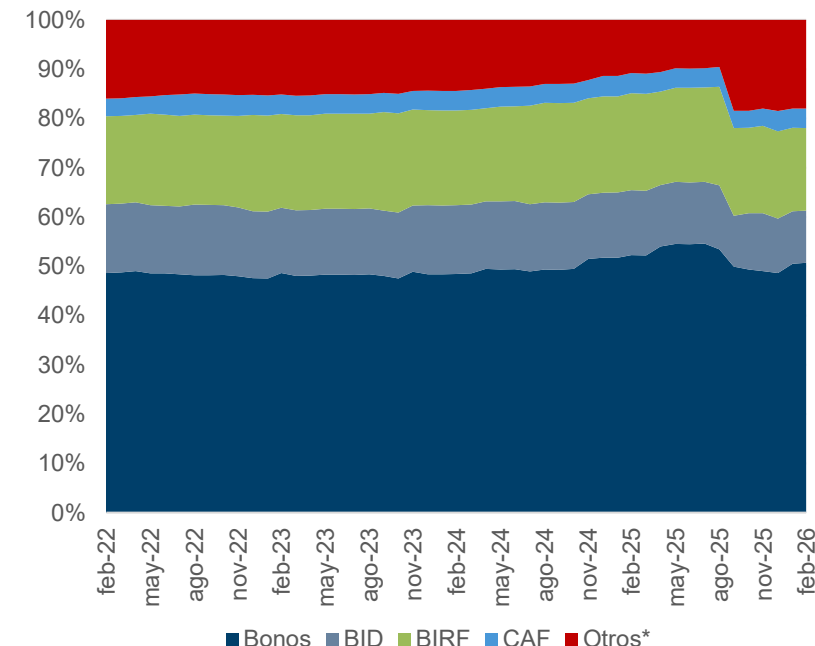
Composición del saldo de la deuda bruta del GNC  
% sobre el total



Composición financiamiento interno  
% sobre el total interno



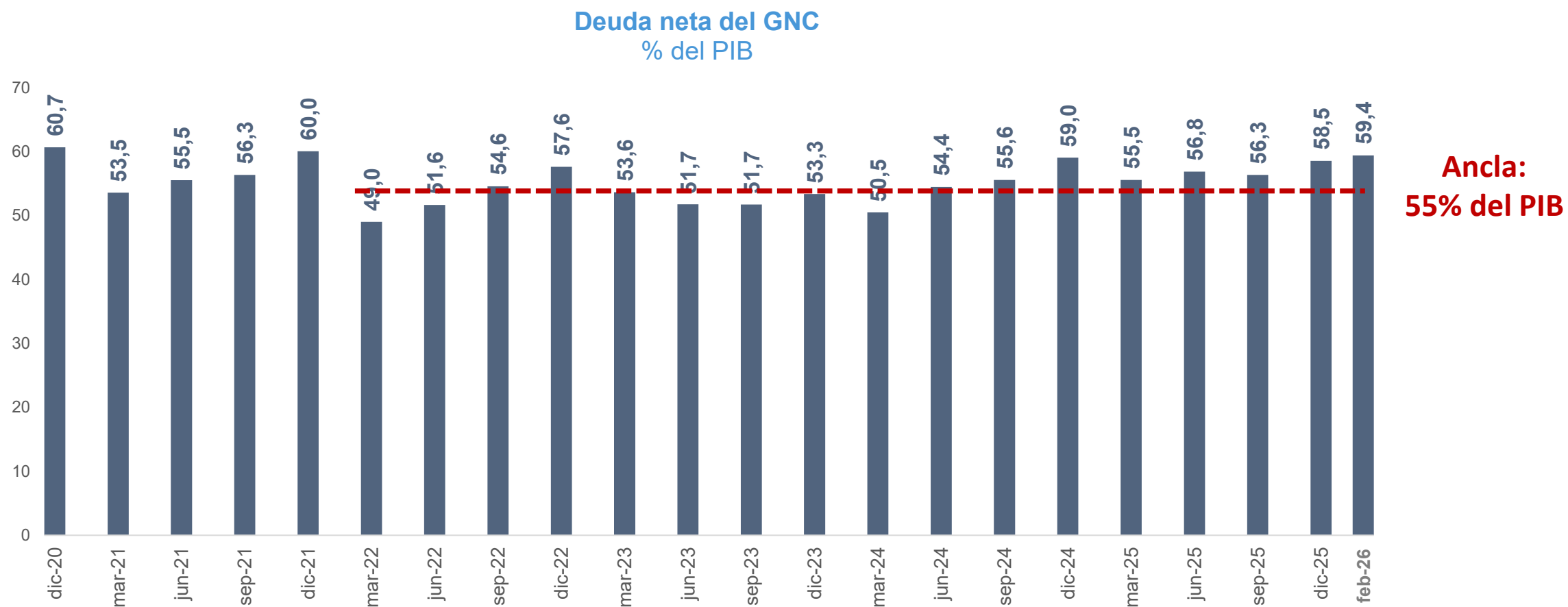
Composición financiamiento en moneda extranjera  
% sobre el total interno



\*Otros incluye el FMI

# La deuda neta a febrero

- La deuda neta aumentó en febrero 2% del PIB, hasta 59,4% del PIB, con incremento de 1,6% del PIB en la deuda financiera y disminución de 0,3% del PIB en los activos.





# Contenido

- 1. Cifras fiscales GNC a febrero 2026**
  - a. Ingresos
  - b. Gastos
  - c. Balance total y primario del GNC
  - d. Deuda y financiamiento
- 2. Cifras a marzo 2026**
  - a. Gastos PGN
  - b. Gastos GNC
  - c. Financiamiento GNC
- 3. Definiciones y metodología**

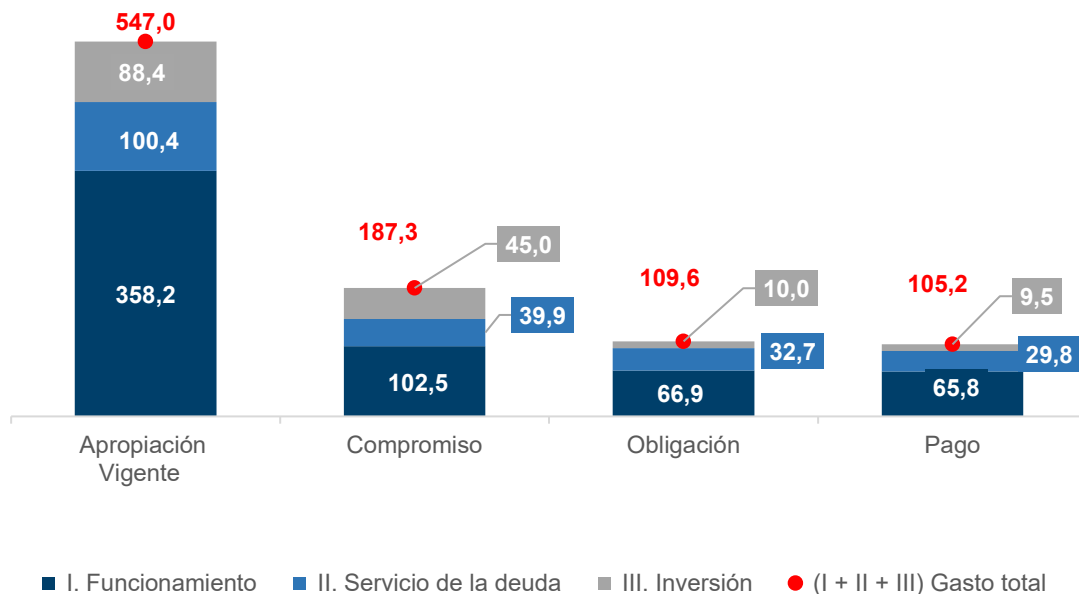
## 2.a. Ejecución PGN

### A marzo 2026 – vigencia actual

- La ejecución de **obligaciones a marzo de 2026** fue **20%** de las apropiaciones, **3,9pp superior** a la observada en el mismo periodo de 2025. Inversión es el componente con menores obligaciones en proporción a las apropiaciones, aunque también refleja aceleración respecto a 2025.
- La ejecución de **compromisos** de todos los tipos de gastos es mayor a la de 2025. Se destaca especialmente la aceleración de la ejecución de la inversión (50,9% vs 43,3% en 2025) y del servicio de la deuda (39,7% vs 16,4% en 2025).

### Ejecución presupuestal acumulada (a marzo)

COP Billones de pesos corrientes



### Ejecución presupuestal acumulada (a marzo)

marzo-2026 vs. marzo-2025 (%)

Concepto	Compromisos		Obligaciones		Pagos	
	% Comp./Aprop.		% Oblig./Aprop.		% Pago/Aprop.	
	mar-25	mar-26	mar-25	mar-26	mar-25	mar-26
Funcionamiento	27,3	28,6	18,3	18,7	17,9	18,4
Inversión	43,3	50,9	7,9	11,3	7,8	10,8
Servicio de la deuda	16,4	39,7	15,7	32,5	13,6	29,7
<b>TOTAL</b>	<b>27,5</b>	<b>34,2</b>	<b>16,1</b>	<b>20,0</b>	<b>15,4</b>	<b>19,2</b>

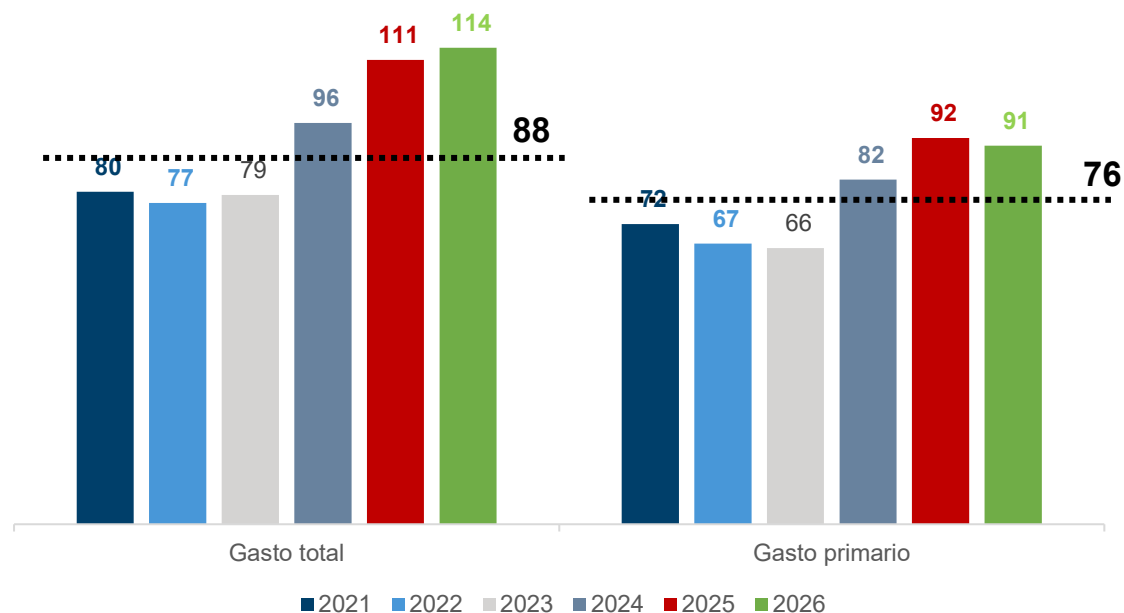
## 2.b. Gasto fiscal de GNC – (solo incluye pagos)

A marzo 2026 – Cálculos CARF

- El **gasto fiscal total y primario acumulado a marzo** representaron **5,7% del PIB** y **4,5% del PIB**, respectivamente. El gasto total se mantuvo en el mismo nivel de marzo de 2025, mientras que el gasto primario fue 0,2% del PIB menor.
- **Frente al promedio 2021-2025**, las cifras a marzo de 2026 fueron superiores en **1% del PIB** en el gasto total y en **0,4% del PIB** en el gasto primario.

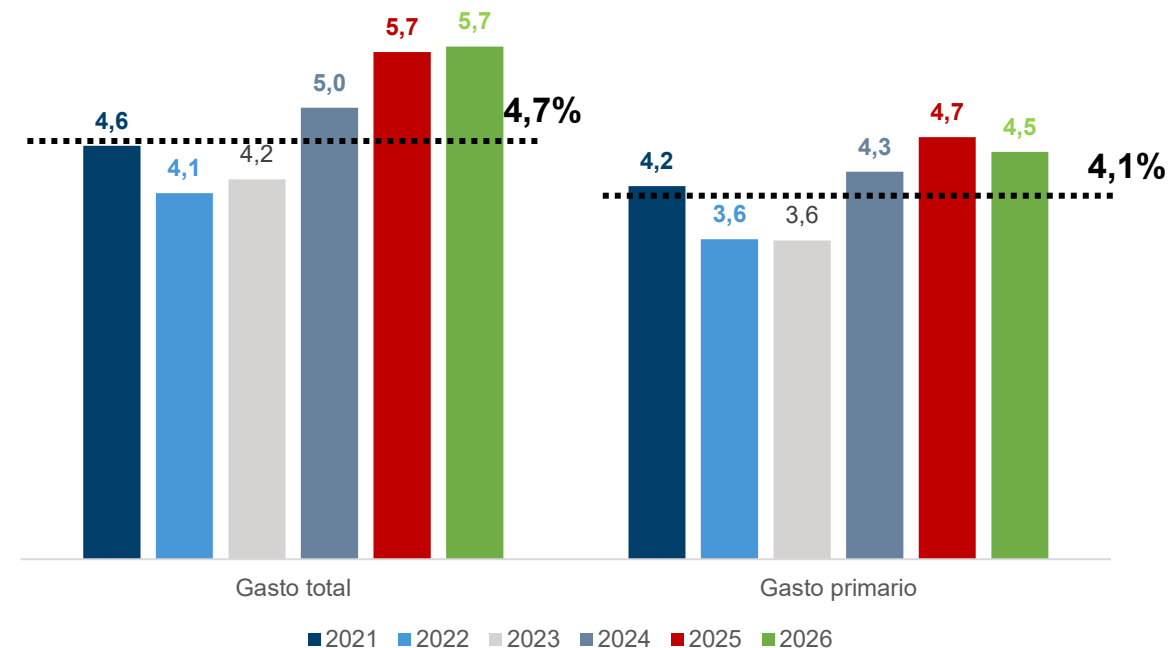
### Gasto fiscal acumulado del GNC (a marzo)

COP billones constantes de 2026



### Gasto fiscal acumulado del GNC (a marzo)

% del PIB



Paras consultar nota metodológica ver sección 3. "Definiciones"

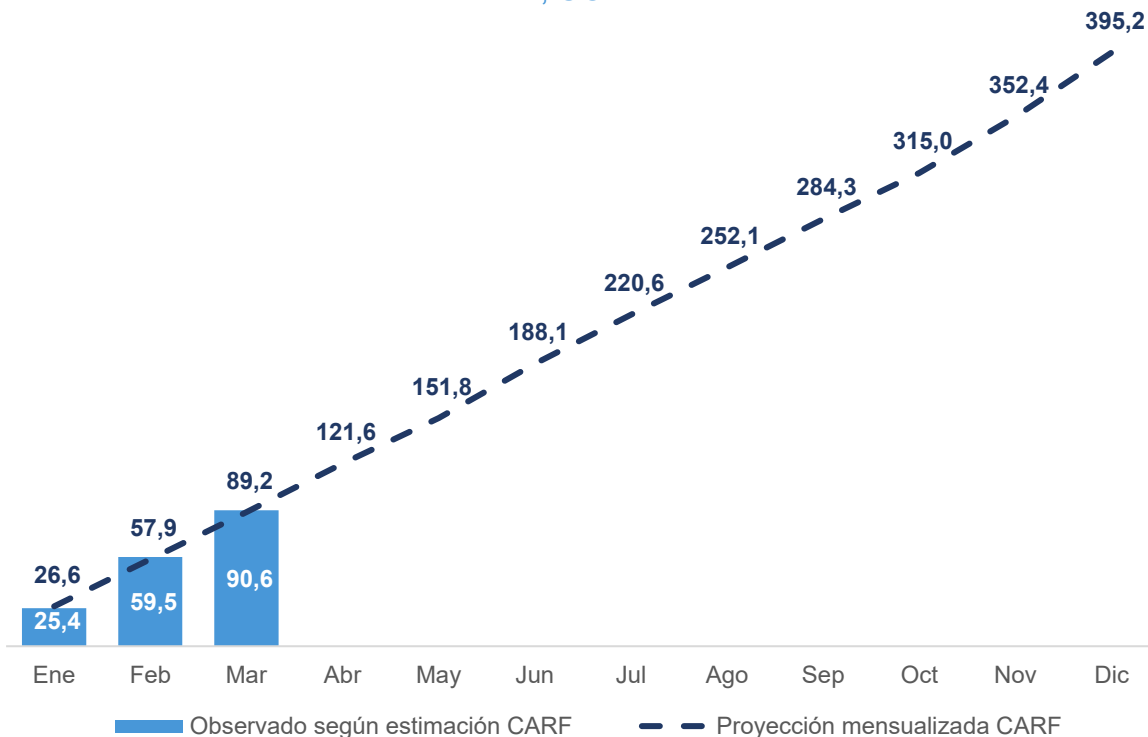
## 2.b. Mensualización del gasto primario GNC (cálculos CARF)

A marzo 2026 - consistente con proyección CARF\*

- El **gasto primario estimado por el CARF**, a marzo\*\*, fue COP 1,4 billones mayor al proyectado en la mensualización del CARF.
- En términos del PIB, el **gasto primario observado según estimación del CARF coincide con el proyectado en su mensualización.**

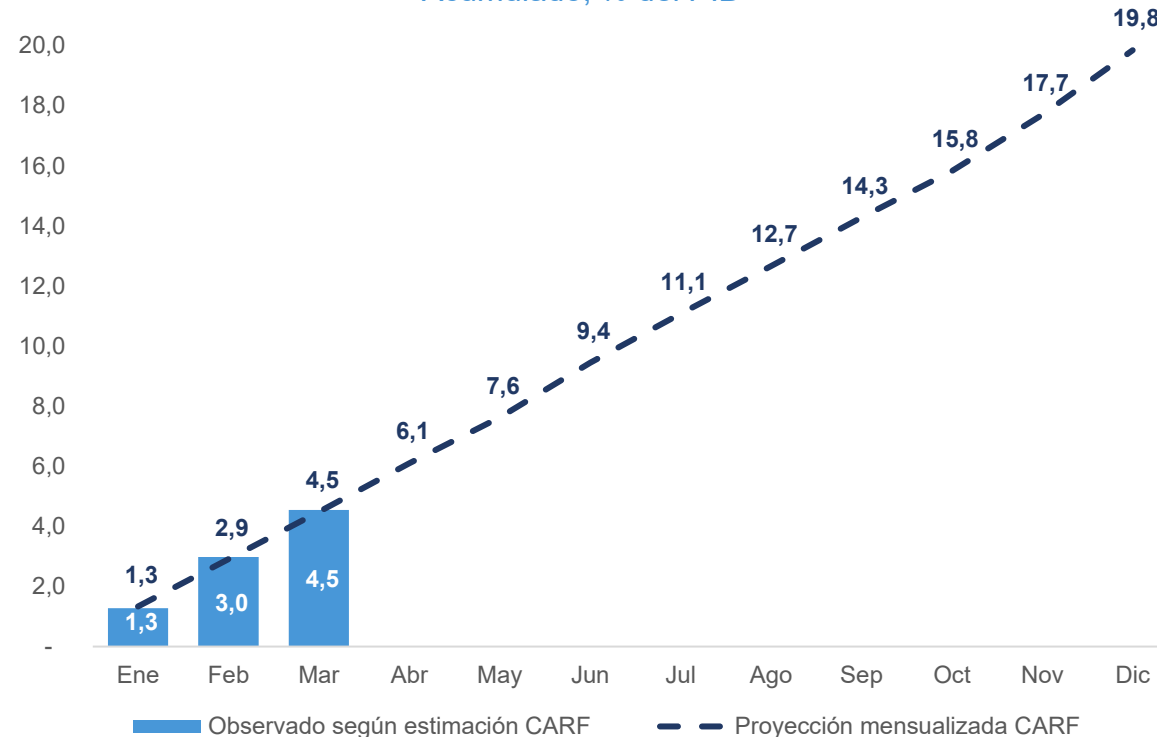
Gasto primario estimado CARF vs Mensualización CARF

Acumulado, COP Billones



Gasto primario estimado CARF vs Mensualización CARF

Acumulado, % del PIB



\* Corresponde a la mensualización hecha por el CARF con base en el comportamiento presupuestal de los pagos promedio 2023-2025 de las cifras fiscales.

\*\*Corresponde al gasto primario mensual observado a marzo al nivel de pagos, es decir, no incluye deuda flotante

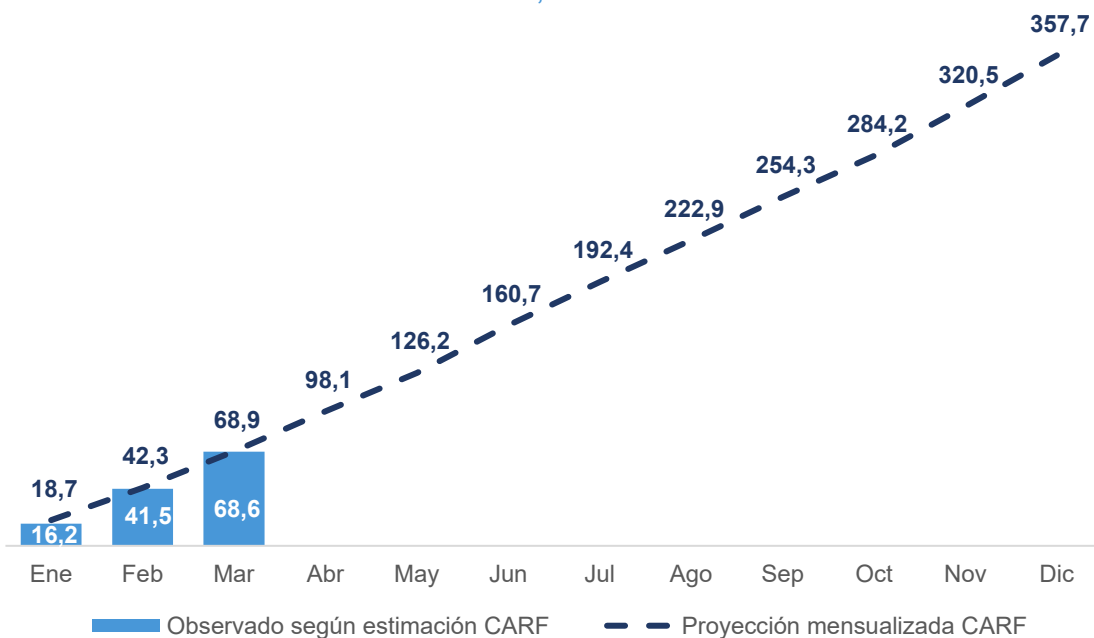
## 2.b. Gasto por ejecución presupuestal de GNC (vigencia 2026)

A marzo 2026 – Cálculos CARF

- El gasto primario estimado por el CARF habría representado 99,4% del gasto primario observado en el acumulado a marzo de 2026.
- El **gasto primario, medido a través de la ejecución de pagos** (de la vigencia actual), fue 3,4% del PIB a marzo de 2026, 0,2% del PIB mayor al nivel registrado en el mismo periodo de 2025.
- Los compromisos de funcionamiento, inversión y deuda son mayores a los de 2025.

### Gasto primario estimado CARF vs Mensualización CARF

Acumulado, COP Billones



### Comparativo ejecución presupuestal estimada por el CARF a marzo 2025 vs 2026

Concepto	Compromiso			Obligación			Pago		
	2025	2026	Dif	2025	2026	Dif	2025	2026	Dif
	1	2	2 - 1	1	2	2 - 1	1	2	2 - 1
Funcionamiento	4,7	4,9	0,2	3,2	3,3	0,1	3,1	3,2	0,1
Inversión	1,1	1,4	0,3	0,2	0,2	0,1	0,2	0,2	0,1
Deuda*	0,8	1,5	0,8	0,7	1,3	0,6	0,6	1,2	0,6
<b>Funcionamiento + Inversión</b>	<b>5,8</b>	<b>6,4</b>	<b>0,6</b>	<b>3,3</b>	<b>3,5</b>	<b>0,2</b>	<b>3,3</b>	<b>3,4</b>	<b>0,2</b>
<b>Gasto total</b>	<b>6,6</b>	<b>7,9</b>	<b>1,3</b>	<b>4,1</b>	<b>4,8</b>	<b>0,7</b>	<b>3,9</b>	<b>4,6</b>	<b>0,7</b>

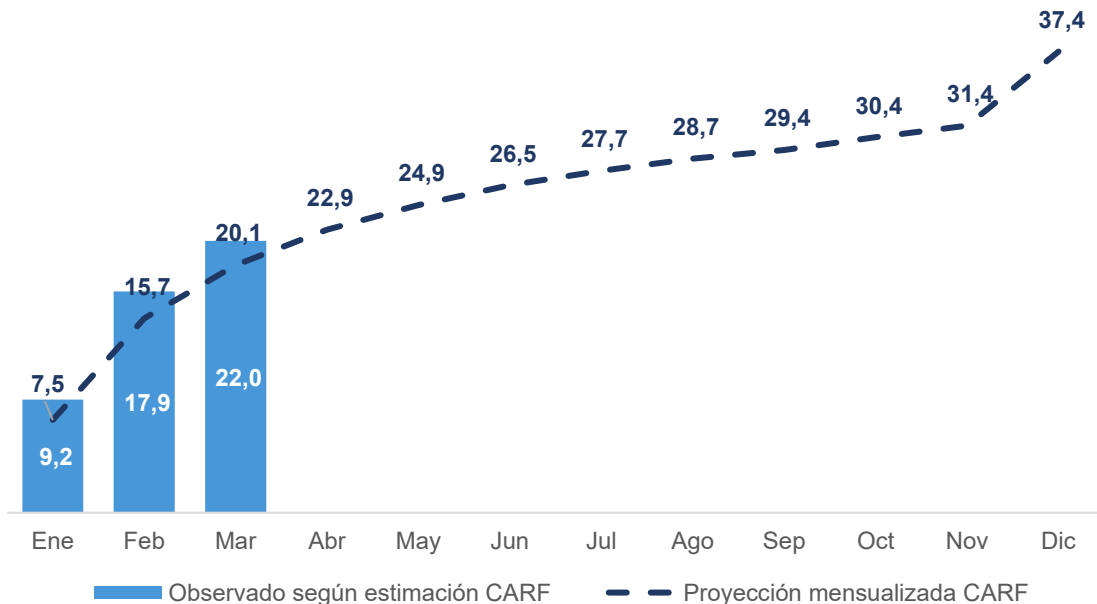
\* No incluye el efecto de menores intereses derivados de las OMD.

## 2.b. Gasto por ejecución presupuestal de GNC (reserva presupuestal)

A marzo 2026 – Cálculos CARF

- La ejecución de los **pagos correspondientes a la reserva presupuestal a marzo de 2026 representó el 51% del nivel constituido (COP 43 billones). Las obligaciones representan el 67,8% del valor de la reserva.**
- La ejecución de pagos de **la reserva a marzo de 2026 fue 1,1% del PIB, 0,2% del PIB menor que el dato del mismo periodo de 2025.**
- La diferencia entre las obligaciones y pagos a marzo fue COP 7,2 billones (0,4% del PIB).
- El gasto primario por reserva estimado por el CARF para marzo de 2026 fue COP 2 Bn superior a la proyección mensualizada.

**Gasto primario estimado CARF vs Mensualización CARF**  
Acumulado, COP Billones



**Comparativo ejecución presupuestal estimada por el CARF a marzo 2025 vs 2026**  
% del PIB

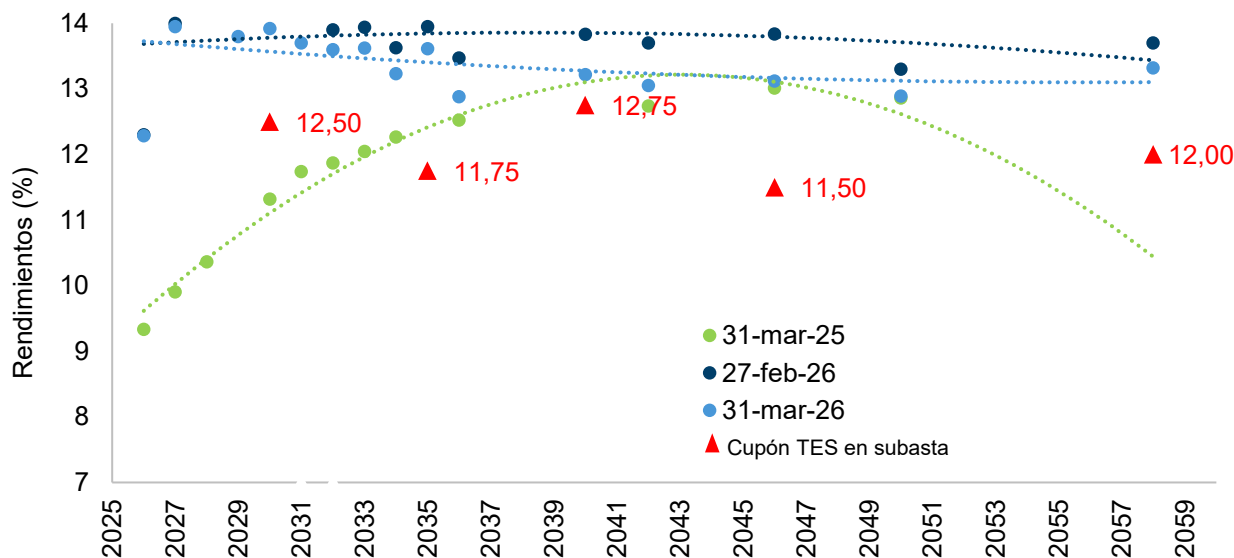
Concepto	Compromiso			Obligación			Pago		
	2025 1	2026 2	Dif 2 - 1	2025 1	2026 2	Dif 2 - 1	2025 1	2026 2	Dif 2 - 1
Funcionamiento	1,1	1,2	0,0	0,9	0,9	0,0	0,6	0,7	0,1
Inversión	1,6	1,0	-0,6	0,9	0,6	-0,3	0,7	0,4	-0,3
Deuda	0,1	0,0	-0,1	0,1	0,0	-0,1	0,1	0,0	-0,1
<b>Funcionamiento + Inversión</b>	<b>2,7</b>	<b>2,2</b>	<b>-0,6</b>	<b>1,8</b>	<b>1,5</b>	<b>-0,3</b>	<b>1,3</b>	<b>1,1</b>	<b>-0,2</b>
<b>Gasto total</b>	<b>2,9</b>	<b>2,2</b>	<b>-0,7</b>	<b>1,9</b>	<b>1,5</b>	<b>-0,4</b>	<b>1,5</b>	<b>1,1</b>	<b>-0,4</b>

## 2.c. Costos de financiación TES

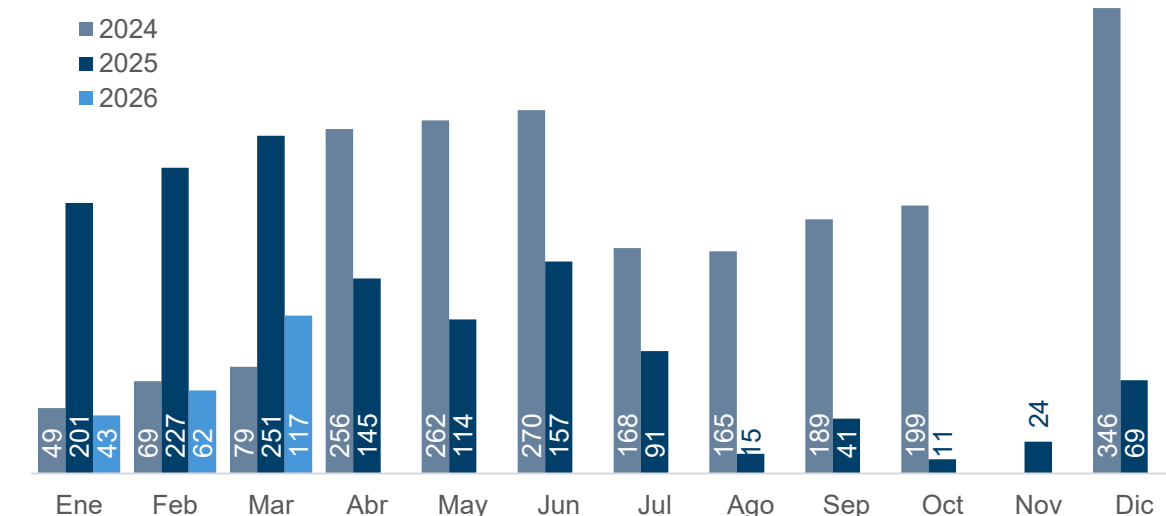
Marzo 2026

- En marzo de 2026, los TES registraron valorizaciones a lo largo de la curva de rendimientos frente a febrero, en especial en la parte larga de la curva. Las tasas de los TES COP cayeron en promedio 33 pbs a lo largo del mes, en medio de una caída de 56 pbs en las tasas de largo plazo. La dinámica de las tasas en marzo aún no corrige los 140 pbs de incremento promedio de febrero.
- La pendiente de la curva cero cupón de los TES COP continuó haciéndose más negativa a lo largo de marzo en medio de una caída superior en las tasas de la parte larga de la curva. La pendiente entre las tasas de 1 y 10 años se ubicó en -24 pbs a finales del mes, por debajo del promedio de +255 pbs del último año y al histórico de +262 pbs.
- El diferencial entre las tasas de corte de las subastas y los cupones de los TES aumentó en marzo, y se ubicó en un promedio de 117 pbs, ligeramente por encima de los 112 pbs promedio observados en todo 2025. En marzo de 2025 el diferencial de tasas se ubicó en 251 pbs.

Curva de rendimiento TES tasa fija  
Mercado Secundario



Diferencial tasas de corte subastas\* TES vs. Cupón  
Mercado Primario (pbs)



\*No contempla subastas no competitivas del mes

Nota: se define como títulos de corto plazo los que vencen en 2026 y 2027, mediano plazo los que vencen entre el 2028 y el 2035, y largo plazo los que vencen de 2036 en adelante.

## 2.c. Colocaciones de TES y causaciones

Marzo 2026

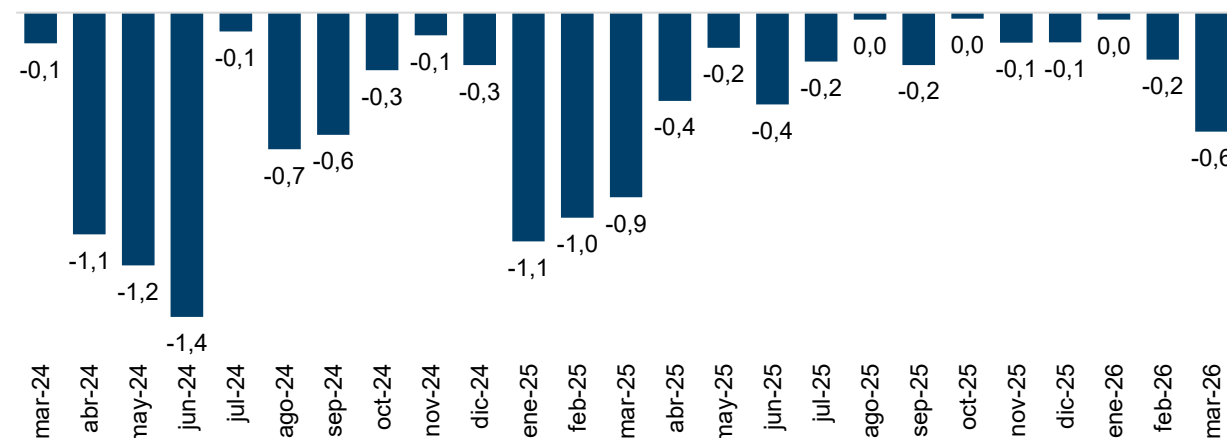
- Los descuentos por subastas<sup>1</sup> en marzo fueron COP 567 mil millones, el nivel más alto desde marzo de 2025. Los TCO con vencimiento en 2027 continuaron generando los mayores descuentos por colocación en marzo (COP 347 mil millones). Los TES con vencimiento en Feb-30 empezaron a generar descuentos (COP 133 mil millones), tras haber generado primas a comienzos de año.
- En el acumulado a marzo de 2026, los descuentos por subastas fueron COP 0,8 Bn (72% menos que en el mismo periodo de 2025).
- Las indexaciones<sup>2</sup> a marzo se ubicaron en COP 4,5 Bn, ligeramente por encima del mismo periodo de 2025 (COP 4,2 Bn).
- En marzo las indexaciones de TES fueron de COP 2,6 Bn, el nivel más alto desde marzo de 2023.

<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.

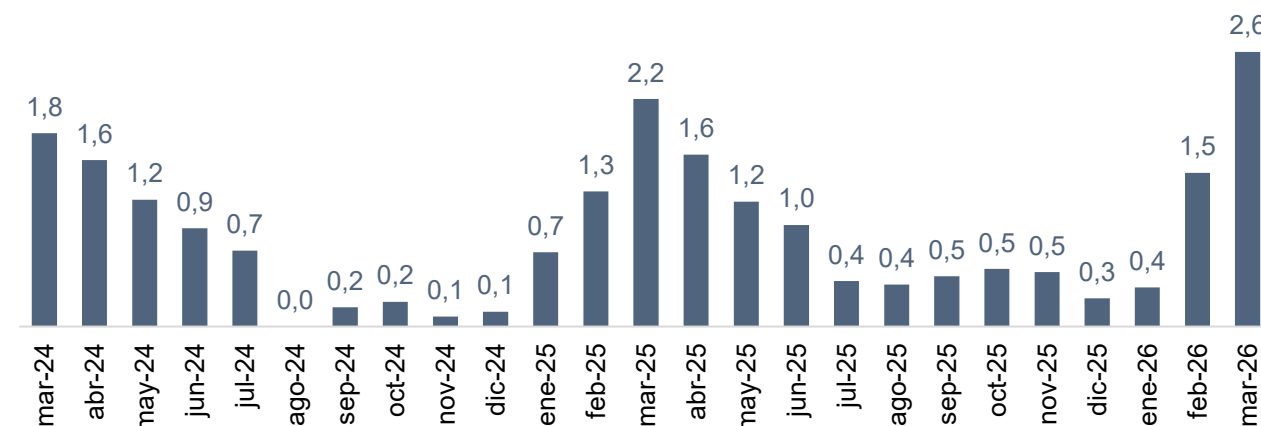
Descuento/prima por colocación de TES

COP Billones



Indexaciones de TES

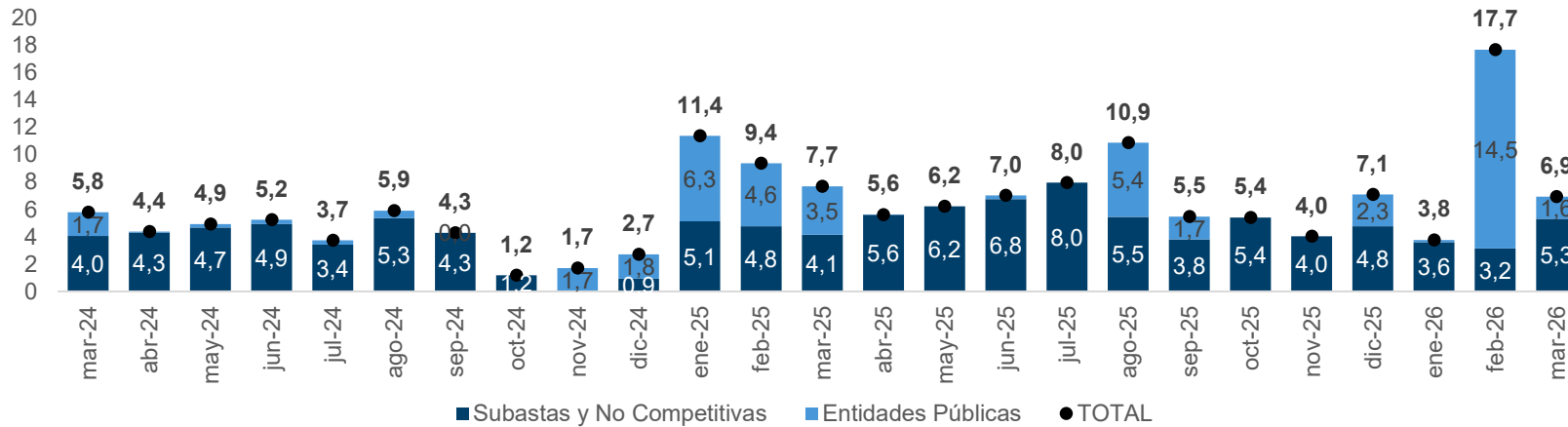
COP Billones



## 2.c. El saldo nominal de TES disminuyó en COP 3 Bn, mientras que el saldo a amortizar en 2026 cayó 6 Bn

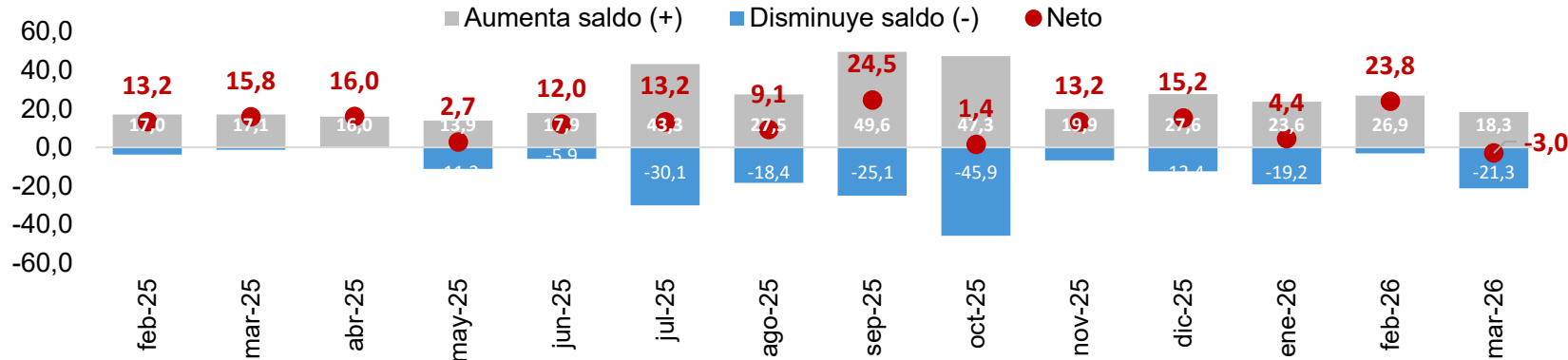
Marzo 2026

### Colocaciones de TES de LP – Mercado primario (valor costo) COP Billones



- En marzo de 2026 se emitieron TES de largo plazo por COP 6,9 billones (valor costo), de los cuales 76,7% se colocaron por Subastas y No competitivas.
- En términos nominales, el saldo de TES aumentó COP 18,3 billones en marzo, de los cuáles el 78% fue en TES de largo plazo.
- Las presiones de liquidez por amortizaciones de TES en 2026 se moderaron en marzo:
  - El saldo de TCO a amortizar se redujo en COP 6 billones, principalmente por la referencia Ago-26 (COP 4,9 billones).
  - El saldo de los TES Ago-26 se redujo en COP 3,4 billones.

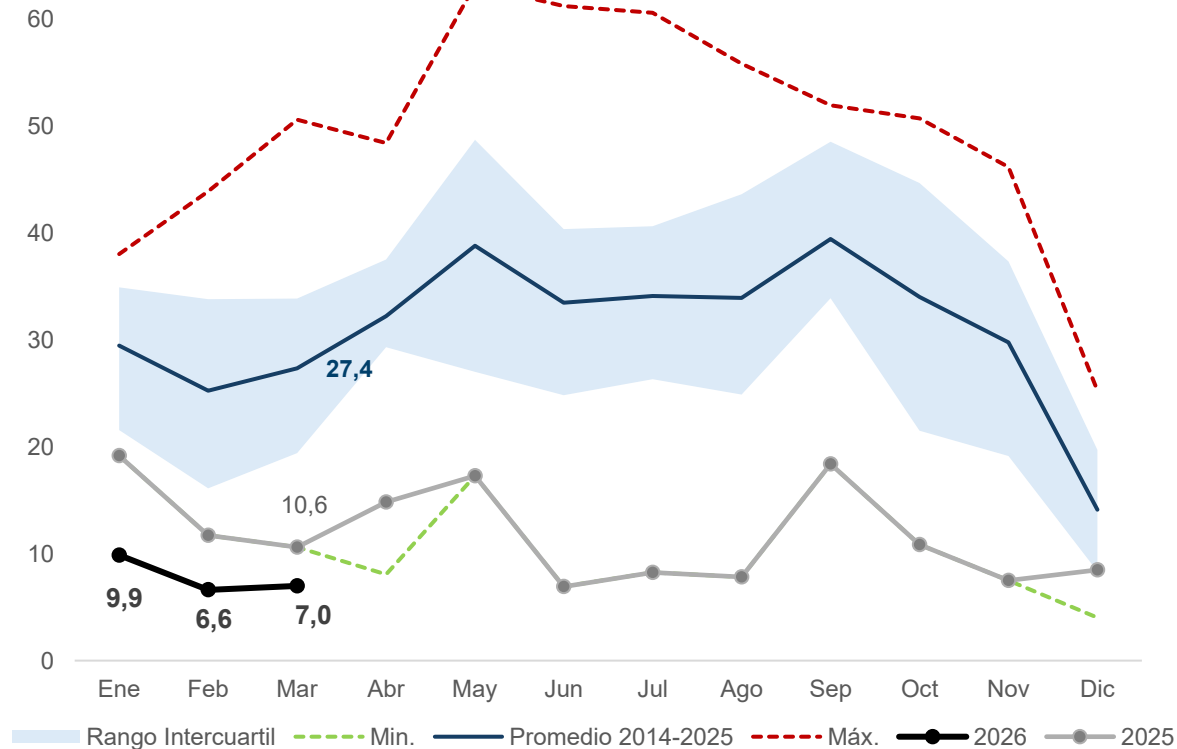
### Cambio mensual en el saldo nominal de los TES (LP y CP) COP Billones



## 2.c. La posición de caja en pesos continúa por debajo de los mínimos históricos

Marzo 2026

Saldos del Tesoro en el BanRep\*  
COP Billones constantes de 2026



\*Datos con corte al 31 de marzo de 2026.

- La disponibilidad de caja en pesos se ha ubicado en mínimos históricos desde finales de 2024.
- En marzo, la caja en pesos aumentó COP 0,4 Bn frente a febrero de 2026.
- El 31 de marzo la caja en pesos se ubicó en COP 7,0 billones, es decir, COP 20,4 Bn por debajo del promedio histórico para ese mes (COP 27,4 Bn) y COP 3,6 Bn inferior a marzo de 2025.
- En marzo, el saldo de portafolio de TES del Tesoro aumentó COP 1,4 Bn, hasta COP 5,4 Bn.
- La posición de liquidez total en COP (suma de la caja en COP y el saldo de portafolio de TES de la Nación) ascendió a COP 12,4 Bn en marzo, desde COP 10,6 Bn en febrero.
- El CARF desconoce la posición de caja en moneda extranjera.



# Contenido

- 1. Cifras fiscales GNC a febrero 2026**
  - a. Ingresos
  - b. Gastos
  - c. Balance total y primario del GNC
  - d. Deuda y financiamiento
- 2. Cifras a marzo 2026**
  - a. Gastos PGN
  - b. Gastos GNC
  - c. Financiamiento GNC
- 3. Definiciones y metodología**

# Seis elementos de la evolución de las cuentas públicas

El presente seguimiento fiscal ofrece información sobre la evolución de seis elementos de las finanzas públicas, en algunos casos a febrero y en otros a marzo de 2026:

- 1. Ingresos del Gobierno:** Se revisa el comportamiento del recaudo tributario administrado por la DIAN, a partir del recaudo bruto y neto, por ser el principal ingreso del GNC. En esta sección se encuentra el recaudo acumulado en lo corrido del año 2026, comparado con el de años anteriores, con la meta mensualizada DIAN (consistente con PF 2026) y con la proyección mensualizada de recaudo calculada por la Dirección Técnica del CARF.
- 2. Gastos del Gobierno:** Se presenta la ejecución presupuestal del PGN en lo corrido del año 2026, indicando su evolución para la cadena presupuestal (compromisos, obligaciones y pagos). Se aclara que el PGN tiene una cobertura institucional más amplia que el GNC. En esta sección, se presentan estimaciones de gasto fiscal del GNC, con una metodología para convertir gasto presupuestal en gasto fiscal, y se compara con el de años anteriores y con una proyección mensualizada de los pagos calculada por la Dirección Técnica del CARF.
- 3. 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. Balance fiscal:** Se monitorea el balance primario y total del GNC frente años anteriores, las metas del Plan Financiero y/o del MFMP y una senda mensual de referencia del CARF. El balance primario excluye intereses; el balance total los incluye.
- 5. Financiamiento interno:** Se hace seguimiento de las distintas fuentes de financiación de la deuda interna.
- 6. Caja en pesos:** Se hace seguimiento de los saldos del Tesoro en el Banco de la República.

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

- 1. Comportamiento histórico del recaudo bruto y neto 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 de la DIAN y las proyecciones del CARF:**

La meta mensualizada de la DIAN corresponde a la meta oficial actualizada por el Gobierno a través de sus instrumentos de planeación financiera, como el Marco Fiscal de Mediano Plazo, el Plan Financiero, el Presupuesto General de la Nación de la actual vigencia. La meta mensualizada consistente con el PF 2026 fue remitida por la DIAN en abril 2026.

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

El seguimiento al gasto del GNC, se realiza a partir de la ejecución presupuestal, es decir del avance en los gastos del Presupuesto. Se analiza en los siguientes 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.
5. **Deuda flotante:** Es la variación en las cuentas por pagar presupuestales, es decir, los montos correspondientes a partidas obligadas pero no pagadas asociadas a gastos de funcionamiento e inversión. En la práctica, corresponde al financiamiento que obtiene el Gobierno a través de sus proveedores de bienes y servicios (Manual de Contabilidad Fiscal, 2021).
6. **Reserva presupuestal:** Corresponde a compromisos legalmente constituidos por los órganos que conforman el PGN que cuentan con registro presupuestal, pero cuyo objeto no fue cumplido (obligado) dentro del año fiscal que termina. Por esta razón, se pagan en la vigencia siguiente con cargo al presupuesto de la vigencia anterior, es decir, al presupuesto que originó el compromiso (Aspectos generales del proceso presupuestal colombiano, 6ª edición, 2023).
7. **Rezago presupuestal:** Resultado de sumar las reservas presupuestales y las cuentas por pagar. Este concepto se utiliza únicamente con fines analíticos y no cuenta con un desarrollo legal específico. Su cuantificación se realiza de la siguiente manera: reservas presupuestales = compromisos – obligaciones; cuentas por pagar = obligaciones – pagos (Aspectos generales del proceso presupuestal colombiano, 6ª edición, 2023).

# Elementos metodológicos considerados en el proceso de seguimiento

El CARF realiza la conversión del gasto presupuestal del PGN al gasto fiscal del GNC, que es el ámbito de la Regla Fiscal. En términos generales, la cobertura comprende los recursos del Presupuesto Nacional (PN) que hacen tránsito por el Tesoro Nacional (TN) (o Recursos Nación y transacciones Con Situación de Fondos (CSF)); y excluye los gastos de financiamiento como las amortizaciones dentro del servicio de la deuda (que van por debajo de la línea). En el seguimiento del gasto fiscal de GNC, las cifras incluyen vigencia en curso y reserva presupuestal de la vigencia anterior. La cifra de gasto del mes anterior incluida en cada informe de seguimiento no incluyen ajustes de causación y son estimadas por el CARF; las cifras de gasto del mes previo al anterior son oficiales y observadas, y no incluyen ajustes de causación.

**Para la vigencia 2026:** Se imputa a toda la cadena presupuestal de funcionamiento (apropiación vigente, compromiso, obligación y pago) el pago previsto al FEPC para 2026 por COP 3,7 billones (estimación CARF), dado que este pago no se tiene previsto con recursos presupuestales del gasto primario del PGN; y ajustes de causación por COP 6,4 billones por bonos pensionales y otros. La apropiación del gasto total sin FEPC y sin ajustes de causación, sería de COP 464,3 billones, y del gasto primario COP 396,2 billones.

Para la mensualización del gasto primario, con base en la metodología de conversión de cifras del PGN a cifras fiscales del CARF, se calcula la participación promedio de cada concepto fiscal en su total para los años del periodo 2023-2025, tanto para el gasto primario total, como para el de vigencia actual y de reserva presupuestal por separado. Luego, se aplican las matrices de participaciones promedio correspondientes a la proyección de gasto primario del CARF, así como a su descomposición entre vigencia actual y rezago. Este cálculo no incluye estimación de deuda flotante.

## 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 en los gastos por intereses del balance fiscal del GNC.



@CARFColombia



Comité Autónomo  
de la Regla Fiscal



@carf.colombia



carf.colombia

Comité Autónomo  
de la Regla Fiscal  
**CARF**