



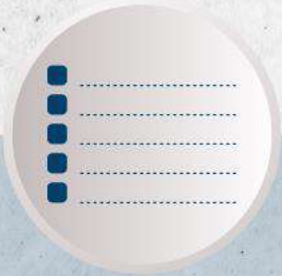
SEGUIMIENTO FISCAL
Dirección Técnica CARF
Junio de 2026

Resumen del seguimiento fiscal

Abril 2026

1. **El recaudo bruto acumulado a abril 2026 fue COP 103,9 billones**, 9,8% por encima del recaudo del mismo periodo en 2025 (3,8% en términos reales). **El recaudo neto acumulado fue COP 94,9 billones, 11,9% superior al de 2025 (5,7% real)**, aunque COP 456 mil millones por debajo de la meta DIAN consistente con Plan Financiero 2026 (PF 2026).
2. **La financiación externa continuó perdiendo participación en el total de la deuda en abril, y alcanzó su nivel más bajo desde 2014.** El pago anticipado de una porción del TRS, junto con la reducción del saldo de bonos, llevó la participación de la deuda bruta externa a 26,6% del total. La deuda externa continúa ligeramente por encima del promedio 2001-2024 (15,5% del PIB).

1. **Las obligaciones del PGN a mayo de 2026 fueron 33,7% de las apropiaciones, 3,2pp superiores a la ejecución observada en el mismo periodo de 2025.** La ejecución a lo largo de toda la cadena presupuestal del servicio de la deuda y, en segunda medida, de la inversión, fue mayor a la de funcionamiento respecto al mismo periodo del año pasado.
2. **El gasto fiscal total y primario acumulados a mayo representaron 10,2% del PIB y 8,2% del PIB, respectivamente.** Los gastos total y primario fueron, en su orden, 0,1% del PIB y 0,3% del PIB menores al nivel de mayo de 2025.
3. **Del total de gasto primario a mayo (8,2% del PIB), 6,9% del PIB correspondió a gasto del PGN 2026 y 1,4% del PIB a ejecución de la reserva de 2025.**
4. **En mayo de 2026, la pendiente de la curva de rendimientos de TES COP continuó aplanándose y volvió a ser positiva. Las tasas de los TES se redujeron en 70 pbs desde el punto máximo de cinco años alcanzado a mediados del mes.** Las causaciones por descuentos + indexaciones fueron COP 3,1 billones en mayo, superiores a lo observado en abril (COP 2,7 billones) y a lo observado en el mismo periodo de 2025 (COP 1,4 billones).
5. **La posición de liquidez total en COP de la Nación (suma de la caja en COP y el saldo de portafolio de TES de la Nación) cerró en COP 19,3 billones en mayo,** ascendiendo COP 9,7 billones, versus COP 9,7 billones en abril, pero en niveles aun inferiores frente al promedio desde 2014 (COP 38,8 billones).



Contenido

1. Cifras fiscales GNC a abril 2026

- a. Ingresos
- b. Deuda y financiamiento

2. Cifras a mayo 2026

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

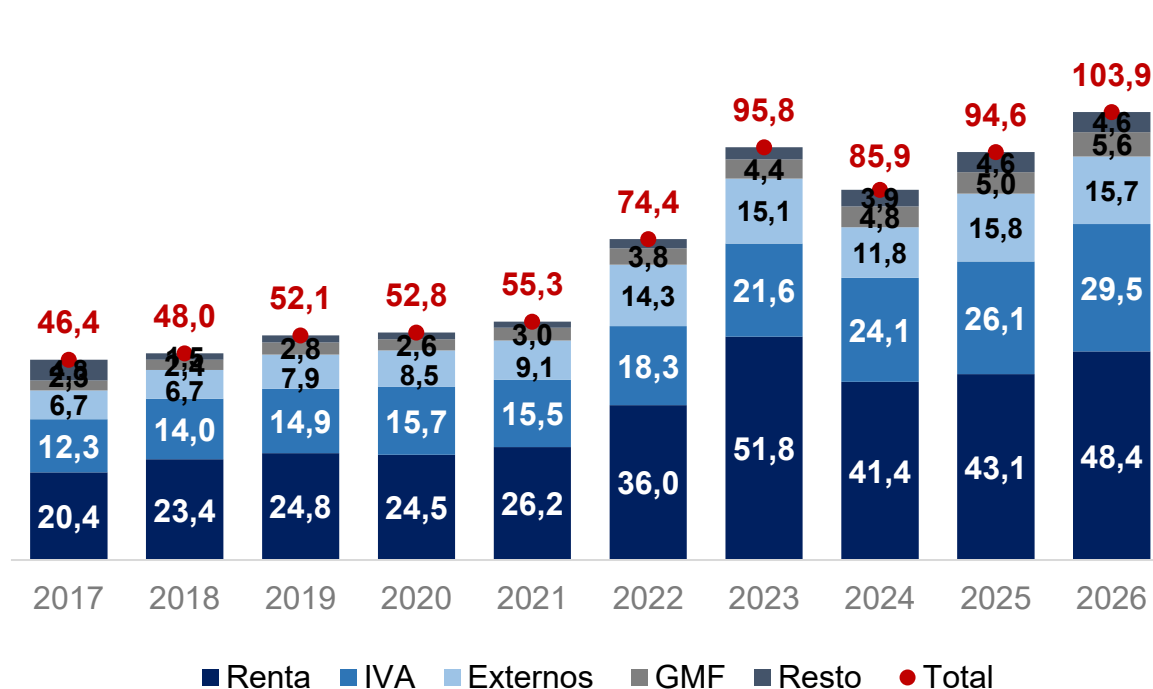
3. Definiciones y metodología

1.a. Recaudo tributario bruto

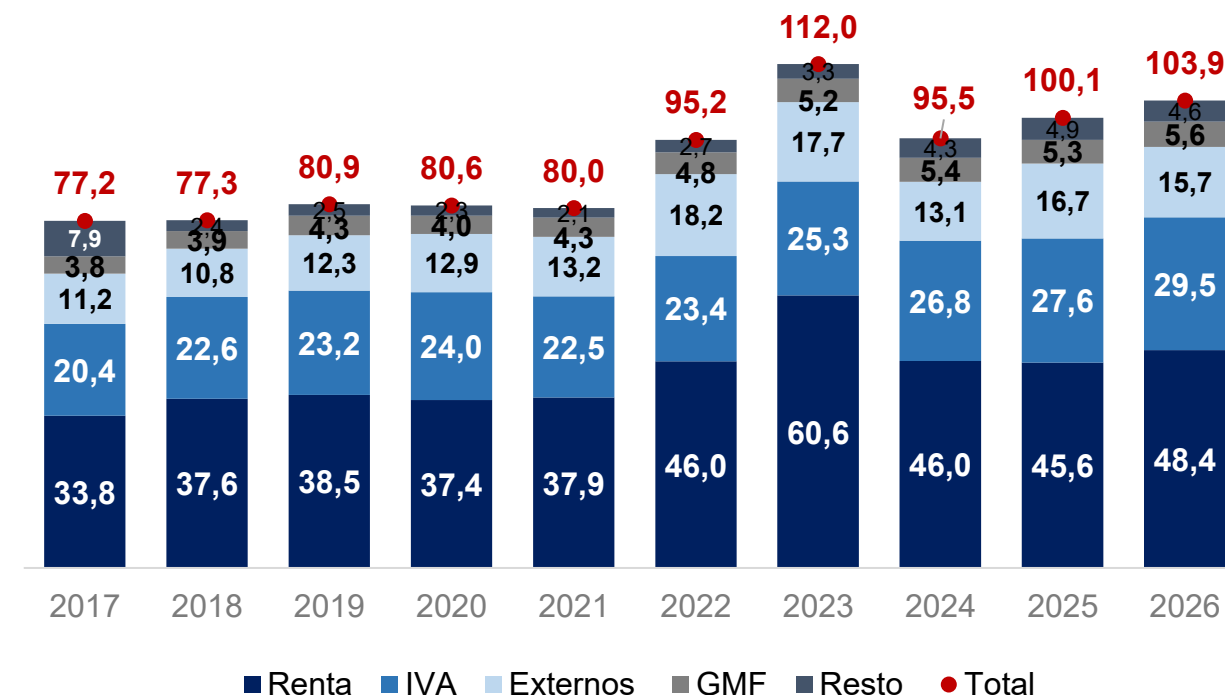
A abril 2026

- El recaudo bruto acumulado a abril 2026 fue COP 103,9 billones, 9,8% por encima del recaudo del mismo periodo en 2025 (3,8% en términos reales).
- El aumento anual del recaudo a abril estuvo jalonado por IVA (13%) y por renta (12,3%)

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



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



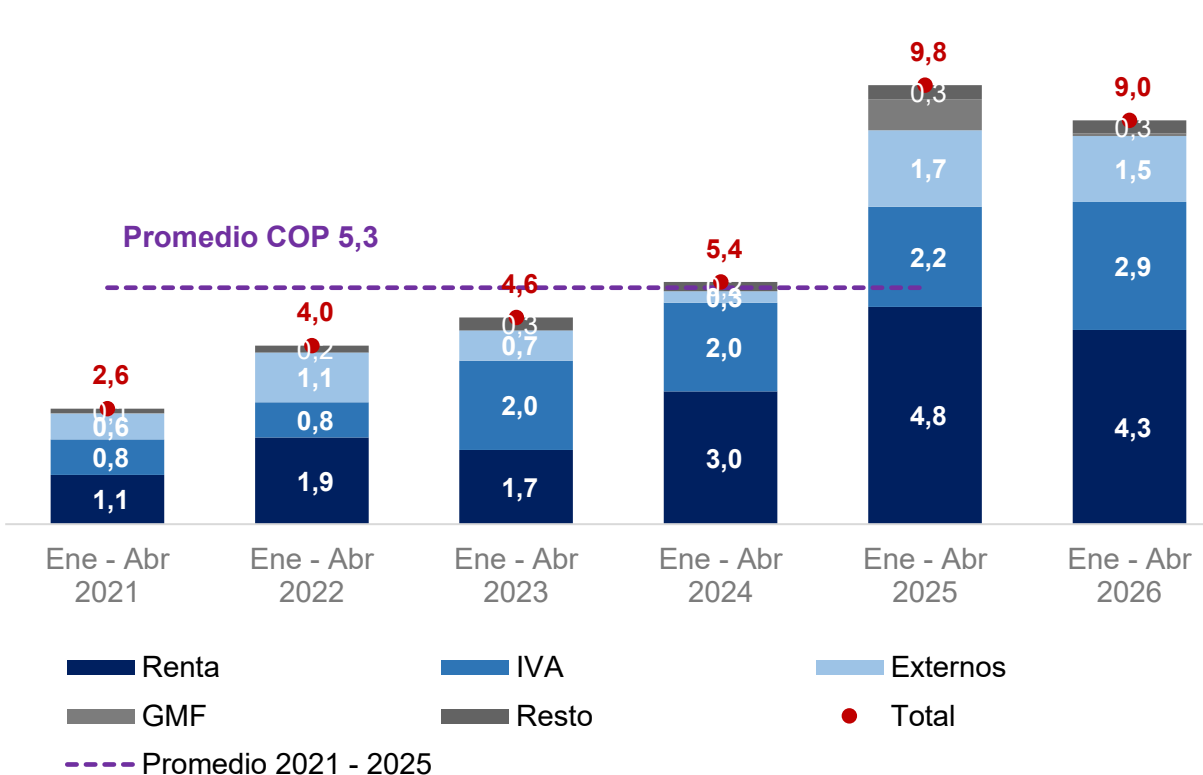
Nota: En enero estuvo vigente el Decreto 1474 de 2025, que contemplaba recursos anuales por COP 11,0 billones para atender la emergencia económica. Sin embargo, la Corte Constitucional declaró inexecutable el decreto mediante la Sentencia C-075 de 2026, por lo que el recaudo asociado solo se materializó en enero. Dicho efecto ascendió a COP 1,63 billones y está incluido en la cifra observada de ese mes. A abril no se incorporan los efectos de los Decretos 173 y 240 de 2026 por declaratoria de emergencia por Ola Invernal en las cifras reportadas por la DIAN.

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

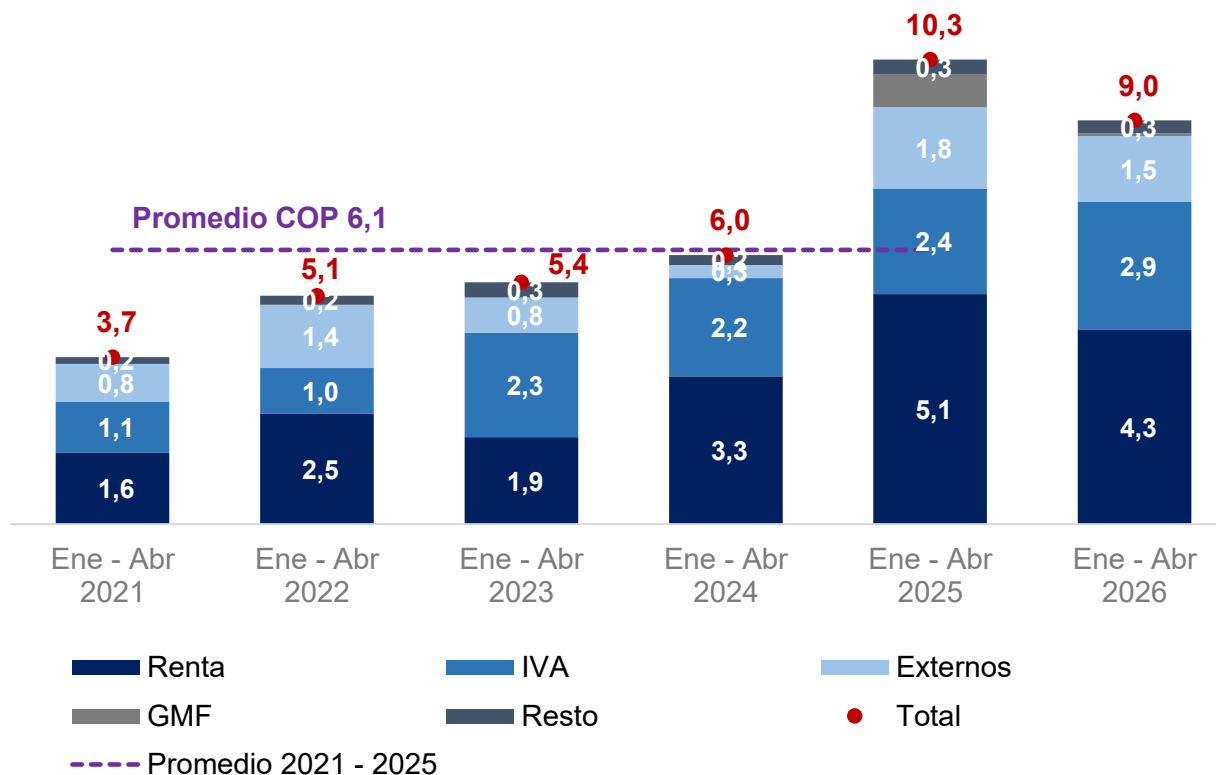
A abril 2026

- El recaudo real con papeles y devoluciones en efectivo acumulado a abril fue **COP 9,0 billones**, inferior al de 2025 (COP 10,3 billones a precios constantes de 2026) y superior al promedio de los últimos cinco años (COP 6,1 billones).

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



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

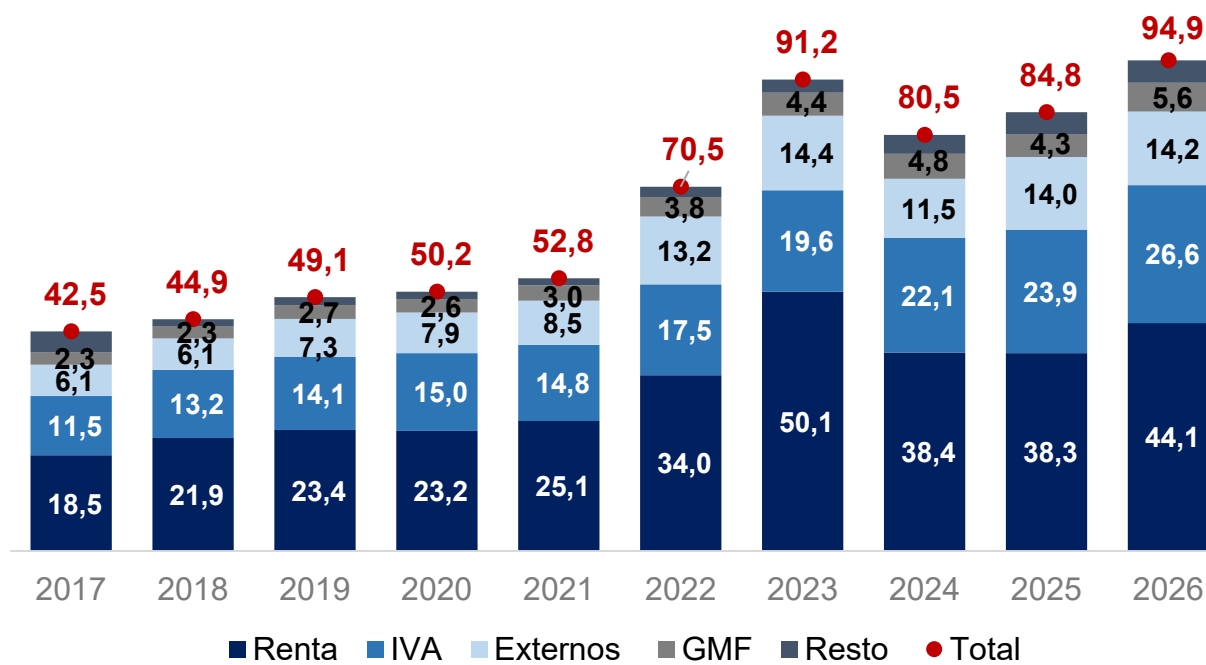


1.a. Recaudo tributario neto

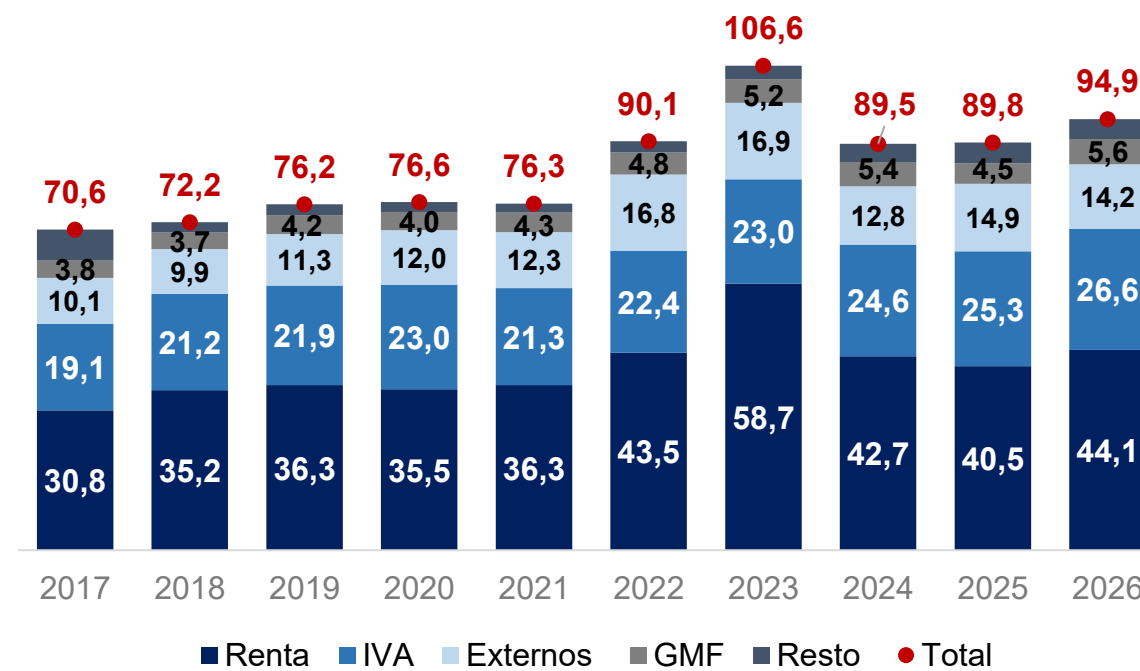
A abril 2026

- El recaudo neto (recaudo bruto descontando recaudo con papeles y devoluciones en efectivo) **acumulado a abril fue COP 94,9 billones**, 11,9% por encima del recaudo del mismo periodo en 2025 (5,7% en términos reales).
- A abril, el aumento del recaudo en términos reales estuvo liderado por **renta** (creció 8,9%).

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



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



1.a. Recaudo tributario bruto y neto

A abril 2026 - consistente con meta DIAN

- El recaudo bruto a abril estuvo **COP 34 mil millones por encima de la meta DIAN (meta consistente con PF 2026)**.
- El recaudo neto acumulado se ubicó por **debajo de la meta DIAN en COP 456 mil millones (0,5%)**.

Total recaudo bruto vs meta consistente con meta DIAN

Recaudo acumulado, COP Billones

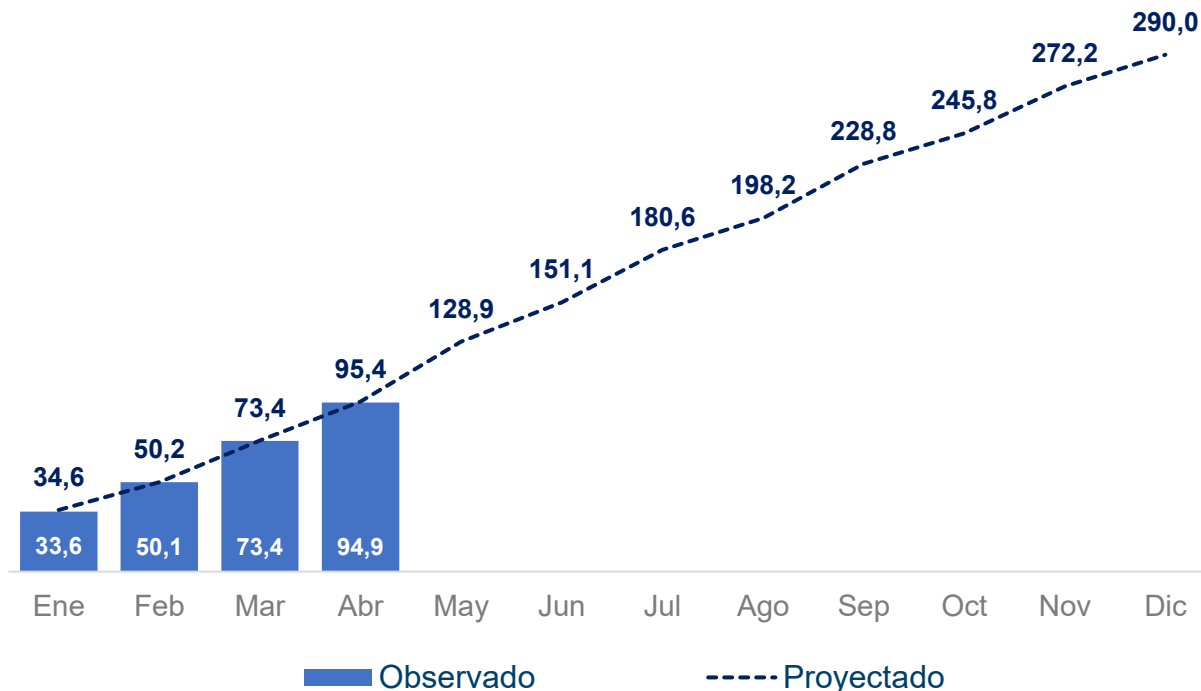
Obs/Proy= 100%



Total recaudo neto vs meta consistente con meta DIAN

Recaudo acumulado, COP Billones

Obs/Proy= 99,5%



1.a. Recaudo tributario neto

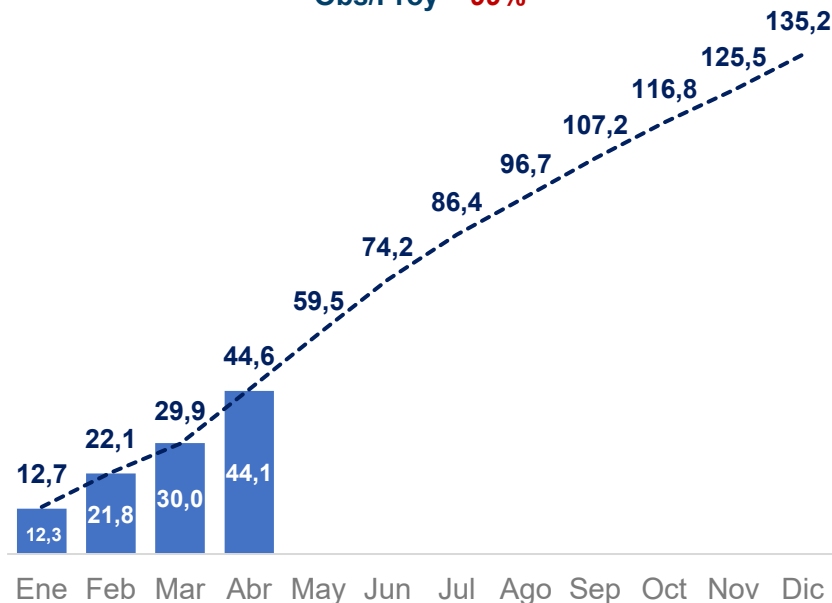
A abril 2026 - consistente con meta DIAN

- El recaudo neto acumulado a marzo en **Renta y Externos** se ubicó por debajo de la meta de la DIAN (consistente con el PF 2026) en COP 446 MM* (1%) y COP 143 MM (1%), respectivamente. IVA se ubicó por encima de la meta de la DIAN en COP 65 MM (0,2%).

Impuesto Renta (COP -0,4 billones)

Recaudo acumulado, COP Billones

Obs/Proy = 99%



■ Observado - - - - - Proyectado

IVA (COP +0,1 billones)

Recaudo acumulado, COP Billones

Obs/Proy = 100,2%

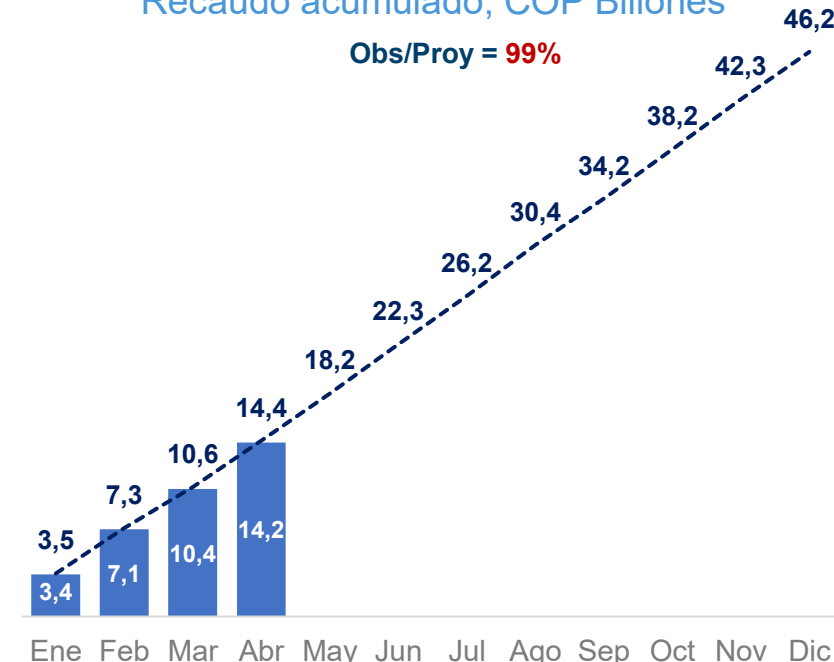


■ Observado - - - - - Proyectado

Impuestos Externos (COP -0,1 billones)

Recaudo acumulado, COP Billones

Obs/Proy = 99%



■ Observado - - - - - Proyectado

1.a. Recaudo tributario bruto y neto

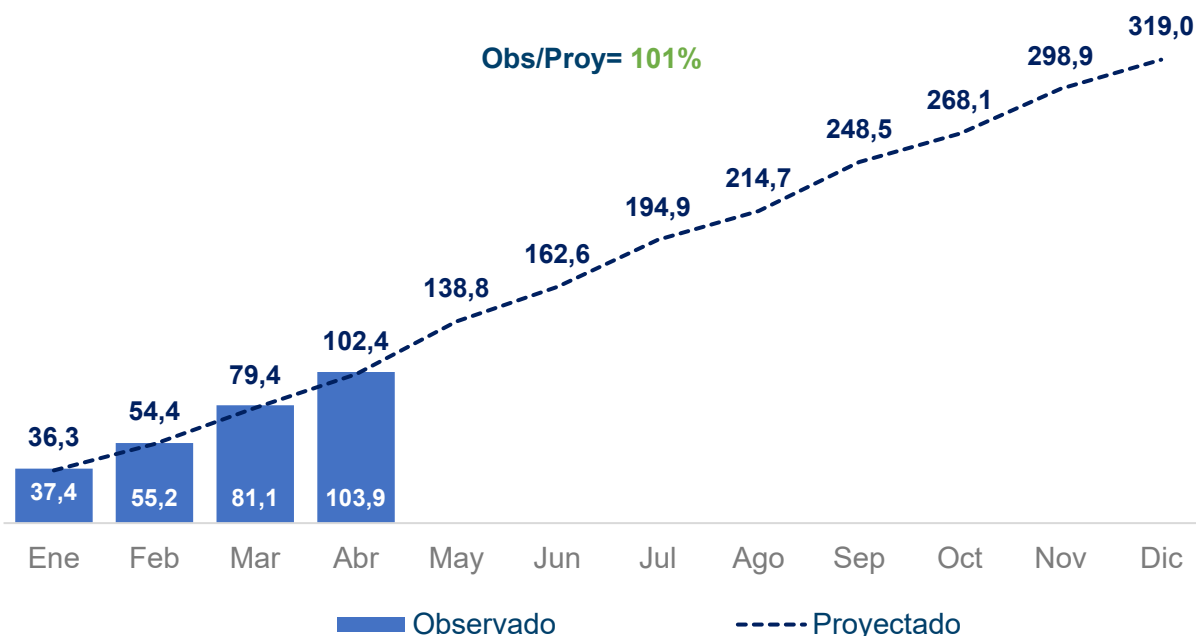
A abril 2026 - consistente con proyección CARF

- El **recaudo bruto** observado fue **COP 1,5 billones superior** a la proyección del CARF.
- El **recaudo neto** se ubicó **COP 2 billones por encima** de la proyección del CARF.

Total recaudo bruto vs meta consistente con CARF

Recaudo acumulado, COP Billones

Obs/Proy= 101%



Total recaudo neto vs meta consistente con CARF

Recaudo acumulado, COP Billones

Obs/Proy= 102%



Nota 1 En enero estuvo vigente el Decreto 1474 de 2025, que contemplaba recursos anuales por COP 11,0 billones para atender la emergencia económica. El CARF estimó que esta medida generaría un aumento cercano a COP 783 MM mensuales en el recaudo. Sin embargo, la Corte Constitucional declaró inexecutable el decreto mediante la Sentencia C-075 de 2026, por lo que el recaudo asociado solo se materializó en enero. Dicho efecto ascendió a COP 1,63 billones y está incluido en la cifra observada de ese mes. Sin este recaudo, enero se ubicaría en COP 32,0 billones; y, descontando el efecto estimado (COP 783 MM) por el CARF, la proyección sería COP 32,2 billones. Abril no incorpora efecto de emergencia en las cifras reportadas por la DIAN.

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.

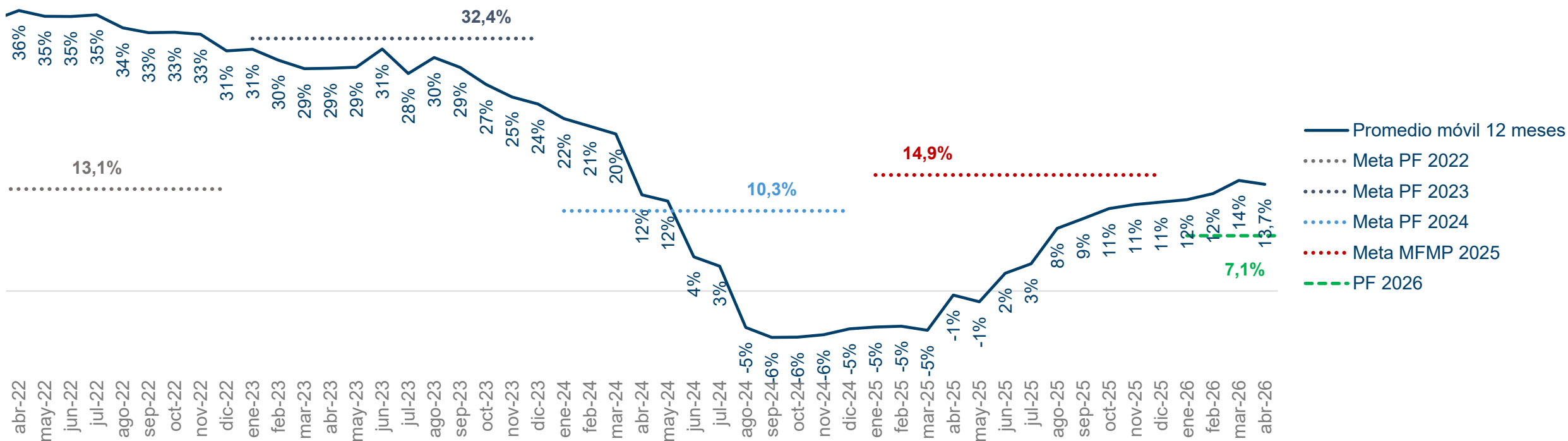
Nota 3: La proyección mensualizada corresponde a un cálculo propio del CARF a partir del comportamiento histórico (recaudo mensual y recaudo total histórico).

1.a. Crecimiento recaudo tributario neto

Abril 2026

- En abril 2026, el crecimiento anual promedio móvil de 12 meses del recaudo neto del mes fue 13,7%, por encima de la meta del Gobierno establecida en 7,1% (crecimiento nominal anual) según el PF 2026.
- El recaudo neto en abril creció 6,3% 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 definida en los Planes Financieros.

1.a. Crecimiento recaudo tributario

Abril 2026

- La tendencia a abril 2026 muestra una recuperación 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	abr.-25	may.-25	jun.-25	jul.-25	ago.-25	sep.-25	oct.-25	nov.-25	dic.-25	ene.-26	feb.-26	mar.-26	abr.-26
Recaudo neto													
Internos	-3,5	-5,0	-0,9	0,3	5,1	6,8	7,8	8,5	9,0	9,7	10,7	13,1	12,8
Renta	-9,2	-11,8	-5,4	-4,3	3,4	4,7	5,8	6,8	7,6	8,6	10,4	13,1	12,7
IVA	2,7	3,6	4,2	6,4	6,6	9,5	11,2	11,8	11,9	12,1	11,6	12,8	13,0
GMF	-3,4	-2,0	-0,9	-1,6	1,9	4,7	3,2	6,7	5,2	7,7	11,1	20,9	18,6
Timbre	29,2	38,1	51,7	67,1	93,1	116,2	142,6	174,1	223,8	279,6	307,8	276,0	229,7
Patrimonio	17,9	21,4	22,4	22,1	22,9	30,7	29,4	-15,7	-15,5	-15,2	-14,9	-14,4	-12,8
Consumo	4,8	9,1	9,4	14,9	15,1	18,7	18,9	18,9	19,6	20,1	20,0	21,8	22,9
Gasolina y ACPM	2,1	-9,9	-19,6	-23,2	-29,6	-31,7	-38,2	-33,9	-31,2	-38,3	-44,5	-50,4	-60,8
Carbono	-0,4	-12,8	-12,8	-21,2	-21,2	-25,0	-25,0	-36,2	-35,7	-49,4	-49,3	-65,3	-65,0
Simple	48,2	41,3	40,6	40,2	39,2	36,0	36,0	31,5	33,7	25,5	27,7	27,2	33,3
Externos	11,2	15,0	18,5	21,3	23,2	23,7	23,9	23,7	22,3	21,2	18,5	16,5	14,9
Total	-1,4	-2,3	1,8	3,3	7,7	9,3	10,2	10,8	11,0	11,4	11,9	13,6	13,1
Recaudo bruto													
Internos	-0,1	-1,7	2,2	2,7	7,0	8,2	8,8	8,6	8,8	10,2	10,7	11,7	10,6
Renta	-5,4	-8,0	-2,0	-1,4	5,6	6,4	7,0	7,2	7,7	9,3	10,3	12,1	10,3
IVA	4,2	4,8	5,3	6,4	6,5	8,7	10,3	10,8	11,0	12,4	12,2	12,4	12,6
GMF	4,7	7,3	8,4	7,4	10,0	12,9	11,7	11,7	9,2	11,8	12,0	14,4	12,2
Timbre	30,8	39,7	53,7	69,3	96,7	120,9	149,6	181,9	233,1	291,1	319,1	283,9	235,1
Patrimonio	18,6	22,3	23,3	22,9	23,6	30,5	29,2	-15,7	-15,4	-15,1	-14,9	-14,4	-12,8
Consumo	9,2	13,1	13,3	16,9	17,1	20,8	20,9	20,7	21,2	20,9	20,8	20,9	21,9
Gasolina y ACPM	9,4	-1,9	-10,8	-14,1	-20,2	-24,7	-30,1	-36,2	-41,0	-47,0	-52,3	-57,3	-66,2
Carbono	0,5	-11,2	-11,2	-19,2	-19,2	-27,4	-27,4	-37,8	-37,4	-50,2	-50,2	-65,9	-65,7
Simple	46,6	39,8	36,8	33,4	33,1	30,0	29,7	25,6	25,4	18,3	17,7	17,1	22,0
Externos	16,6	20,3	23,8	26,5	28,0	28,3	28,0	27,2	24,9	23,1	19,8	16,3	13,5
Total	2,2	1,3	5,2	6,0	10,0	11,1	11,7	11,4	11,2	12,1	12,1	12,4	11,0

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

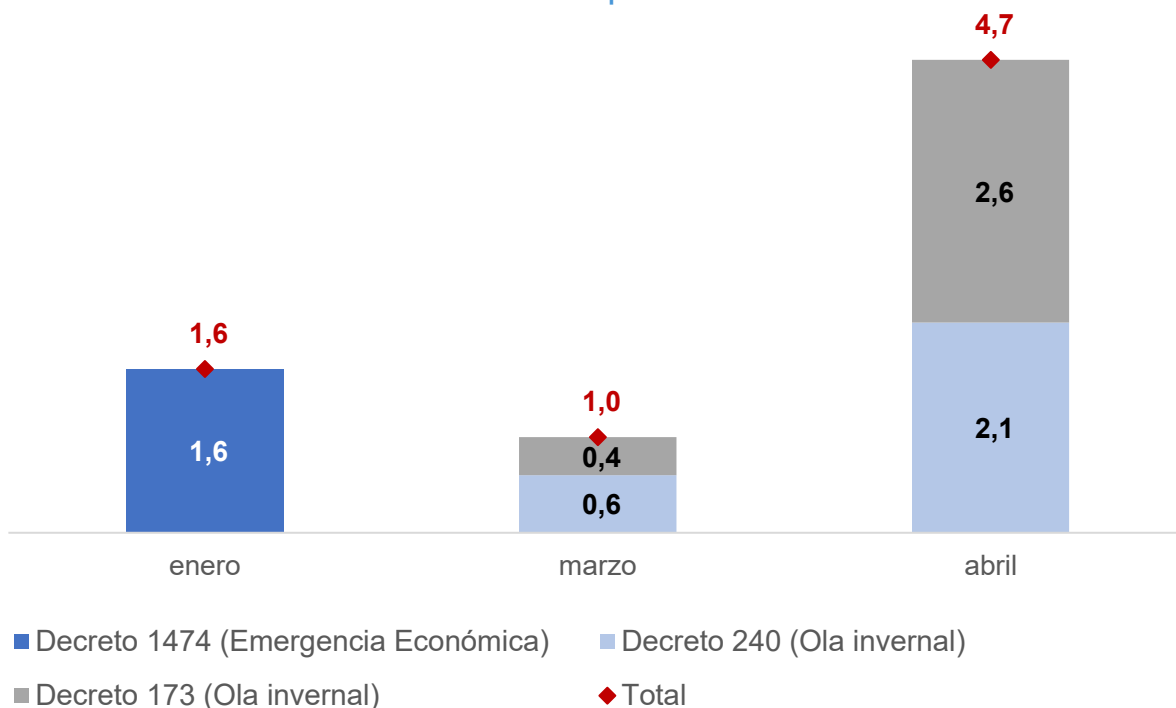
Criterios: Se clasifica como verde cuando el crecimiento del recaudo es mayor o igual a la meta anual. Se clasifica como amarillo cuando el crecimiento es inferior a la meta, pero al menos igual al crecimiento del PIB nominal. Se clasifica como rojo cuando el crecimiento es inferior al crecimiento del 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.a. Recaudo de emergencia económica e invernal

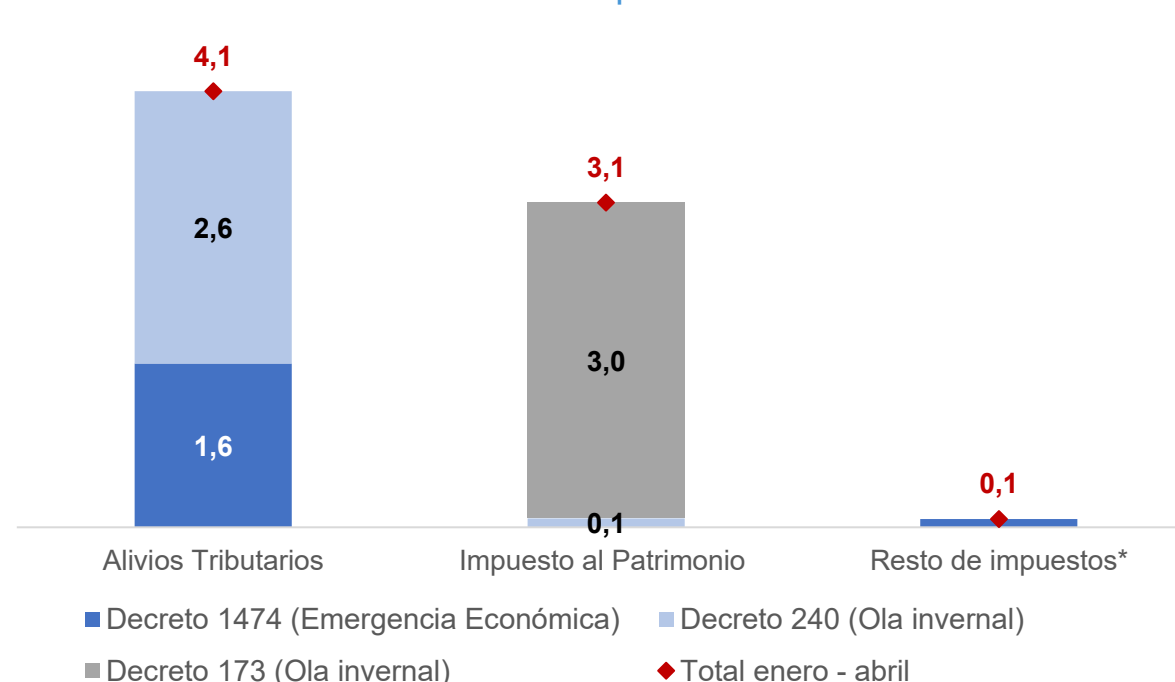
A abril 2026

- A abril, el recaudo acumulado por emergencias ascendió a **COP 7,3 billones**, de los cuales **COP 4,1 billones** corresponden a **alivios tributarios**.

Recaudo de emergencias por mes
COP Billones de pesos corrientes



Recaudo acumulado a abril de emergencias por rubro
COP Billones de pesos corrientes



*Resto de impuestos corresponde a: IVA importaciones licores (COP 1,2 MM), IVA licores (COP 21 MM), Exportaciones (COP 23,8 MM), IVA juegos de suerte y azar (internet) (COP 3,7 MM), Consumo de bienes de lujo (COP 4 MM), IVA tráfico postal (COP 14,8 MM), Hidrocarburos (COP 9,7 MM).

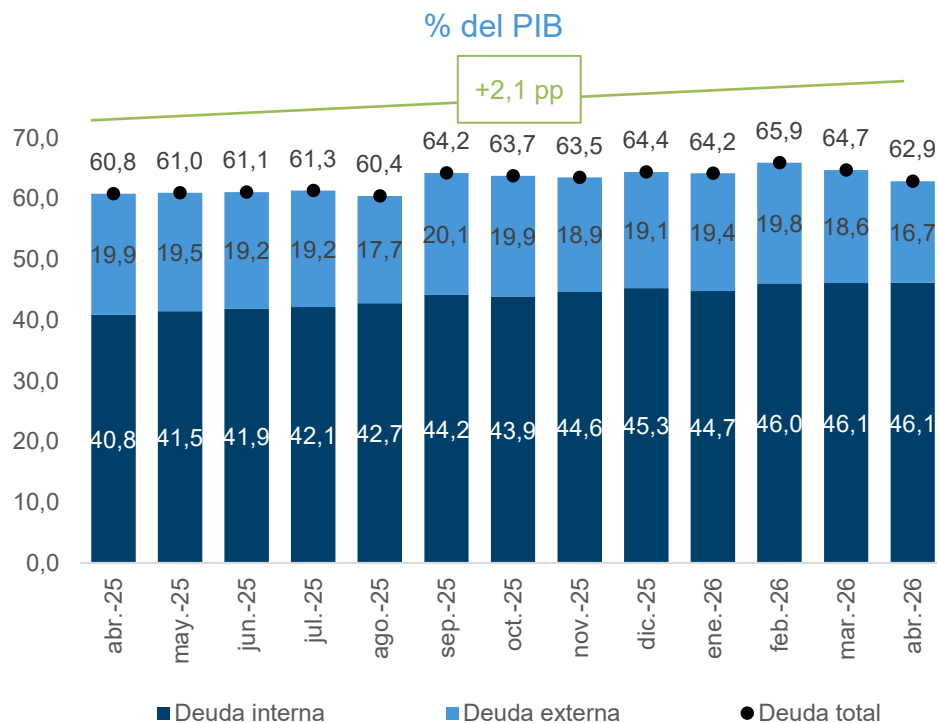
El Decreto 173 de 2026 creó el impuesto al patrimonio para personas jurídicas destinado a atender la emergencia invernal. El Decreto 240 de 2026 adoptó medidas adicionales para esa misma emergencia, incluyendo consumo a juegos de suerte y azar por internet, normalización tributaria y alivios tributarios.

1.b. Deuda y el financiamiento del GNC

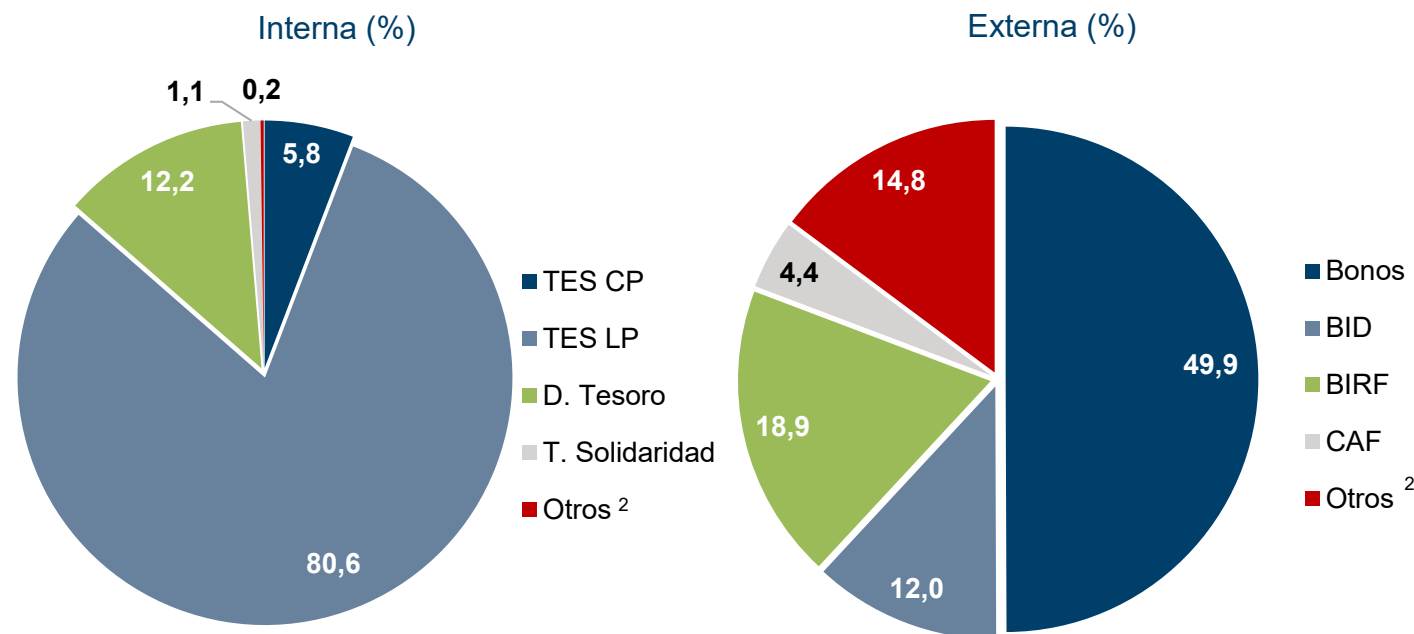
Abril 2026

- En abril, la **deuda bruta se redujo 1,8% del PIB** frente al nivel observado en marzo de 2026. En el último año aumentó 2,1% del PIB.
- La **deuda externa** se redujo 10,1% mensual (\approx COP 35,4 billones), debido principalmente al pago anticipado parcial del TRS, como parte del proceso de cancelación total de esta operación. Adicionalmente, la cancelación anticipada de bonos globales y el efecto tasa de cambio se reflejaron en una disminución del saldo en cerca de COP 25 billones.
- La **deuda interna** se mantuvo relativamente estable en medio de un ligero incremento de la participación de los TES de largo plazo a 80,6%, y una disminución en la financiación de corto plazo por quinto mes consecutivo hasta 18,0% (vs 18,2% en marzo y 10,2% histórico).

Saldo de la deuda bruta¹ del GNC



Composición de las fuentes del GNC – Abril 2026



¹ No incluye cuentas por pagar. El PIB que se utiliza para los datos de 2026 es COP 1.879,5 billones. En el informe de seguimiento de mayo se utilizaba un PIB nominal de COP 1.998 billones

² 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.b. Deuda y el financiamiento interno del GNC

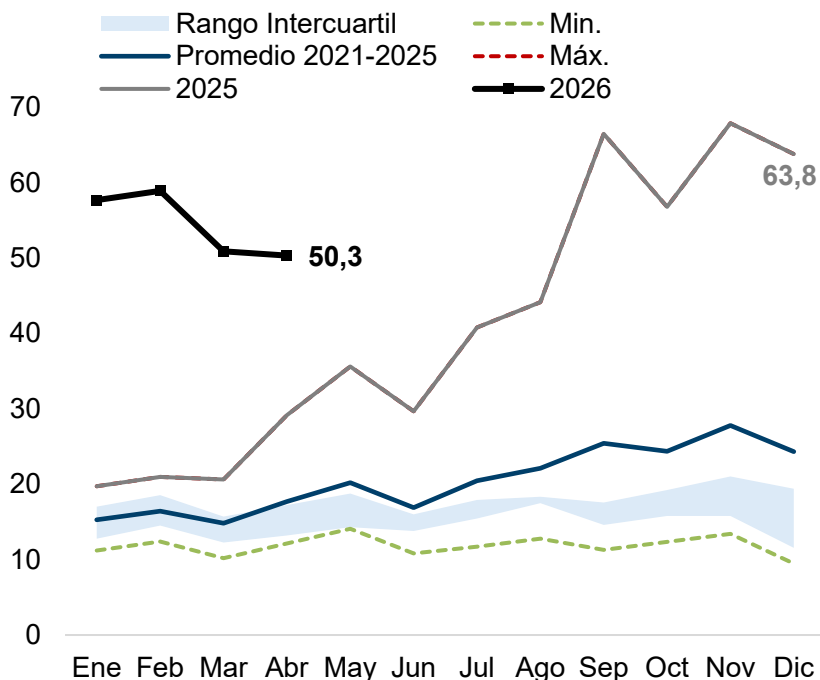
Abril 2026

- En abril, el **saldo de TCO** se redujo en COP 0,6 billones y se ubicó COP 32,6 billones por encima del promedio 2021-2025. Las referencias con vencimiento en junio y agosto de 2026 redujeron su saldo en COP 9,9 billones, mientras que las referencias con vencimiento en 2027 lo incrementaron en COP 9,3 billones.
- El saldo de **Depósitos del Tesoro (pagarés)** se ubicó COP 48,8 billones por encima del promedio histórico.
- En abril, el saldo de **TES de largo plazo** continuó aumentando y superó por COP 143,7 billones el promedio histórico

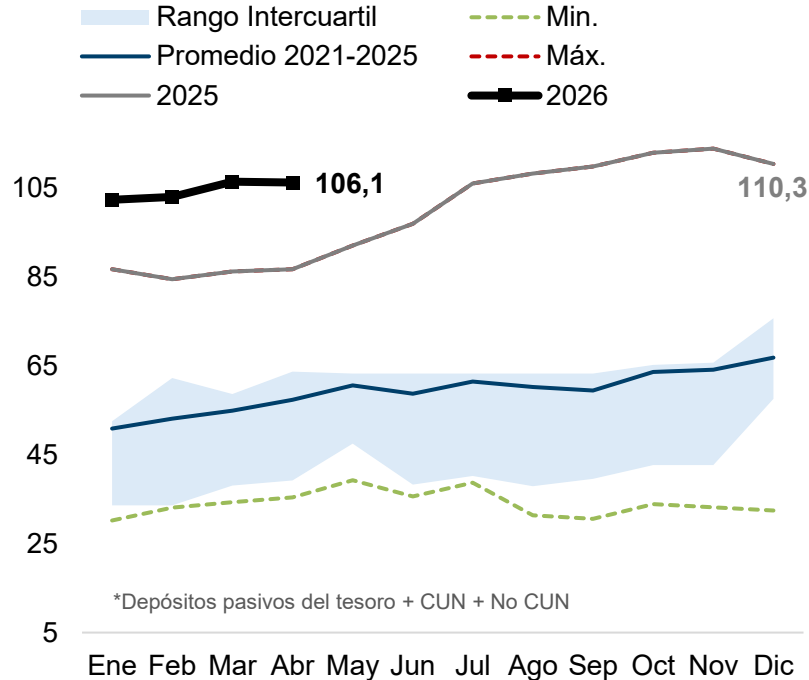
Financiamiento interno de corto plazo

Financiamiento interno de largo plazo

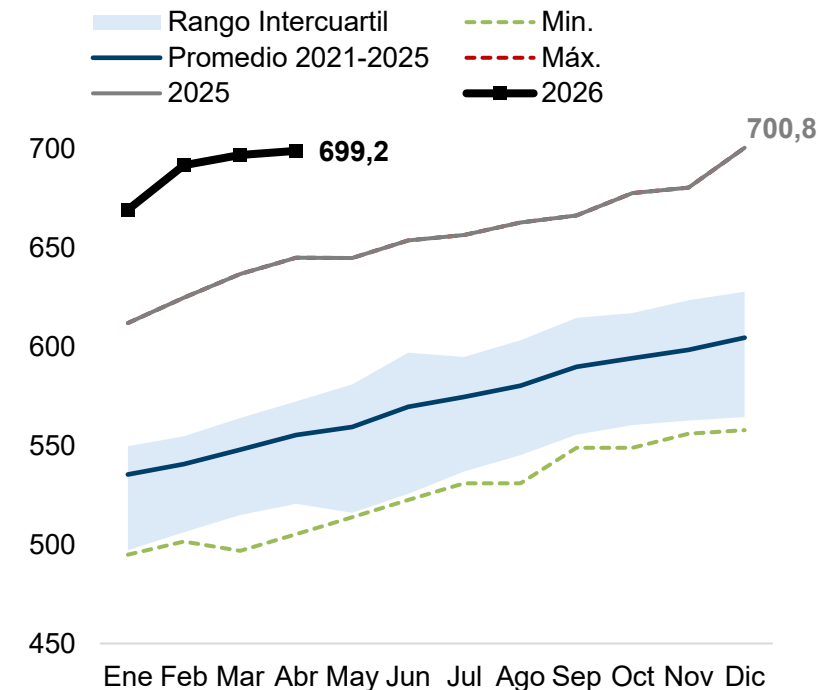
Saldo TES de corto plazo (TCO)
COP billones constantes 2026



Saldo Depósitos pasivos del Tesoro
COP billones constantes 2026



Saldo TES de largo plazo
COP billones constantes 2026



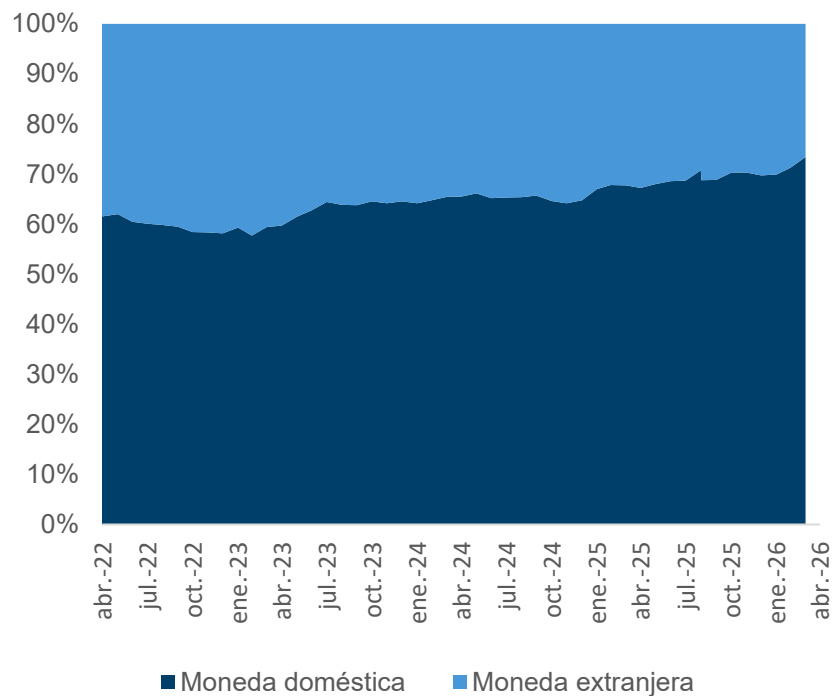
¹ Promedio histórico, máximos y mínimos de los datos incluye información disponible desde 2021.

1.b. Deuda y el financiamiento del GNC

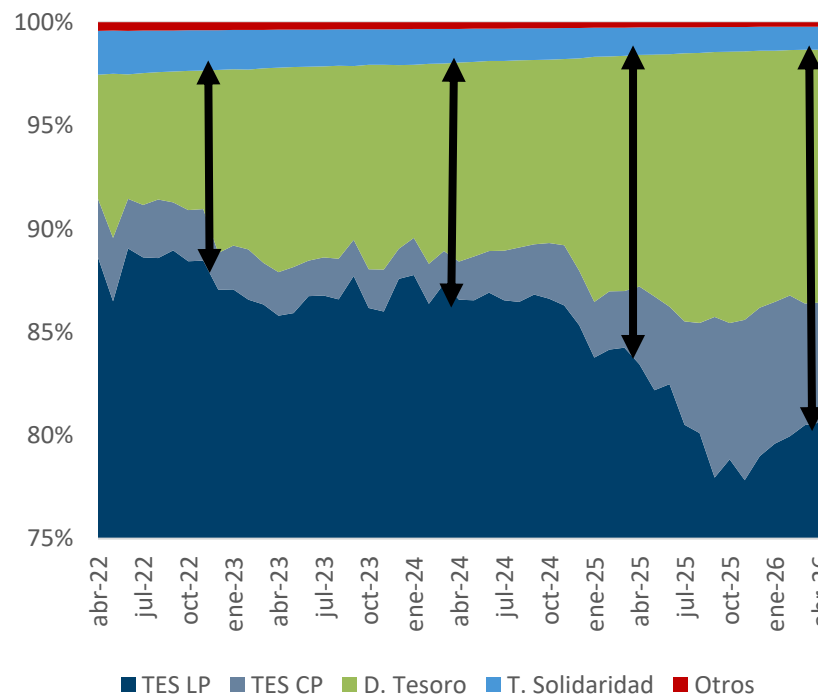
Abril 2026

- En abril, la participación de la **deuda externa** cayó a 26,6%, su nivel más bajo desde julio de 2014. Como porcentaje del PIB, la deuda externa continúa ligeramente por encima del promedio 2001-2024 (15,5%).
- La **financiación de corto plazo (pagarés y TCO)** redujo su participación en la deuda interna hasta 18,0%, debido principalmente a la caída del saldo de TCO. Por su parte, la participación de los TES de largo plazo aumentó, en línea con un mayor apetito por TES UVR, cuyo saldo se incrementó en COP 4,2 billones en abril, mientras que el saldo de los TES en COP se redujo en COP 2,1 billones.
- La **financiación externa** continuó concentrándose en bonos, cuya participación estuvo cercana al 50% en abril (vs 52% en marzo y un promedio histórico de 56%).

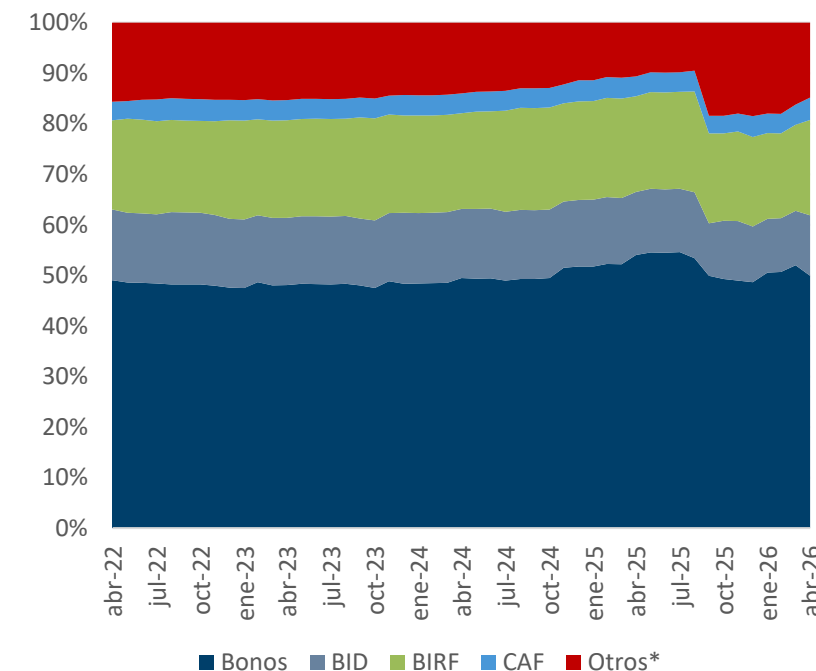
Composición del saldo de la deuda bruta del GNC
% sobre el total



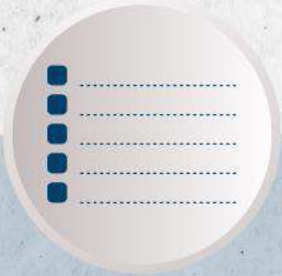
Composición financiamiento interno
% sobre el total interno



Composición financiamiento en moneda extranjera
% sobre el total interno



*Otros incluye el FMI



Contenido

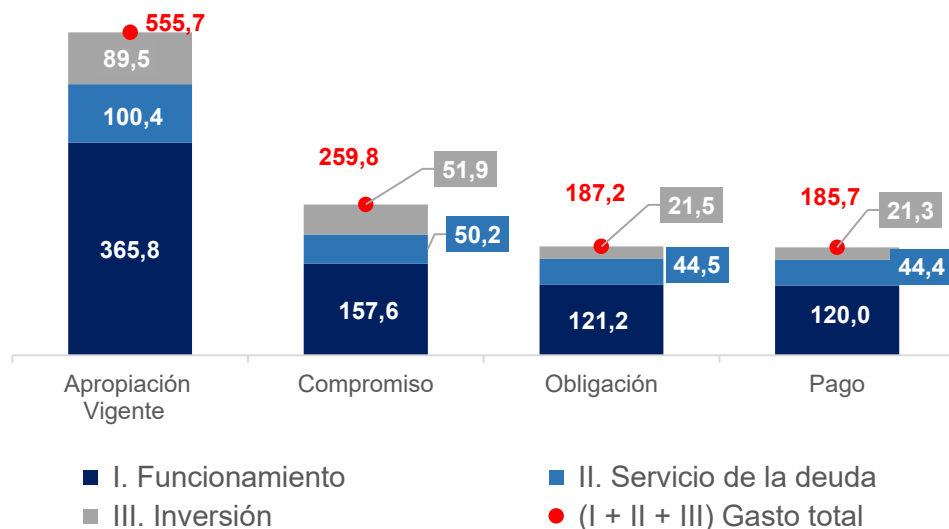
- 1. Cifras fiscales GNC a abril 2026**
 - a. Ingresos
 - b. Deuda y financiamiento
- 2. Cifras a mayo 2026**
 - a. Gastos PGN
 - b. Gastos GNC
 - c. Financiamiento GNC
- 3. Definiciones y metodología**

2.a. Ejecución PGN

A mayo 2026 – vigencia actual

- A mayo la inversión es el concepto de gasto que más compromisos acumula respecto de la apropiación con 58,1%.
- La ejecución de **obligaciones a mayo de 2026** fue **33,7%** de las apropiaciones, **3,2pp 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 mayor ejecución respecto a 2025.
- La ejecución a lo largo de toda la cadena presupuestal del servicio de la deuda, y en segunda medida, de la inversión, fue mayor a la de funcionamiento respecto al mismo periodo del año pasado.

Ejecución presupuestal acumulada (a mayo)
COP Billones de pesos corrientes



Ejecución presupuestal acumulada (a mayo)
mayo-2026 vs. mayo-2025 (%)

Concepto	Compromisos		Obligaciones		Pagos	
	% Comp./Aprop.		% Oblig./Aprop.		% Pago/Aprop.	
	may-25	may-26	may-25	may-26	may-25	may-26
Funcionamiento	40,3	43,1	31,9	33,1	31,5	32,8
Inversión	53,3	58,1	19,3	24,0	19,1	23,8
Servicio de la deuda	34,8	50,0	34,7	44,3	34,0	44,2
TOTAL	41,2	46,7	30,5	33,7	30,1	33,4

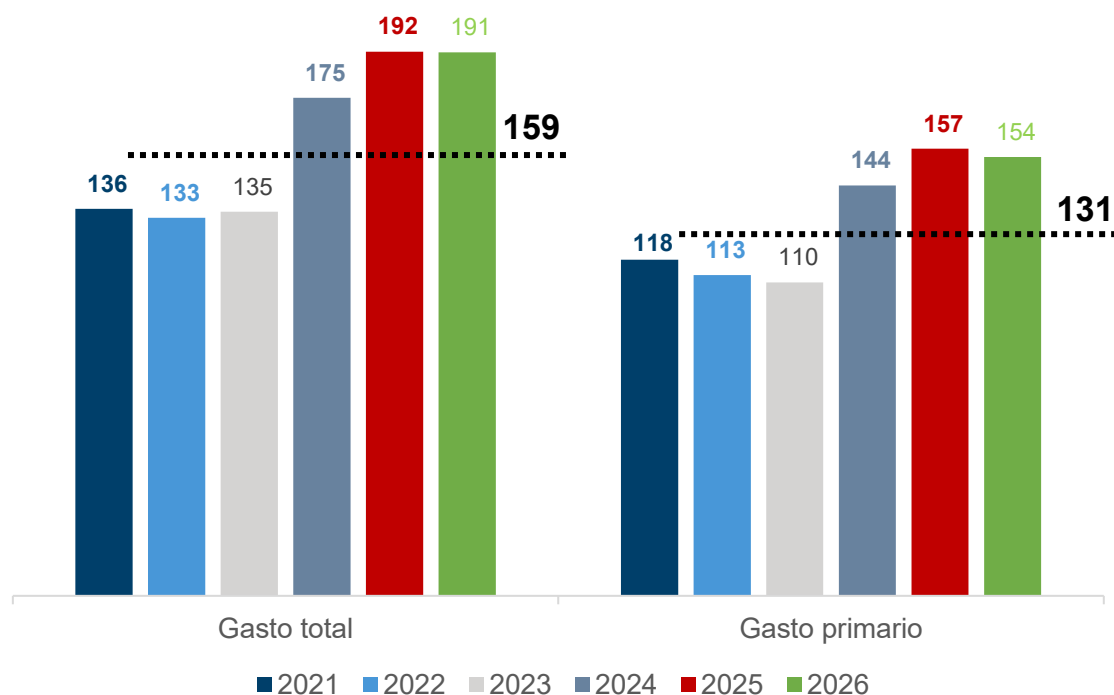
2.b. Gasto fiscal de GNC – (solo incluye pagos)

A mayo 2026 – Cálculos CARF

- El **gasto fiscal total y primario acumulados a mayo representaron 10,2% del PIB y 8,2% del PIB, respectivamente**. Los gastos total y primario fueron, en su orden, 0,1% del PIB y 0,3% del PIB menor al nivel de mayo de 2025.
- **Frente al promedio 2022-2025**, las cifras a mayo de 2026 fueron superiores en **1,2% del PIB** en el gasto total y en **0,8% del PIB** en el gasto primario.

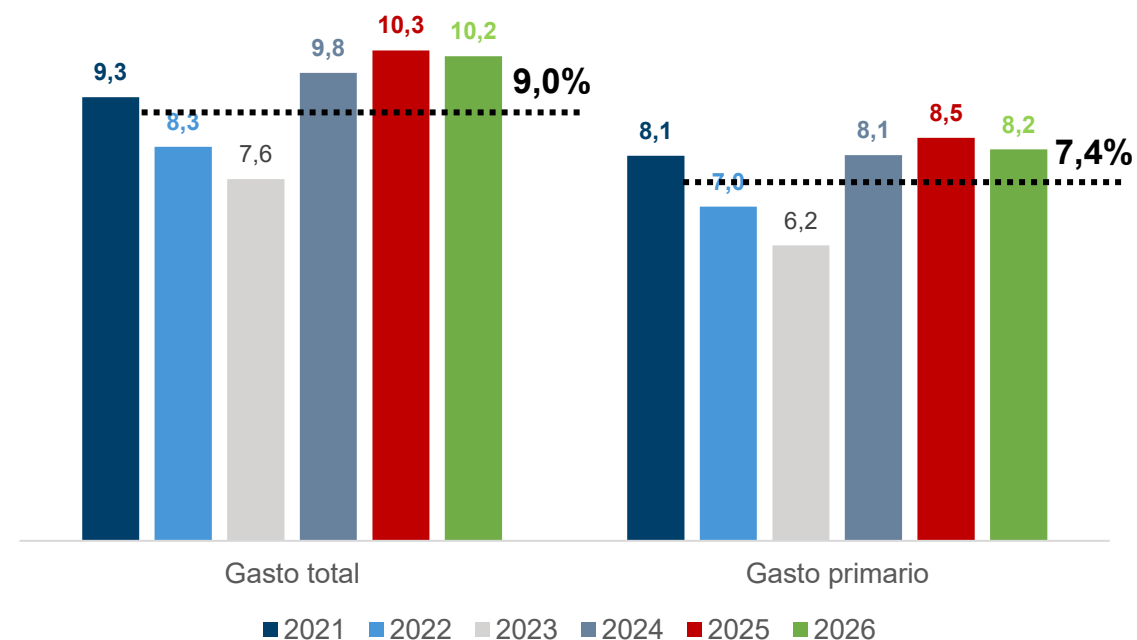
Gasto fiscal acumulado del GNC (a mayo)

COP billones constantes de 2026



Gasto fiscal acumulado del GNC (a mayo)

% del PIB



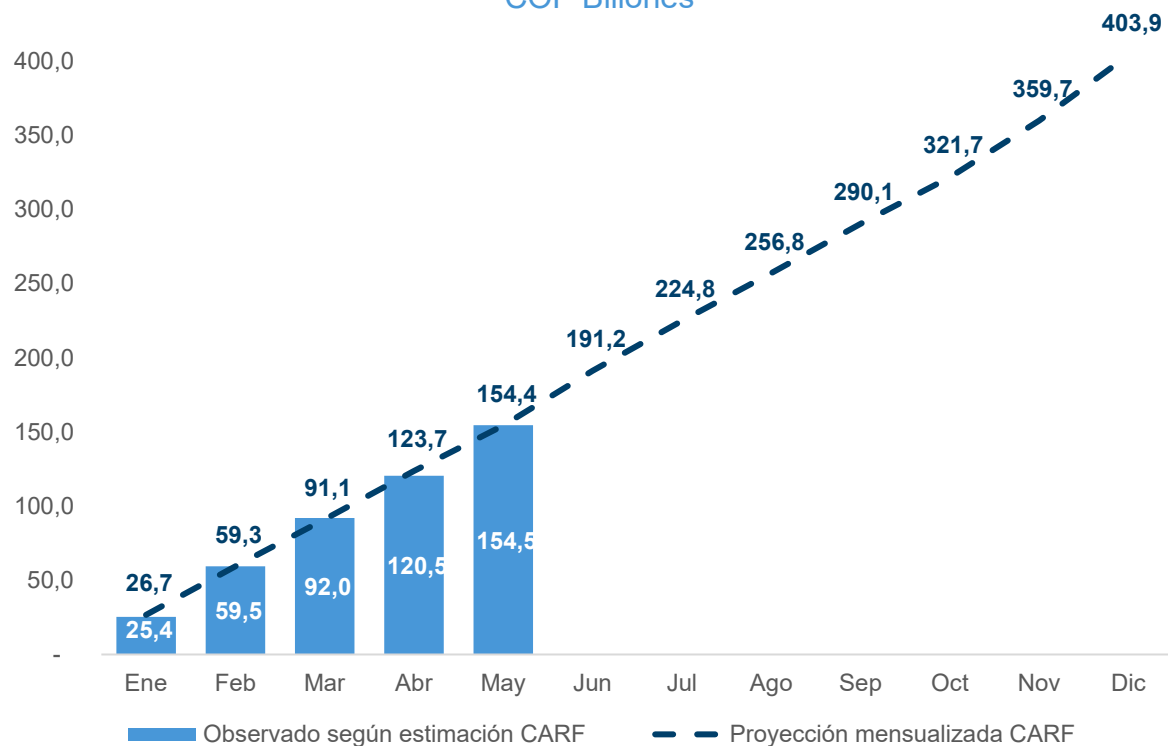
Para consultar nota metodológica ver sección 3. "Definiciones y metodología"

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

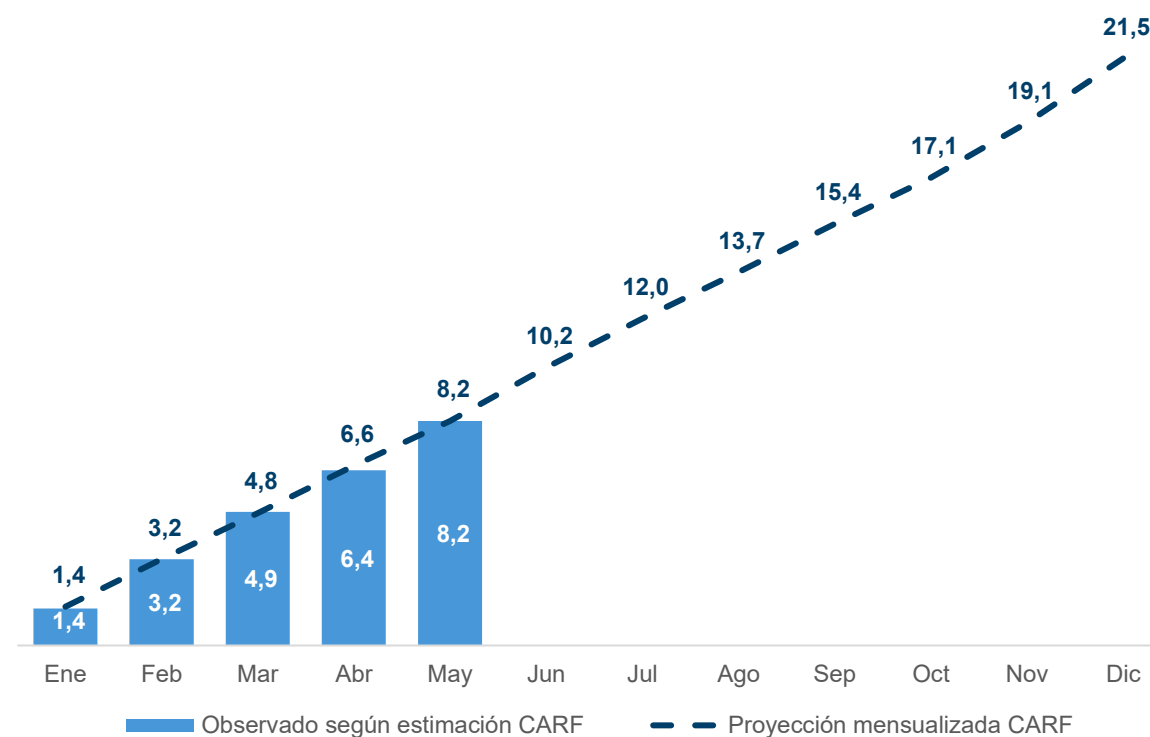
A mayo 2026 - consistente con proyección CARF*

- El **gasto primario estimado por el CARF**, a mayo**, fue COP 0,1 billones mayor al proyectado en la mensualización del CARF.
- En términos del PIB, el **gasto primario observado según estimación del CARF** equivale al pronosticado en su **mensualización**.

Gasto primario observado vs Proyección consistente CARF
COP Billones



Gasto primario observado vs Proyección consistente CARF
% del PIB



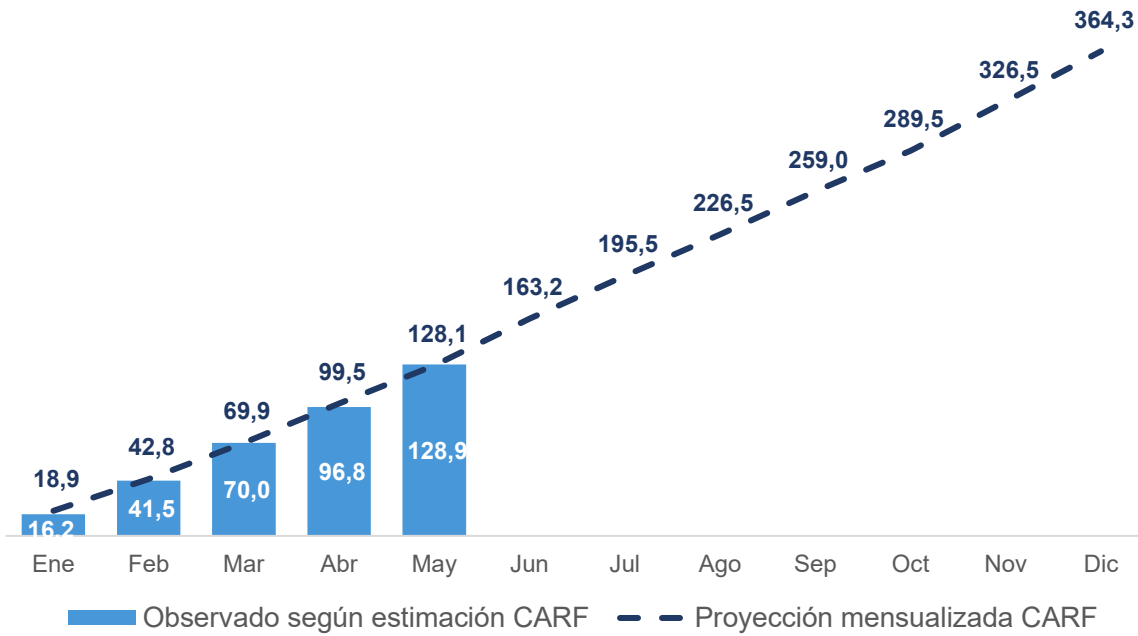
* Corresponde a la mensualización hecha por el CARF con base en el comportamiento presupuestal de los pagos promedio 2023-2025 de las cifras fiscales.

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

2.b. Gasto por ejecución presupuestal de GNC (vigencia 2026) A mayo 2026 – Cálculos CARF

- El gasto primario estimado por el CARF habría representado 100,7% del gasto primario observado en el acumulado a mayo de 2026.
- El **gasto primario, medido a través de la ejecución de pagos** (de la vigencia actual), fue 6,9% del PIB a mayo de 2026, 0,3% del PIB mayor al 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 mayo 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	7,7	8,2	0,4	6,3	6,4	0,1	6,2	6,3	0,1
Inversión	1,4	1,7	0,3	0,4	0,5	0,1	0,4	0,5	0,1
Deuda*	1,5	2,2	0,7	1,5	2,0	0,5	1,4	2,0	0,5
Func/to + Inversión	9,2	9,9	0,7	6,7	6,9	0,3	6,6	6,9	0,3
Gasto total	10,6	12,0	1,4	8,1	8,9	0,7	8,0	8,8	0,8

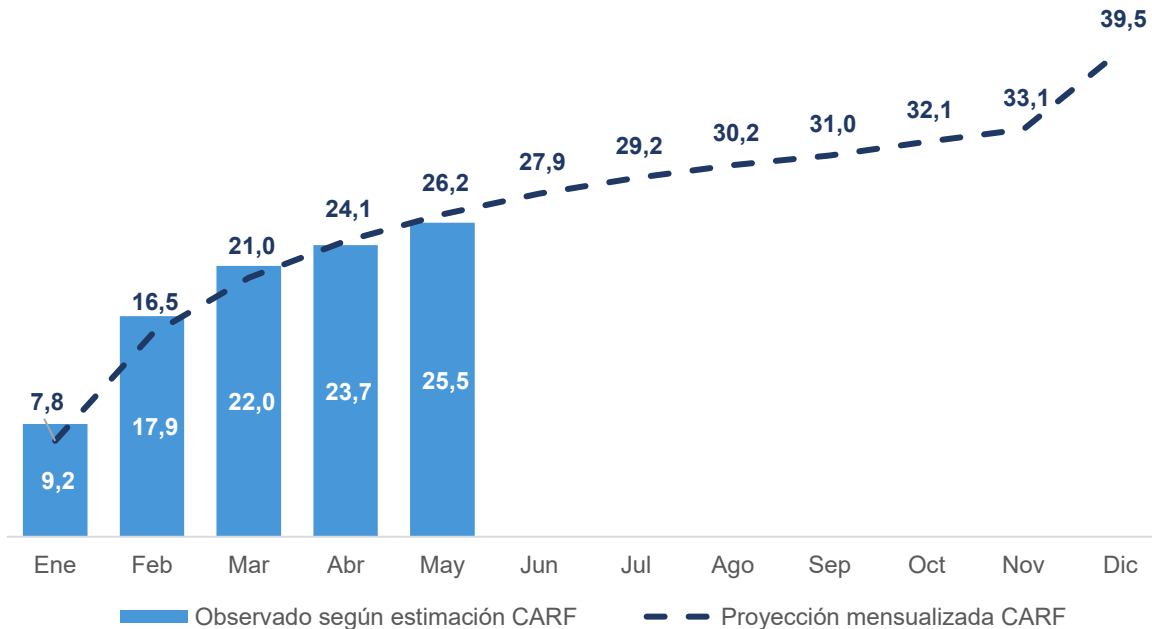
* No incluye el efecto de menores intereses derivados de las OMD.

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

A mayo 2026 – Cálculos CARF

- La ejecución de los **pagos correspondientes a la reserva presupuestal a mayo de 2026 representó el 59,3% del nivel constituido (COP 43 billones)**. Las obligaciones representan el 74,7% del valor de la reserva.
- La ejecución de pagos de la reserva a mayo de 2026 fue **1,4% del PIB, 0,5% del PIB menor que el dato del mismo periodo de 2025**.
- La diferencia entre las obligaciones y pagos a mayo fue COP 6,6 billones (0,4% del PIB).
- El gasto primario por reserva estimado por el CARF para mayo de 2026 fue COP 0,7 billones inferior a la proyección mensualizada.

Gasto primario estimado CARF vs Mensualización CARF
Acumulado, COP Billones



Comparativo ejecución presupuestal estimada por el CARF a mayo 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	1,2	1,2	0,0	1,0	1,0	0,0	0,8	0,8	0,0
Inversión	1,7	1,0	-0,6	1,1	0,7	-0,4	0,9	0,5	-0,4
Deuda	0,1	0,0	-0,1	0,1	0,0	-0,1	0,1	0,0	-0,1
Func/to + Inversión	2,9	2,3	-0,6	2,1	1,7	-0,4	1,7	1,4	-0,4
Gasto total	3,0	2,3	-0,7	2,2	1,7	-0,5	1,9	1,4	-0,5

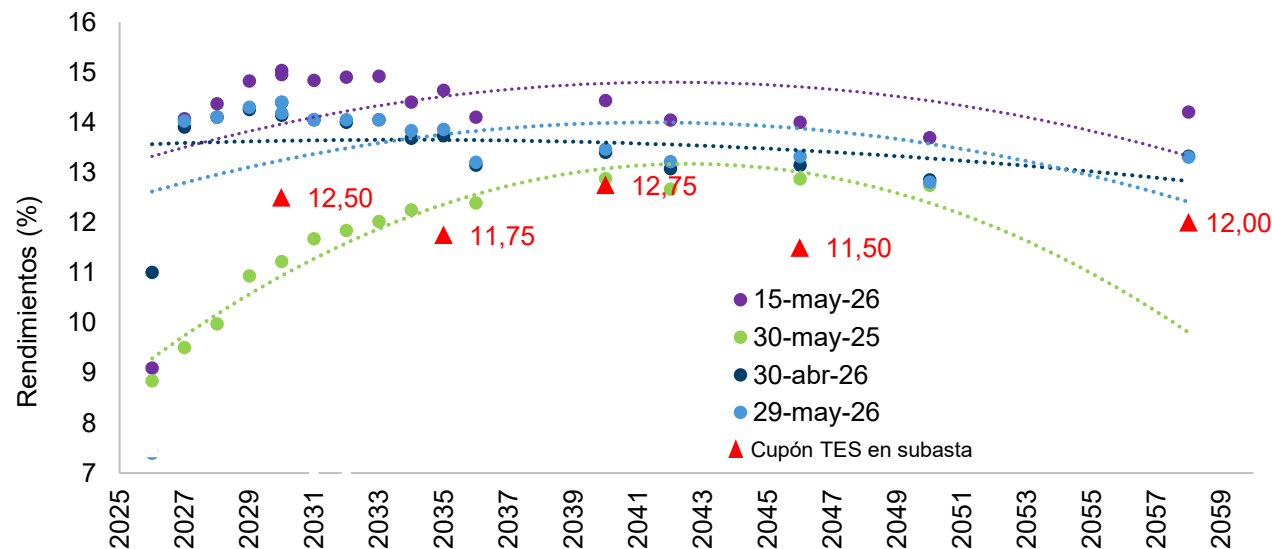
Para consultar nota metodológica ver sección 3. "Definiciones y metodología"

2.c. Costos de financiación TES

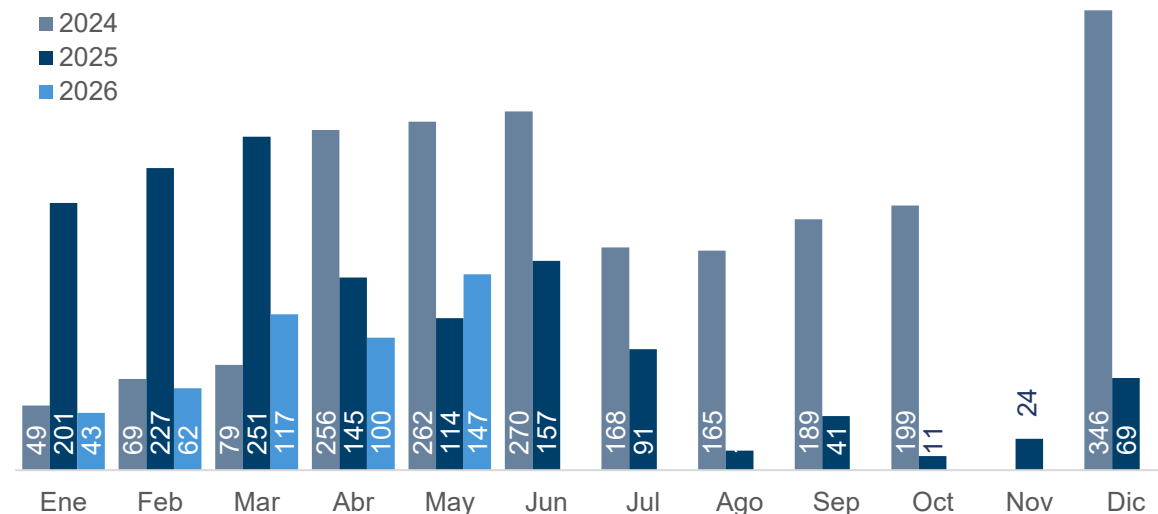
Mayo 2026

- En mayo de 2026, los TES registraron ligeras desvalorizaciones a lo largo de la curva de rendimientos frente a abril, en especial en la parte media de la curva. Las tasas de los TES COP aumentaron en promedio 6 pbs a lo largo del mes. Desde el máximo que alcanzaron a mediados de mayo, las tasas de los TES han caído en un promedio de 70 pbs.
- La pendiente de la curva cero cupón de los TES COP continuó a aplanándose en mayo, y volvió a ser positiva. La pendiente entre las tasas de 1 y 10 años se ubicó en 9 pbs a finales del mes, por debajo del promedio de +210 pbs del último año y al histórico de +261 pbs.
- El diferencial entre las tasas de corte de las subastas y los cupones de los TES se incrementó en mayo y se ubicó en 147 pbs, el segundo mayor nivel del último año (157 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: Son 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

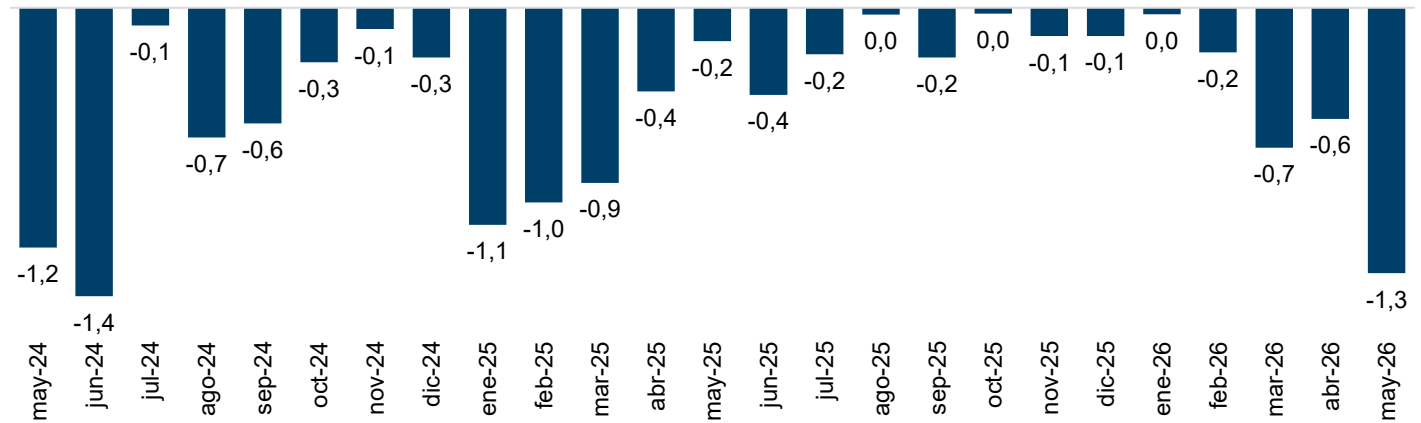
Mayo 2026

- Los descuentos por subastas¹ en mayo se incrementaron de manera importante y ascendieron al mayor nivel de los últimos 23 meses.
- Los TCO con vencimiento en 2027 y los TES con vencimiento en 2035 y 2058 generaron los mayores descuentos por colocación en mayo (COP 1,1 billones).
- En el acumulado a mayo de 2026, los descuentos por subastas fueron COP 2,9 billones (19,3% menos que en el mismo periodo de 2025).
- Las indexaciones² a mayo se ubicaron en COP 8,3 billones, por encima del mismo periodo de 2025 (COP 7,0 billones).

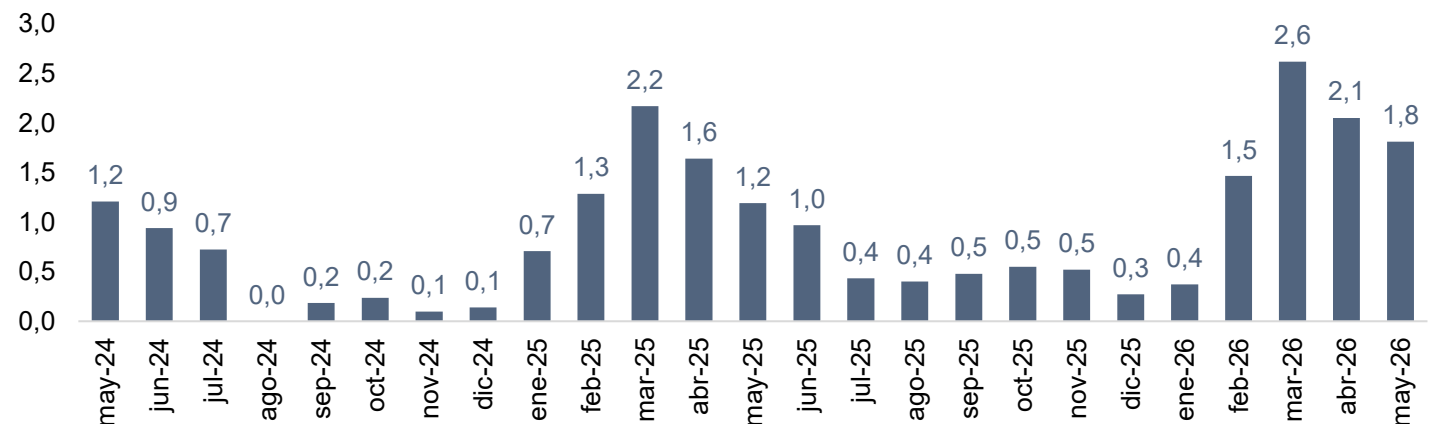
¹ Diferencia entre el valor costo aprobado y valor nominal de las colocaciones de TES por subasta y no competitivas. No incluye entidades públicas. Signo positivo equivale a prima y signo negativo equivale a descuento.

² Calculado a partir del saldo de deuda en UVR y la variación en UVR.

Descuento/prima por colocación de TES
COP Billones



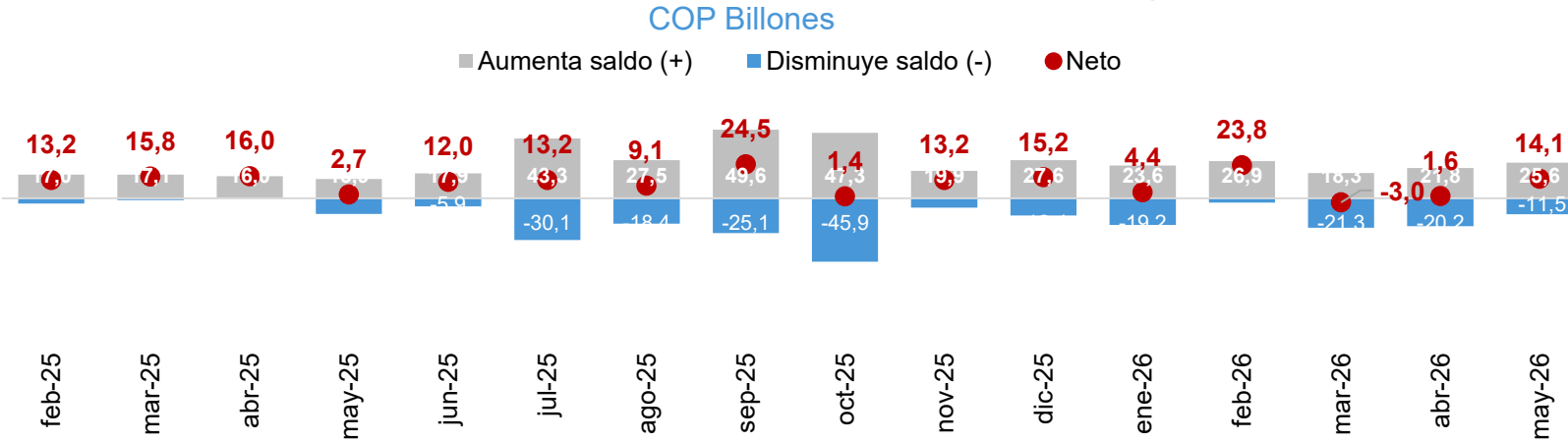
Indexaciones de TES
COP Billones



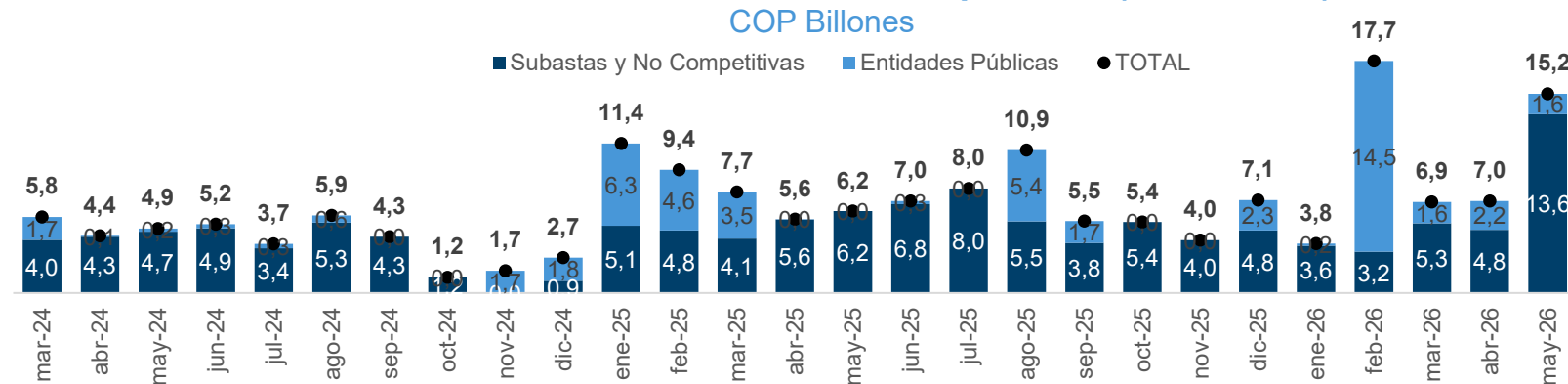
2.c. El saldo nominal de TES aumentó en COP 14,1 billones en mayo frente a COP 1,6 billones en abril

Mayo 2026

Cambio mensual en el saldo nominal de los TES (LP y CP)*



Colocaciones de TES de LP – Mercado primario (valor costo)**



- En términos nominales, el saldo de TES aumentó COP 14,1 billones en mayo. El Saldo de TES de LP aumentó COP 19,6 billones, mientras que el de CP cayó COP 5,5 billones.
- Las presiones de liquidez por amortizaciones de TES en 2026 continuaron moderándose en mayo:
 - El saldo de TCO a amortizar se redujo en COP 11,3 billones, principalmente por la referencia Ago-26 (COP 10,6 billones).
- En mayo de 2026 se colocaron TES de largo plazo por COP 15,2 billones (valor costo), de los cuales 90% fue a través Subastas y No competitivas.

*Cambio mensual en el valor de las emisiones vigentes de TES de corto y largo plazo. Puede ser afectado por las colocaciones en el mercado primario, OMD, amortizaciones y pagos de obligaciones con TES (por ejemplo, FEPC).

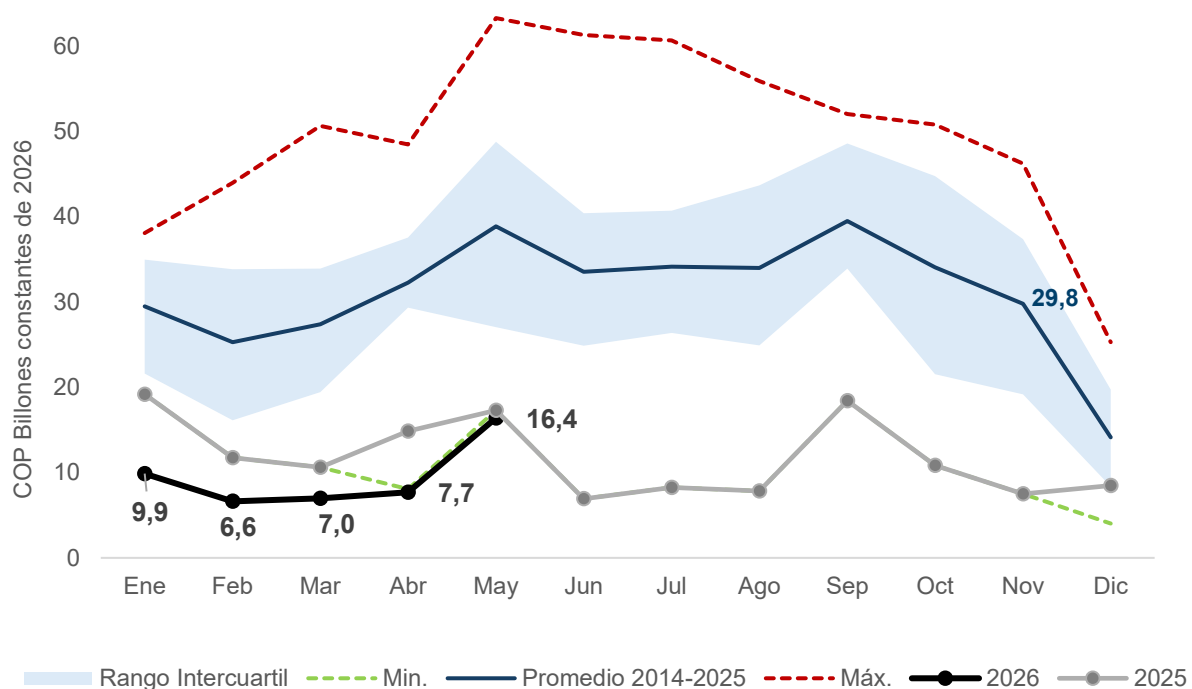
**Valor de las colocaciones en el mercado primario de TES de largo plazo a creadores de mercado y entidades públicas sin incluir primas y descuentos (flujo).

2.c. La posición de caja en pesos¹ continúa por debajo de los mínimos históricos

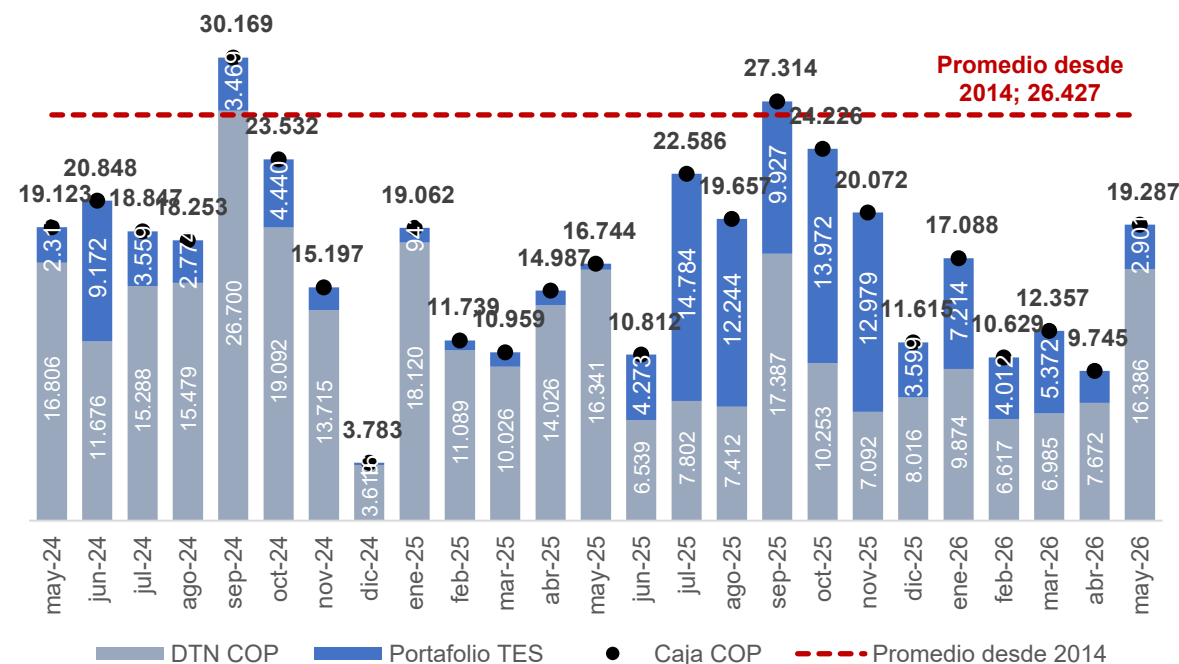
Mayo 2026

- En mayo, la **caja en pesos aumentó COP 8,7 billones frente a abril de 2026** y se ubicó en COP 16,4 billones (COP 22,4 billones por debajo del promedio histórico anual (2014-2025) para ese mes).
- En mayo, el **saldo de portafolio de TES del Tesoro aumentó COP 0,8 billones**, hasta COP 2,9 billones.
- 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 19,3 billones en mayo, desde COP 9,7 billones en abril.

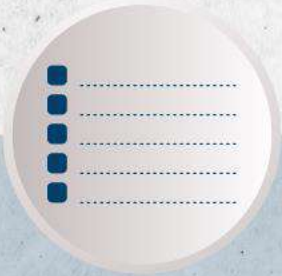
Saldos del Tesoro en el BanRep*
COP Billones constantes de 2026



Caja en COP del Ministerio de Hacienda
COP Miles de millones



*Datos con corte al 31 de mayo de 2026.



Contenido

- 1. Cifras fiscales GNC a abril 2026**
 - a. Ingresos
 - d. Deuda y financiamiento
- 2. Cifras a mayo 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 abril y en otros a mayo 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. 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. 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.

Nota: La presente versión del Seguimiento Fiscal y en adelante incorpora una actualización en la metodología utilizada para expresar los indicadores como porcentaje del PIB. En versiones anteriores se empleaba el PIB de fin de período y, para 2026, la proyección oficial del MHCP. En esta edición, toda la serie de ingresos, gastos, balance y deuda se recalculó utilizando el PIB de año móvil, con el fin de mejorar la comparabilidad de los indicadores a lo largo del tiempo.

Indicadores de referencia

Variable	Siglas	Descripción	Fuente	Cifra
Producto Interno Bruto	PIB	Valor monetario de los bienes y servicios finales producidos en la economía durante un periodo determinado, utilizado como referencia para expresar magnitudes fiscales y macroeconómicas de forma comparable respecto al tamaño de la economía.	DANE hasta 2026T1	Año móvil a 20261T: COP 1.879.499 mm
Índice de Precios al Consumidor	IPC	Indicador que mide la variación promedio en los precios de una canasta representativa de bienes y servicios consumidos por los hogares.	DANE	Abril: 158,17 Mayo: 158,91
Inflación fin de periodo		Variación porcentual del IPC observado entre el cierre de un período y el cierre del período anterior, utilizada como referencia para actualizar valores nominales y unidades indexadas.	DANE hasta 2025 - Encuesta de Encuesta Mensual de Expectativas de Analistas Económicos (EME) (mayo) para 2026	2026: 6,45%
Unidad de Valor Real	UVR	Unidad de cuenta indexada diariamente con la variación del IPC, utilizada principalmente en contratos financieros y créditos de largo plazo.	Banco de la República	Abril: 407,27 Mayo: 410,65
Unidad de Valor Tributario	UVT	Unidad de cuenta tributaria actualizada anualmente con la inflación, utilizada para expresar umbrales, deducciones, sanciones y tarifas del sistema tributario colombiano.	DIAN	2026: COP 52.374

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 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.

Glosario

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.

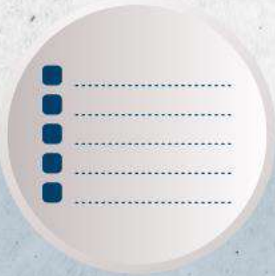
Para la vigencia 2026: Se imputa a toda la cadena presupuestal de funcionamiento (apropiación vigente, compromiso, obligación y pago) el pago previsto al FEPC para 2026 por COP 3,3 billones (estimación CARF, COP 0,4 billones menor a la cifra del seguimiento pasado por actualización de información), dado 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 473 billones, y del gasto primario COP 404,9 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. **A partir del seguimiento fiscal de mayo de 2026 en adelante, la mensualización total, y la desagregada por vigencia actual y reserva presupuestal, cambiaron por la incorporación de mayores gastos (COP 8,7billones) derivados del Decreto de emergencia ola invernal.**

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.



Equipo

Miembros expertos del CARF

Juan Carlos Ramírez Jaramillo (presidente)

Astrid Martínez Ortíz

Carlos Arturo Gómez Restrepo

Martha Alicia Misas Arango

Equipo de la Dirección Técnica

Juan Sebastián Betancur Mora (director técnico)

Carmen Elena Salcedo Saldaña (analista senior)

Juan David Grillo Ríos (analista senior)

Henry Nicolás Prado Buitrago (analista)

Luis Alfonso Luna Espíndola (analista)

Paula Alejandra González Díaz (analista)

Vanessa Dayanna Sofia Barrios Cortés (analista)

Braiam Stiveen Umaña Rubio (secretario administrativo)

María Alejandra Ruiz Rico (asesora de comunicaciones)



@CARFColombia



Comité Autónomo
de la Regla Fiscal



@carf.colombia



carf.colombia

Comité Autónomo
de la Regla Fiscal
CARF