



SEGUIMIENTO FISCAL

DT-CARF

Marzo de 2026

Resumen del seguimiento fiscal¹

Enero 2026

1. **El recaudo bruto en enero 2025 fue COP 37,4 billones**, 14% por encima del recaudo del mismo periodo en 2025 (7,8% en términos reales). **El recaudo neto fue COP 33,6 billones, 10,5% superior al de 2024 (4,7% real)** y COP 0,6 billones por encima de la proyección mensualizada del CARF.
2. **La apropiación fiscal del Gobierno Nacional Central (GNC) para la vigencia actual 2026 corresponde a COP 474,4 billones**. Se compone de **COP 464,3 billones presupuestales (COP 396,2 billones de gasto primario y COP 68 billones de intereses)**, y **pagos extrapresupuestales por COP 10,1 billones (FEPC, y ajustes de causación de bonos pensionales y otros)**. **El potencial total de gasto fiscal de 2026 incluye la reserva presupuestal de 2025 (COP 43 billones)**. Esta apropiación no considera las reducciones de gasto que indica el marco normativo en presencia de un Presupuesto General de la Nación (PGN) desfinanciado.
3. **Según la estimación del CARF, en enero de 2026, el gasto primario de la vigencia 2026 fue 0,8% del PIB (el mismo de enero de 2025), mientras que el de la reserva de 2025 fue 0,5% del PIB (frente a 0,4% del PIB en enero de 2025)**. El gasto observado estimado por el CARF habría sido el 97% de la proyección mensualizada del Comité.
4. **La financiación de corto plazo continuó perdiendo participación en la financiación interna en enero, pero continúa en máximo históricos**. La participación del saldo de TCO y pagarés en la deuda bruta interna descendió a 19%, frente a 19,6% en diciembre y un promedio de 11,7% en los últimos cuatro años.
5. **La deuda bruta como porcentaje del PIB aumentó 0,7pp entre diciembre de 2025 y enero de 2026, hasta 65% del PIB**. Esta dinámica se debió principalmente a un incremento de 0,6 puntos porcentuales (pp) del PIB en la deuda externa. La deuda neta a diciembre de 2025 fue 58,5% del PIB.

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

Resumen del seguimiento fiscal

Febrero 2026

- 1. Las obligaciones del PGN a febrero de 2026 fue 12,5% de las apropiaciones**, 3pp superior a la observada en el mismo periodo de 2025. La ejecución de compromisos de inversión y servicio de la deuda se ha acelerado respecto al mismo periodo del año anterior (43,6% vs 31,2% en 2025, y 24% vs 10,5% en 2025, respectivamente).
- 2. El gasto fiscal total y primario acumulados a febrero representaron 3,8% del PIB y 2,9% del PIB, respectivamente.** El gasto total fue 0,4% del PIB mayor al registrado en el mismo periodo del año pasado, mientras que el gasto primario mantuvo el mismo nivel.
- 3. Del total de gasto primario a febrero (2,9% del PIB), 2% del PIB correspondió a gasto del PGN 2026 y 0,9% a ejecución de la reserva de 2025.** El gasto primario estimado por el CARF como porcentaje del PIB coincide con la proyección mensualizada del Comité.
- 4. En febrero de 2026, la pendiente de la curva de rendimientos de TES COP continuó aplanándose en medio de fuertes desvalorizaciones de los títulos, en especial los de la parte corta de la curva.** Las causaciones por descuentos + indexaciones fueron inferiores en febrero frente a lo observado en el mismo periodo de 2025 (COP 1,7 Bn vs COP 2,3 Bn, respectivamente).
- 5. Con corte al 27 de febrero,** la caja en pesos cayó a COP 6,6 billones, COP 3,3 billones menos que en enero de 2026. Los niveles de la caja se mantienen por debajo del mínimo histórico.



Contenido

1. Cifras fiscales GNC en enero 2026
 - a. Ingresos
 - b. Gastos
 - c. Deuda y financiamiento
2. Cifras a febrero 2026
 - a. Gastos PGN
 - b. Gastos GNC
 - c. Financiamiento GNC
3. Definiciones

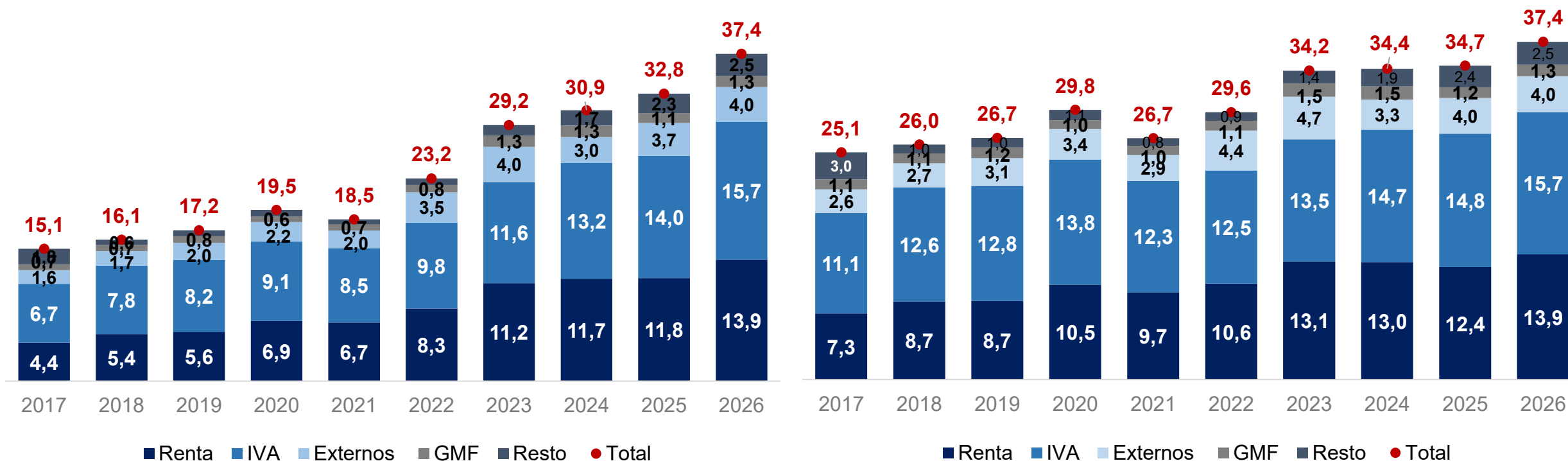
1.a. Recaudo tributario bruto

Enero 2026

- El recaudo bruto en enero 2026 fue COP 37,4 billones, 14% por encima del recaudo del mismo periodo en 2025 (7,8% en términos reales).
- El aumento anual del recaudo en enero estuvo jalonado por **renta** e **IVA**.

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

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

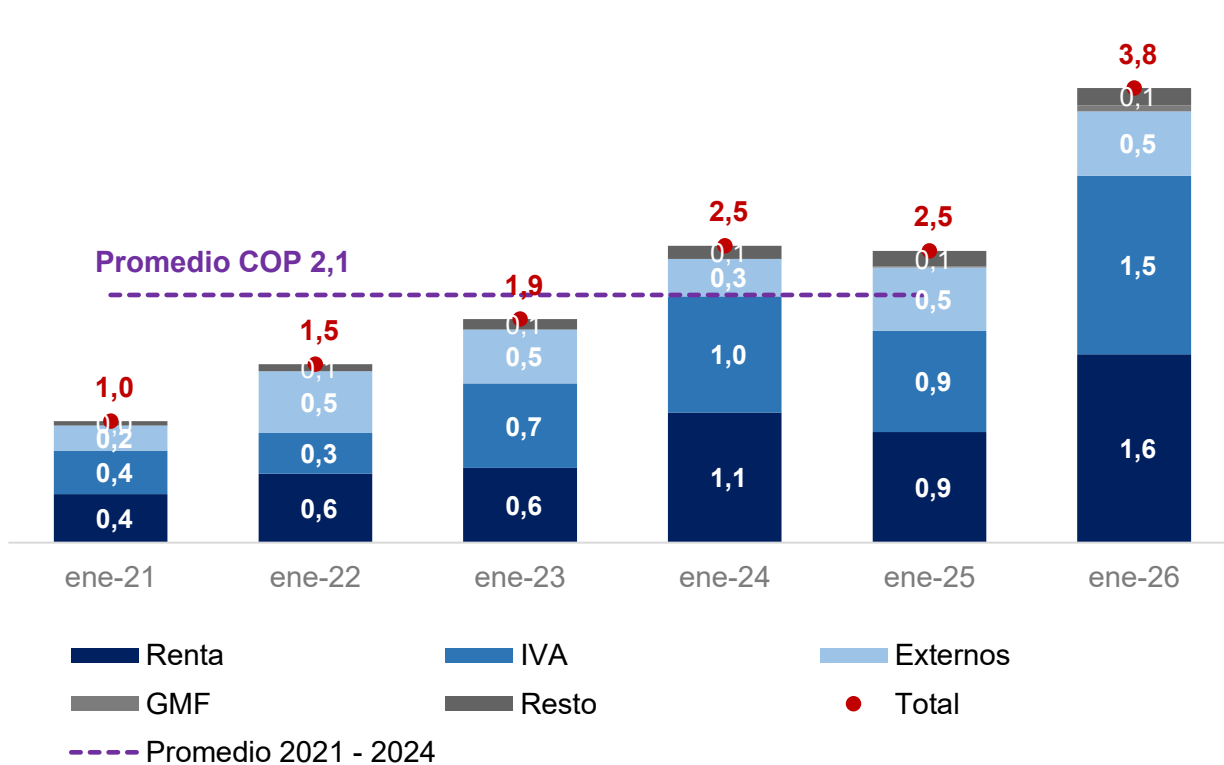


1.a. Recaudo tributario de papeles y devoluciones en efectivo

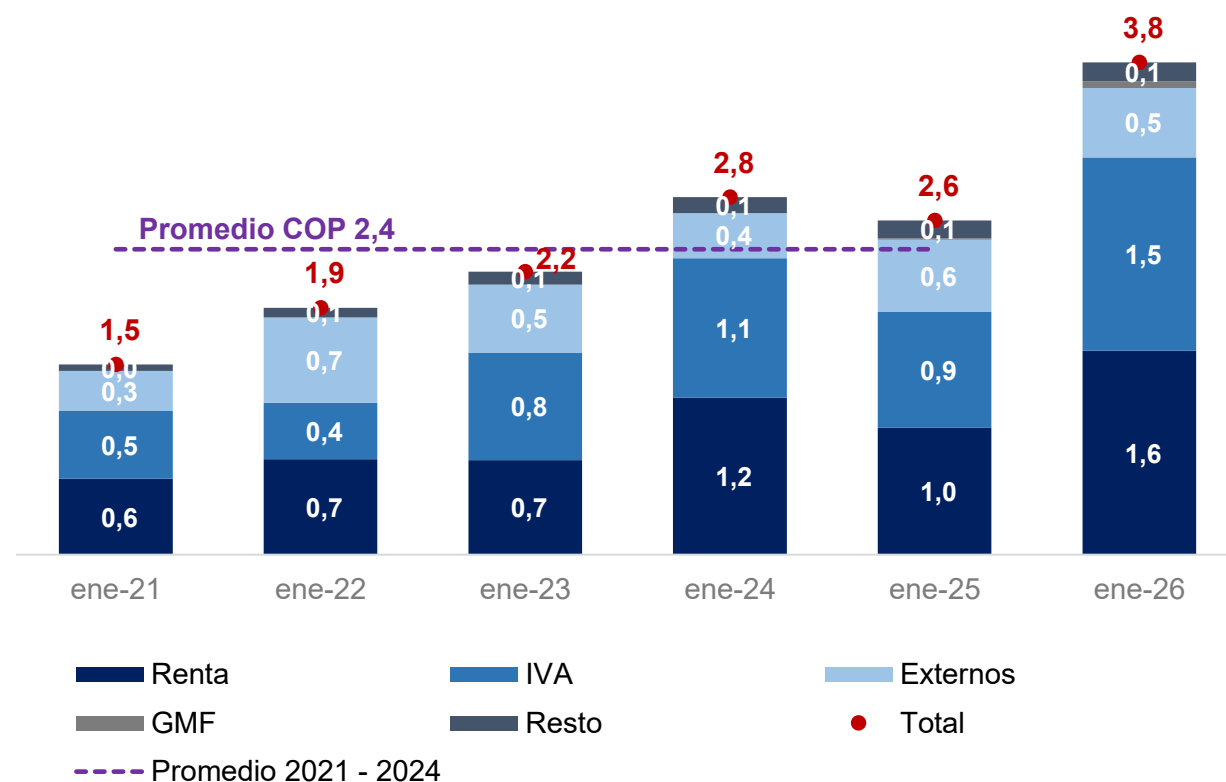
Enero 2026

- En enero, el recaudo real con papeles y devoluciones en efectivo fue COP 3,8 billones, superior al de 2025 (COP 1,2 billones a precios constantes de 2026) y al promedio de los últimos cuatro años (COP 2,4 billones).

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



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



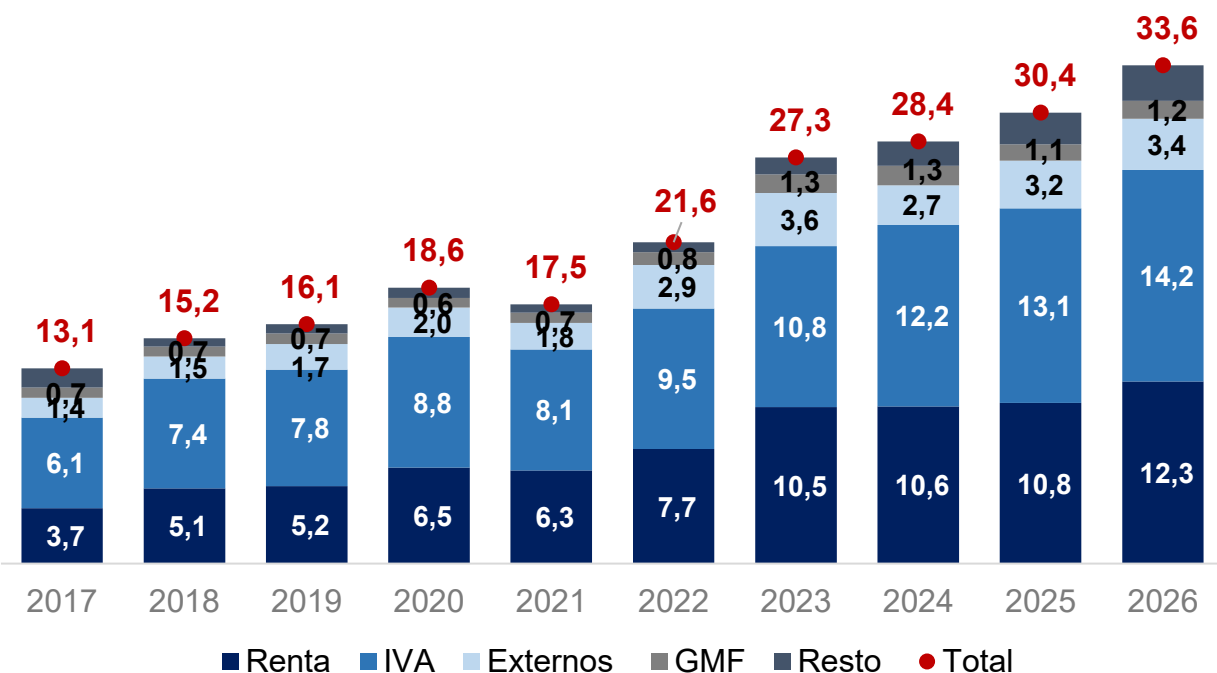
1.a. Recaudo tributario neto

Enero 2026

- **El recaudo neto** (recaudo bruto descontando recaudo con papeles y devoluciones en efectivo) **en enero fue COP 33,6 billones**, 10,5% por encima del recaudo del mismo periodo en 2025 (4,7% en términos reales). El Gobierno estima que el PIB nominal y PIB real crecerán 7,8% y 2,6%, respectivamente en 2026 (según PF 2026).
- En enero, el aumento del recaudo en términos reales estuvo liderado por **renta e IVA**.

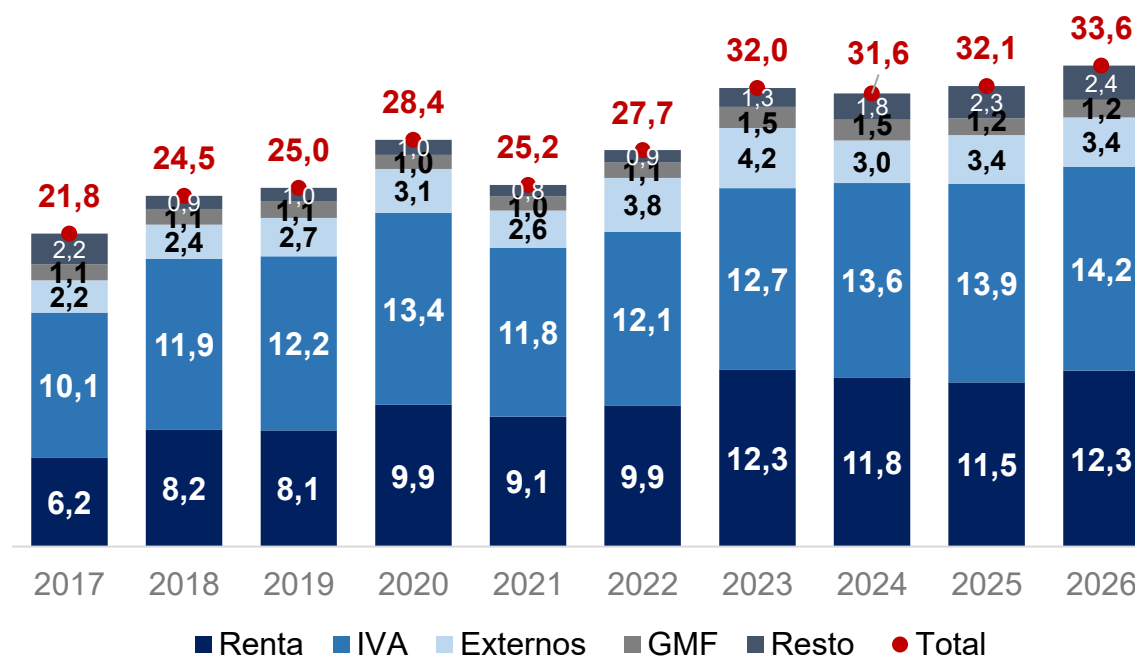
Recaudo acumulado neto por tipo de impuesto (a enero)

COP Billones corrientes



Recaudo acumulado neto por tipo de impuesto (a enero)

COP Billones constantes de 2026



1.a. Recaudo tributario bruto y neto

Enero 2026 - consistente con proyección CARF

- El **recaudo bruto** observado fue **COP 1,1 billones superior** a la proyección del CARF.
- El **recaudo neto** se ubicó **COP 0,6 billones por encima** de la proyección del CARF. El comportamiento favorable de las retenciones del impuesto de renta son la principal explicación del crecimiento del recaudo por encima de la proyección del Comité.

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.

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.

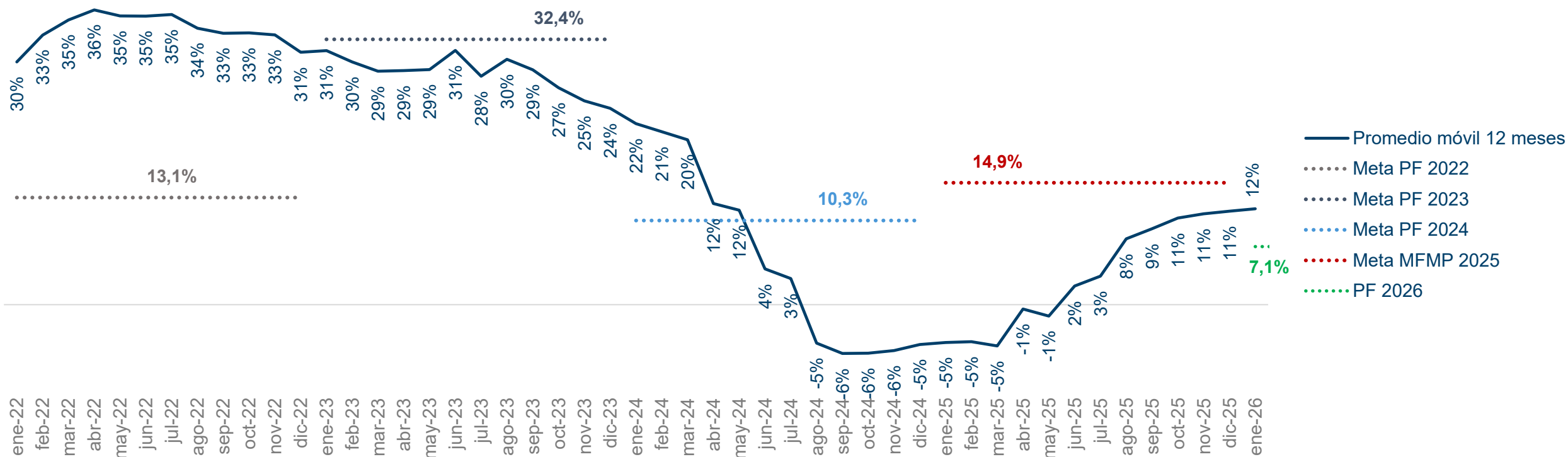
Nota 3: La proyección mensualizada corresponde a un cálculo propio de la DT-CARF a partir del comportamiento histórico (recaudo mensual y recaudo total histórico).

1.a. Crecimiento recaudo tributario neto

Enero 2026

- En enero 2026, el crecimiento anual promedio móvil de 12 meses del recaudo neto fue 12%, por encima de la meta del Gobierno establecida en 7,1% según el PF 2026.
- El recaudo neto en enero creció 10,5% 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 distintos Planes Financieros (PF).

1.a. Crecimiento recaudo tributario

Enero 2026

- La tendencia de enero 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

| | ene.-25 | feb.-25 | mar.-25 | abr.-25 | may.-25 | jun.-25 | jul.-25 | ago.-25 | sep.-25 | oct.-25 | nov.-25 | dic.-25 | ene.-26 |
|----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Recaudo neto | | | | | | | | | | | | | |
| Internos | -7,9 | -8,3 | -9,5 | -3,5 | -5,0 | -0,9 | 0,3 | 5,1 | 6,8 | 7,8 | 8,5 | 9,0 | 9,6 |
| Renta | -16,6 | -17,2 | -18,5 | -9,2 | -11,8 | -5,4 | -4,3 | 3,4 | 4,7 | 5,8 | 6,8 | 7,6 | 8,6 |
| IVA | 3,1 | 3,1 | 2,7 | 2,7 | 3,6 | 4,2 | 6,4 | 6,6 | 9,5 | 11,2 | 11,8 | 11,9 | 12,1 |
| GMF | 1,1 | 0,2 | -3,0 | -3,4 | -2,0 | -0,9 | -1,6 | 1,9 | 4,7 | 3,2 | 6,7 | 5,2 | 7,7 |
| Timbre | 6,7 | 6,9 | 14,6 | 29,2 | 38,1 | 51,7 | 67,1 | 93,1 | 116,2 | 142,6 | 174,1 | 223,8 | 279,6 |
| Patrimonio | 21,6 | 20,5 | 19,4 | 17,9 | 21,4 | 22,4 | 22,1 | 22,9 | 30,7 | 29,4 | -15,7 | -15,5 | -15,2 |
| Consumo | 4,2 | 4,1 | 4,9 | 4,8 | 9,1 | 9,4 | 14,9 | 15,1 | 18,7 | 18,9 | 18,9 | 19,6 | 20,1 |
| Impuesto gasolina | -0,3 | -0,3 | 0,2 | 2,1 | -9,9 | -19,6 | -23,2 | -29,6 | -31,7 | -38,2 | -33,9 | -31,2 | -38,3 |
| Impuesto al carbono | -7,2 | -7,3 | -0,4 | -0,4 | -12,8 | -12,8 | -21,2 | -21,2 | -25,0 | -25,0 | -36,2 | -35,7 | -49,4 |
| Simple | 68,6 | 66,9 | 68,0 | 48,2 | 41,3 | 40,6 | 40,2 | 39,2 | 36,0 | 36,0 | 31,5 | 33,7 | 25,5 |
| Externos | -0,1 | 3,7 | 8,0 | 11,2 | 15,0 | 18,5 | 21,3 | 23,2 | 23,7 | 23,9 | 23,7 | 22,3 | 21,2 |
| Total | -6,7 | -6,7 | -7,1 | -1,4 | -2,3 | 1,8 | 3,3 | 7,7 | 9,3 | 10,2 | 10,8 | 11,0 | 11,4 |
| Recaudo bruto | | | | | | | | | | | | | |
| Internos | -5,5 | -5,9 | -6,3 | -0,1 | -1,7 | 2,2 | 2,7 | 7,0 | 8,2 | 8,8 | 8,6 | 8,8 | 10,2 |
| Renta | -13,6 | -14,3 | -15,1 | -5,4 | -8,0 | -2,0 | -1,4 | 5,6 | 6,4 | 7,0 | 7,2 | 7,7 | 9,3 |
| IVA | 3,6 | 3,8 | 4,1 | 4,2 | 4,8 | 5,3 | 6,4 | 6,5 | 8,7 | 10,3 | 10,8 | 11,0 | 12,3 |
| GMF | 4,5 | 5,0 | 5,0 | 4,7 | 7,3 | 8,4 | 7,4 | 10,0 | 12,9 | 11,7 | 11,7 | 9,2 | 11,8 |
| Timbre | 7,1 | 7,2 | 15,6 | 30,8 | 39,7 | 53,7 | 69,3 | 96,7 | 120,9 | 149,6 | 181,9 | 233,1 | 291,1 |
| Patrimonio | 22,4 | 21,3 | 20,2 | 18,6 | 22,3 | 23,3 | 22,9 | 23,6 | 30,5 | 29,2 | -15,7 | -15,4 | -15,1 |
| Consumo | 6,9 | 6,8 | 9,3 | 9,2 | 13,1 | 13,3 | 16,9 | 17,1 | 20,8 | 20,9 | 20,7 | 21,2 | 20,9 |
| Impuesto gasolina | 7,2 | 7,1 | 7,5 | 9,4 | -1,9 | -10,8 | -14,1 | -20,2 | -24,7 | -30,1 | -36,2 | -41,0 | -47,0 |
| Impuesto al carbono | -6,5 | -6,5 | 0,5 | 0,5 | -11,2 | -11,2 | -19,2 | -19,2 | -27,4 | -27,4 | -37,8 | -37,4 | -50,2 |
| Simple | 62,7 | 63,0 | 63,9 | 46,6 | 39,8 | 36,8 | 33,4 | 33,1 | 30,0 | 29,7 | 25,6 | 25,4 | 18,3 |
| Externos | 2,0 | 6,2 | 12,0 | 16,6 | 20,3 | 23,8 | 26,5 | 28,0 | 28,3 | 28,0 | 27,2 | 24,9 | 23,1 |
| Total | -4,5 | -4,2 | -3,8 | 2,2 | 1,3 | 5,2 | 6,0 | 10,0 | 11,1 | 11,7 | 11,4 | 11,2 | 12,1 |

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

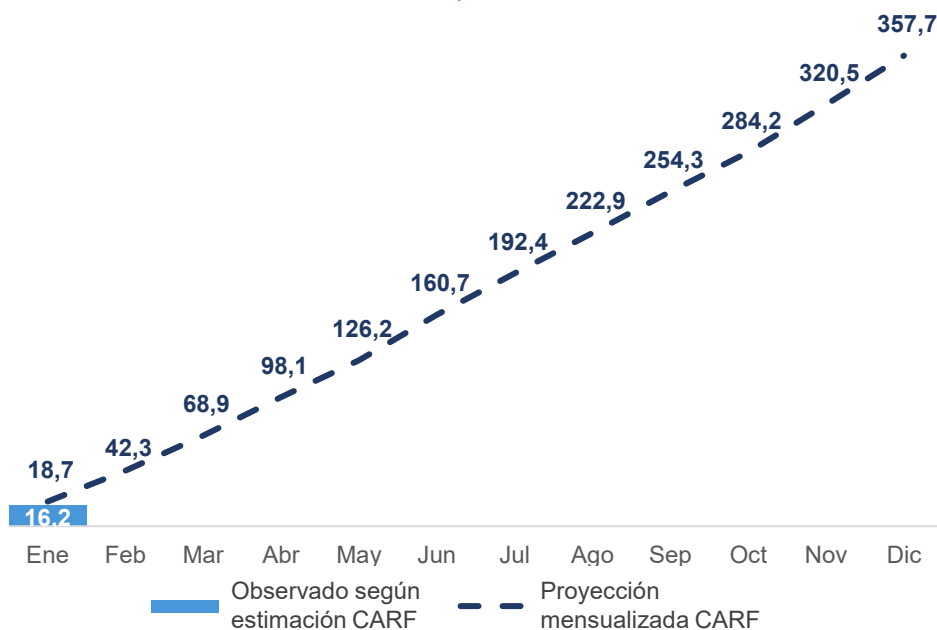
Criterios: Se clasifica como verde cuando el crecimiento del recaudo es mayor o igual a la meta anual. Se clasifica como amarillo cuando el crecimiento es inferior a la meta, pero al menos igual al crecimiento del PIB nominal. Se clasifica como rojo cuando el crecimiento es inferior al crecimiento del 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 (Cálculos CARF)

Enero 2026 – vigencia 2026

- La apropiación fiscal de GNC para la vigencia 2026 corresponde a COP 474,4 billones. Se compone de COP 464,3 billones presupuestales (COP 396,2 billones de gasto primario y COP 68 billones de intereses), y pagos extrapresupuestales por COP 10,1 billones (FEPC, y ajustes de causación de bonos pensionales y otros). Esta apropiación no considera las reducciones de gasto que indica el marco normativo en presencia de un Presupuesto General de la Nación (PGN) desfinanciado.
- El **gasto primario, medido a través de la ejecución de pagos** (de la vigencia 2026), fue 0,8% del PIB en enero de 2026, alcanzando el mismo nivel de enero de 2025.
- En enero de 2026, los compromisos de inversión, funcionamiento y deuda son mayores a los de enero de 2025. Respecto a las obligaciones y pagos, solo hay ejecución en funcionamiento y servicio de la deuda.
- El gasto primario observado que estima el CARF para enero de 2026 representó el 87% de la proyección del Comité para ese periodo.

Gasto primario 2026 estimado CARF vs Mensualización CARF
Acumulado, COP Billones



Comparativo ejecución presupuestal (enero 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 | 2,2 | 2,5 | 0,3 | 0,8 | 0,8 | 0,0 | 0,8 | 0,8 | 0,0 |
| Inversión | 0,6 | 1,0 | 0,4 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Deuda* | 0,0 | 0,3 | 0,3 | 0,0 | 0,3 | 0,3 | 0,0 | 0,3 | 0,3 |
| Func/to + Inversión | 2,8 | 3,4 | 0,7 | 0,8 | 0,8 | 0,0 | 0,8 | 0,8 | 0,0 |
| Gasto total | 2,8 | 3,7 | 0,9 | 0,8 | 1,1 | 0,3 | 0,8 | 1,1 | 0,3 |

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

Nota: Consultar nota metodológica en sección 3. "Definiciones"

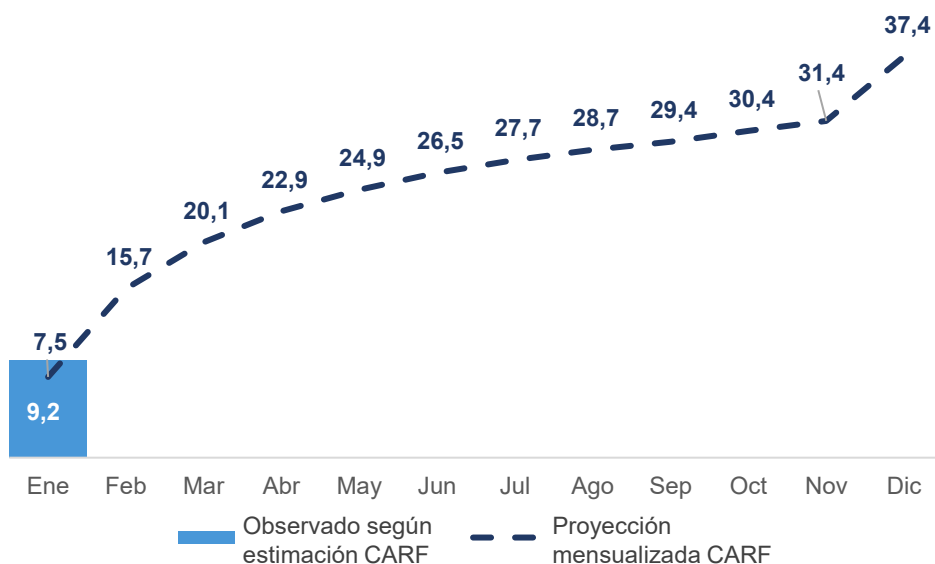
Fuente: Informe Mensual de Ejecución del PGN. MHCP-DGPPTN.

1.b. Gasto por ejecución presupuestal de GNC (Cálculos CARF)

Enero 2026 – reserva presupuestal

- La reserva presupuestal de 2025 a ser ejecutada en 2026 es COP 43 billones (2,2% del PIB) (la de gasto primario es de COP 42,9 billones o 2,2% del PIB)
- La ejecución de los **pagos a enero** de la reserva presupuestal **es 21,1% del nivel constituido**. Las **obligaciones representan el 49,5% del valor de la reserva**.
- La ejecución de pagos de **la reserva en enero** de 2026 **fue 0,5% del PIB, similar al nivel observado en 2025**
- La diferencia entre las obligaciones y pagos en enero fue COP 12,2 billones (0,6% del PIB).
- El gasto primario por reserva que estimó el CARF para enero de 2026 fue COP 1,7 billones superior al proyectado por el Comité para ese periodo.

Gasto primario estimado CARF vs Mensualización CARF
Acumulado, COP Billones



Comparativo ejecución presupuestal (enero 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 | 1,1 | 1,2 | 0,0 | 0,7 | 0,6 | 0,0 | 0,3 | 0,4 | 0,1 |
| Inversión | 1,6 | 1,0 | -0,6 | 0,7 | 0,4 | -0,2 | 0,2 | 0,1 | -0,1 |
| Deuda | 0,1 | 0,0 | -0,1 | 0,1 | 0,0 | -0,1 | 0,1 | 0,0 | -0,1 |
| Func/to + Inversión | 2,7 | 2,2 | -0,6 | 1,3 | 1,1 | -0,3 | 0,4 | 0,5 | 0,0 |
| Gasto total | 2,9 | 2,2 | -0,7 | 1,4 | 1,1 | -0,4 | 0,5 | 0,5 | -0,1 |

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

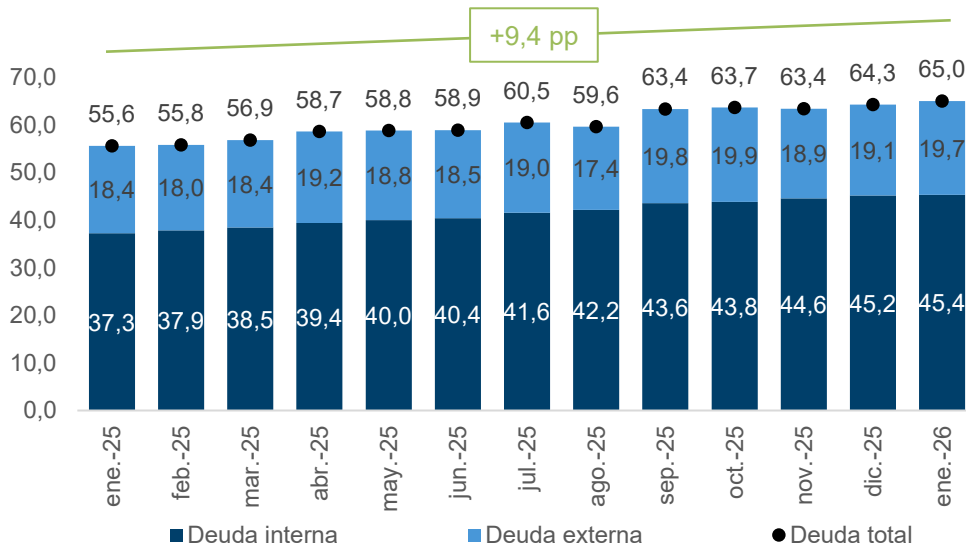
1.c. Deuda y el financiamiento del GNC

Enero 2026

- **A enero, la deuda bruta se ubicó en 65,0% del PIB**, 0,7 pp por encima del cierre de 2025 (64,3%), y alcanzando máximos históricos.
- Entre diciembre de 2025 y enero de 2026 la **deuda externa** en enero aumentó 3,0% (≈ COP 10,7 billones), explicado principalmente por la emisión de tres nuevas referencias de bonos globales en USD a 2029, 2031 y 2033. La **deuda interna** creció 0,3% frente al mes anterior (≈ COP 2,4 billones).
- El **saldo de TCO** en enero disminuyó 4,4% frente al mes anterior (≈ COP 2,6 billones), mientras que los **TES de largo plazo** aumentaron 1,1% (≈ COP 7,1 billones). La financiación de corto plazo representó 19,0% de la financiación interna, por debajo de diciembre (19,6%), pero continúa estando por encima del promedio del periodo 2021-2024 (10,2%).

Saldo de la deuda bruta² del GNC

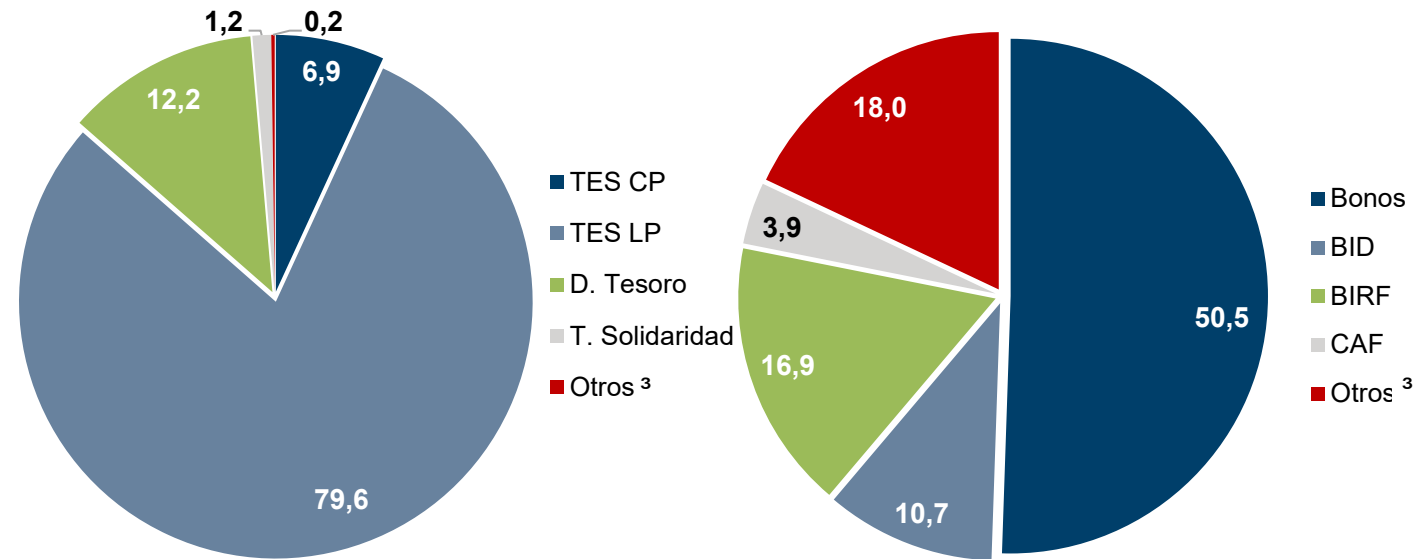
% del PIB



Composición de las fuentes del GNC – Enero 2026

Interna (%)

Externa (%)



² No incluye cuentas por pagar.

³ "Otros" en deuda interna incluye: Bonos de paz, pagarés con cargo al FONPET(FOME) y deuda con el Fondo de Riesgos Laborales (FRL) y "otros bonos". "Otros" en deuda externa incluye: FMI, BCE, FAE, otros.

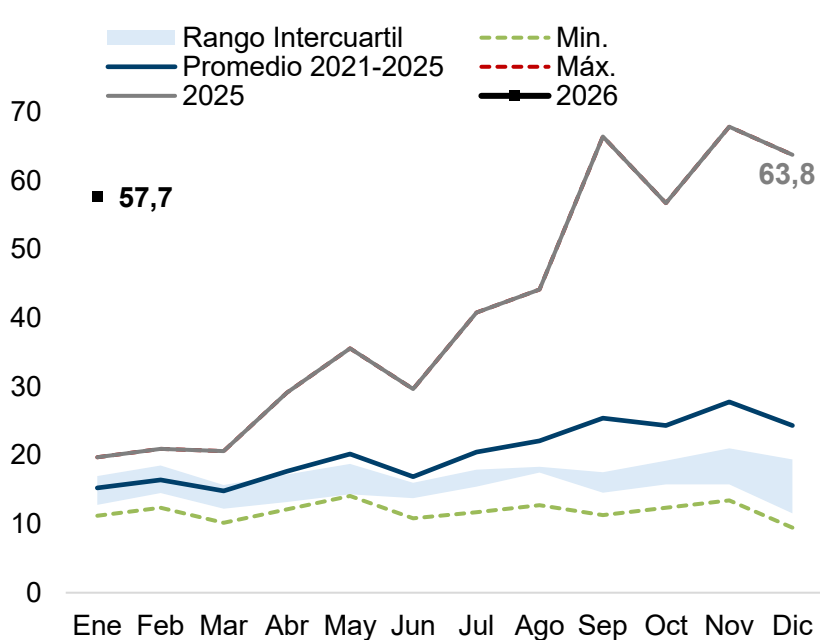
1.c. Deuda y el financiamiento interno del GNC

Enero 2026

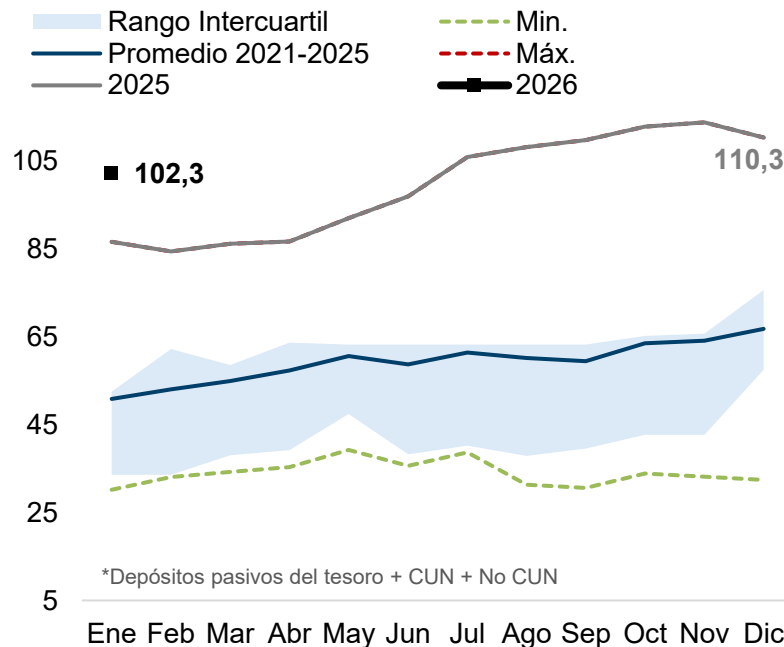
- En enero, la financiación interna de corto plazo continuó ubicándose muy por encima del promedio histórico reciente¹ :
 - ✓ Aunque en enero el saldo de TCO disminuyó COP 2,6 billones, hasta COP 57,7 billones constantes de 2025, se ubicó COP 43,5 billones por encima del promedio histórico. El saldo de la referencia Sep-26 cayó, mientras que el de la referencia Dic-26 aumentó.
 - ✓ El saldo de Depósitos del Tesoro (pagarés) se ubicó COP 60,4 billones por encima del promedio histórico, en COP 102,3 billones.
- El saldo de TES de largo plazo alcanzó COP 669,4 billones constantes de 2025, el máximo para el mismo mes en los últimos cinco años, frente a un promedio de COP 516,3 billones.

Financiamiento interno de corto plazo

Saldo TES de corto plazo
COP billones constantes 2026

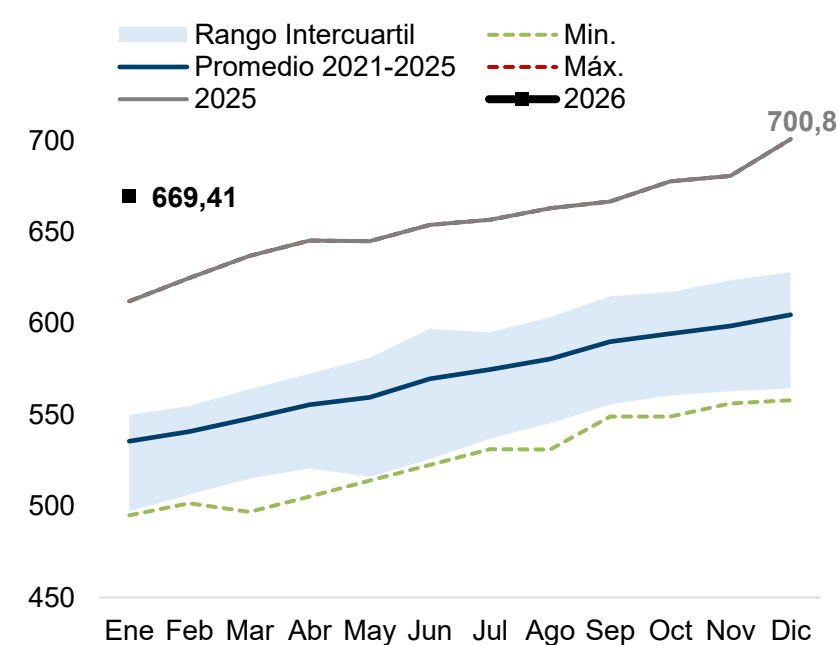


Saldo Depósitos pasivos del Tesoro
COP billones constantes 2026



Financiamiento interno de largo plazo

Saldo TES de largo plazo
COP billones constantes 2026



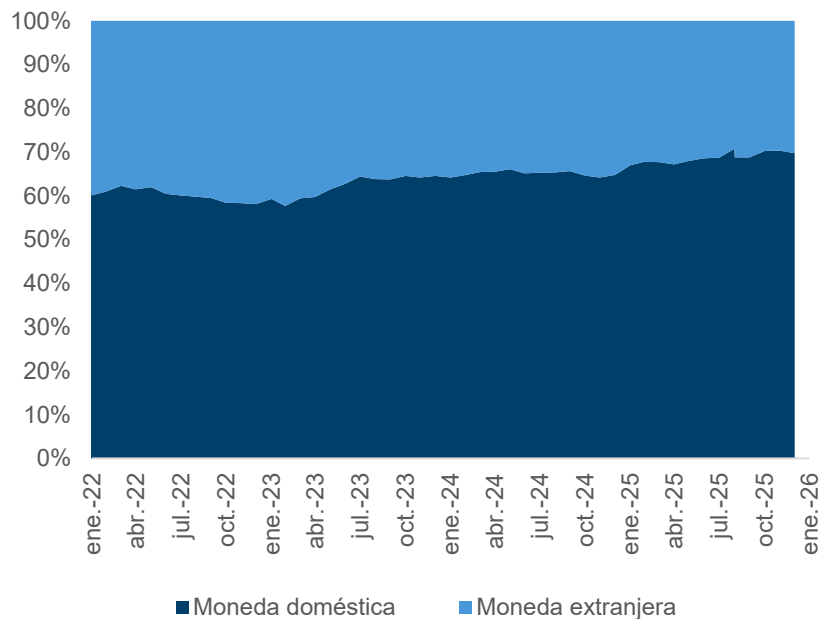
¹ Promedio histórico, máximos y mínimos de los datos incluye información disponible desde 2021.

1.c. Deuda y el financiamiento del GNC

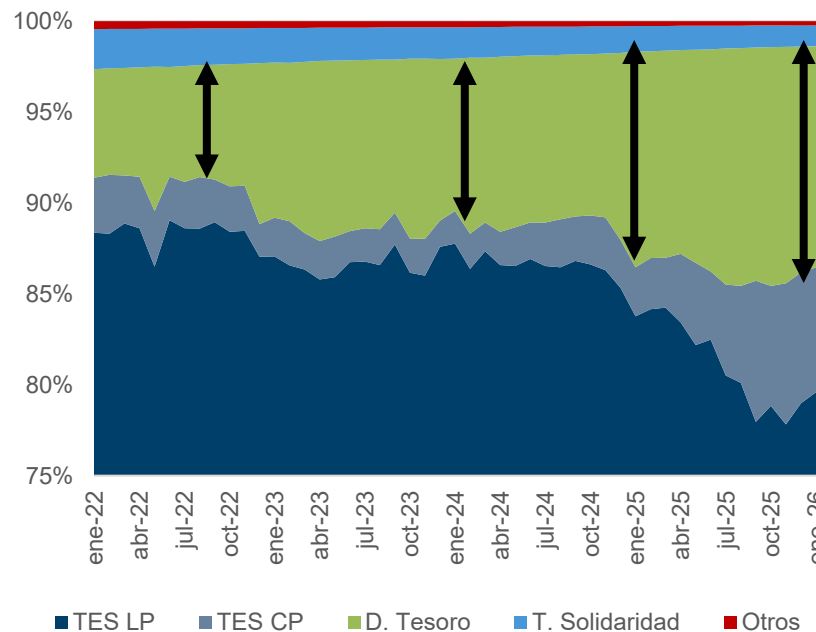
Enero 2026

- Los **pagarés y los TCO** continúan en niveles históricamente elevados. Por su parte, la participación de los TES de largo plazo se ubicó en 79,6%, por encima de diciembre (79%), debido a la mayor emisión de la nueva referencia a tasa fija de 2030 (COP) y de las referencias existentes de 2031 (COP) y 2062 (UVR).
- En enero, el aumento mensual de la **deuda externa** se explicó principalmente por el incremento en los bonos globales, cuyo saldo creció 9,6% m/m en dólares (USD 4.384 millones). También contribuyó el rubro “**Otros**”, que registró un aumento de 2,6% m/m (USD 448 millones).
- La financiación externa continuó concentrándose en bonos, que representaron el 50,5% del total en diciembre, por encima del 48,6% de noviembre, aunque por debajo del promedio observado desde 2002 (56%).

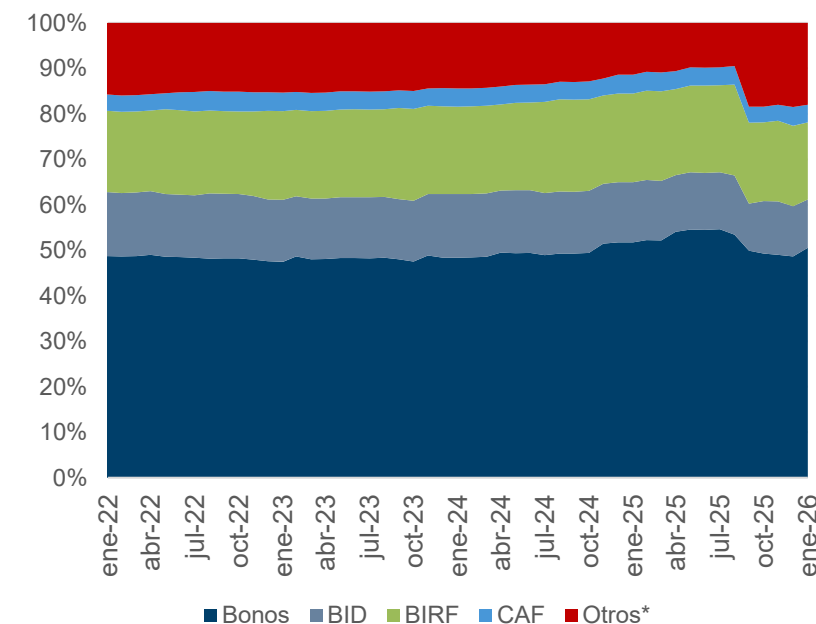
Composición del saldo de la deuda bruta del GNC
% sobre el total



Composición financiamiento interno
% sobre el total interno



Composición financiamiento en moneda extranjera
% sobre el total interno



*Otros incluye el FMI



Contenido

1. Cifras fiscales GNC en enero 2026
 - a. Ingresos
 - b. Gastos
 - c. Deuda y financiamiento
2. Cifras a febrero 2026
 - a. Gastos PGN
 - b. Gastos GNC
 - c. Financiamiento GNC
3. Definiciones

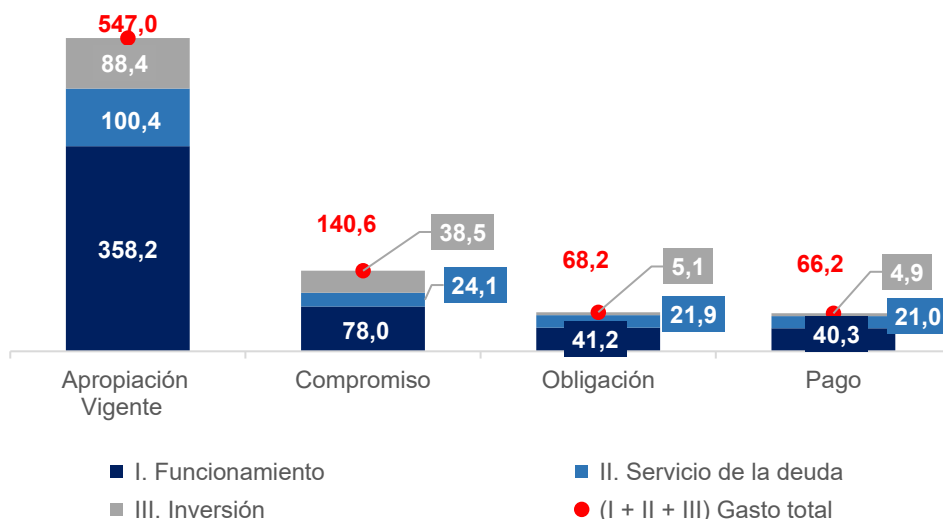
2.a. Ejecución PGN

Año corrido a febrero 2026 – vigencia actual

- El presupuesto de la vigencia 2026 corresponde a **COP 547 billones**, de los cuales el **funcionamiento** concentra **65,5%**, la **inversión** **16,2%** y el **servicio de la deuda** **18,4%**.
- La ejecución de **obligaciones a febrero** de **2026** fue **12,5%**, **3pp superior** a la observada en el mismo periodo de 2025. Inversión es el componente con menores obligaciones en proporción a las apropiaciones, aunque refleja aceleración respecto a 2025.
- La ejecución de **compromisos** de todos los tipos de gasto es mayor a la de 2025. Se destaca especialmente la aceleración de la ejecución de la inversión (43,6% vs 31,2% en 2025) y del servicio de la deuda (24% vs 10,5% en 2025).

Ejecución presupuestal acumulada (a febrero)

COP Billones de pesos corrientes



Ejecución presupuestal acumulada (a febrero)

Febrero-2026 vs. febrero-2025 (%)

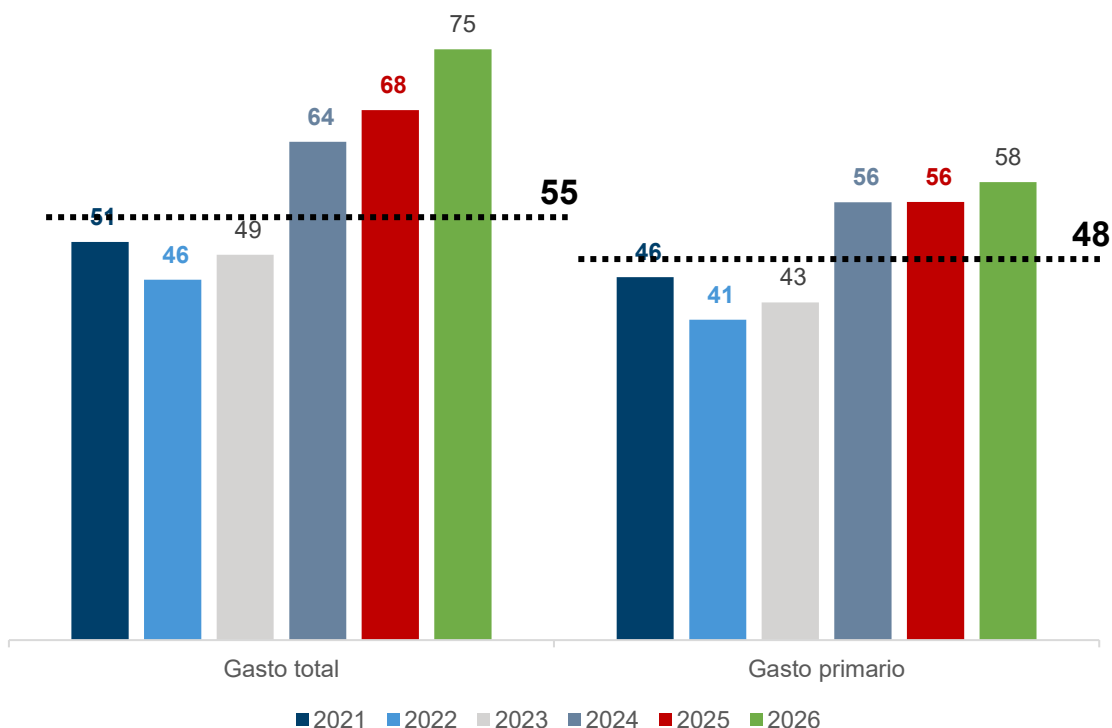
| Concepto | Compromisos | | Obligaciones | | Pagos | |
|----------------------|----------------|-------------|-----------------|-------------|---------------|-------------|
| | % Comp./Aprop. | | % Oblig./Aprop. | | % Pago/Aprop. | |
| | feb-25 | feb-26 | feb-25 | feb-26 | feb-25 | feb-26 |
| Funcionamiento | 20,9 | 21,8 | 11,4 | 11,5 | 11,1 | 11,3 |
| Inversión | 31,2 | 43,6 | 2,1 | 5,8 | 2,1 | 5,6 |
| Servicio de la deuda | 10,5 | 24,0 | 9,4 | 21,8 | 8,5 | 20,9 |
| TOTAL | 20,3 | 25,7 | 9,5 | 12,5 | 9,1 | 12,1 |

2.b. Gasto fiscal de GNC (Cálculos CARF)

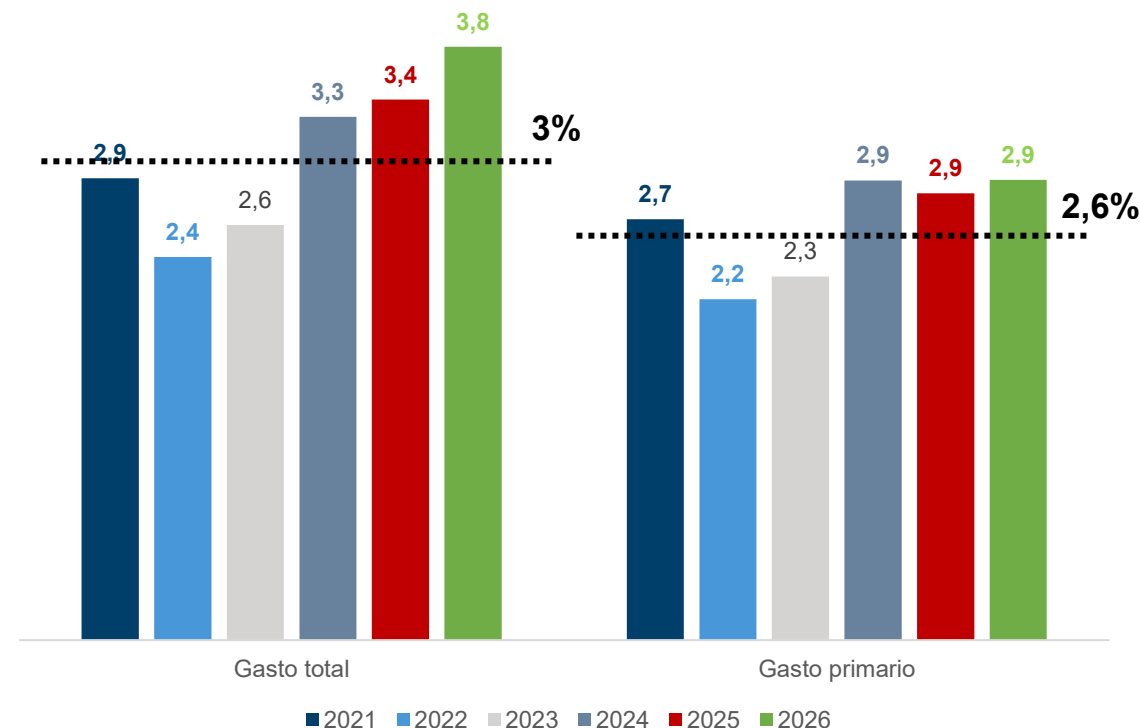
Año corrido a febrero 2026 (solo incluye pagos)

- El **gasto fiscal total y primario acumulados a febrero** representaron **3,8% del PIB** y **2,9% del PIB**, respectivamente. El gasto total fue 0,4% del PIB mayor al registrado en el mismo periodo del año pasado, mientras que el gasto primario mantuvo el mismo nivel.
- Frente al promedio 2021-2025, las cifras a febrero de 2026 fueron superiores en **0,8% del PIB** en el gasto total y en **0,3% del PIB** en el gasto primario.

Gasto fiscal acumulado del GNC (a febrero)
COP billones constantes de 2026



Gasto fiscal acumulado del GNC (a febrero)
% del PIB



Paras consultar nota metodológica ver sección 3. "Definiciones"

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

Febrero 2026 - consistente con proyección CARF*

- El **gasto primario estimado por el CARF**, en febrero**, fue COP 0,7 billones mayor al proyectado en su mensualización.
- 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 febrero al nivel de pagos, es decir, no incluye deuda flotante

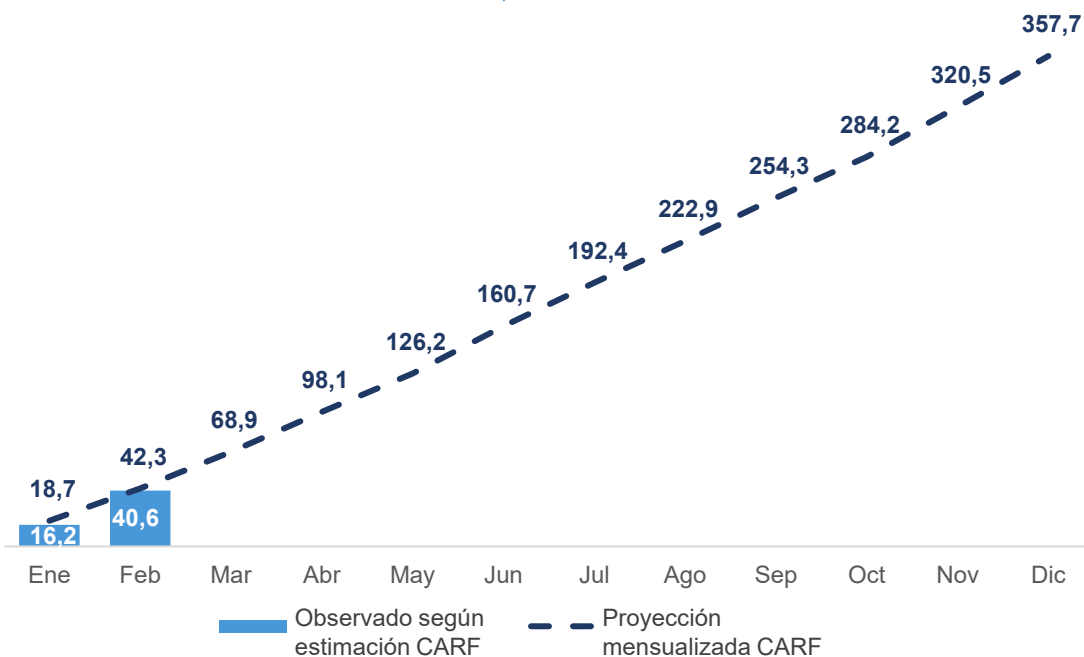
2.b. Gasto por ejecución presupuestal de GNC (Cálculos CARF)

Año corrido a febrero 2026 – vigencia 2026

- El **gasto primario, medido a través de la ejecución de pagos** (de la vigencia actual), fue 2% del PIB a febrero 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 hace un año, con mayor aceleración en inversión y deuda.
- Los pagos de funcionamiento e inversión fueron, cada uno, 0,1pp del PIB mayores a los de febrero de 2025, mientras que el pago de intereses fue 0,5pp del PIB mayor.
- El gasto primario estimado por el CARF habría representado el 96% del gasto primario acumulado a febrero de 2026.

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 | 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 |
| Func/to + Inversión | 4,1 | 4,9 | 0,8 | 1,9 | 2,1 | 0,2 | 1,8 | 2,0 | 0,2 |
| Gasto total | 4,5 | 5,9 | 1,3 | 2,2 | 3,0 | 0,7 | 2,1 | 2,9 | 0,8 |

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

2.b. Gasto por ejecución presupuestal de GNC (Cálculos CARF)

Año corrido a febrero 2026 – reserva presupuestal

- La ejecución de los **pagos correspondientes a la reserva presupuestal a febrero de 2026** representó el **41,3%** del nivel constituido. Las obligaciones representan el **64,4%** del valor de la reserva.
- La ejecución de pagos de **la reserva a febrero** de 2026 fue **0,9% del PIB**, **0,1pp** menor que el dato del mismo periodo de 2025.
- La diferencia entre las obligaciones y pagos a febrero fue COP 9,9 billones (0,5pp del PIB).
- El gasto primario por reserva, estimado por el CARF para febrero de 2026, fue COP 2,2 billones superior a su proyección mensualización de la reserva.

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 |
| Func/to + Inversión | 2,7 | 2,2 | -0,6 | 1,7 | 1,4 | -0,3 | 1,0 | 0,9 | -0,1 |
| Gasto total | 2,9 | 2,2 | -0,7 | 1,8 | 1,4 | -0,4 | 1,1 | 0,9 | -0,2 |

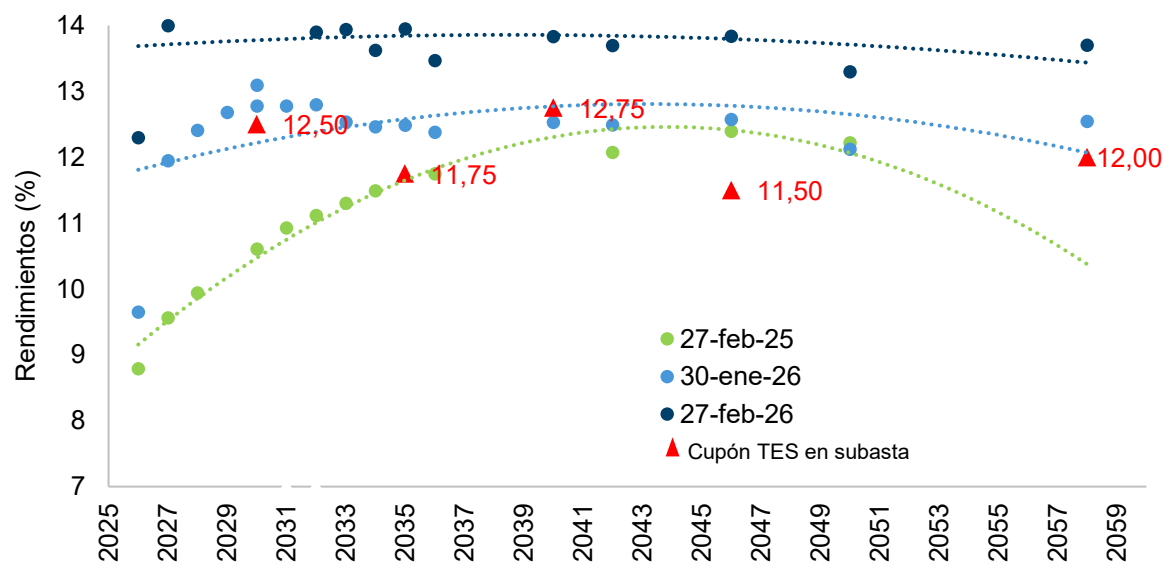
Paras consultar nota metodológica ver sección 3. “Definiciones”

2.c. Costos de financiación TES

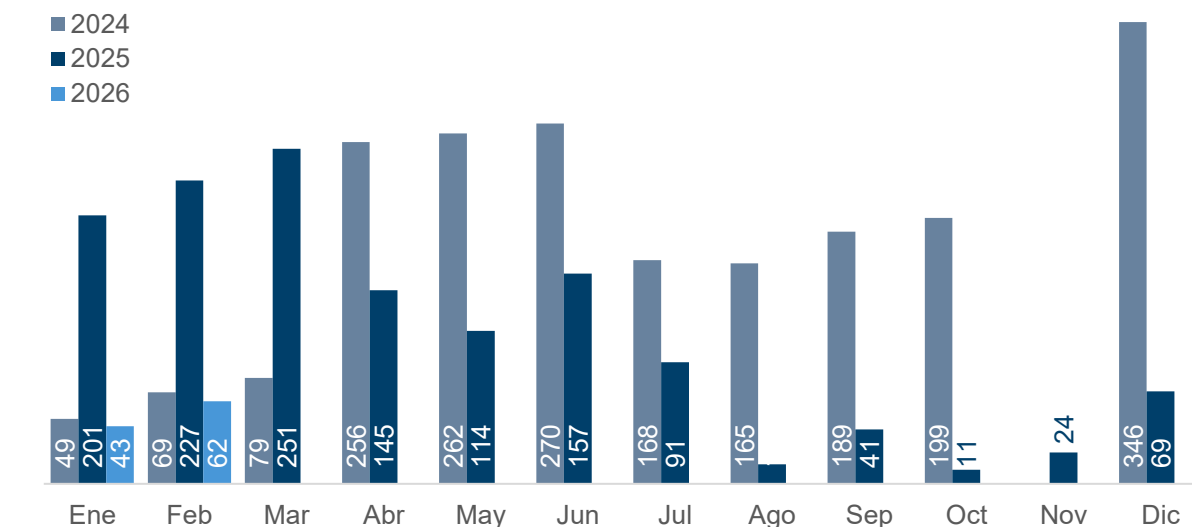
Febrero 2026

- En febrero de 2026, los TES registraron fuertes desvalorizaciones a lo largo de la curva de rendimientos frente a enero, en especial en la parte corta de la curva. Las tasas de los TES COP aumentaron en promedio 140 pbs a lo largo del mes, en medio de un incremento de 235 pbs en las tasas de corto plazo.
- La curva cero cupón de los TES COP continuó registrando un aplanamiento de su pendiente a lo largo de febrero, en medio de un aumento superior en las tasas de la parte corta de la curva. La pendiente entre las tasas de 1 y 10 años se ubicó en 50 pbs a finales del mes, por debajo del promedio de 276 pbs del último año y al histórico de 263 pbs.
- El diferencial entre las tasas de corte de las subastas y los cupones de los TES aumentó en febrero y se ubicó en un promedio de 62 pbs, aún por debajo de los 112 pbs promedio observados en 2025. En febrero de 2025 el diferencial de tasas se ubicó en 227pbs.

Curva de rendimiento TES tasa fija
Mercado Secundario



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



*Colocaciones con creadores de mercado

2.c. Colocaciones de TES y causaciones

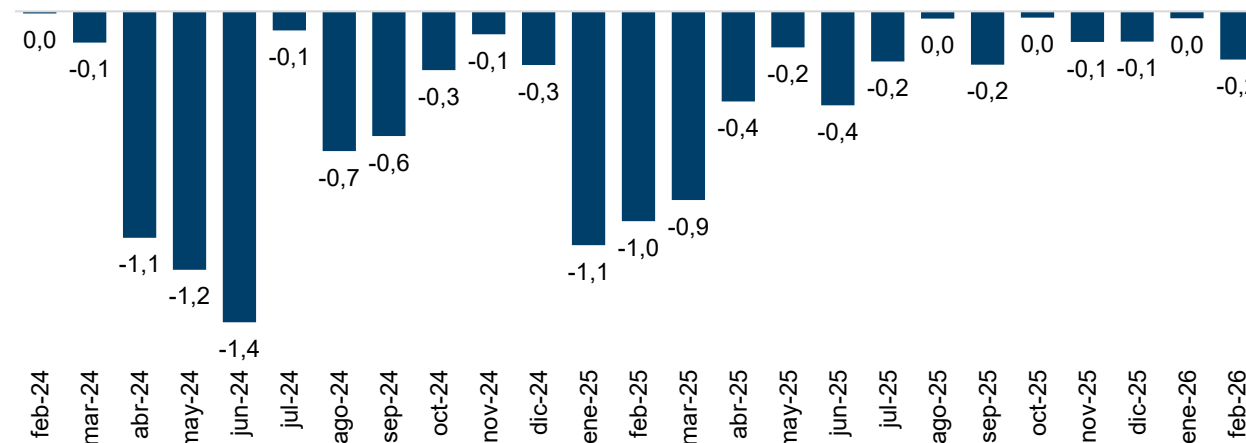
Febrero 2026

- Los descuentos por subastas¹ en febrero fueron COP 224 mil millones, el nivel más alto desde septiembre de 2025, pero menor frente a inicios de 2025. Los TCO con vencimiento en Ene-27 generaron los mayores descuentos por colocación en febrero (COP 397 mil millones), mientras que los TES con vencimiento en Feb-30 generaron las mayores primas (COP 183 mil millones).
- En el acumulado de 2026, los descuentos por subastas ascendieron COP 0,3 billones (5,3% de lo observado al cierre de 2025).
- Las indexaciones² acumuladas de 2026 se ubicaron en COP 1,8 billones, ligeramente por debajo del mismo periodo de 2025 (COP 2 billones).
- En febrero las indexaciones de TES fueron de COP 1,5 billones, frente a COP 1,3 billones en febrero de 2025.

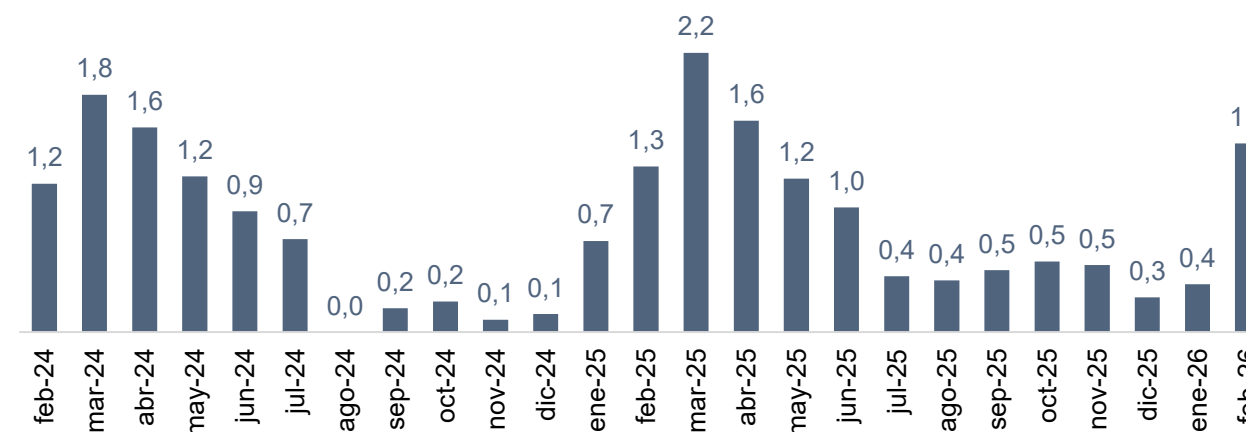
¹ Diferencia entre el valor costo aprobado y valor nominal de las colocaciones de TES por subasta y no competitivas. No incluye entidades públicas. Signo positivo equivale a prima y signo negativo equivale a descuento.

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

Descuento/prima por colocación de TES
COP Billones

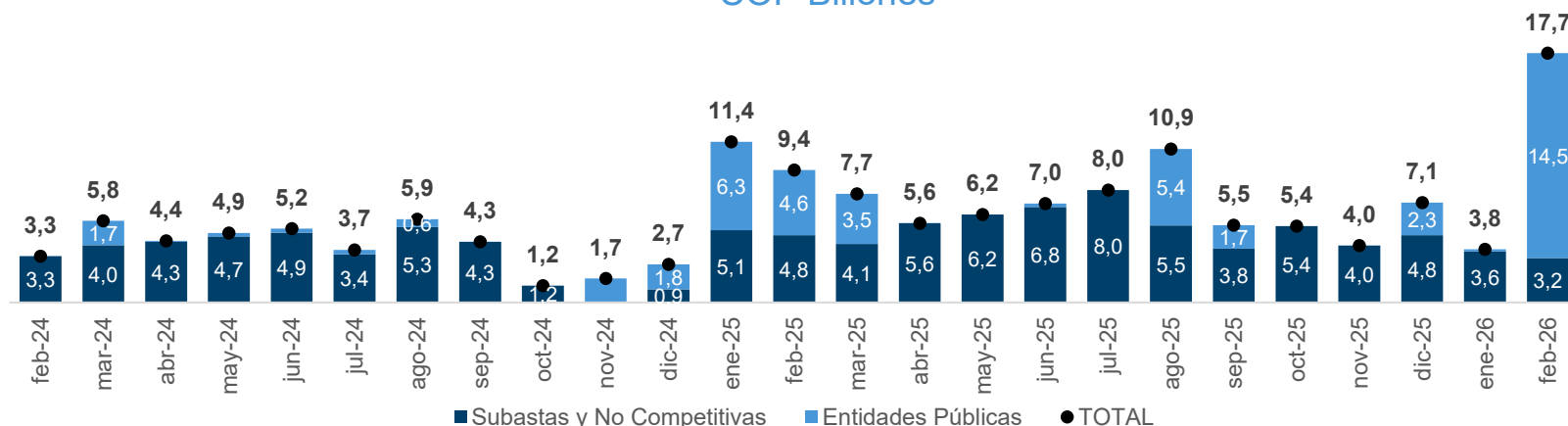


Indexaciones de TES
COP Billones

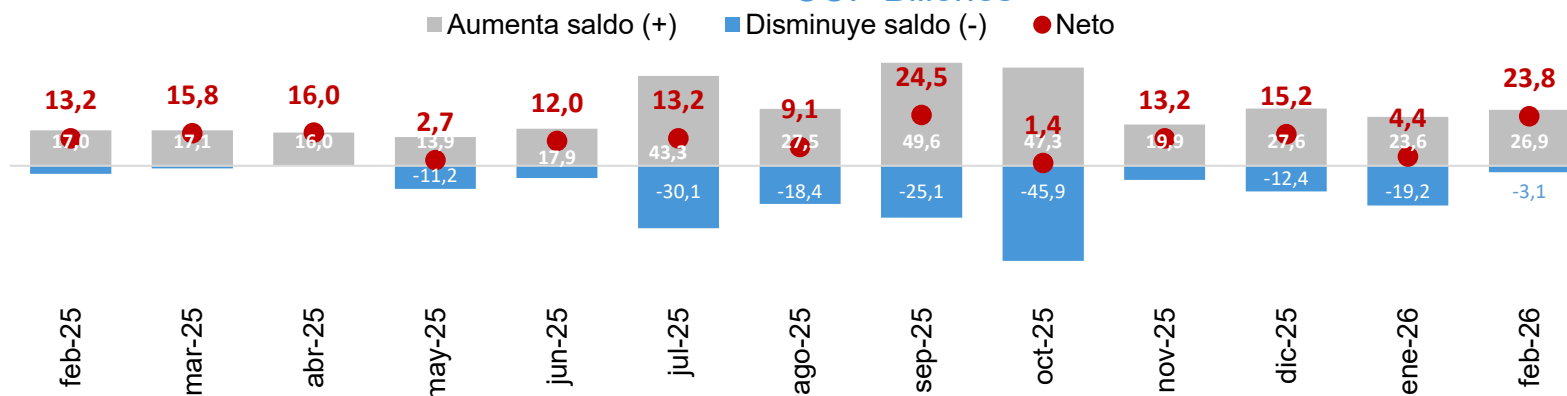


2.c. En febrero de 2026 aumentó el saldo neto de TES en COP 23,8 Bn y disminuyó el saldo a amortizar en 2026 en 2,4 Bn Febrero 2026

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



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

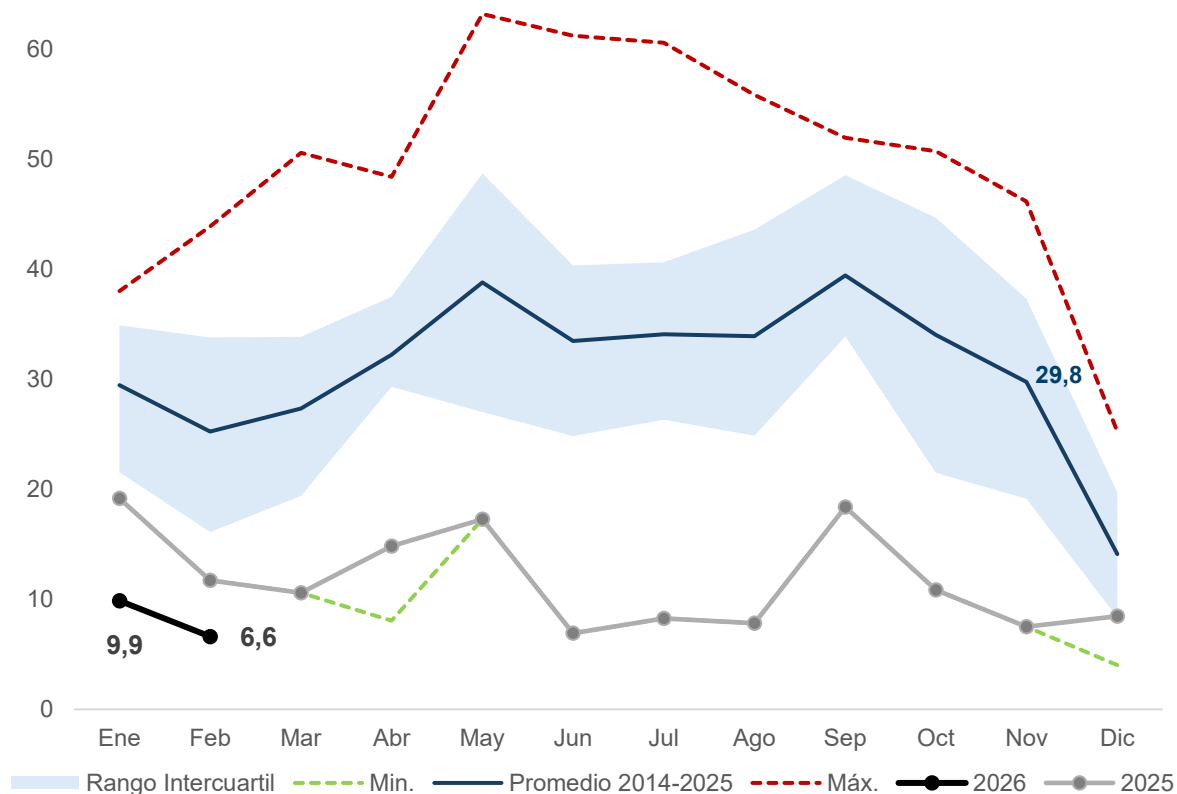


- En febrero 2026 se emitieron TES de largo plazo por COP 17,7 Bn (valor costo), de los cuales 82,2% se colocaron por subastas con entidades públicas.
- La colocación de TES con entidades públicas se ubicó en su máximo histórico en febrero, COP 14,5 billones.
- En términos nominales, se emitieron COP 26,9 billones en febrero, de los cuáles el 85% fue en TES de largo plazo.
- Las presiones por liquidez asociadas a las amortizaciones de TES en 2026 se redujeron en febrero: el saldo a amortizar de TCO disminuyó 2,4 Bn (COP 2,2 billones fueron de la referencia Mar-26).

2.c. La posición de caja en pesos se ubica por debajo de los mínimos históricos

Febrero 2026

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



*Datos con corte al 27 de febrero de 2026.

- La disponibilidad de caja en pesos se ha ubicado en mínimos históricos desde finales de 2024. El CARF desconoce la posición de caja en moneda extranjera.
- Al 27 de febrero la caja en pesos se ubicó en COP 6,6 billones, es decir, COP 18,7 billones por debajo del promedio histórico para ese mes (COP 25,3 billones) y COP 5,1 billones inferior a febrero de 2025.
- En febrero la caja en pesos cayó COP 3,3 billones frente a enero de 2026.
- En febrero el saldo de portafolio de TES del Tesoro cayó COP 3,2 billones, lo que favoreció la caja de la Nación.



Contenido

1. Cifras fiscales GNC en enero 2026
 - a. Ingresos
 - b. Gastos
 - c. Deuda y financiamiento
2. Cifras a febrero 2026
 - a. Gastos PGN
 - b. Gastos GNC
 - c. Financiamiento GNC
3. Definiciones

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 enero y en otros a febrero de 2026:

1. **¿Cómo van los ingresos del Gobierno?:** Se revisa el comportamiento del recaudo tributario administrado por la DIAN, a partir del recaudo bruto, 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 y con la proyección mensualizada de recaudo calculada por la Dirección Técnica del CARF.
2. **¿Cómo van los 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. **¿Cómo van los intereses de la deuda?:** Se calculan los componentes de indexaciones y prima o descuento en colocación de TES, según el comportamiento de la deuda en el mercado. Estos dos componentes se incluyen en los intereses del GNC.
4. **¿Cómo va el 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. **¿Cómo va el financiamiento interno?:** Se hace seguimiento de las distintas fuentes de financiación de la deuda interna.
6. **¿Cómo va la 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 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 o 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. Para el caso vigente, no se cuenta con mensualización.

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.

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:** Se define como 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:** Se denomina rezago presupuestal al 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. Las cifras de gasto del mes anterior incluidas en cada informe de seguimiento no incluyen ajustes de causación; mientras que las cifras de gasto del mes previo sí incluyen los ajustes de causación.

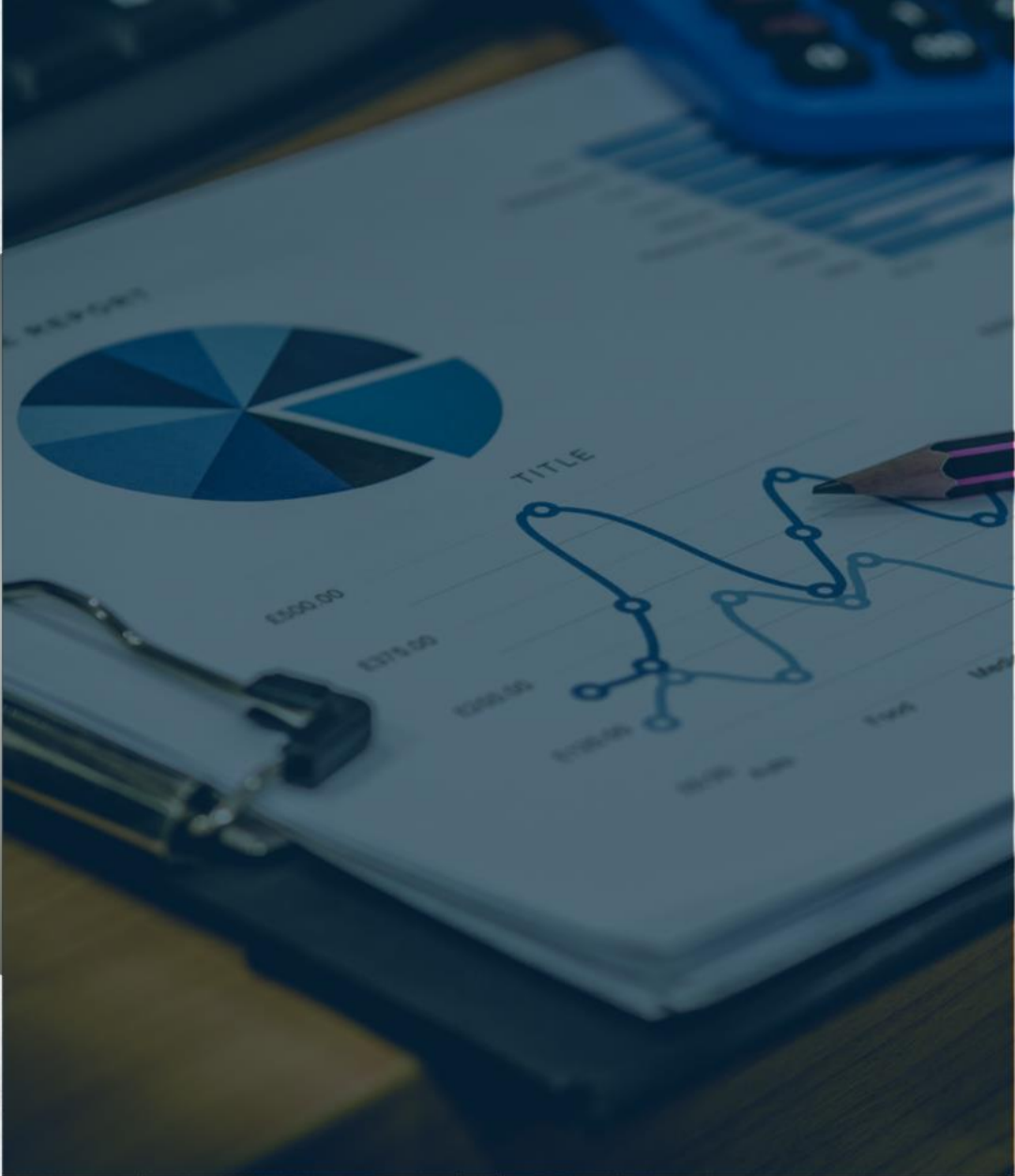
Para la vigencia 2026: Se imputa a toda la cadena presupuestal de funcionamiento (apropiación vigente, compromiso, obligación y pago) el pago previsto al FEPC para 2026 por COP 3,7 billones (estimación CARF), dado que este pago no se tiene previsto con recursos presupuestales del gasto primario del PGN; 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 dentro de 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