

**SEGUIMIENTO FISCAL**

**Dirección Técnica CARF**

**Mayo de 2026**



# Equipo

## **Miembros expertos del CARF**

Astrid Martínez Ortíz

Carlos Arturo Gómez Restrepo

Juan Carlos Ramírez Jaramillo (presidente)

Martha Alicia Misas Arango

## **Miembro experto del CARF – Congreso de la República**

Wilmer Castellanos

## **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)

# Resumen del seguimiento fiscal

## Marzo 2026

- 1. El recaudo bruto acumulado a marzo 2026 fue COP 81,1 billones**, 12,2% por encima del recaudo del mismo periodo en 2025 (6,1% en términos reales). **El recaudo neto acumulado fue COP 73,4 billones, 13,6% superior al de 2025 (7,4% real)**, COP 55 mil millones por debajo de la meta DIAN consistente con Plan Financiero 2026 (PF 2026) y COP 1,3 billones por encima de la proyección del CARF.
- 2. Según la estimación del CARF, el gasto total a marzo, en la vigencia 2026, fue 4,7% del PIB**, y se concentró principalmente en funcionamiento (3,2% del PIB) e intereses (1,2% del PIB).
- 3. Según la estimación del CARF, a marzo de 2026, el gasto primario de la vigencia 2026 fue 3,5% del PIB (0,1% del PIB mayor que marzo de 2025)**, mientras que el de la reserva de 2025 fue 1,1% del PIB (frente a 1,3% del PIB en marzo de 2025). El gasto primario observado estimado por el CARF habría sido COP 0,5 billones mayor al de la proyección mensualizada del CARF.
- 4. En el acumulado a marzo, los intereses representaron 36,9% de los ingresos tributarios del GNC**, por encima del 33,8% del mismo periodo de 2025 y del promedio anual (2004-2025) de 22%. El pago de cupones internos y externos ejerció las mayores presiones al alza en marzo.
- 5. El déficit primario acumulado a marzo fue 0,4% del PIB**, corrigiendo 0,4% del PIB frente a febrero. **El déficit total acumulado fue 1,7% del PIB**, manteniéndose sin cambios frente a febrero.
- 6. La financiación externa continuó perdiendo participación dentro del total de la deuda en marzo, y alcanzó su nivel más bajo desde 2014**. El pago anticipado de una porción del TRS, junto con la reducción del saldo de bonos y de algunos créditos con multilaterales, llevó la participación de la deuda bruta externa a 28,8% del total, versus el 32,3% de 2025.
- 7. La deuda bruta como porcentaje del PIB disminuyó 1,1% del PIB entre febrero y marzo de 2026, hasta 60,8% del PIB**. Esta dinámica se debió principalmente a una reducción de 1,2% del PIB en la deuda externa. La deuda neta fue 58,8% del PIB en marzo, 0,6% del PIB menos que en febrero de 2026.

# Resumen del seguimiento fiscal

Abril 2026

1. Respecto a marzo, la **apropiación vigente de abril aumentó COP 8,7 billones**, producto de la expedición del **Decreto 241 del 12 de marzo de 2026 en el marco de la emergencia económica por la ola invernal**. La apropiación de **funcionamiento aumentó COP 7,6 billones**, y la de **inversión COP 1,1 billones**.
2. **Las obligaciones del PGN a abril de 2026 fueron 32% de las apropiaciones**, 0,7% superiores a la ejecución observada en el mismo periodo de 2025. A diferencia de funcionamiento y deuda, la ejecución de inversión ha sido inferior a la del mismo periodo del año pasado en toda la cadena presupuestal.
3. **El gasto fiscal total acumulado a abril representó 7,5% del PIB y el primario 6% del PIB**. El gasto total fue 0,2% del PIB menor al nivel de abril de 2025, y el gasto primario fue 0,4% del PIB menor.
4. **Del total de gasto primario a abril (6% del PIB), 4,8% del PIB correspondió a gasto del PGN 2026 y 1,2% del PIB a ejecución de la reserva de 2025**. El gasto primario estimado por el CARF fue 0,2% del PIB menor que la proyección mensualizada del CARF.
5. **En abril de 2026, la pendiente de la curva de rendimientos de TES COP empezó a aplanarse, pero continuó siendo negativa**. Las causaciones por descuentos + indexaciones fueron COP 2,6 billones en abril, inferiores a lo observado en marzo (COP 3,2 billones), pero superiores al mismo periodo de 2025 (COP 2 billones).
6. **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 9,8 billones en abril**, descendiendo COP 2,6 billones, versus COP 12,4 billones en marzo.



# Contenido

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

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

## **2. Cifras a abril 2026**

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

## **3. Definiciones y metodología**

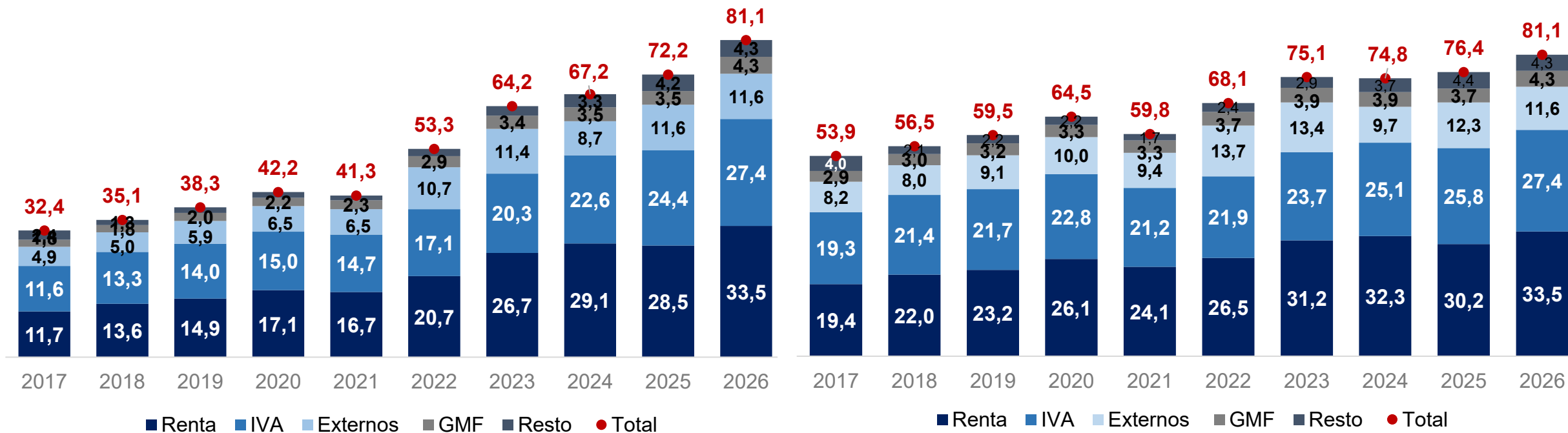
# 1.a. Recaudo tributario bruto

A marzo 2026

- El recaudo bruto acumulado a marzo 2026 fue **COP 81,1 billones**, 12,2% por encima del recaudo del mismo periodo en 2025 (6,1% en términos reales).
- El aumento anual del recaudo a marzo estuvo jalonado por **renta** (17,6%) e **IVA** (12,3%).

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

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

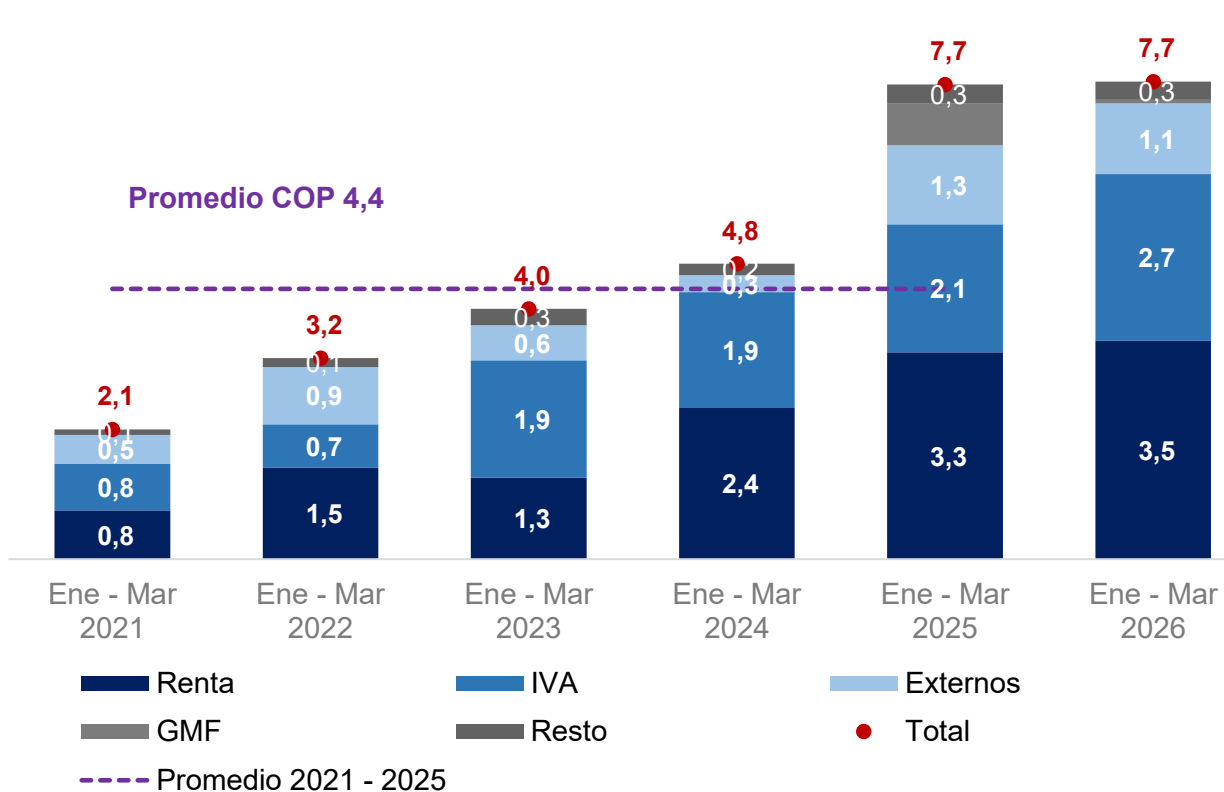


# 1.a. Recaudo tributario de papeles y devoluciones en efectivo

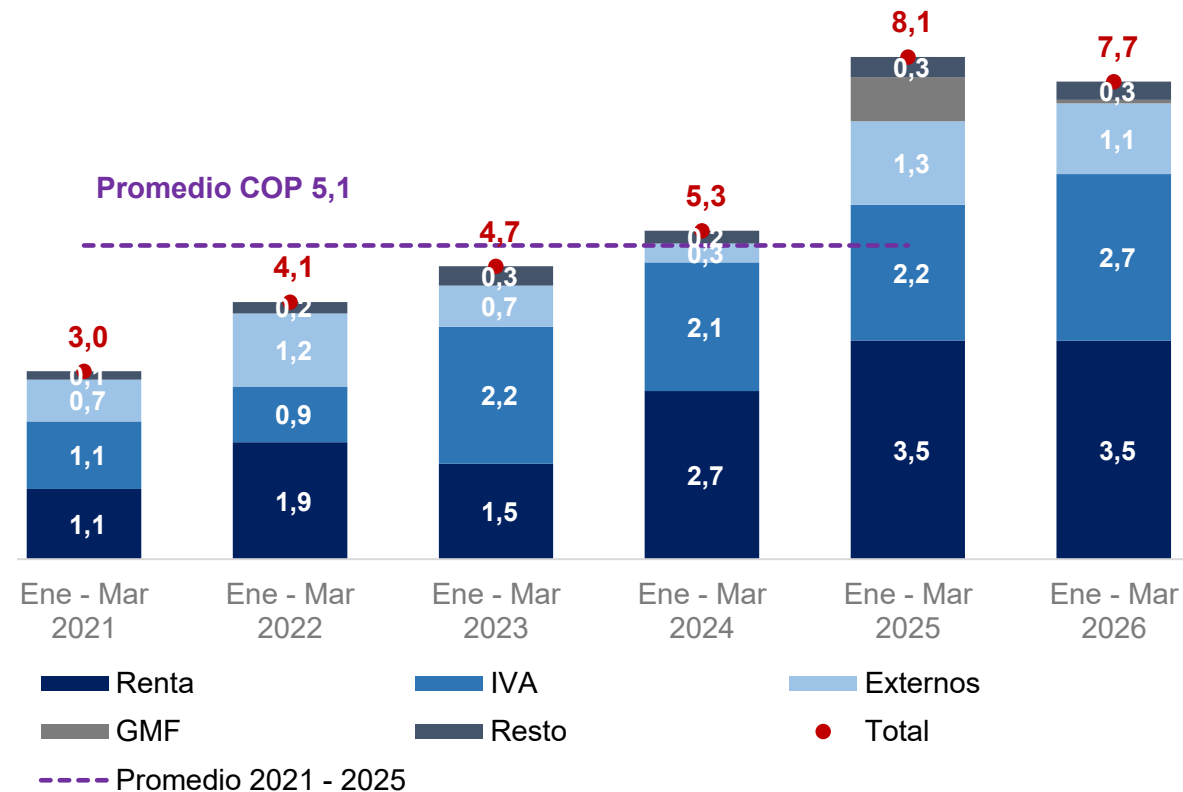
A marzo 2026

- El recaudo real con papeles y devoluciones en efectivo acumulado a marzo fue **COP 7,7 billones**, inferior al de 2025 (COP 8,1 billones a precios constantes de 2026) y superior al promedio de los últimos cinco años (COP 5,1 billones).

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



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

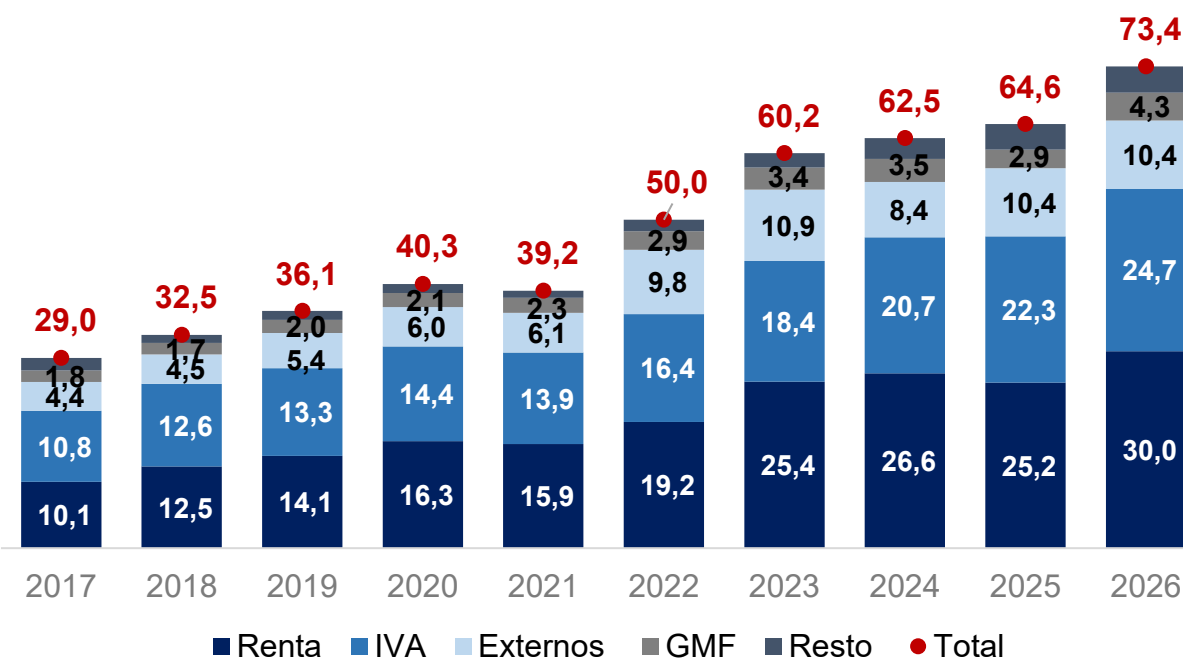


# 1.a. Recaudo tributario neto

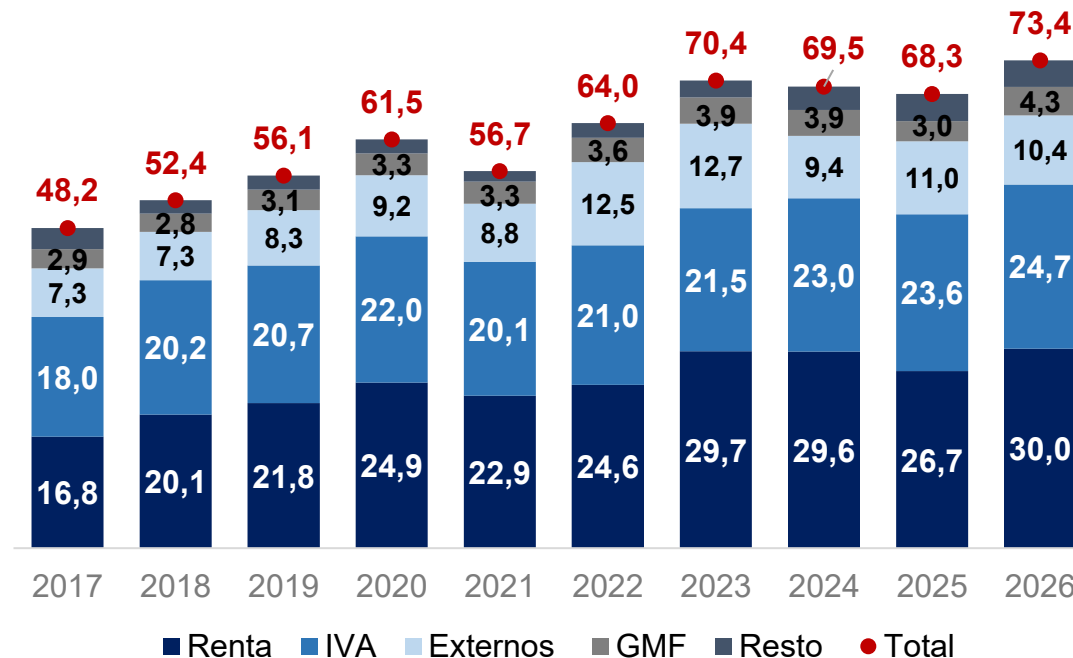
A marzo 2026

- El recaudo neto (recaudo bruto descontando recaudo con papeles y devoluciones en efectivo) **acumulado a marzo fue COP 73,4 billones**, 13,6% por encima del recaudo del mismo periodo en 2025 (7,4% en términos reales).
- A marzo, el aumento del recaudo en términos reales estuvo liderado por **renta** (creció 12,6%).

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



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



**Nota:** El CARF realiza seguimiento tanto a las cifras publicadas por la DIAN como a las reportadas por el MHCP. Para marzo, las diferencias entre ambas fuentes fueron superiores a las observadas habitualmente, situación que obedecería principalmente a los distintos momentos de consolidación y cierre de la información por parte de cada entidad. La DIAN suele efectuar revisiones y ajustes posteriores sobre las cifras inicialmente divulgadas, por lo que el dato definitivo del recaudo podría diferir en publicaciones futuras. En particular, el MHCP reportó un recaudo neto acumulado a marzo de COP 72,4 billones. No obstante, el CARF utiliza principalmente las cifras de la DIAN para el análisis técnico del recaudo, dado que estas permiten una desagregación detallada por tipo de impuesto

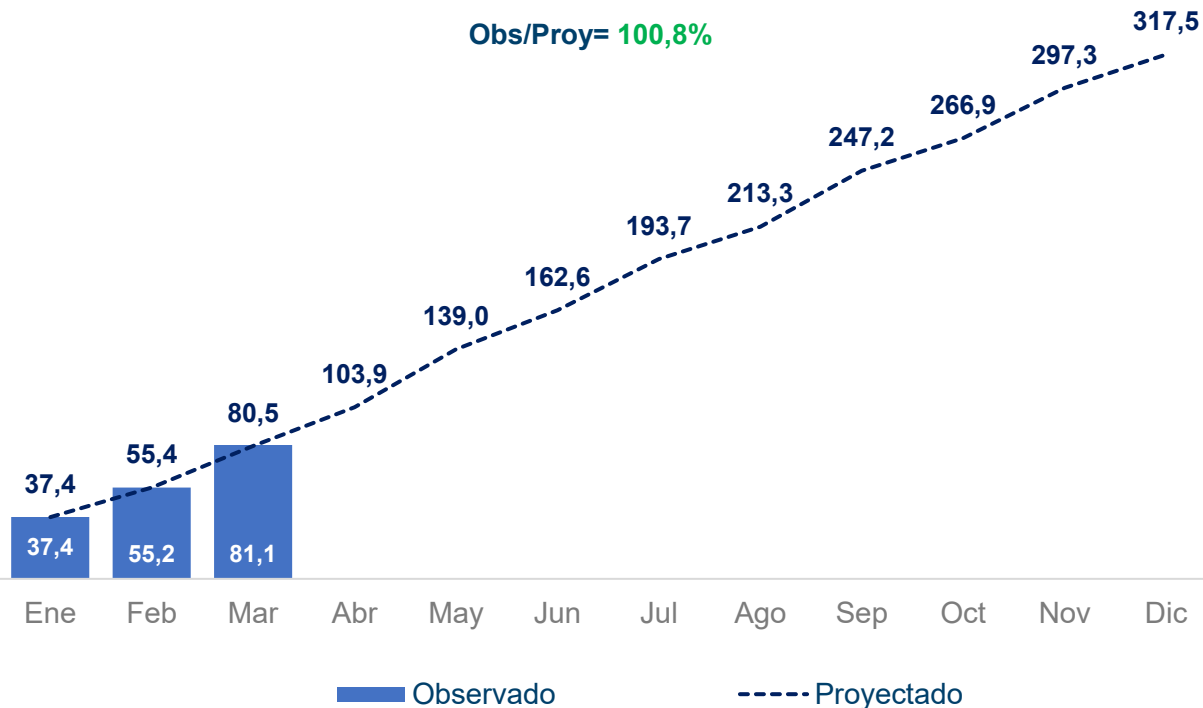
# 1.a. Recaudo tributario bruto y neto

A marzo 2026 - consistente con meta DIAN

- El **recaudo bruto** a marzo estuvo **COP 623 mil millones (0,8%) 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 55 mil millones (0,1%)**.

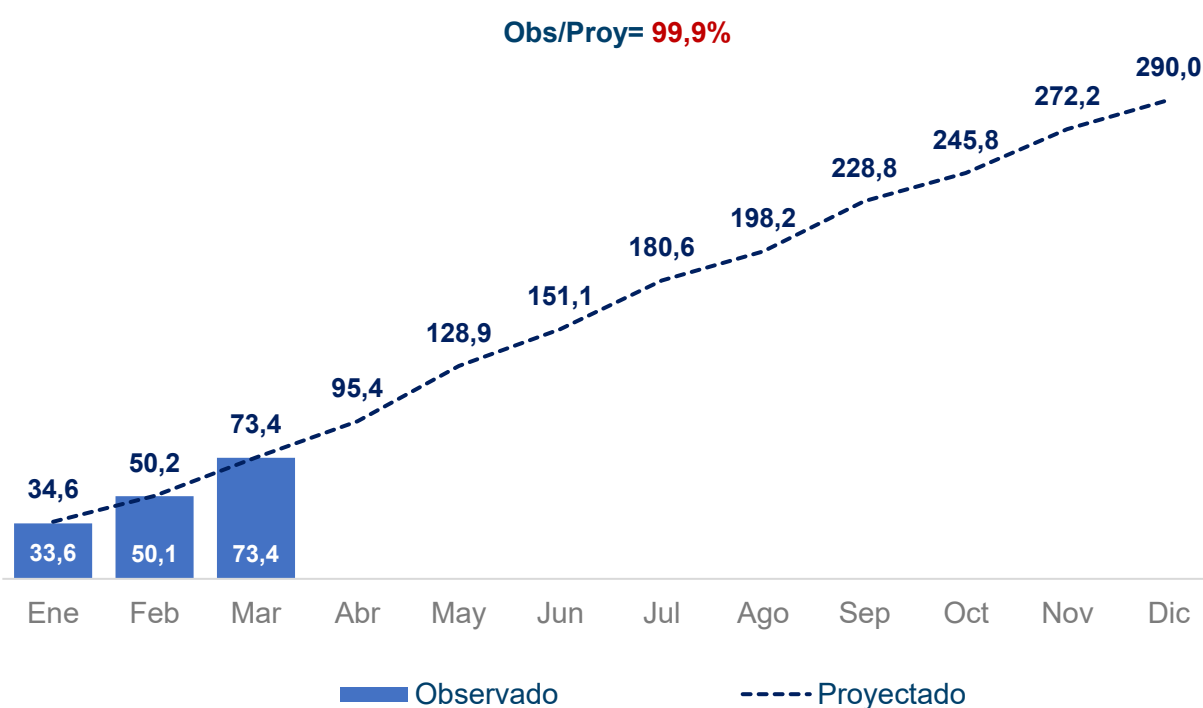
## Total Recaudo bruto vs meta consistente con DIAN

Recaudo acumulado, COP Billones



## Total Recaudo neto vs meta consistente con DIAN

Recaudo acumulado, COP Billones



# 1.a. Recaudo tributario neto

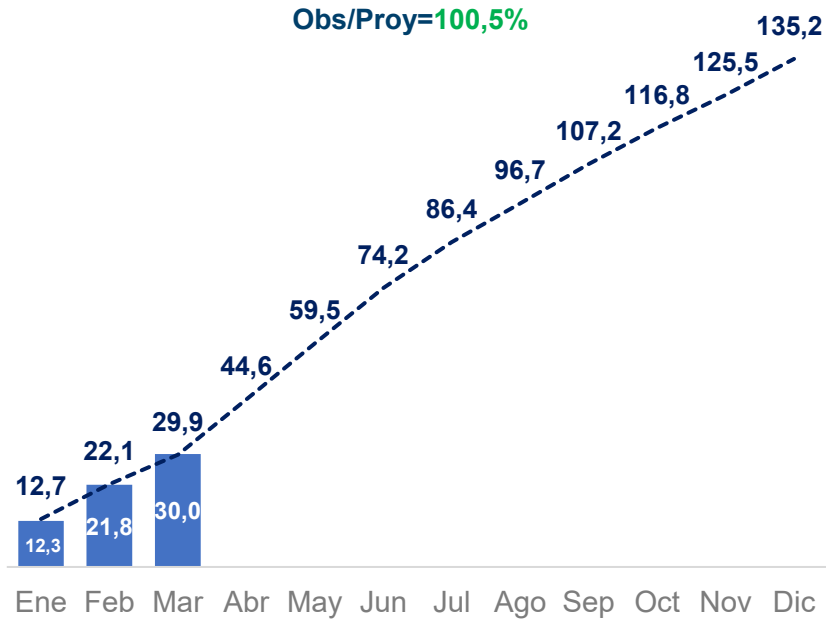
A marzo 2026 - consistente con meta DIAN

- El recaudo neto acumulado a marzo en **IVA y Externos** se ubicó por debajo de la meta de la DIAN (consistente con el PF 2026) en COP 190 MM (0,8%) y COP 171 MM (1,6%), respectivamente. Renta se ubicó por encima de la meta de la DIAN en COP 138 MM (0,5%).

## Impuesto Renta (COP +0,1 billones)

Recaudo acumulado, COP Billones

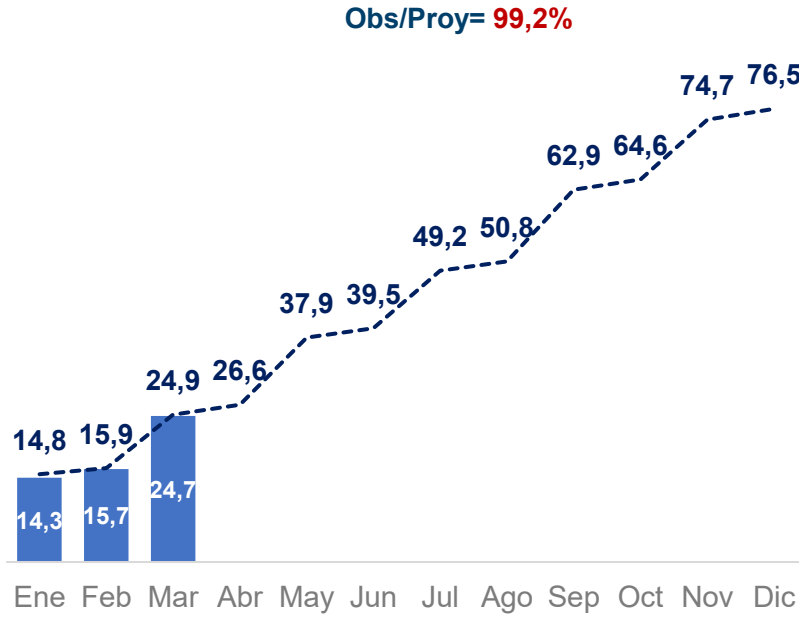
Obs/Proy=100,5%



## IVA (COP -0,2 billones)

Recaudo acumulado, COP Billones

Obs/Proy= 99,2%



## Impuestos Externos (COP -0,2 billones)

Recaudo acumulado, COP Billones

Obs/Proy= 98,4%



■ Observado    - - - - - Proyectado

■ Observado    - - - - - Proyectado

■ Observado    - - - - - Proyectado

# 1.a. Recaudo tributario bruto y neto

## A marzo 2026 - consistente con proyección CARF

- El **recaudo bruto** observado fue **COP 1,7 billones superior** a la proyección del CARF.
- El **recaudo neto** se ubicó **COP 1,3 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.

### Total Recaudo bruto vs proyección consistente con CARF

Recaudo acumulado, COP Billones

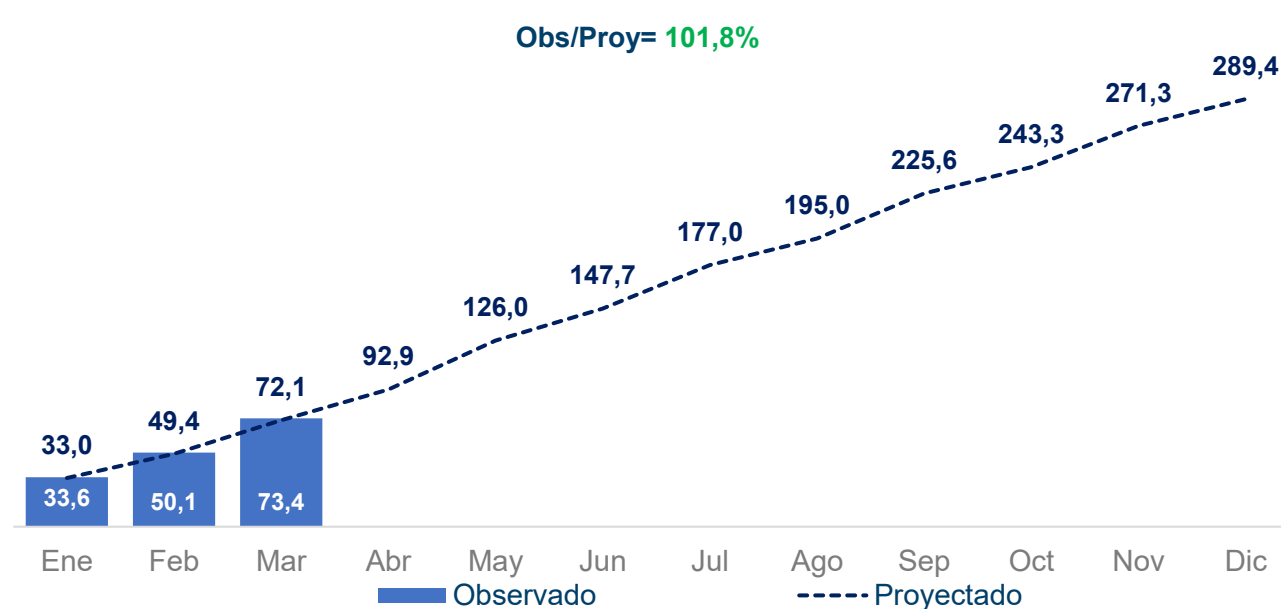
Obs/Proy= **102,1%**



### Total Recaudo neto vs proyección consistente con CARF

Recaudo acumulado, COP Billones

Obs/Proy= **101,8%**



*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 mil millones 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. Recientemente, mediante comunicados públicos la DIAN informó que la emergencia económica generó un recaudo de COP 1,69 billones, de los cuales COP 1,63 billones correspondieron a alivios tributarios no sujetos a devolución.*

*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.*

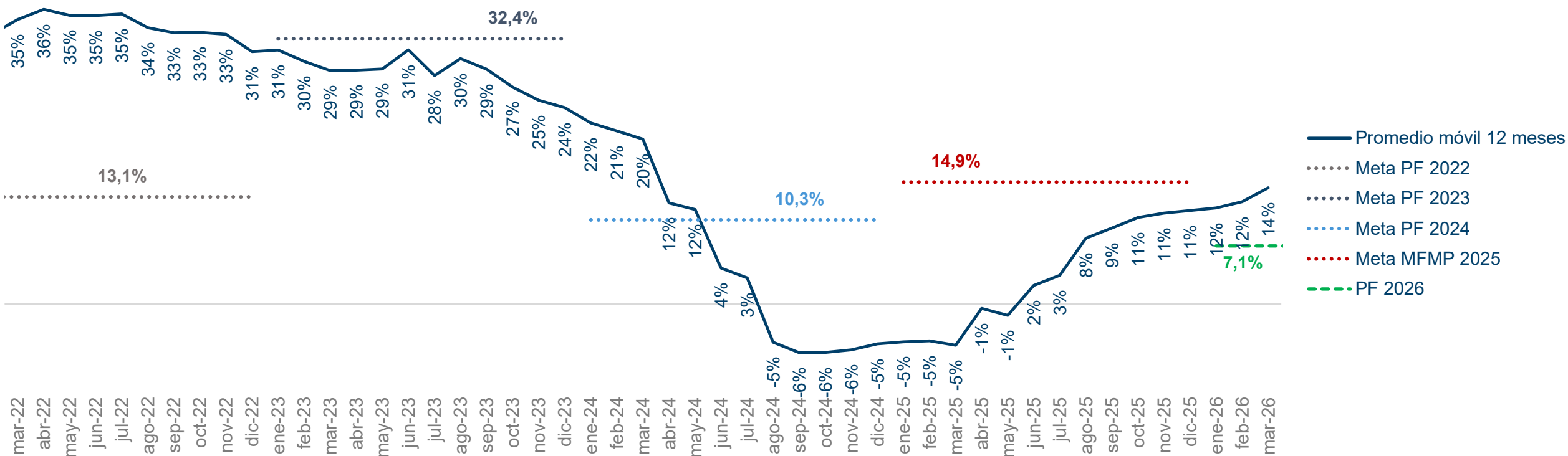
*Nota 3: La proyección mensualizada corresponde a un cálculo propio del CARF a partir del comportamiento histórico (recaudo mensual y recaudo total histórico).*

# 1.a. Crecimiento recaudo tributario neto

Marzo 2026

- En marzo 2026, el crecimiento anual promedio móvil de 12 meses del recaudo neto del mes fue 14%, por encima de la meta del Gobierno establecida en 7,1% (crecimiento nominal anual) según el PF 2026.
- El recaudo neto en marzo creció 18% 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

Marzo 2026

- La tendencia a marzo 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	mar.-25	abr.-25	may.-25	jun.-25	jul.-25	ago.-25	sep.-25	oct.-25	nov.-25	dic.-25	ene.-26	feb.-26	mar.-26
<b>Recaudo neto</b>													
Internos	-9,5	-3,5	-5,0	-0,9	0,3	5,1	6,8	7,8	8,5	9,0	9,7	10,7	13,1
Renta	-18,5	-9,2	-11,8	-5,4	-4,3	3,4	4,7	5,8	6,8	7,6	8,6	10,4	13,1
IVA	2,7	2,7	3,6	4,2	6,4	6,6	9,5	11,2	11,8	11,9	12,1	11,6	12,8
GMF	-3,0	-3,4	-2,0	-0,9	-1,6	1,9	4,7	3,2	6,7	5,2	7,7	11,1	20,9
Timbre	14,6	29,2	38,1	51,7	67,1	93,1	116,2	142,6	174,1	223,8	279,6	307,8	276,0
Patrimonio	19,4	17,9	21,4	22,4	22,1	22,9	30,7	29,4	-15,7	-15,5	-15,2	-14,9	-14,4
Consumo	4,9	4,8	9,1	9,4	14,9	15,1	18,7	18,9	18,9	19,6	20,1	20,0	21,8
Gasolina y ACPM	0,2	2,1	-9,9	-19,6	-23,2	-29,6	-31,7	-38,2	-33,9	-31,2	-38,3	-44,5	-50,4
Carbono	-0,4	-0,4	-12,8	-12,8	-21,2	-21,2	-25,0	-25,0	-36,2	-35,7	-49,4	-49,3	-65,3
Simple	68,0	48,2	41,3	40,6	40,2	39,2	36,0	36,0	31,5	33,7	25,5	27,7	27,2
Externos	8,0	11,2	15,0	18,5	21,3	23,2	23,7	23,9	23,7	22,3	21,2	18,5	16,5
Total	-7,1	-1,4	-2,3	1,8	3,3	7,7	9,3	10,2	10,8	11,0	11,4	11,9	13,6
<b>Recaudo bruto</b>													
Internos	-6,3	-0,1	-1,7	2,2	2,7	7,0	8,2	8,8	8,6	8,8	10,2	10,7	11,7
Renta	-15,1	-5,4	-8,0	-2,0	-1,4	5,6	6,4	7,0	7,2	7,7	9,3	10,3	12,1
IVA	4,1	4,2	4,8	5,3	6,4	6,5	8,7	10,3	10,8	11,0	12,4	12,2	12,4
GMF	5,0	4,7	7,3	8,4	7,4	10,0	12,9	11,7	11,7	9,2	11,8	12,0	14,4
Timbre	15,6	30,8	39,7	53,7	69,3	96,7	120,9	149,6	181,9	233,1	291,1	319,1	283,9
Patrimonio	20,2	18,6	22,3	23,3	22,9	23,6	30,5	29,2	-15,7	-15,4	-15,1	-14,9	-14,4
Consumo	9,3	9,2	13,1	13,3	16,9	17,1	20,8	20,9	20,7	21,2	20,9	20,8	20,9
Gasolina y ACPM	7,5	9,4	-1,9	-10,8	-14,1	-20,2	-24,7	-30,1	-36,2	-41,0	-47,0	-52,3	-57,3
Carbono	0,5	0,5	-11,2	-11,2	-19,2	-19,2	-27,4	-27,4	-37,8	-37,4	-50,2	-50,2	-65,9
Simple	63,9	46,6	39,8	36,8	33,4	33,1	30,0	29,7	25,6	25,4	18,3	17,7	17,1
Externos	12,0	16,6	20,3	23,8	26,5	28,0	28,3	28,0	27,2	24,9	23,1	19,8	16,3
Total	-3,8	2,2	1,3	5,2	6,0	10,0	11,1	11,7	11,4	11,2	12,1	12,1	12,4

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.

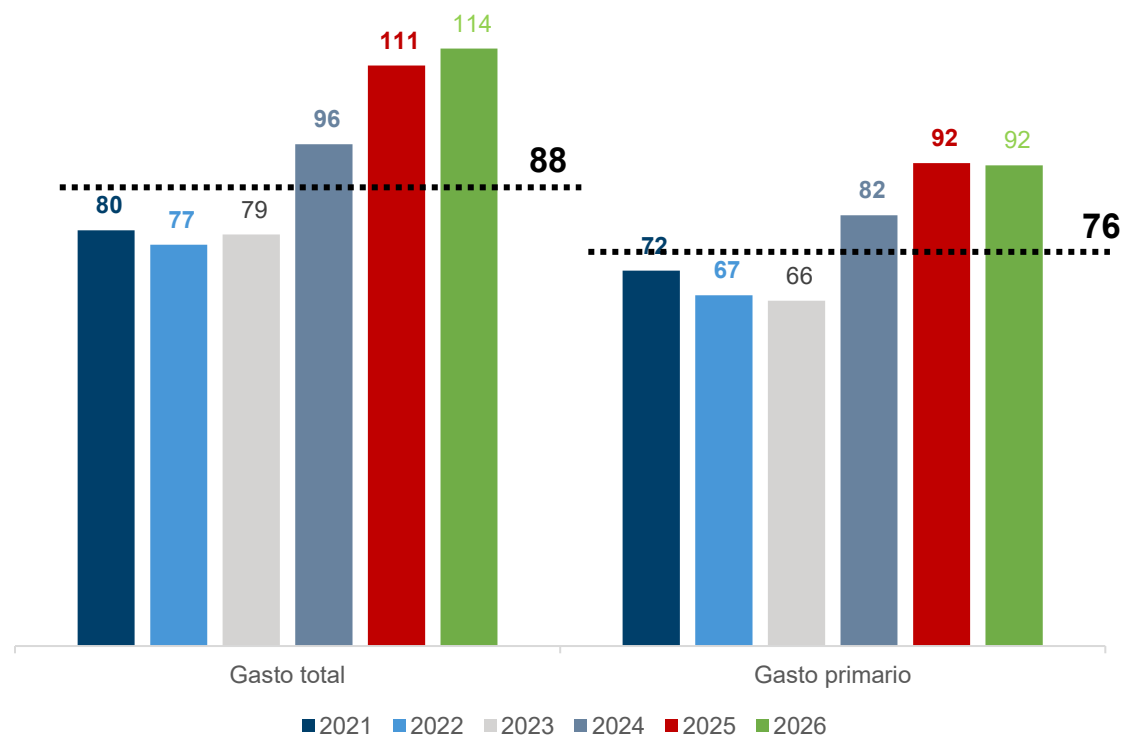
# 1.b. Gasto fiscal de GNC – (solo incluye pagos)

A marzo 2026 – Cálculos CARF

- El **gasto fiscal total y primario acumulados a marzo** representaron **5,7% del PIB** y **4,6% del PIB**, respectivamente. El gasto total mantuvo el mismo nivel de marzo de 2025, y el gasto primario fue 0,1% 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 **0,5% del PIB** en el gasto primario.

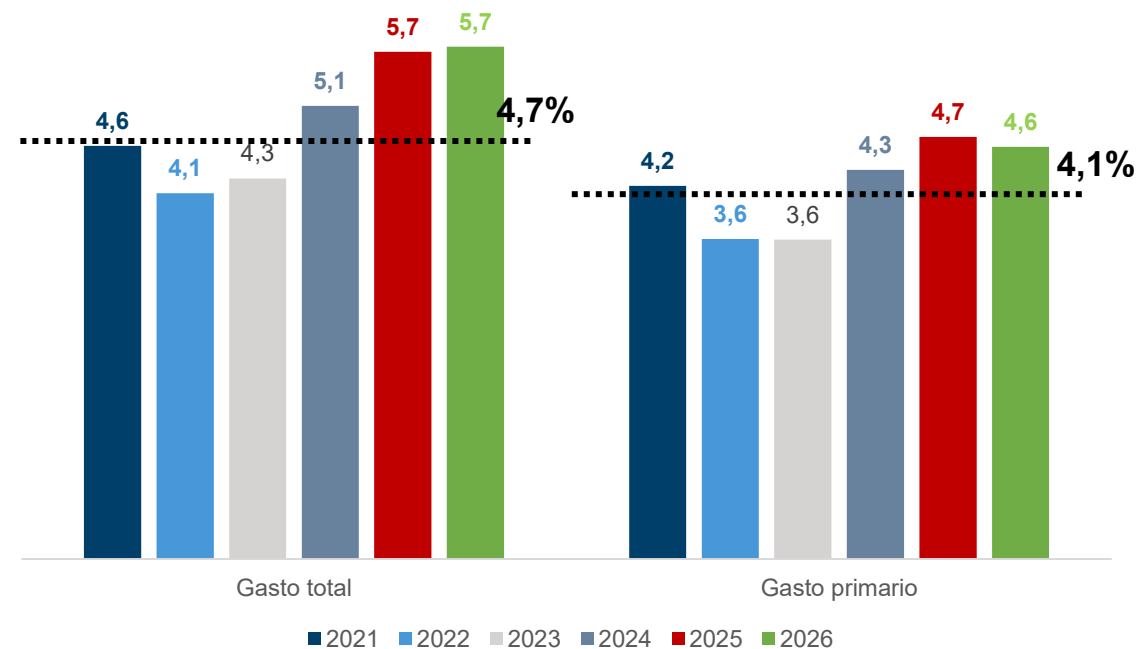
## Gasto fiscal acumulado del GNC (a marzo)

COP billones constantes de 2026



## Gasto fiscal acumulado del GNC (a marzo)

% del PIB



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

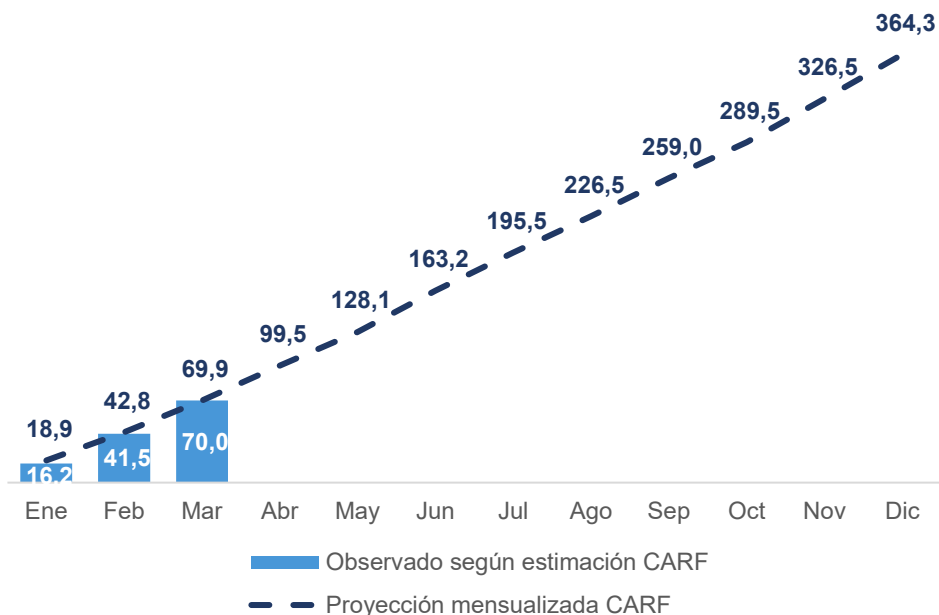
# 1.b. Gasto por ejecución presupuestal de GNC (Vigencia 2026)

## A marzo 2026 – Cálculos CARF

- El **gasto primario, medido a través de la ejecución de pagos** (de la vigencia 2026), fue 3,5% del PIB a marzo de 2026, 0,1% del PIB mayor al mismo periodo del año pasado.
- A marzo de 2026, el gasto comprometido de inversión, funcionamiento y deuda fue mayor al acumulado a marzo de 2025. Respecto a las obligaciones y pagos, el gasto en deuda fue 0,6% 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 marzo de 2026 representó 100,1% de la proyección del Comité para ese periodo.

### Gasto primario estimado CARF vs Mensualización CARF

Acumulado, COP Billones



### Comparativo ejecución presupuestal (marzo 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	4,7	4,9	0,2	3,2	3,2	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>Func/to + Inversión</b>	<b>5,8</b>	<b>6,4</b>	<b>0,5</b>	<b>3,3</b>	<b>3,5</b>	<b>0,1</b>	<b>3,3</b>	<b>3,5</b>	<b>0,1</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>4,7</b>	<b>0,8</b>

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

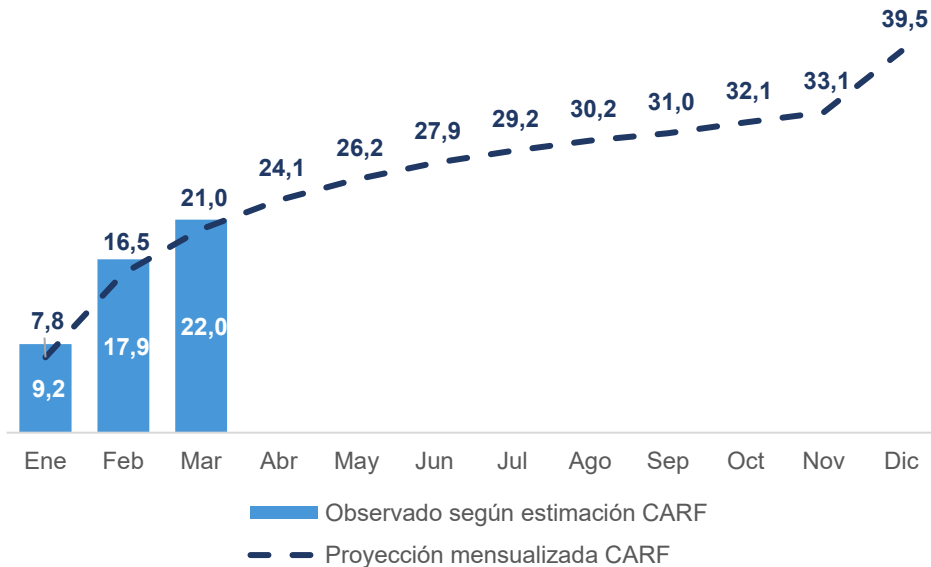
# 1.b. Gasto por ejecución presupuestal de GNC (reserva presupuestal)

A marzo 2026 – Cálculos CARF

- La reserva presupuestal total de 2025 a ser ejecutada en 2026 es COP 43 billones (2,2% del PIB), y la del gasto primario (sin intereses) es COP 42,9 billones (2,2% del PIB).
- La ejecución de los **pagos a marzo** de la reserva presupuestal **es 51% del nivel constituido. Las obligaciones representan el 67,8% del valor de la reserva.**
- El gasto pagado de **la reserva a marzo** de 2026 **fue 1,1% del PIB**, 0,3% del PIB menor al mismo periodo del año anterior.
- La diferencia entre el gasto obligado y pagado a marzo fue COP 7,2 billones (0,4% del PIB).
- El gasto primario acumulado por reserva para marzo de 2026 fue COP 1 billón superior a la proyección mensualizada del Comité para ese periodo.

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

**Comparativo ejecución presupuestal (marzo 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	0,9	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>Func/to + Inversión</b>	<b>2,7</b>	<b>2,1</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>-0,3</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>

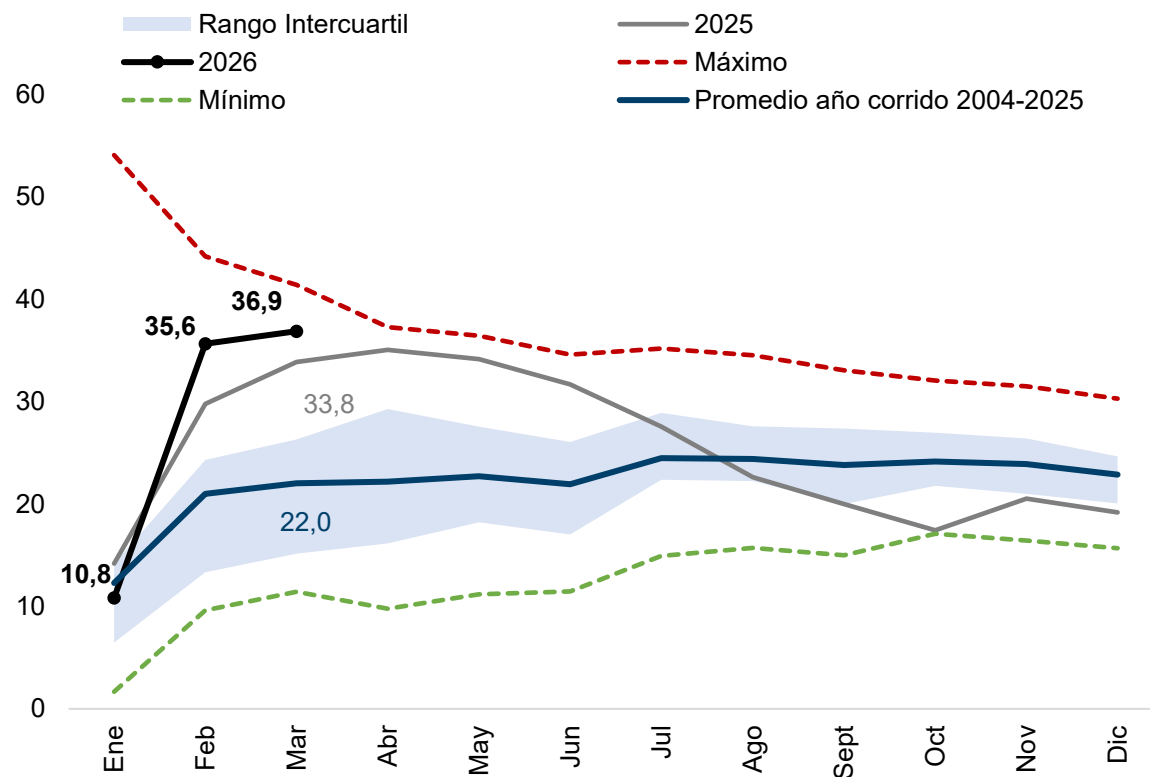
Nota: Consultar nota metodológica en sección 3. “Definiciones y metodología”

# 1.b. Gasto en intereses de GNC

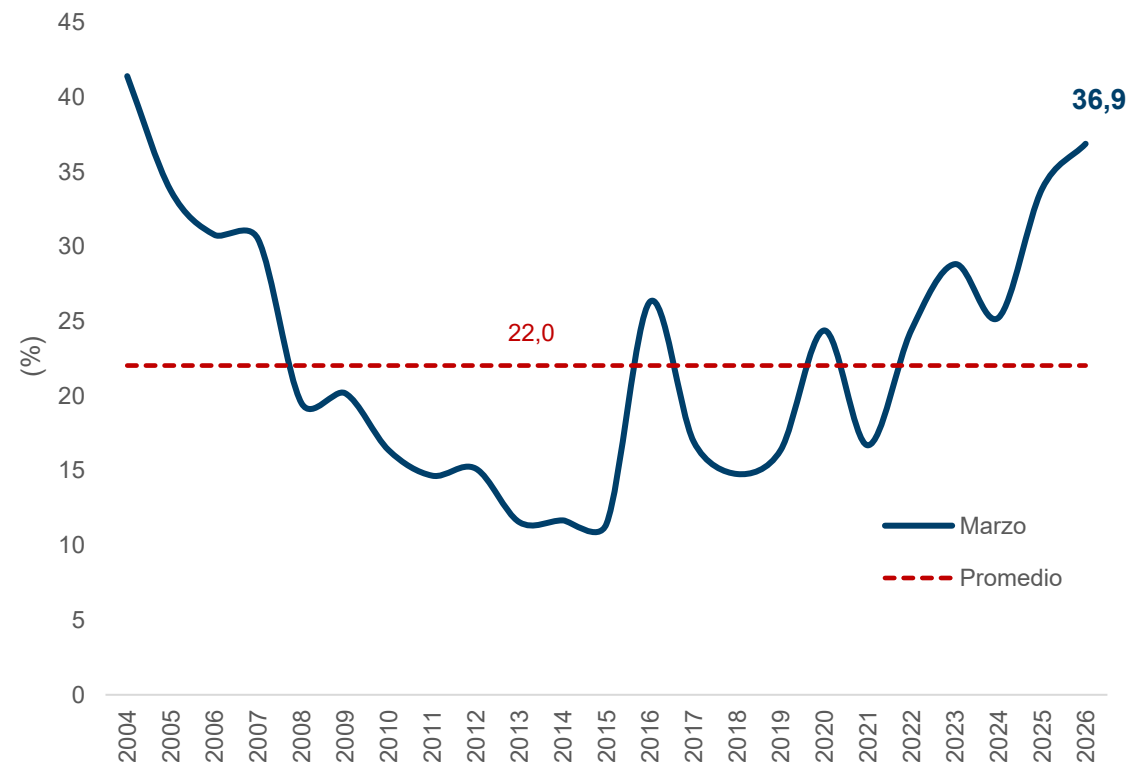
## Marzo 2026

- En el acumulado a marzo, los intereses representaron **36,9% de los ingresos tributarios** del GNC, por encima del promedio histórico.
- En marzo se realizaron pagos de cupones de bonos, cuyo saldo representaba al cierre de febrero el 11,6% y el 12% del saldo de la deuda en bonos internos y externos, respectivamente.

**Intereses/Recaudo tributario del GNC (%)**  
Acumulado año



**Intereses/Recaudo tributario neto del GNC (%)**  
Acumulado a marzo de cada año

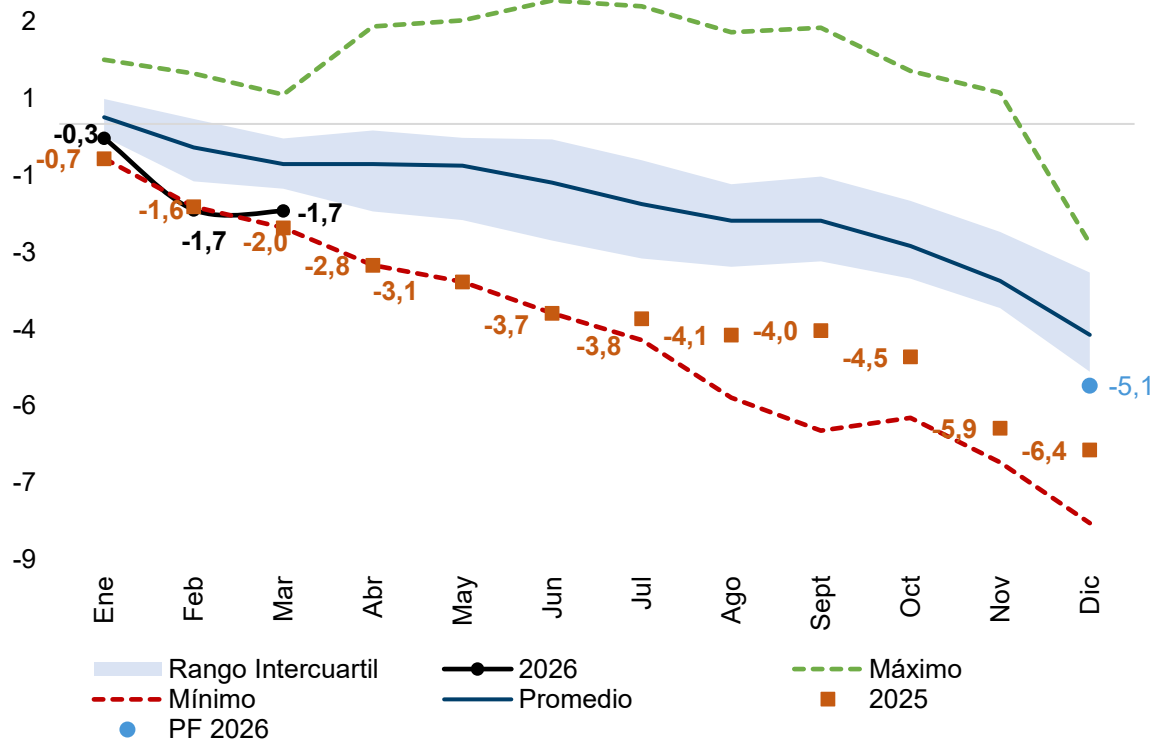


# 1.c. Balance total GNC

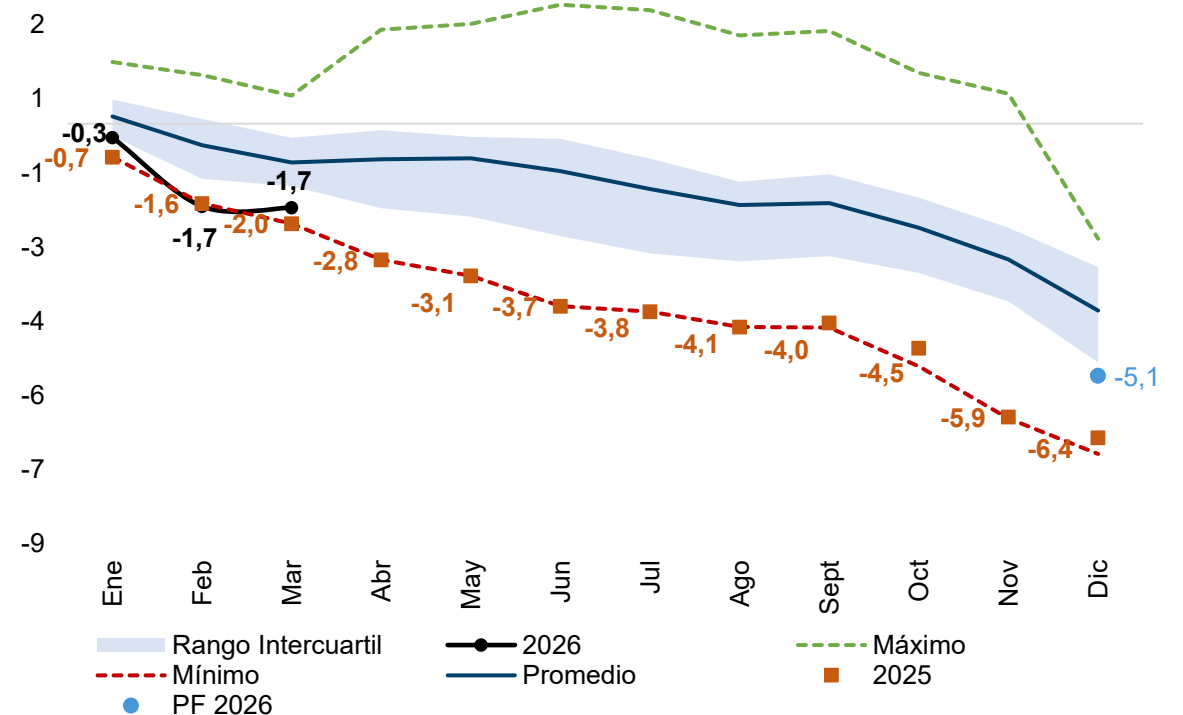
Marzo 2026

- El déficit total acumulado a marzo fue 1,7% del PIB, menos deficitario que en 2025, pero aun alto frente al promedio del periodo 2014 a 2025. La meta del Plan Financiero del Gobierno es 5,1% del PIB.

**Balance total del GNC\***  
Acumulado año - %PIB



**Balance total del GNC\***  
Acumulado año - %PIB  
Sin incluir años de pandemia (2020-2021)



\*Incluye datos de 2014 a 2025

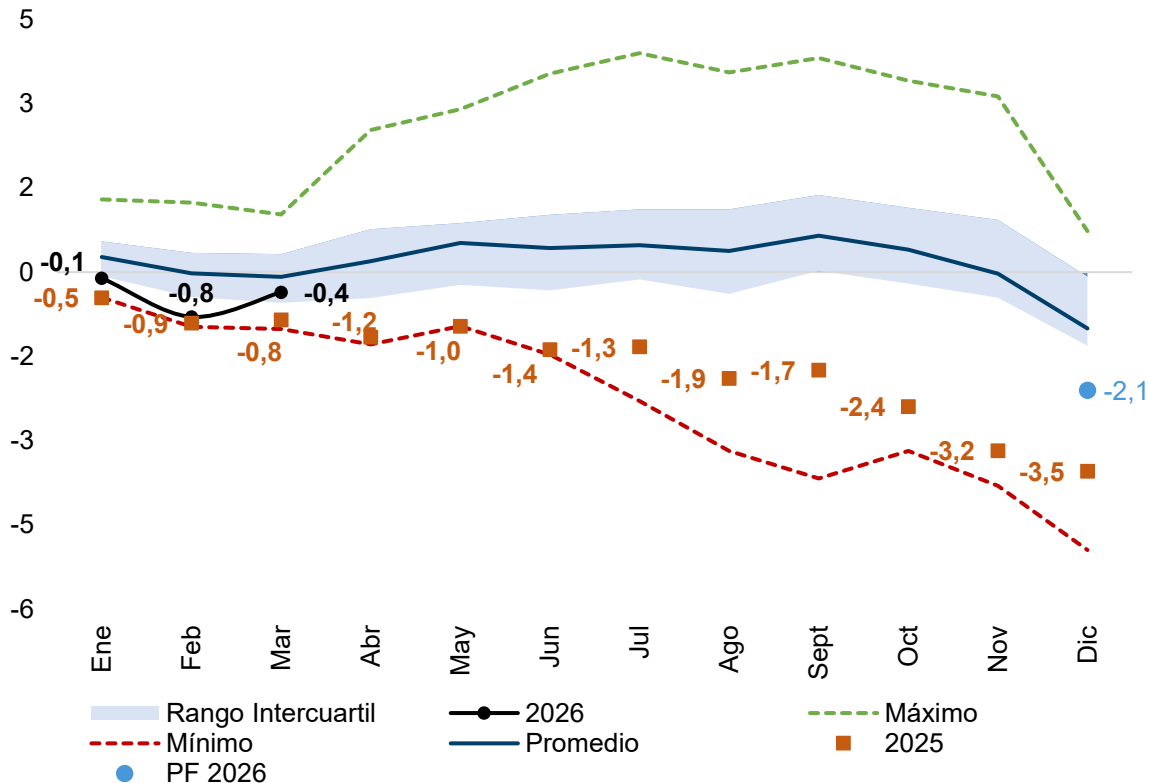
# 1.c. Balance primario GNC

Marzo 2026

- El déficit primario acumulado a marzo fue 0,4% del PIB, menos deficitario que en 2025. La corrección de marzo lo acerca al nivel del promedio del periodo 2014 a 2025. La meta del Plan Financiero del Gobierno es 2,1% del PIB.

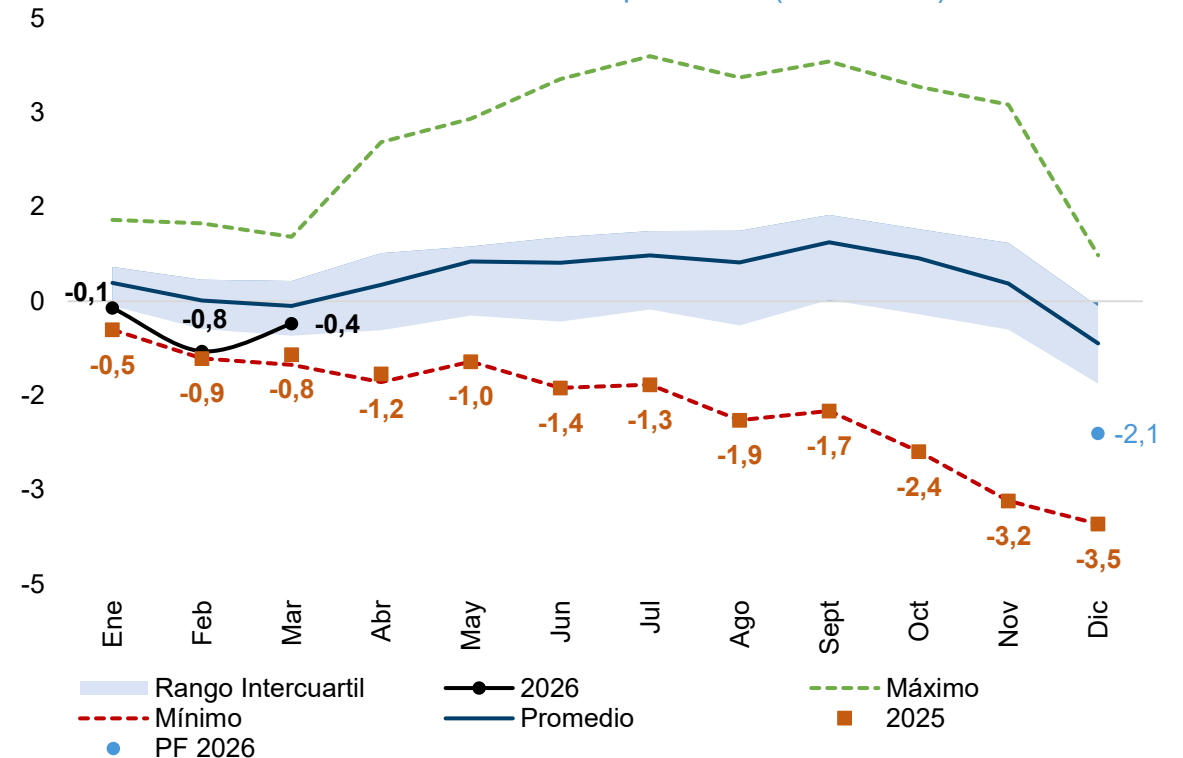
Balance primario del GNC\*

Acumulado año - %PIB



Balance primario del GNC\*

Acumulado año - %PIB  
Sin incluir años de pandemia (2020-2021)



\*Incluye datos de 2014 a 2025

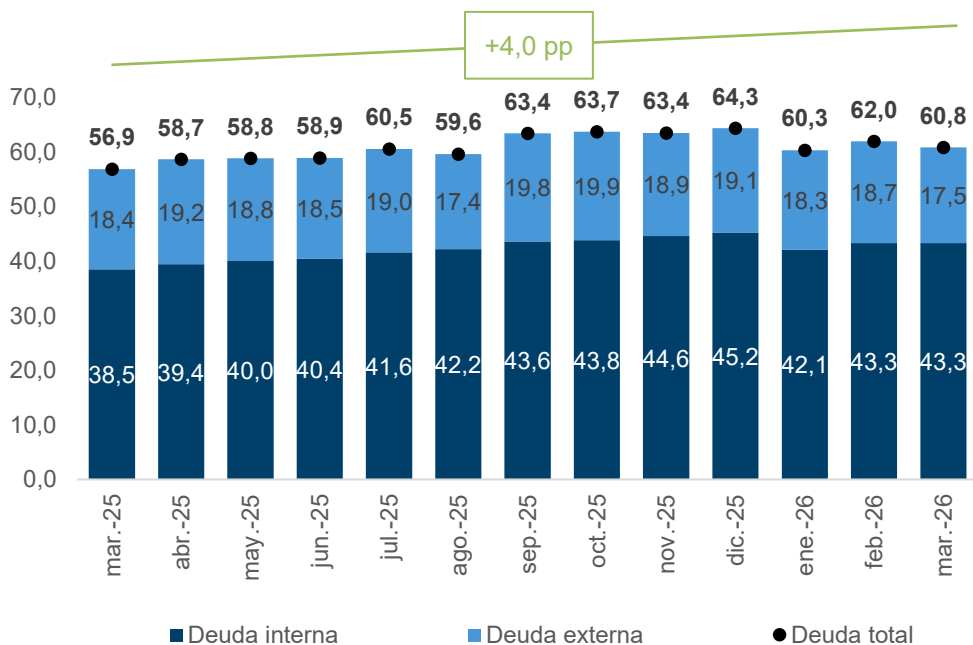
# 1.d. Deuda y el financiamiento del GNC

Marzo 2026

- **A marzo, la deuda bruta se redujo** 1,1% del PIB frente al nivel observado en febrero de 2026. En el último año aumentó 4% del PIB.
- La **deuda externa** se redujo en 6,2% mensual ( $\approx$  COP 23,2 billones), debido principalmente a: i) el pago parcial anticipado del TRS (rubro “Otros”, que cayó  $\approx$  COP 10,4 billones); y, ii) un menor saldo de bonos globales, asociada principalmente al efecto tasa de cambio.
- La **deuda interna** se mantuvo relativamente estable en medio de un incremento de la participación de los TES a 80,5%, y una disminución en la financiación de corto plazo por cuarto mes consecutivo hasta 18,2% (vs 18,7% en febrero y 10,2% histórico).

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

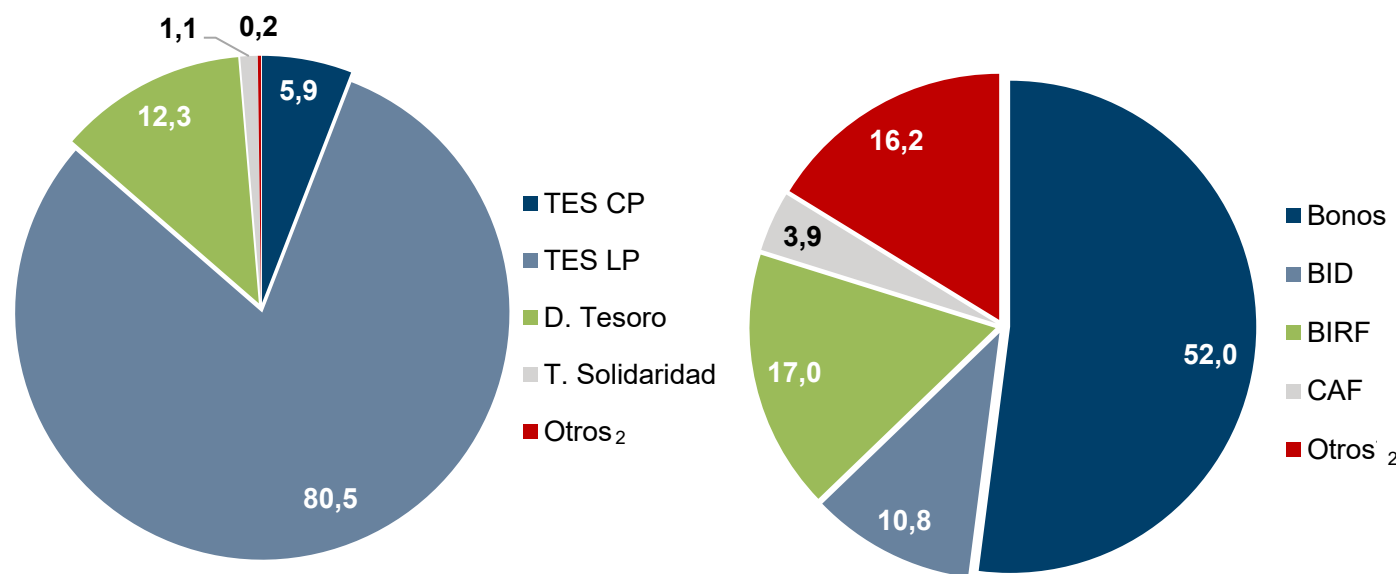
% del PIB



Composición de las fuentes del GNC – Marzo 2026

Interna (%)

Externa (%)



<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.

<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.

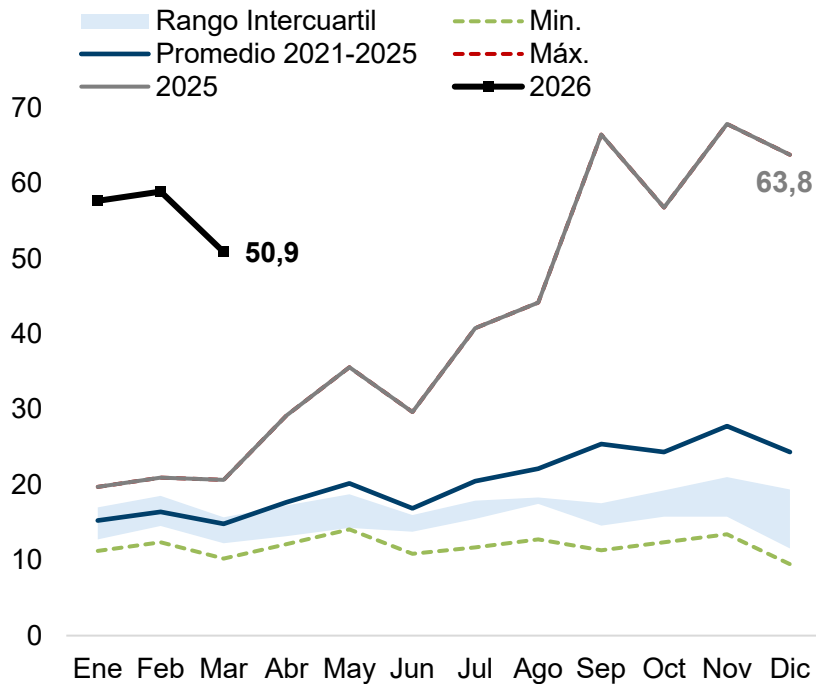
# 1.d. Deuda y el financiamiento interno del GNC

Marzo 2026

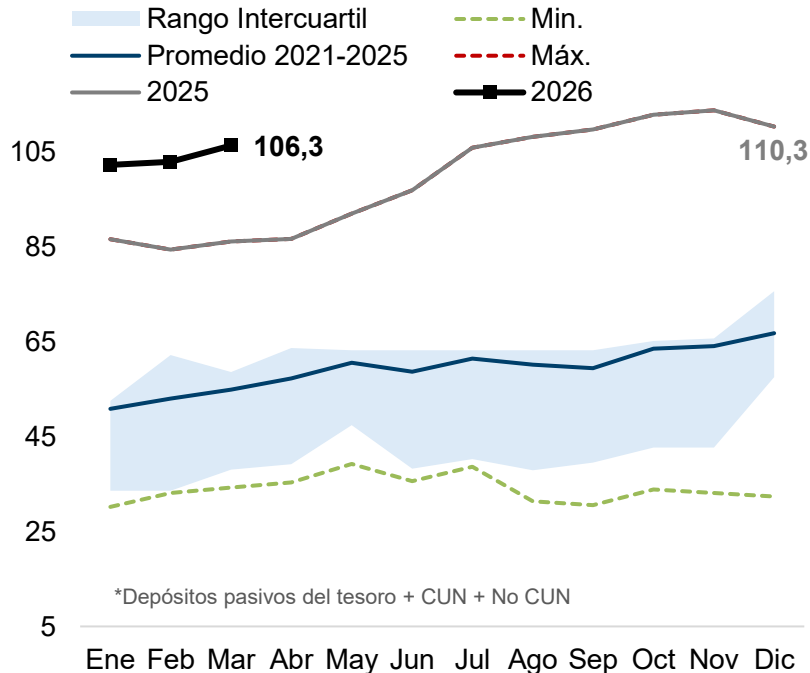
- En marzo, el **saldo de TCO** se redujo en COP 8,0 billones y se ubicó COP 36,1 billones por encima del promedio 2021-2025. La referencia Mar-26 se venció (COP 5,9 billones), mientras que la referencia Ago-26 redujo su saldo vigente (COP 4,9 billones).
- El saldo de **Depósitos del Tesoro (pagarés)** se ubicó COP 51,4 billones por encima del promedio histórico.
- En marzo, el saldo de **TES de largo plazo continuó aumentando** y superó por COP 149 billones el promedio histórico

## Financiamiento interno de corto plazo

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

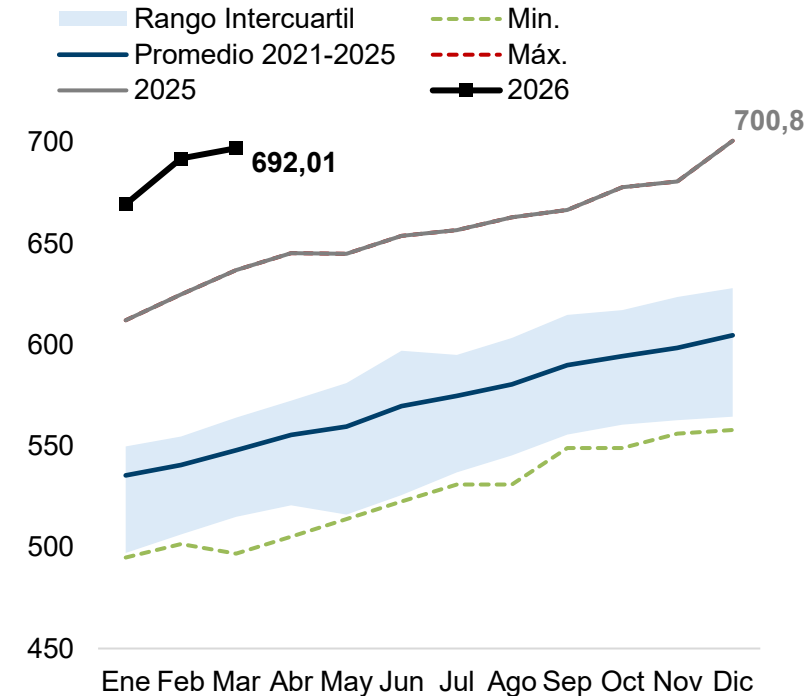


**Saldo Depósitos pasivos del Tesoro**  
COP billones constantes 2026



## Financiamiento interno de largo plazo

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



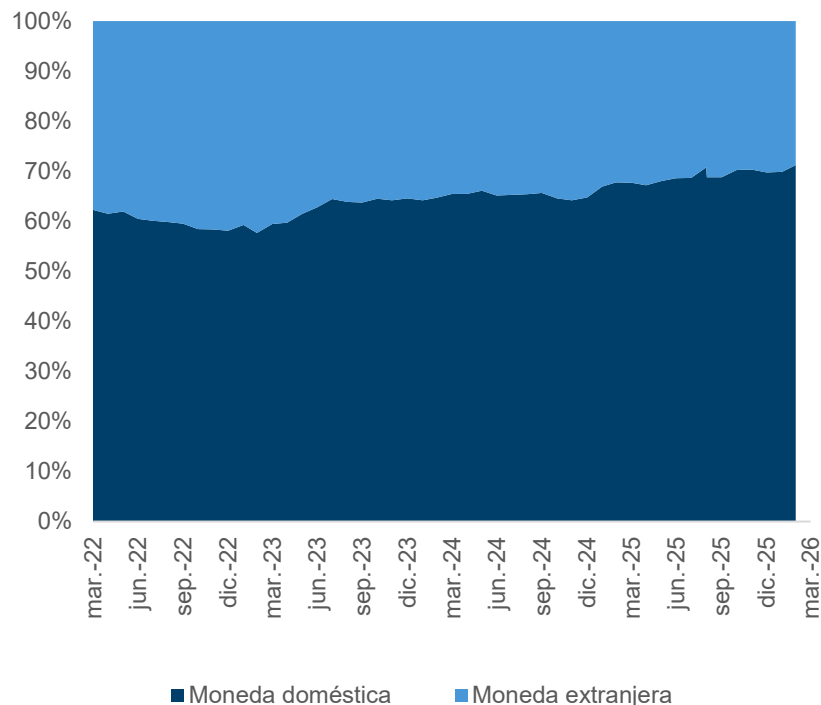
<sup>1</sup> Promedio histórico, máximos y mínimos de los datos incluye información disponible desde 2021.

# 1.d. Deuda y el financiamiento del GNC

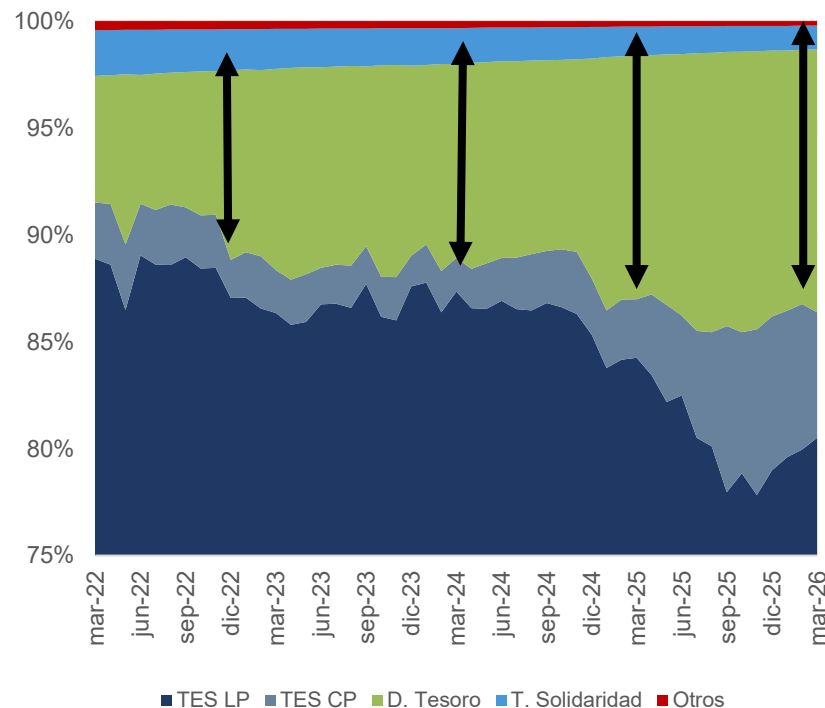
Marzo 2026

- En marzo, la participación de la **deuda externa** cayó a 28,8%, su nivel más bajo desde noviembre de 2014.
- La **financiación de corto plazo (pagarés y TCO)** redujo su participación en la deuda interna hasta 18,2%, 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 5,1 billones en marzo, mientras que el saldo de los TES en COP se mantuvo relativamente estable.
- La **financiación externa** continuó concentrándose en bonos, cuya participación aumentó a 52% en marzo (vs 50,7% en febrero y un promedio histórico de 56%).

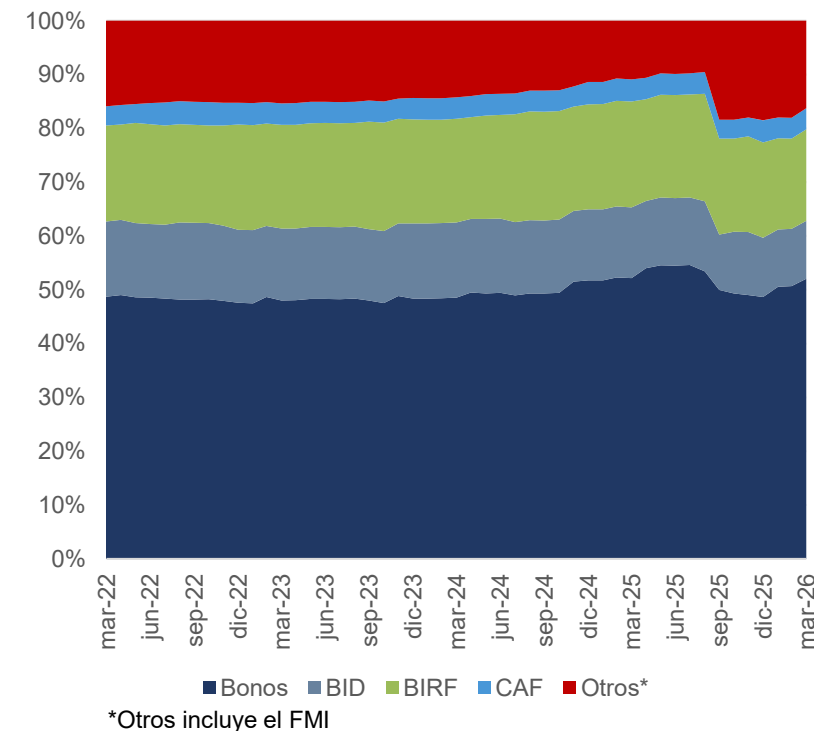
**Composición del saldo de la deuda bruta del GNC**  
% sobre el total



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

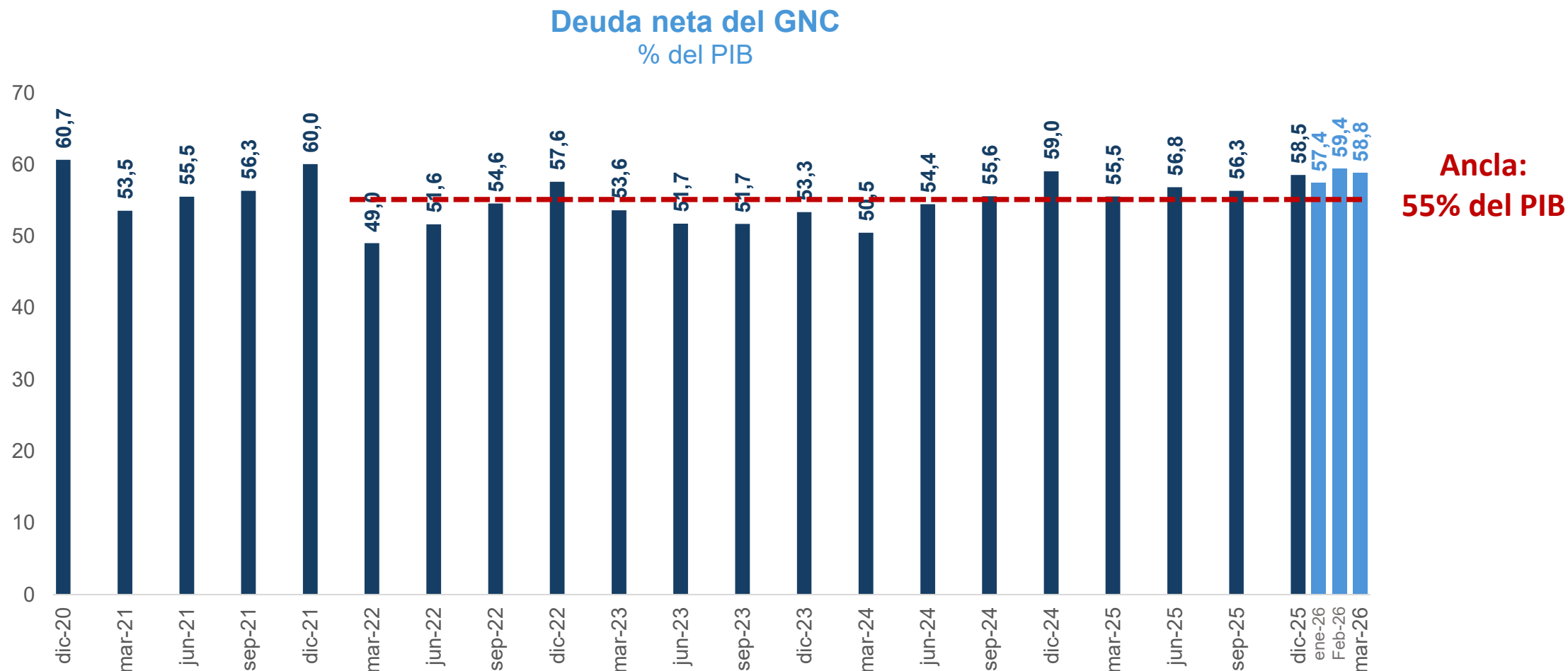


**Composición financiamiento en moneda extranjera**  
% sobre el total interno



# La deuda neta a marzo

- La deuda neta disminuyó en marzo 0,6% del PIB, hasta 58,8% del PIB, con disminución de 1,3% del PIB en la deuda financiera y disminución de 0,7% del PIB en los activos.





# Contenido

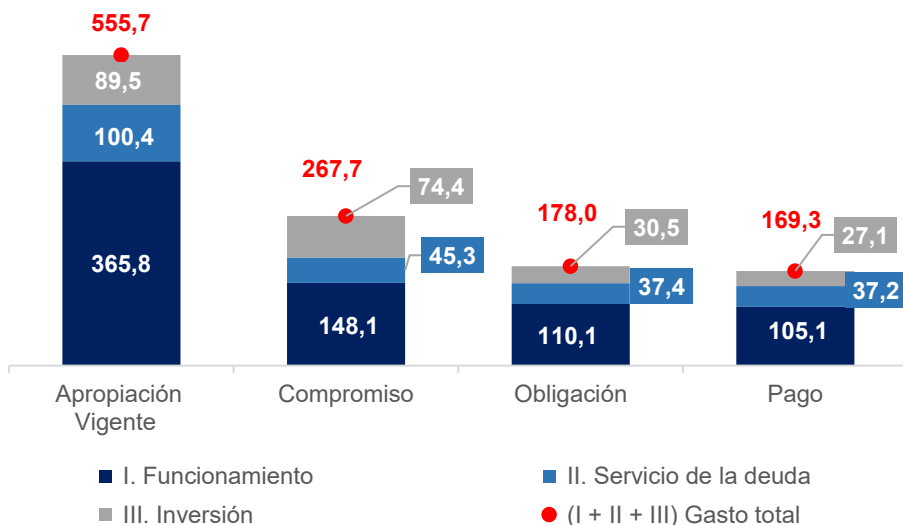
- 1. Cifras fiscales GNC a marzo 2026**
  - a. Ingresos
  - b. Gastos
  - c. Balance total y primario del GNC
  - d. Deuda y financiamiento
- 2. Cifras a abril 2026**
  - a. Gastos PGN
  - b. Gastos GNC
  - c. Financiamiento GNC
- 3. Definiciones y metodología**

## 2.a. Ejecución PGN

### A abril 2026 – vigencia actual

- Respecto a marzo, la **apropiación vigente de abril aumentó COP 8,7 billones**, producto de la expedición del **Decreto 241 del 12 de marzo de 2026** en el marco de la **emergencia económica**. La apropiación de **funcionamiento aumentó COP 7,6 billones**, y la de **inversión COP 1,1 billones**.
- La ejecución de **obligaciones a abril de 2026 fue 32% de las apropiaciones, 0,7pp superior** a la observada en el mismo periodo de 2025. Funcionamiento es el componente con menores obligaciones en proporción a las apropiaciones, aunque también refleja mayor ejecución respecto a 2025.
- A diferencia de funcionamiento y servicio de la deuda, **la ejecución de la inversión a abril ha sido menor a la del mismo periodo del año anterior en toda la cadena presupuestal**.

**Ejecución presupuestal acumulada (a abril)**  
COP Billones de pesos corrientes



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

Concepto	Compromisos		Obligaciones		Pagos	
	% Comp./Aprop.		% Oblig./Aprop.		% Pago/Aprop.	
	abr-25	abr-26	abr-25	abr-26	abr-25	abr-26
Funcionamiento	39,0	40,5	29,6	30,1	28,1	28,7
Inversión	91,0	83,2	39,2	34,1	34,4	30,2
Servicio de la deuda	30,9	45,0	30,4	37,2	22,4	37,0
<b>TOTAL</b>	<b>45,6</b>	<b>48,2</b>	<b>31,3</b>	<b>32,0</b>	<b>27,9</b>	<b>30,5</b>

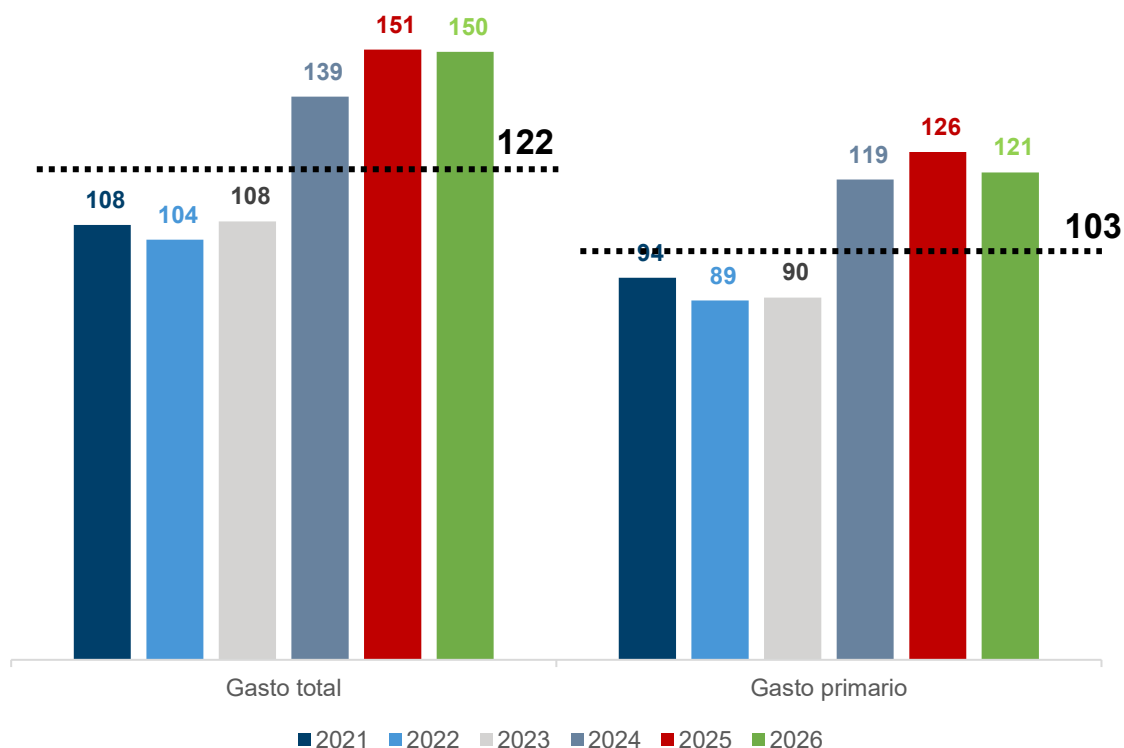
## 2.b. Gasto fiscal de GNC – (solo incluye pagos)

A abril 2026 – Cálculos CARF

- El **gasto fiscal total y primario acumulados a abril representaron 7,5% del PIB y 6% del PIB, respectivamente**. El gasto total fue 0,2% del PIB menor al nivel de abril de 2025, y el gasto primario fue 0,4% del PIB menor.
- **Frente al promedio 2021-2025**, las cifras a abril de 2026 fueron superiores en 1% del PIB en el gasto total y en 0,5% del PIB en el gasto primario.

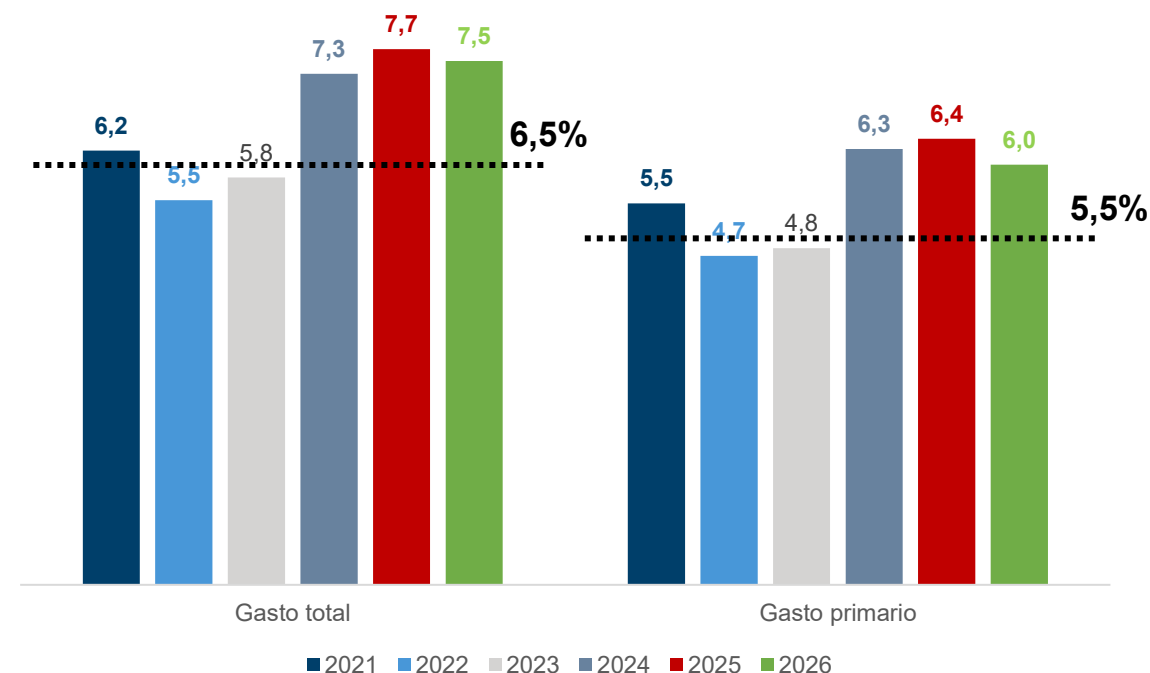
### Gasto fiscal acumulado del GNC (a abril)

COP billones constantes de 2026



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

% del PIB



Para consultar nota metodológica ver sección 3. “Definiciones y metodología”

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

A abril 2026 - consistente con proyección CARF\*

- El **gasto primario estimado por el CARF**, a abril\*\*, fue COP 3,8 billones menor al proyectado en la mensualización del CARF.
- En términos del PIB, el **gasto primario observado según estimación del CARF** fue **0,2% del PIB** menor que el proyectado en su mensualización.

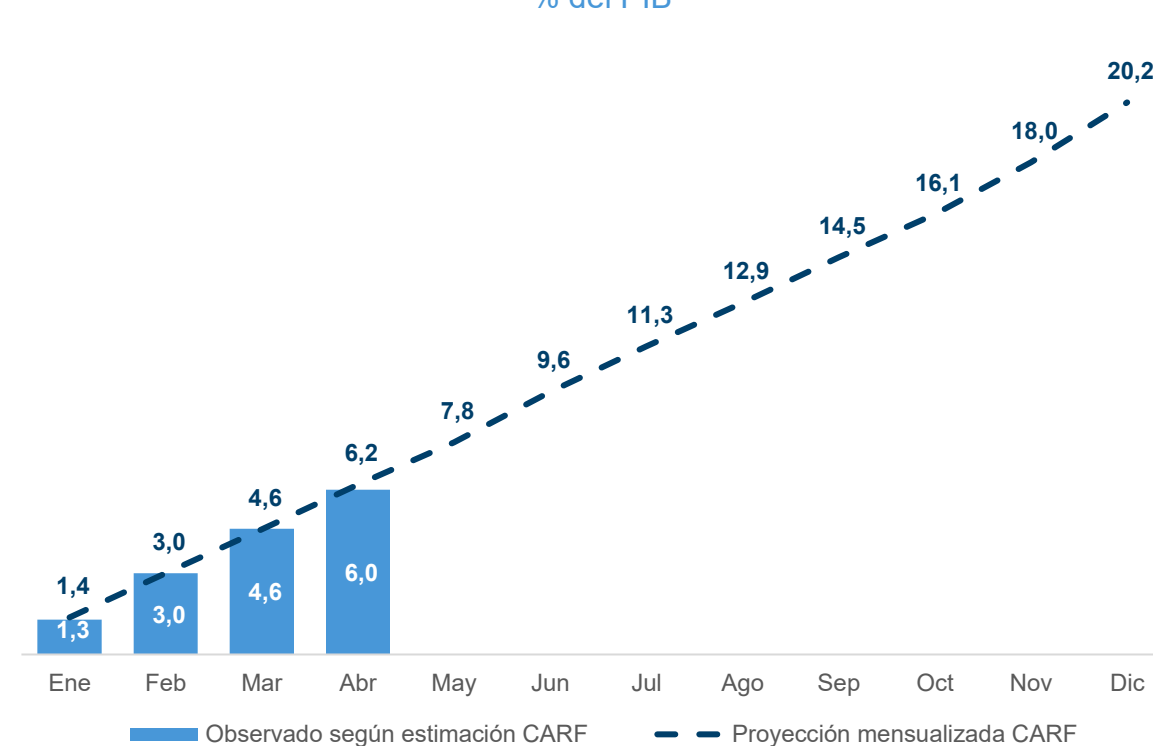
Gasto primario observado vs Proyección consistente CARF

COP Billones



Gasto primario observado vs Proyección consistente CARF

% del PIB



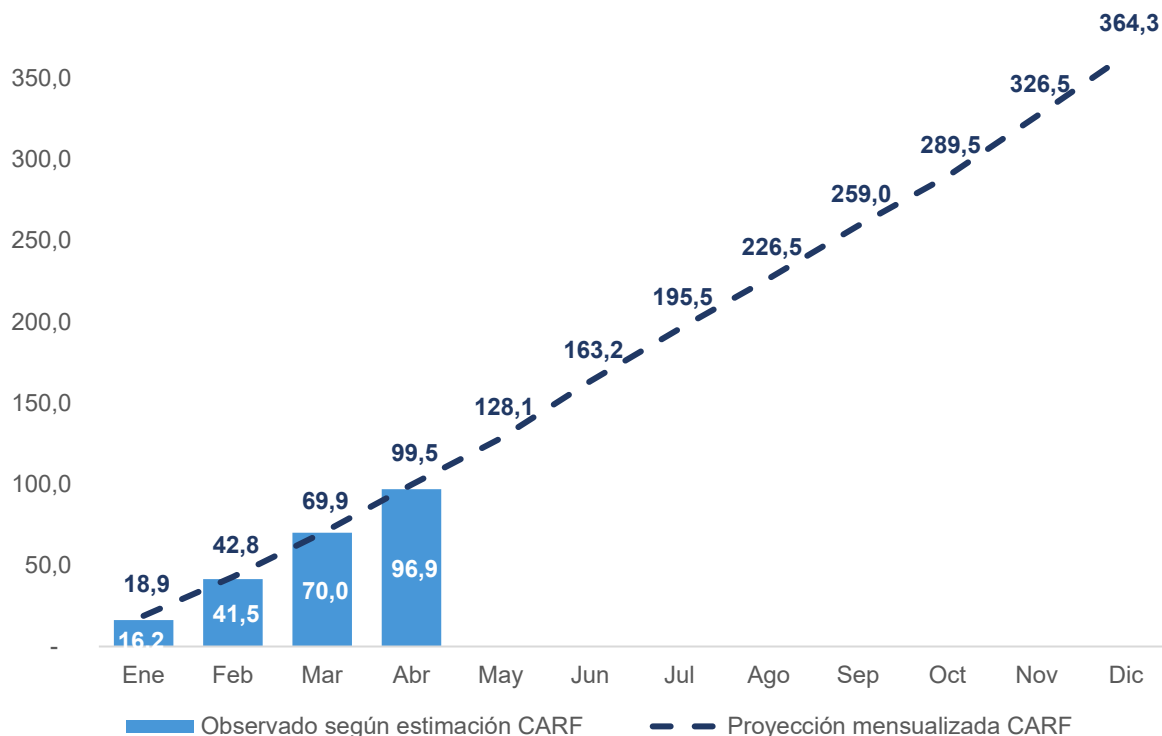
\* Corresponde a la mensualización hecha por el CARF con base en el comportamiento presupuestal de los pagos promedio 2023-2025 de las cifras fiscales.

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

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

- El gasto primario estimado por el CARF habría representado 97,3% del gasto primario observado en el acumulado a abril de 2026.
- El **gasto primario, medido a través de la ejecución de pagos** (de la vigencia actual), fue 4,8% del PIB a abril de 2026, que coincide con el 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  
abril 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	6,1	6,2	0,0	4,6	4,5	-0,1	4,6	4,5	-0,1
Inversión	1,2	1,5	0,3	0,3	0,3	0,1	0,3	0,3	0,1
Deuda	1,0	1,7	0,8	1,0	1,5	0,5	0,9	1,5	0,6
<b>Func/to + Inversión</b>	<b>7,3</b>	<b>7,7</b>	<b>0,3</b>	<b>4,9</b>	<b>4,9</b>	<b>0,0</b>	<b>4,8</b>	<b>4,8</b>	<b>0,0</b>
<b>Gasto total</b>	<b>8,3</b>	<b>9,4</b>	<b>1,1</b>	<b>5,9</b>	<b>6,4</b>	<b>0,5</b>	<b>5,8</b>	<b>6,3</b>	<b>0,6</b>

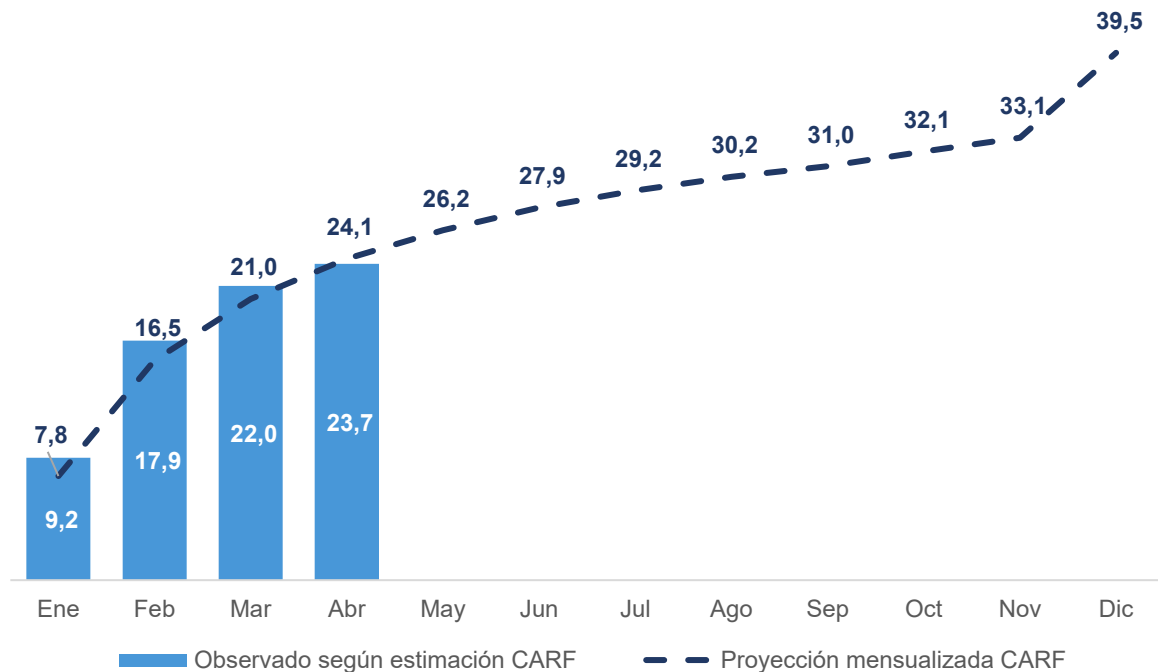
\* No incluye el efecto de menores intereses derivados de las OMD.

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

A abril 2026 – Cálculos CARF

- La ejecución de los **pagos correspondientes a la reserva presupuestal a abril de 2026 representó el 55% del nivel constituido (COP 43 billones). Las obligaciones representan el 71,3% del valor de la reserva.**
- La ejecución de pagos de la reserva a abril de 2026 fue **1,2% del PIB, 0,3% del PIB menor que el dato del mismo periodo de 2025.**
- La diferencia entre las obligaciones y pagos a abril fue COP 7 billones (0,4% del PIB).
- El gasto primario por reserva estimado por el CARF para abril de 2026 fue COP 0,4 Bn inferior a la proyección mensualizada.

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



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

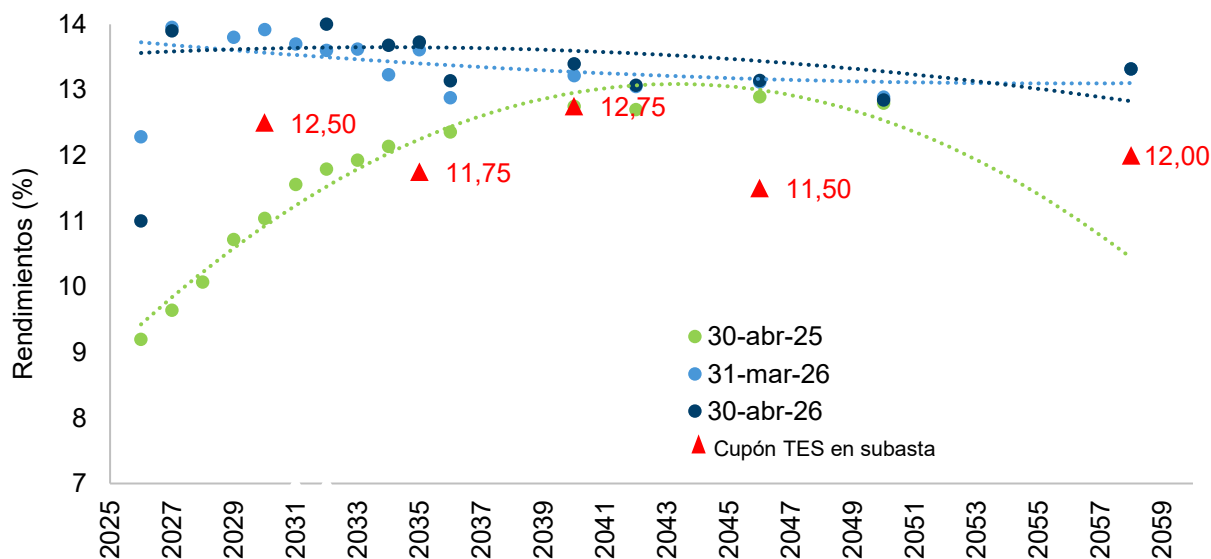
Para consultar nota metodológica ver sección 3. "Definiciones y metodología"

## 2.c. Costos de financiación TES

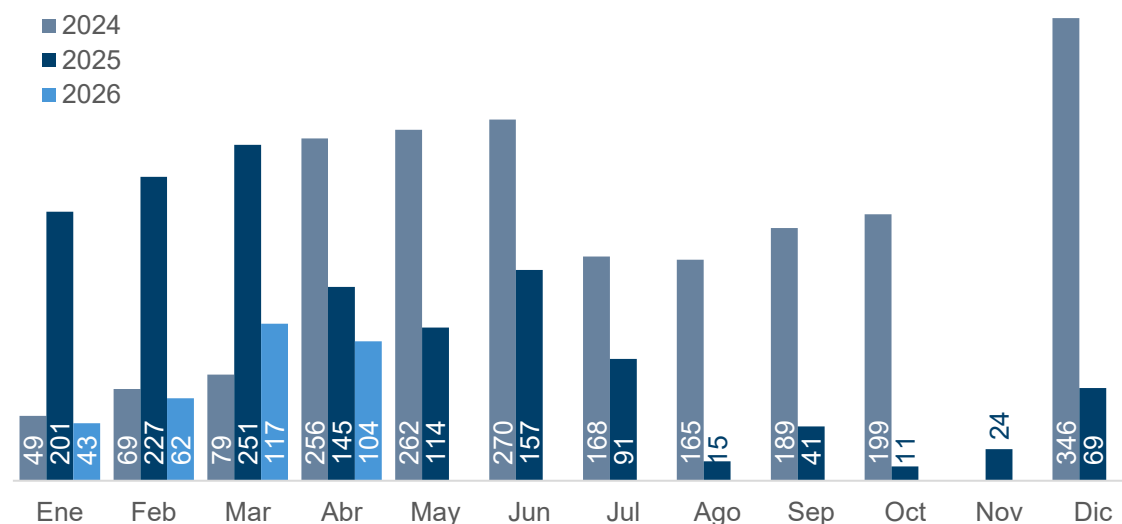
Abril 2026

- En abril de 2026, los TES registraron desvalorizaciones a lo largo de la curva de rendimientos frente a marzo, en especial en la parte media de la curva. Las tasas de los TES COP aumentaron en promedio 19 pbs a lo largo del mes, en medio de un incremento de 30 pbs en las tasas de los TES de mediano plazo.
- La pendiente de la curva cero cupón de los TES COP empezó a aplanarse en abril, aunque continúa siendo negativa. La pendiente entre las tasas de 1 y 10 años se ubicó en -7 pbs a finales del mes, por debajo del promedio de +230 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 redujo ligeramente en abril en medio de la concentración de las emisiones en TES con cupones promedio de 12,25% en COP y 5,81% en UVR.

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

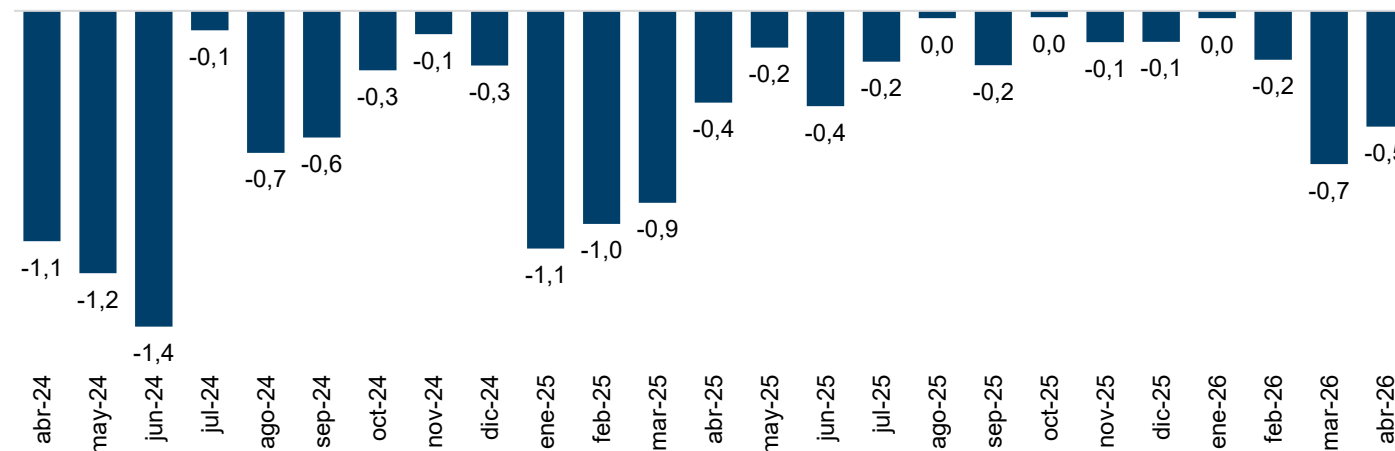
Abril 2026

- Los descuentos por subastas<sup>1</sup> en abril se redujeron ligeramente frente a marzo, pero se ubican por encima del promedio del último año.
- Los TCO con vencimiento en 2027 continuaron generando los mayores descuentos por colocación en abril (COP 412 mil millones).
- En el acumulado a abril de 2026, los descuentos por subastas fueron COP 1,5 billones (55,7% menos que en el mismo periodo de 2025).
- Las indexaciones<sup>2</sup> a abril se ubicaron en COP 6,5 billones, por encima del mismo periodo de 2025 (COP 5,8 billones).

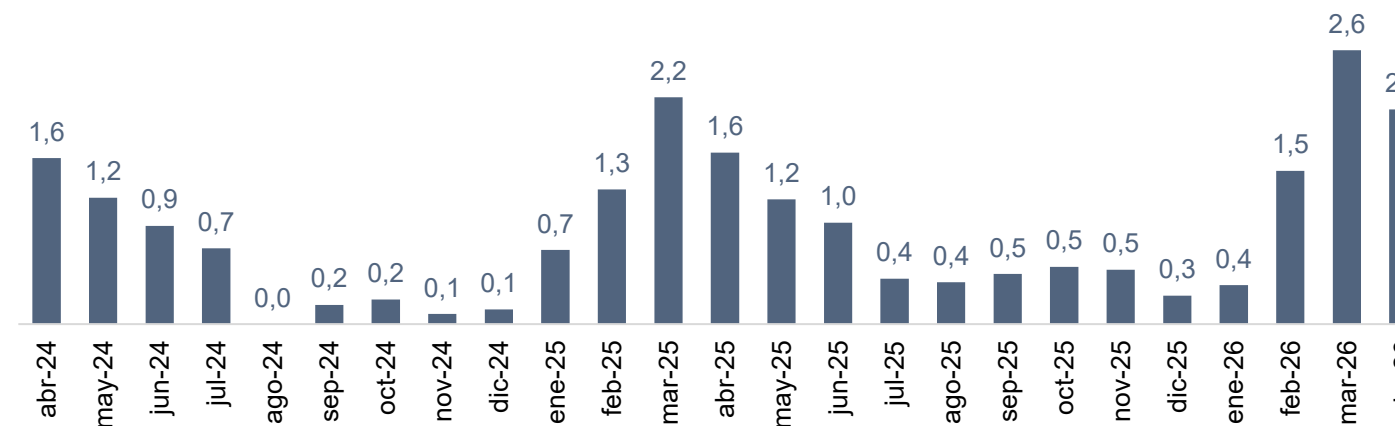
<sup>1</sup> Diferencia entre el valor costo aprobado y valor nominal de las colocaciones de TES por subasta y no competitivas. No incluye entidades públicas. Signo positivo equivale a prima y signo negativo equivale a descuento.

<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



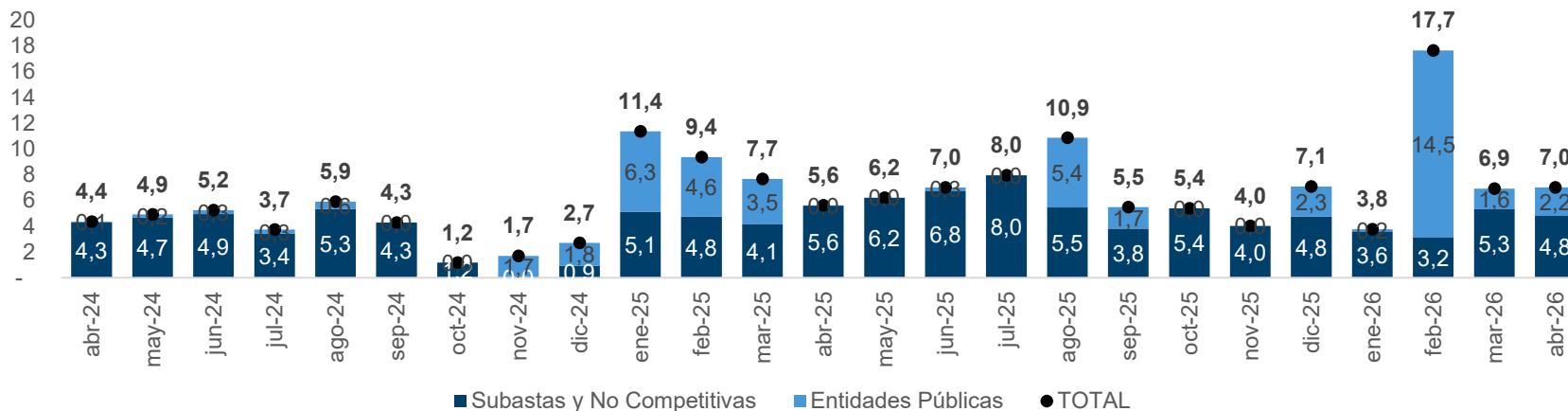
Indexaciones de TES  
COP Billones



## 2.c. El saldo nominal de TES aumentó en COP 1,6 billones, mientras que el saldo a amortizar en 2026 cayó COP 11 billones

Abril 2026

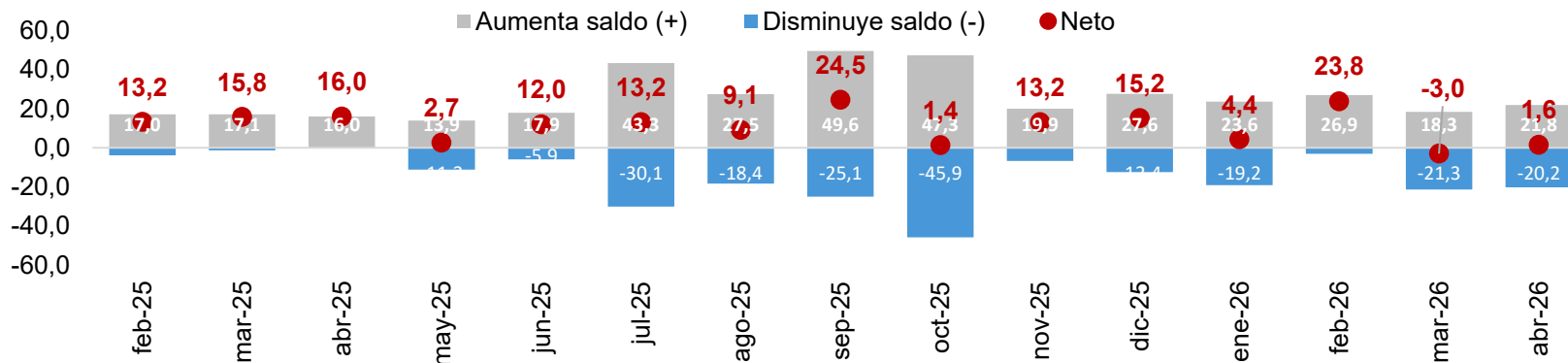
Colocaciones de TES de LP – Mercado primario (valor costo)  
COP Billones



- En abril de 2026 se emitieron TES de largo plazo por COP 7,0 billones (valor costo), de los cuales 68% se colocaron por Subastas y No competitivas.

- En términos nominales, el saldo de TES aumentó COP 1,6 billones en abril. El Saldo de TES de LP aumentó COP 2,1 billones, mientras que el de CP cayó COP 0,6 billones.

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



- Las presiones de liquidez por amortizaciones de TES en 2026 continuaron moderándose en abril:

- El saldo de TCO a amortizar se redujo en COP 9,9 billones, principalmente por la referencia Ago-26 (COP 7,4 billones).

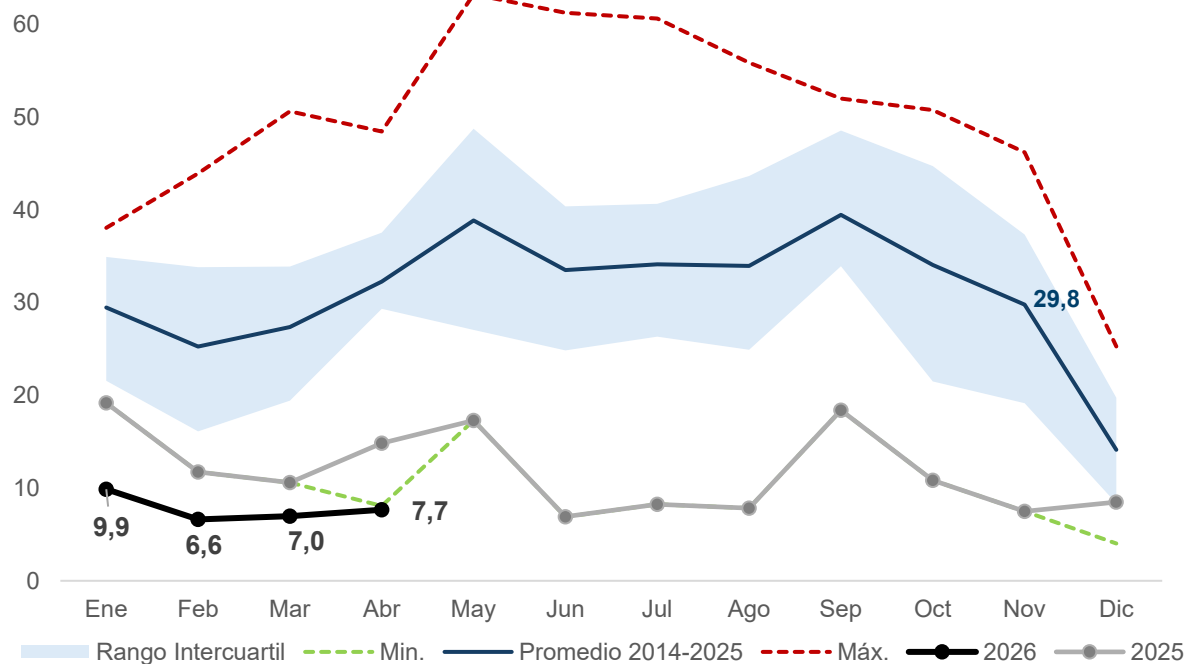
- El saldo de los TES Ago-26 se redujo en COP 1,1 billones.

## 2.c. La posición de caja en pesos<sup>1</sup> continúa por debajo de los mínimos históricos

Abril 2026

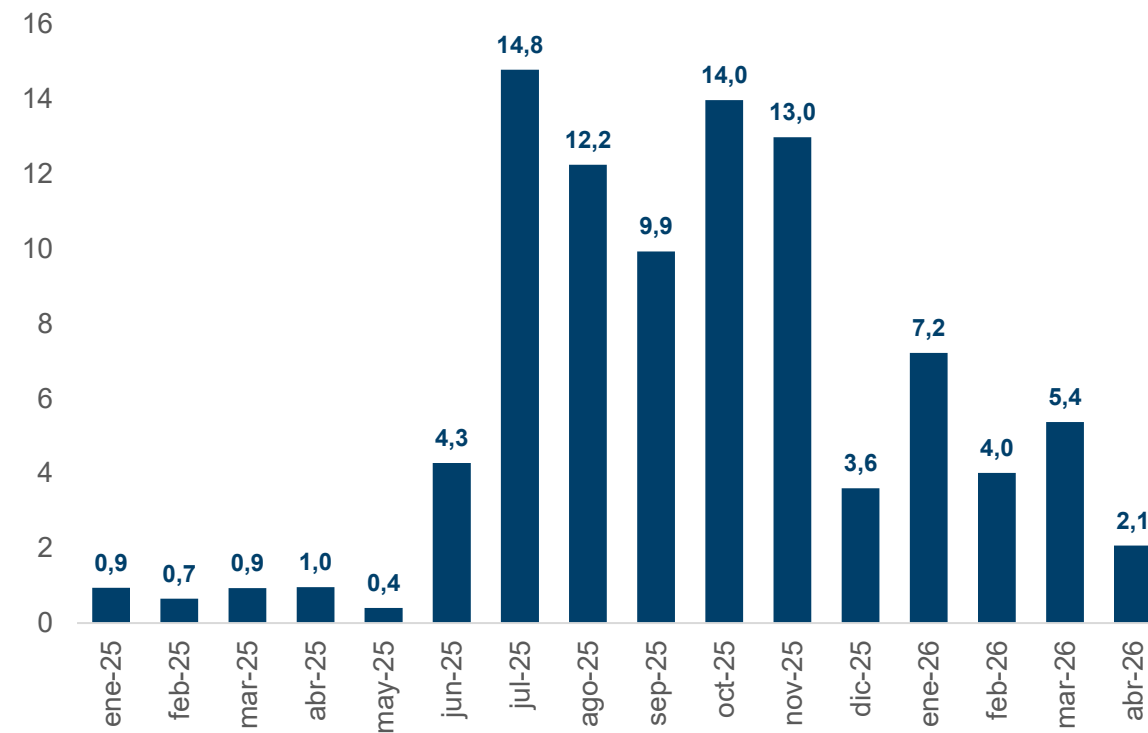
- En abril, la caja en pesos aumentó COP 0,7 billones frente a marzo de 2026 y se ubicó en COP 7,7 billones (COP 24,6 billones por debajo del promedio histórico anual (2014-2025) para ese mes).
- En abril, el saldo de portafolio de TES del Tesoro cayó COP 3,3 billones, hasta COP 2,1 billones.
- La posición de liquidez total en COP (suma de la caja en COP y el saldo de portafolio de TES de la Nación) descendió a COP 9,8 billones en abril, desde COP 12,4 billones en marzo.

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



\*Datos con corte al 30 de abril de 2026.

Saldo de TES en el portafolio del Ministerio de Hacienda  
COP Billones





# Contenido

- 1. Cifras fiscales GNC a marzo 2026**
  - a. Ingresos
  - b. Gastos
  - c. Balance total y primario del GNC
  - d. Deuda y financiamiento
- 2. Cifras a abril 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 marzo y en otros a abril 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.

# Indicadores de referencia

Variable	Siglas	Descripción	Fuente	Cifra
<b>Producto Interno Bruto</b>	<b>PIB</b>	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 2025 - Plan Financiero para 2026	<b>2026:</b> COP 1.998.508 mm
<b>Índice de Precios al Consumidor</b>	<b>IPC</b>	Indicador que mide la variación promedio en los precios de una canasta representativa de bienes y servicios consumidos por los hogares.	DANE	<b>Marzo:</b> 156,94 <b>Abril:</b> 158,17
<b>Inflación fin de periodo</b>		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 - Plan Financiero para 2026	<b>2026:</b> 5,8%
<b>Unidad de Valor Real</b>	<b>UVR</b>	Unidad de cuenta indexada diariamente con la variación del IPC, utilizada principalmente en contratos financieros y créditos de largo plazo.	Banco de la República	<b>Marzo:</b> 403,07 <b>Abril:</b> 407,27
<b>Unidad de Valor Tributario</b>	<b>UVT</b>	Unidad de cuenta tributaria actualizada anualmente con la inflación, utilizada para expresar umbrales, deducciones, sanciones y tarifas del sistema tributario colombiano.	DIAN	<b>2026:</b> 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 de inversión (COP 8,7billones) derivados del Decreto de emergencia económica.**

## 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**