

CIERRE
FISCAL

**Cierre Fiscal del Gobierno
Nacional Central y Balance
Macroeconómico
Segundo Trimestre 2026**



Hacienda



Tabla de Contenido

1. Resumen ejecutivo	3
2. Balance macroeconómico	5
Actividad económica	5
Mercado laboral	7
Inflación	8
Sector externo	9
Mercado de capitales	10
3. Seguimiento mensual del Gobierno Nacional Central a junio.....	11
Ingresos	12
Meta de recaudo.....	16
Gastos	17
Deuda Pública	20
Financiamiento del GNC.....	22

1. Resumen ejecutivo

- ➔ **La economía colombiana creció 2,9 % durante el primer semestre de 2026, impulsada por el mayor dinamismo registrado en el segundo trimestre.** En particular, en el segundo trimestre de 2026 la economía registró un crecimiento de 3,4% anual y de 1,3% frente al trimestre anterior. Para julio, los indicadores adelantados de comercio e industria sugieren que, si bien la economía continuaría creciendo, lo haría a un ritmo más moderado respecto al mes anterior.
- ➔ **El mercado laboral continuó exhibiendo una reducción en el desempleo en junio.** En particular, la tasa de desempleo se situó en 8,0%, evidenciando una reducción de 0,5pp¹ frente al mismo mes de 2025. Este comportamiento estuvo respaldado por una creación de 706 mil nuevos empleos, concentrados principalmente en los sectores de alojamiento y servicios de comida, construcción y transporte y almacenamiento.
- ➔ **La inflación anual se situó en 6,03% en julio, disminuyendo 11 puntos básicos (pb) frente al registro del mes anterior (6,14%).** Este comportamiento se explicó, en buena medida, por los menores precios de los alimentos.
- ➔ **En junio se registró un aumento del déficit comercial de la economía.** En particular, se observó un crecimiento importante de las importaciones, especialmente de combustibles y vehículos de transporte particular. Asimismo, las exportaciones mostraron un crecimiento favorable. Por su parte, en julio, las entradas de Inversión Extranjera Directa (IED) evidenciaron una reducción.
- ➔ **Durante julio, las condiciones de financiamiento externo para Colombia mejoraron.** En particular, el peso colombiano registró una apreciación promedio de 6,8% y la prima de riesgo disminuyó 12,1pb, reflejando una mejora en las condiciones de financiamiento de la economía colombiana.
- ➔ **A junio del 2026 el déficit del Gobierno Nacional Central (GNC) se redujo 0,4pp frente al mismo mes de 2025, pasando de 3,7% a 3,3% del PIB².** Lo anterior, se explica por una reducción de 0,2pp tanto en el gasto de intereses como de inversión, que fue parcialmente compensado por un incremento de 0,1pp en el gasto de funcionamiento. Adicionalmente, se evidencia un incremento en los ingresos totales por 0,1pp con respecto a junio de 2025, impulsado por un mejor desempeño en el recaudo tributario. De este modo, el déficit primario del GNC en lo corrido de junio de 2026 alcanzó el 1,2% del PIB, lo que representa una mejora de 0,2pp frente al mismo periodo de 2025 (1,4% del PIB).
- ➔ **En lo corrido a junio de 2026, el gasto total del GNC disminuyó 0,3pp frente al mismo periodo de 2025, ubicándose en 12% del PIB.** Esta disminución corresponde en gran medida a una disminución de pagos de inversión, específicamente los pagos con cargo a la reserva presupuestal constituida para 2026. Adicionalmente, el gasto en intereses disminuyó, como resultado de un menor gasto en intereses de deuda externa por 0,4pp.
- ➔ **A junio de 2026, los ingresos totales del GNC aumentaron 0,1pp del PIB respecto al mismo periodo de 2025, ubicándose en 8,7% del PIB. Lo anterior se explica por un incremento de los ingresos tributarios (+0,3pp), que fue parcialmente compensada por una reducción en los ingresos de capital (-0,2pp).** La caída de los ingresos de capital se explica, principalmente, por la

¹ Diferencia por decimales

² El PIB para el 2024 y 2025 corresponde al dato publicado por el DANE, \$1.713.316mm y \$1.853.945mm, respectivamente. Adicionalmente, las cifras de deuda de este documento se calculan como proporción del PIB acumulado durante los últimos 12 meses.

reducción de los excedentes transferidos por el Grupo Ecopetrol. Por su parte, en el incremento de los ingresos tributarios se destaca el crecimiento en el recaudo del impuesto al patrimonio en 0,3pp del PIB.

- **Tanto el recaudo bruto como el neto se ubicaron por debajo de la meta redefinida por el CONFIS ³ a junio de 2026, alcanzando un cumplimiento del 99,0% y 97,9%, respectivamente.** Para junio de 2026, la meta definida para el recaudo bruto acumulado fue de \$167,3bn mientras que el valor efectivamente recaudado fue de \$165,5bn, ubicándose \$1,8bn por debajo de lo previsto inicialmente. Por su parte, la meta de recaudo neto acumulada a junio fue de \$156,1bn, mientras que el observado alcanzó los \$152,9bn, ubicándose \$3,2bn por debajo de lo estimado inicialmente.
- **En lo corrido al segundo trimestre de 2026, la deuda neta alcanzó el 58,5% del PIB, lo que representa una disminución de 0,4pp con relación al mismo periodo del año anterior (59,0% del PIB).** De igual manera, a junio la deuda bruta del GNC se ubicó en 61,0% del PIB, lo que representa una reducción de 0,4pp del PIB respecto a 2025 (61,4% del PIB).

³En línea con lo establecido en la revisión del Plan Financiero 2026 dentro del Marco Fiscal de Mediano Plazo 2026.

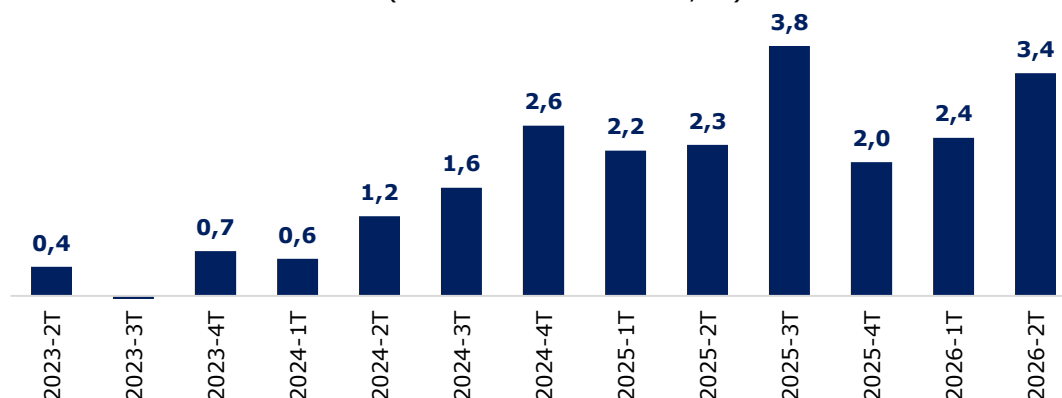
2. Balance macroeconómico

Actividad económica

La economía colombiana registró un crecimiento de 2,9% en el primer semestre de 2026, tras la aceleración observada en el segundo trimestre. Para julio, los indicadores adelantados sugieren un desempeño favorable de la actividad económica, aunque a un ritmo más moderado.

- Durante el segundo trimestre de 2026 (2026-2T), en serie desestacionalizada, la economía registró un crecimiento anual de 3,4%, 1,0pp superior al registrado en el trimestre anterior (Gráfico 1), mientras que el crecimiento trimestral se ubicó en 1,3%. Por el lado de la producción, la administración pública, educación y salud (10,0%), actividades artísticas y de entretenimiento (9,5%) y comercio, transporte y alojamiento (2,2%) fueron las actividades que aportaron en mayor medida (2,4pp) al crecimiento anual de 2026-2T. Por componentes de gasto, el crecimiento estuvo soportado en la expansión de la demanda interna (4,8%), producto de los incrementos en el consumo de los hogares (2,8%), del Gobierno General (11,5%) y en la formación bruta de capital fijo (5,1%).

Gráfico 1. Crecimiento anual del PIB (serie desestacionalizada, %)

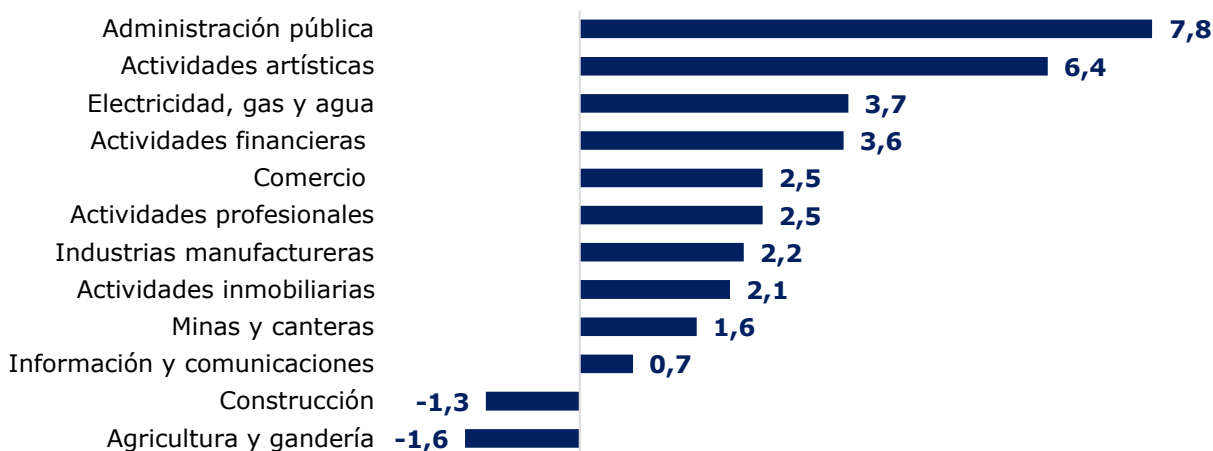


Fuente: MHCP con datos del DANE.

- De esta forma, la economía colombiana registró un crecimiento de 2,9% durante el primer semestre de 2026, debido a la expansión en el consumo. En detalle, la demanda interna aumentó 3,7% anual en la primera mitad del año, como consecuencia de un consumo de los hogares que creció 2,7%, sustentado en los bienes durables y los servicios, y un aumento de 12,4% en el consumo del gobierno general. Por su parte, el aumento de la inversión fija (5,3%) estuvo jalonada por el crecimiento de 12,8% de maquinaria y equipo, en línea con mayores importaciones de equipo de transporte y maquinaria pesada, así como por el incremento de 4,3% en otros edificios y estructuras, asociado al mayor dinamismo de la construcción de obras civiles. En el frente externo, en línea con el desempeño de la demanda interna, las importaciones crecieron 5,7%, lideradas por los vehículos, mientras que las exportaciones aumentaron 0,4%.
- A nivel sectorial, la administración pública, el comercio, y las actividades artísticas lideraron el crecimiento de la economía durante el primer semestre del año. En efecto, la administración

pública, educación y salud ha registrado un crecimiento de 7,8%⁴, seguido por el comercio, transporte y alojamiento (2,5%)⁵, y las actividades artísticas (6,4%)⁶. Estas actividades, en conjunto, contribuyeron con 1,9pp a la variación del PIB en el primer semestre del año. En contraste, la agricultura disminuyó 1,6% en lo corrido de 2026, como resultado de la caída en los cultivos permanentes de café (-9,7%), así como de los cultivos agrícolas (-0,4%), los cuales sobrecompensaron el incremento en ganadería (5,6%). Finalmente, la construcción decreció 1,3%, debido a la dinámica desfavorable de las edificaciones residenciales y no residenciales (-5,3%), la cual no alcanzó a ser contrarrestada por el aumento en la construcción de obras civiles (9,2%).

Gráfico 2. Crecimiento en el primer semestre de 2026 por actividad económica. (Serie desestacionalizada, %)



Fuente: MHCP con datos del DANE.

- Por otra parte, los indicadores adelantados para julio de venta de vehículos y motocicletas, junto con los datos en los indicadores de confianza y de producción industrial, sugieren un buen comportamiento de la actividad económica, aunque con señales de desaceleración.** En detalle, las ventas de carros registraron un aumento anual de 19,9% en julio y las de motocicletas de 18,0%, crecimientos inferiores en 41,8pp y 14,8pp, respectivamente, frente a los observadas en junio. En esta misma línea, según datos de la Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC) de Fedesarrollo, si bien la confianza de los consumidores aumentó 5,3pp anuales en julio, se redujo 3,6 puntos frente al mes anterior. Finalmente, el indicador de producción manufacturera (PMI) de Davivienda alcanzó los 52,7 puntos en julio, 1,0 punto por debajo del registrado de junio, pero manteniéndose por encima del umbral de 50, lo que señala expansión de la actividad industrial.

⁴ Asociado a la concentración del pago del retroactivo en el segundo trimestre de 2026, a la mayor vinculación de personal en el sector defensa, la rama judicial y las entidades de registro y organización electoral, y al aumento en la remuneración, pago de primas y bonificaciones.

⁵ Explicado por la comercialización minorista de vehículos automotores para uso de los hogares, electrodomésticos, y equipos de sonido y video.

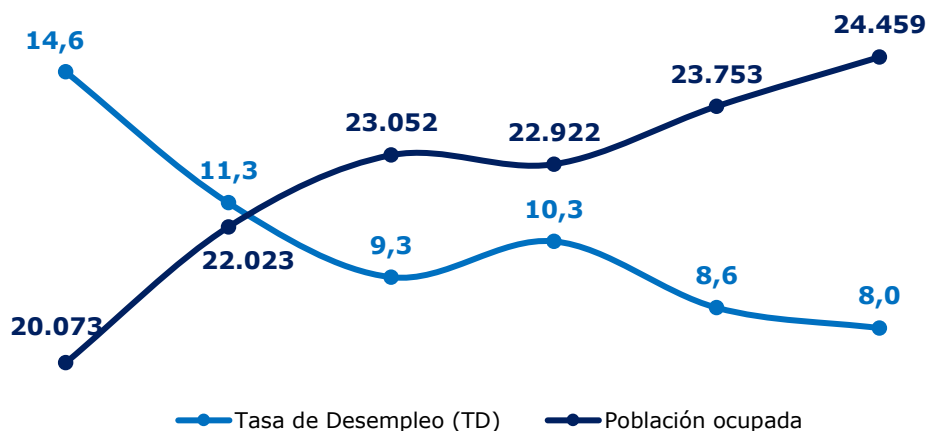
⁶ Favorecidas por los juegos de azar operados por internet, especialmente, en el marco de la Copa Mundial de Fútbol de la FIFA.

Mercado laboral

En junio, el mercado laboral continuó registrando una disminución de la tasa de desempleo En junio, el mercado laboral continuó registrando una disminución de la tasa de desempleo, mientras que la tasa de informalidad se mantuvo constante.

- **La tasa de desempleo se ubicó en 8,0%⁷, registrando el más bajo para este mes desde 2001.** Este resultado representa una reducción de 0,5pp⁸ en la tasa de desempleo, en comparación con la registrada en junio de 2025, y es consistente con la creación de 706 mil empleos (+3,0%) y una disminución de 87 mil personas desocupadas (-3,9%) frente al año anterior.

Gráfico 4. Ocupados y tasa de desempleo (Total nacional, miles de personas, %)



Fuente: DANE. Elaboración: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

- **Las actividades económicas que contribuyeron en mayor medida a la creación de empleo durante junio de 2026 fueron alojamiento, construcción y transporte y almacenamiento.** El sector de alojamiento y servicios de comida generó 289 mil empleos, mientras que la construcción registró un aumento de 146 mil empleos, y transporte y almacenamiento un incremento de 145 mil empleos frente a 2025. En conjunto, estos sectores contribuyeron con 2,4pp al aumento de la ocupación.
- **En junio de 2026, los empleados particulares y los trabajadores por cuenta propia fueron los que más contribuyeron a la creación de empleo por posición ocupacional.** En comparación con junio de 2025, los empleados particulares aumentaron en 437 mil, aportando 1,8pp al crecimiento del empleo. Por su parte, los trabajadores por cuenta propia aumentaron en 414 mil, contribuyendo con 1,7pp.
- **La brecha de género se redujo en junio frente al mismo mes de 2025, debido a una mayor contracción en la tasa de desempleo de las mujeres frente a la de los hombres.** La tasa de desempleo de las mujeres se ubicó en 9,9%, 0,9pp por debajo de la observada en junio de 2025 (10,8%), mientras que la tasa de desempleo de los hombres cayó 0,3pp, pasando de 6,9% a 6,6%.

⁷ Datos en serie original.

⁸ Diferencia por decimales.

En consecuencia, la brecha de género se ubicó en 3,3pp, reduciéndose 0,7pp⁹ frente a la registrada en junio de 2025 (3,9pp).

- **Por su parte, la tasa de informalidad se ubicó en 55,1%, registrando el mismo nivel respecto a junio de 2025 (55,1%).** Esto se explicó por un incremento de 314 mil ocupados formales, reflejando un crecimiento del 2,9%, y un aumento del 3,0% en los empleos informales, equivalente a 391 mil personas.
- **En el primer semestre de 2026, la tasa de desempleo en su serie desestacionalizada se ubicó en 8,4%, 0,7pp¹⁰ menos que en junio de 2025 (9,0%).** Este resultado es consistente con un aumento de 662 mil empleos (un incremento del 2,8%) y una disminución de 127 mil personas desocupadas (un descenso de 5,4%).

Inflación

La inflación anual disminuyó en julio y se situó en 6,03%, 11pbs por debajo del registro de junio (6,14%). En términos mensuales, la inflación se ubicó en 0,17%, 10pbs por debajo de julio del año anterior (0,27%) y 22pbs por debajo del mes anterior (0,39%). Este resultado estuvo explicado, principalmente, por la disminución de los precios en las divisiones de alimentos y bebidas no alcohólicas (-0,13%) y transporte (-0,24%). Por su parte, la inflación año corrido a julio se ubicó en 4,94%. Durante este periodo, las canastas que más contribuyeron a la inflación fueron servicios (2,53pp) y regulados (1,02pp), seguidas de alimentos (0,99pp) y bienes (0,40pp)¹¹.

- **Durante julio se registró una disminución mensual en los precios de los alimentos.** En particular, la inflación mensual de esta división se ubicó en -0,13%, explicada por los menores precios de las frutas frescas (-1,30%), los huevos (-0,88%) y la carne de cerdo (-0,70%). En línea con este comportamiento, la inflación anual de alimentos se ubicó en 5,82% en julio, lo que representó una disminución de 1,01pps frente a junio (6,83%). Asimismo, la inflación de los hogares pobres (5,81%) y vulnerables (5,90%) se situó por debajo de la observada en los hogares de ingresos medios (6,04%) y altos (6,11%).
- **En la división de servicios, los arriendos y las comidas por fuera del hogar continuaron registrando presiones alcistas en julio.** En particular, los arriendos registraron una inflación mensual de 0,23%, mientras que las comidas por fuera del hogar¹² presentaron una variación de 0,26%, en un contexto de aumento del salario mínimo y presiones de oferta por alimentos. Pese a esto, la inflación anual de servicios se moderó a 6,96%, 0,07pps por debajo del registro de junio (7,03%). Asimismo, la inflación básica anual (excluyendo alimentos y regulados) se situó en 5,96%, 4pbs por debajo del mes anterior.
- **Por otro lado, la inflación mensual de regulados se situó en 0,41% en julio, impulsada principalmente por las mayores tarifas de electricidad y gas.** En particular, los precios de la electricidad y del gas natural para uso doméstico registraron aumentos mensuales de 2,3% y 0,4%, respectivamente. Este comportamiento refleja las presiones generadas por el Fenómeno de El Niño sobre el sector energético, ante el riesgo de una menor generación hidroeléctrica y un mayor uso de

⁹ Diferencia por decimales.

¹⁰ Diferencia por decimales

¹¹ La inflación año corrido de alimentos, bienes, servicios y regulados se situó en 6,41%, 2,06%, 5,05% y 5,74%, respectivamente.

¹² Tiene en cuenta las subclases de comidas en establecimientos de servicio a la mesa, bebidas calientes, gaseosas y otros refrescos y comidas preparadas fuera del hogar.

plantas térmicas, que emplean gas natural y carbón como uno de sus principales insumos. En términos anuales, la inflación de regulados se situó en 6,44%, 53pbs por encima del registro de junio (5,90%).

Sector externo

En junio, los elevados precios internacionales de las materias primas favorecieron el crecimiento de las exportaciones colombianas, principalmente de combustibles y oro. Del mismo modo, las importaciones continuaron mostrando un dinamismo importante. En términos de entrada de capitales, la IED mostró una reducción en julio.

- **En junio se observó un dinamismo elevado de las importaciones, impulsado por materias primas y productos intermedios (25,3%), y bienes de consumo (31,0%).** En particular, en dicho mes las importaciones alcanzaron un valor de USDCIF 6.776 millones, aumentando 27,0% frente al mismo mes de 2025. Este crecimiento estuvo impulsado por las importaciones de combustibles y vehículos de transporte particular, las cuales registraron un crecimiento anual de 78,2% y 57,4%, respectivamente.
- **Por su parte, las exportaciones de bienes crecieron en junio, explicado por las ventas externas de combustibles y oro.** En particular, las exportaciones totales registraron un valor de USDFOB 4.234 millones, aumentando 7,0% frente al mismo mes de 2025. El crecimiento anual de las exportaciones estuvo explicado por el aumento de 17,6% en el valor exportado de combustibles, el cual respondió al crecimiento de las exportaciones de menas y desechos de metales¹³ (118,1%) y de petróleo y sus derivados (17,6%). Asimismo, las exportaciones de oro no monetario registraron un crecimiento de 41%, apoyado tanto por unos precios favorables como por unas mayores cantidades exportadas.
- **Lo anterior fue parcialmente compensado por el comportamiento desfavorable de las exportaciones de productos del sector agropecuario.** Las ventas externas de este sector registraron una caída anual de 10,8% en junio. Dicha caída estuvo explicada por una reducción de las exportaciones de café, té y cacao (15,6%) y de productos animales y vegetales en bruto (22,4%).
- **Dado el desempeño de las exportaciones y las importaciones en junio, el déficit de la balanza comercial registró una ampliación en junio, situándose en el nivel más alto registrado desde agosto de 2022.** En particular, la balanza comercial registró un déficit de USDFOB 2.161,0 millones, aumentando en USDFOB 1.061,2 millones frente a lo observado en el mismo mes del año anterior (USDFOB 1.099,8 millones).
- **En julio, tanto las entradas de IED como las salidas de IEP se redujeron frente a lo observado el año anterior.** De acuerdo con datos de la balanza cambiaria, las entradas de IED se ubicaron en USD 629 millones en julio de 2026, lo que representó una reducción de 31,2% frente al registro de julio de 2026 (USD 914 millones). Lo anterior estuvo explicado por una caída anual de 161,7% en la entrada de IED a sectores distintos a petróleo y minería, y de 15,8% a estos sectores tradicionales. Por su parte, para este mismo mes, la IEP en Colombia presentó salidas por un total de USD 979 millones, registrando una disminución en las salidas de 34,2% respecto a las observadas en julio de 2025 (USD 1.487 millones).

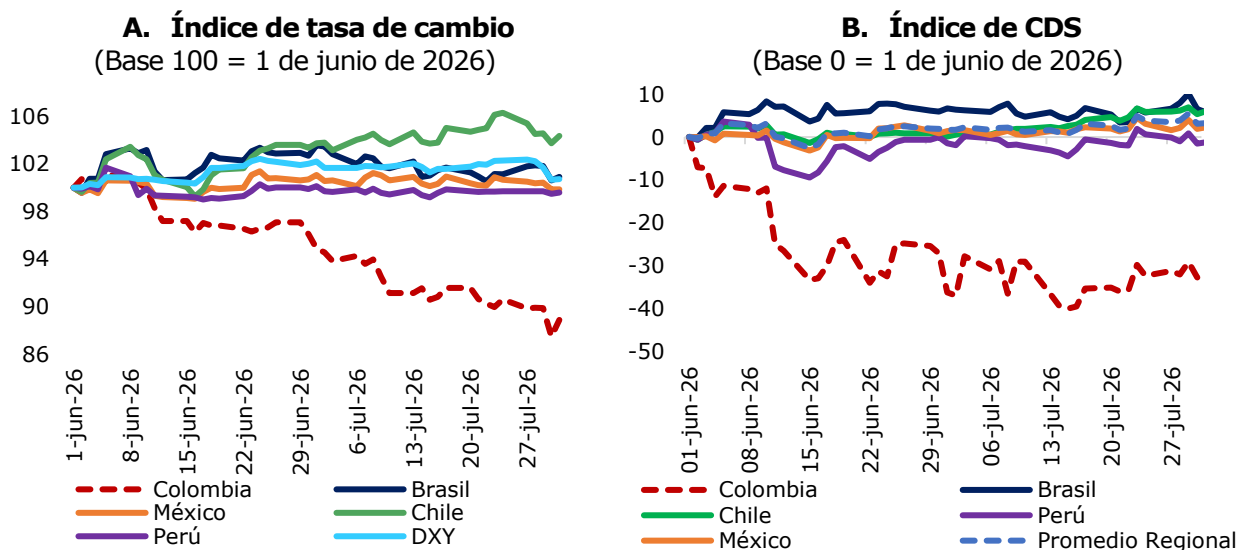
¹³ Esta categoría comprende las exportaciones de minerales en bruto no procesados totalmente y desechos de metales como cobre, aluminio, hierro y acero.

Mercado de capitales

Durante julio se observó una mejora en las condiciones de financiamiento externo de la economía colombiana, reflejada en una reducción de la prima de riesgo y una apreciación sostenida del peso.

- En promedio, la prima de riesgo de Colombia registró una reducción importante durante julio, en un contexto de relativa estabilidad de las primas de riesgo de la región. En particular, en julio los CDS a 5 años de Colombia se ubicaron en un nivel promedio de 145,7pb, 12,1pb por debajo del promedio de junio (157,8pb). Por su parte, los CDS de las principales economías de América Latina se mantuvieron relativamente estables, con un incremento promedio de apenas 1,4pb. La reducción observada en Colombia sugiere una mejora relativa en la percepción de riesgo del país frente a sus pares regionales.

Gráfico 5. Comportamiento de la tasa de cambio y los CDS de América Latina desde junio 2026



Fuente: Bloomberg. Elaboración: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público. Datos hasta el 31 de julio de 2026.

- En línea con lo anterior, el peso colombiano registró una apreciación mensual promedio de **6,8% durante julio, mostrando un fortalecimiento significativo frente a la región.** La moneda mantuvo una valorización a lo largo del mes, en un contexto caracterizado por una mejora en la percepción de riesgo local. En contraste, las demás monedas de la región registraron una depreciación promedio de 0,7%, mientras que el índice DXY aumentó 0,6%, reflejando un fortalecimiento global del dólar.

3. Seguimiento mensual del Gobierno Nacional Central a junio

En lo corrido del año a junio, el déficit total del GNC se ubicó en 3,3% del PIB, lo que representa una reducción de 0,4pp frente al registrado en el mismo periodo de 2025 (-3,7% del PIB). Lo anterior, fue producto de una reducción en los gastos totales (-0,3pp) y un incremento en los ingresos totales (0,1pp). En particular, se registraron menores erogaciones de gasto en inversión e intereses. Respecto a este último, la dinámica se explica por menores pagos de cupones de la deuda externa, parcialmente contrarrestados por un mayor gasto de intereses de deuda interna. Por su parte, el gasto por indexación de TES UVR creció marginalmente (0,1pp) como porcentaje del PIB con respecto al mismo periodo del año anterior.

Tabla 11. Balance fiscal del GNC*

CONCEPTO	Junio (\$MM)		Junio (%PIB)		Diferencia PIB
	2025	2026	2025	2026	
Ingresos Totales	158.854	175.169	8,6	8,7	0,1
Tributarios	135.427	153.115	7,3	7,6	0,3
No Tributarios	366	346	0,0	0,0	0,0
Fondos Especiales	1.921	2.177	0,1	0,1	0,0
Recursos de Capital	21.140	19.531	1,1	1,0	-0,2
Gastos Totales	227.320	241.329	12,3	12,0	-0,3
Intereses	42.893	42.875	2,3	2,1	-0,2
Funcionamiento*	155.809	170.882	8,4	8,5	0,1
Inversión*	28.682	27.627	1,5	1,4	-0,2
Préstamo Neto	-64	-54	0,0	0,0	0,0
Balance Total	-68.467	-66.159	-3,7	-3,3	0,4
Balance Primario	-25.574	-23.285	-1,4	-1,2	0,2

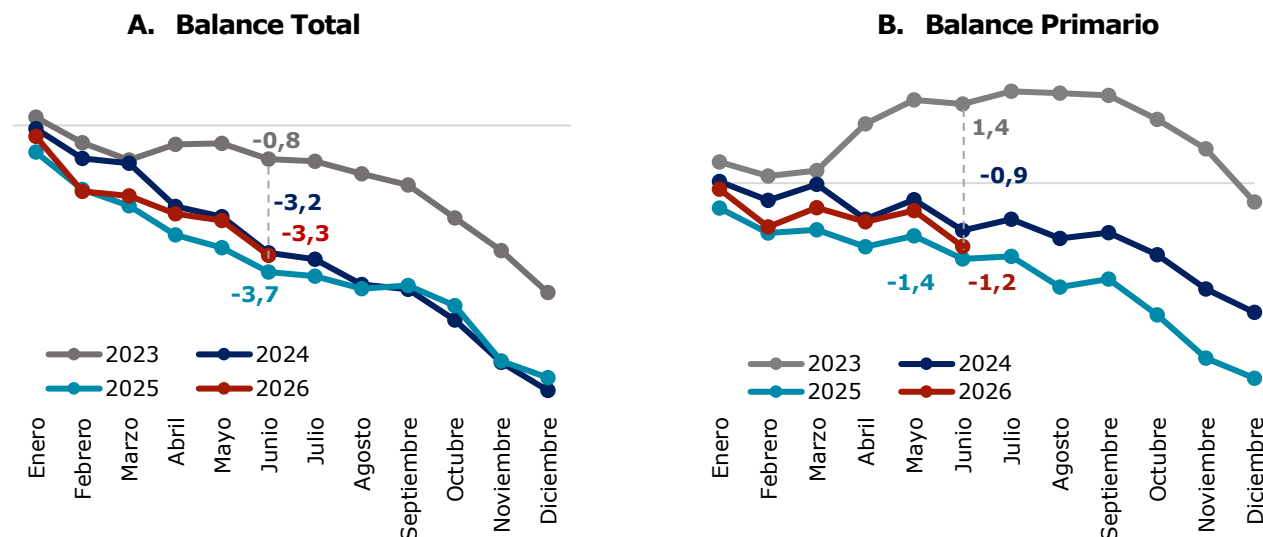
*Gastos de funcionamiento e inversión incluyen pagos y deuda flotante

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Por su parte, el balance primario del GNC a junio registró una corrección de 0,2pp del PIB respecto al mismo periodo de 2025, alcanzando -1,2% del PIB. La disminución del déficit responde principalmente a un menor gasto en inversión, así como un mayor ingreso tributario por 0,3pp del PIB.

Frente al promedio observado entre 2023 y 2025, el déficit total del GNC en junio de 2026 aumentó 0,7pp, explicado por un deterioro de 0,9pp en el balance primario, parcialmente compensado por una reducción de 0,2pp en el gasto por intereses. El deterioro del balance primario obedece a un incremento en los gastos de pensiones y salud (+0,3pp del PIB), inversión (+0,2pp) y SGP (+0,1pp), mientras que el comportamiento de otros gastos ayudó a reducir el gasto en 0,2pp. Por su parte, los ingresos totales presentaron una disminución de 0,4pp del PIB frente al periodo de referencia.

Gráfico 7. Balance Fiscal Total del GNC 2023-2026* (% PIB)



Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Ingresos

En lo corrido a junio de 2026, los ingresos totales del GNC aumentaron 0,1pp del PIB frente al mismo periodo de 2025, al pasar de 8,6% del PIB a 8,7% del PIB en 2026. Este comportamiento obedeció principalmente al incremento de 0,3pp del PIB en los ingresos tributarios, que se ubicaron en 7,6% del PIB. Estos efectos fueron parcialmente compensados por una reducción de 0,2pp de los ingresos de capital, los cuales representaron el 1,0% del PIB. Por su parte, los ingresos no tributarios y fondos especiales se mantuvieron relativamente estables como porcentaje del PIB.

Tabla 22. Ingresos año corrido a junio 2026*

CONCEPTO	Junio (\$MM)		Junio (%PIB)		Diferencia PIB
	2025	2026	2025	2026	
Ingresos totales	158.854	175.169	8,6	8,7	0,1
Ingresos Corrientes	135.792	153.461	7,3	7,6	0,3
Ingresos Tributarios	135.427	153.115	7,3	7,6	0,3
DIAN	134.829	152.453	7,3	7,5	0,3
No DIAN	598	663	0,0	0,0	0,0
Ingresos no tributarios	366	346	0,0	0,0	0,0
Fondos Especiales	1.921	2.177	0,1	0,1	0,0
Ingresos de Capital	21.140	19.531	1,1	1,0	-0,2
Rendimientos financieros	0	-2.236	0,0	-0,1	-0,1
Excedentes Financieros	20.684	21.084	1,1	1,0	-0,1
Ecopetrol	7.786	4.274	0,4	0,2	-0,2
Banco de la República	10.031	13.855	0,5	0,7	0,1
Resto	2.866	2.955	0,2	0,1	0,0
Otros ingresos de capital	456	683	0,0	0,0	0,0

*Cifras preliminares

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Sobre el rubro de ingresos se destaca:

- **El recaudo de impuestos internos en lo corrido a junio de 2026 registró un crecimiento de 0,4pp del PIB.** En particular, este comportamiento estuvo explicado principalmente por un aumento de 0,4pp del PIB en el recaudo de retención en la fuente, impulsado por: i) el mayor dinamismo de la actividad económica, reflejado en un crecimiento año corrido de 2,7% del Índice de Seguimiento a la Economía (ISE)¹⁴ a mayo de 2026; y ii) por las mayores tarifas establecidas en el Decreto 572 de 2025, vigentes desde junio del mismo año. Ahora bien, es importante resaltar que, pese a la suspensión temporal del Decreto 572 de 2025 por parte del Consejo de Estado, el recaudo de retención del impuesto de renta en junio fue 6,5% superior frente al promedio de febrero a mayo de 2026. Finalmente, se observó un aumento de 0,3pp en el recaudo de impuesto al patrimonio, explicado principalmente por la incorporación del impuesto temporal al patrimonio a personas jurídicas establecido en el Decreto 173 de 2026 (Recuadro F.1.).
- **Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por una reducción de 0,3pp en el recaudo de cuotas de renta.** En particular, 0,2 puntos porcentuales del PIB (\$1,9 billones) de la reducción acumulada del recaudo del impuesto sobre la renta a junio se concentraron en los meses de vencimiento de las obligaciones de los grandes contribuyentes (febrero, abril y junio), en comparación con los mismos meses de 2025. Este comportamiento se explica por el incremento de la renta exenta de grandes contribuyentes, particularmente por menor recaudo de ganancias ocasionales y un aumento en las participaciones y dividendos remitidos del exterior a la Compañías Holdings Colombianas (CHC), factores que redujeron la base gravable frente al año anterior. Esto, aunado a una reducción de 0,5% de la renta líquida ordinaria de los grandes contribuyentes y un menor impuesto de ganancias ocasionales frente al año gravable 2024, significó una renta líquida gravable menor y, por ende, un menor pago de cuotas.
- **Asimismo, el recaudo del impuesto nacional a la gasolina y del impuesto al carbono continuó registrando una disminución nominal, aunque se mantienen relativamente estables como proporción del PIB.** En particular, el impuesto a la gasolina registró una caída de \$0,6bn (66,7%) y el impuesto al carbono de \$0,1bn (60,9%). Este comportamiento responde principalmente a la compensación de saldos a favor de IVA que el Grupo Ecopetrol ha venido aplicando sobre sus obligaciones tributarias a lo largo de la vigencia.
- **Por su parte, los ingresos por impuestos externos presentaron una caída de 0,1pp (\$0,1bn) frente al recaudo observado en el mismo periodo de 2025.** Esta dinámica obedece principalmente a la apreciación promedio de la TRM de 12,8% durante el primer semestre del año respecto al primer semestre de 2025, la cual impactó el crecimiento de las importaciones valoradas en pesos. Este efecto no alcanzó a ser totalmente compensado por el dinamismo de las importaciones medidas en dólares, las cuales registraron un crecimiento anual de 20,9% en el mes de junio y 12,5% en lo corrido de 2026.
- **Durante el primer semestre del año, los ingresos de capital presentaron una caída de 0,2pp del PIB, registrando una caída nominal de \$1,6bn (-7,6%).** Este comportamiento obedeció a la disminución de los excedentes financieros, equivalente a 0,1 puntos porcentuales del PIB, así como al saldo negativo en los rendimientos financieros, por un monto de 0,1% del PIB. En detalle, el decrecimiento de los excedentes financieros obedeció a un menor giro de excedentes de Ecopetrol (-0,2pp) reflejando el menor resultado operacional y financiero registrado por la compañía durante la vigencia 2025 dada la dinámica de los precios internacionales durante dicho año. Este efecto fue parcialmente compensado por un aumento de 0,1pp del PIB en las

¹⁴ En su serie desestacionalizada.

utilidades transferidas por el Banco de la República a la Nación, impulsado por el desempeño de la administración de reservas internacionales. Por último, se registró un saldo negativo de \$2,2bn en rendimientos financieros, explicado principalmente por la disminución de los rendimientos de fondos propios, resultado del pago de intereses por parte de la Dirección del Tesoro Nacional a fondos administrados y descuentos por colocación de TCOs. Por su parte, otros ingresos de capital se mantuvieron constantes como proporción del PIB.

Recuadro F.1. Impuesto al patrimonio para personas jurídicas

El impuesto al patrimonio para personas jurídicas se estableció de manera temporal con el Decreto 173 de 2026 bajo el Estado de Emergencia declarado por el Decreto 150 de 2026 para atender la emergencia económica, social y ecológica en los departamentos afectados por la ola invernal. Este impuesto establece que, para la vigencia de 2026, las personas jurídicas declarantes del impuesto de renta deben pagar el tributo según la posesión de un patrimonio al 1 de marzo de 2026 mayor o igual a 200.000 UVT (\$10.475mm¹⁵). De esta medida se excluyeron a las empresas del sector salud; las que tengan funciones de inspección, vigilancia y control de las autoridades nacionales; empresas intervenidas por el Estado y las empresas de servicios públicos domiciliarios de los municipios afectados por la emergencia relacionada¹⁶. A su vez, la Corte Constitucional suspendió el pago de la segunda cuota para las entidades sin ánimo de lucro del régimen tributario especial¹⁷. En cuanto a las tarifas, se estableció un esquema diferenciado, con una tarifa de 0,5% para todos los sectores a excepción de las instituciones financieras y extracción de carbón y petróleo, a las que se les aplica una tarifa de 1,6%.

Este gravamen implica un incremento en la Tarifa Efectiva de Tributación (TET)¹⁸ de las empresas, pues grava al 78,2% de los declarantes del impuesto de renta. Específicamente, al analizar la carga tributaria de las empresas antes y después de la incorporación de este tributo se evidencia un aumento promedio de 2,8pp, con el menor cambio en las actividades de servicio (0,4pp) y el mayor cambio en el sector extractivo (8,4pp) (Gráfico F.1.1.). Este aumento en la carga tributaria efectiva constituye un factor que podría incidir sobre la liquidez y las decisiones de inversión de las empresas, con efectos potencialmente heterogéneos entre sectores. Por su parte, con información del año gravable 2024, con el umbral de 200.000 UVT se estaría gravando desde el percentil 29¹⁹, el cual incluye también a empresas medianas en caso del sector manufacturero y comercial²⁰ (Gráfico F.1.2.).

¹⁵ Con la UVT de 2026 de \$52.374 pesos.

¹⁶ Dentro de los departamentos de Córdoba, Antioquia, La Guajira, Sucre, Bolívar, Cesar, Magdalena y Chocó.

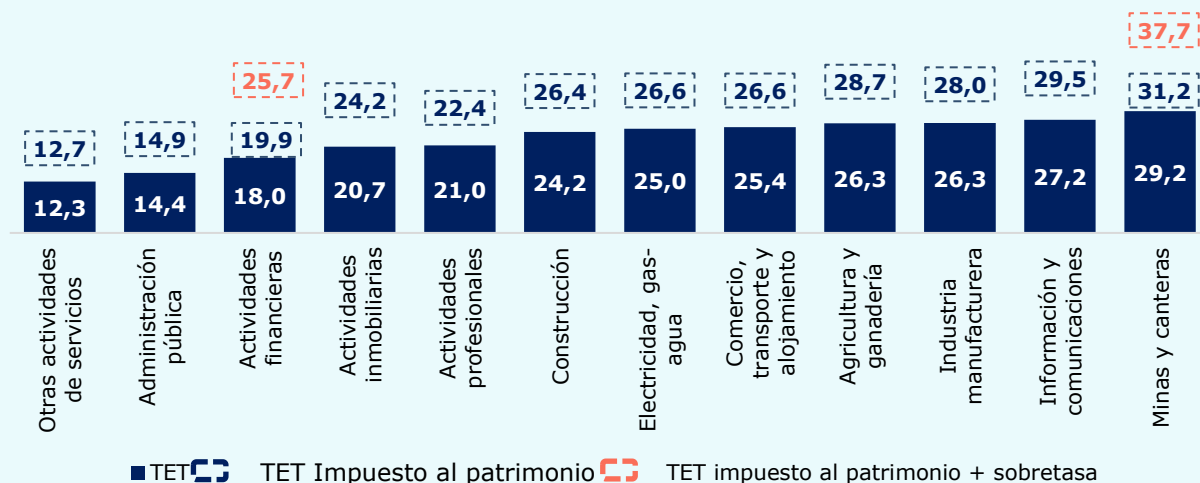
¹⁷ Auto A-533 de 2026.

¹⁸ Medida como $\frac{\text{Impuesto a cargo}}{\text{Renta líquida} + \text{Ingresos no constitutivos de renta}}$ con información de los agregados de impuesto de renta y complementarios del año gravable 2024 de personas jurídicas de la DIAN. Al calcular incluyendo el impuesto al patrimonio, se toma el recaudo esperado de la DIAN.

¹⁹ Tomando como base gravable el Total de Patrimonio Líquido establecido en los agregados de impuesto de renta y complementarios del año gravable 2024 organizado por cuantiles según patrimonio bruto. El Decreto 173 establece que se excluyen de la base gravable las acciones, activos fijos inmuebles destinados al control y mejoramiento del medio ambiente por las empresas públicas de acueducto y alcantarillado, y la reserva técnica de Fogafín y Fogacoop.

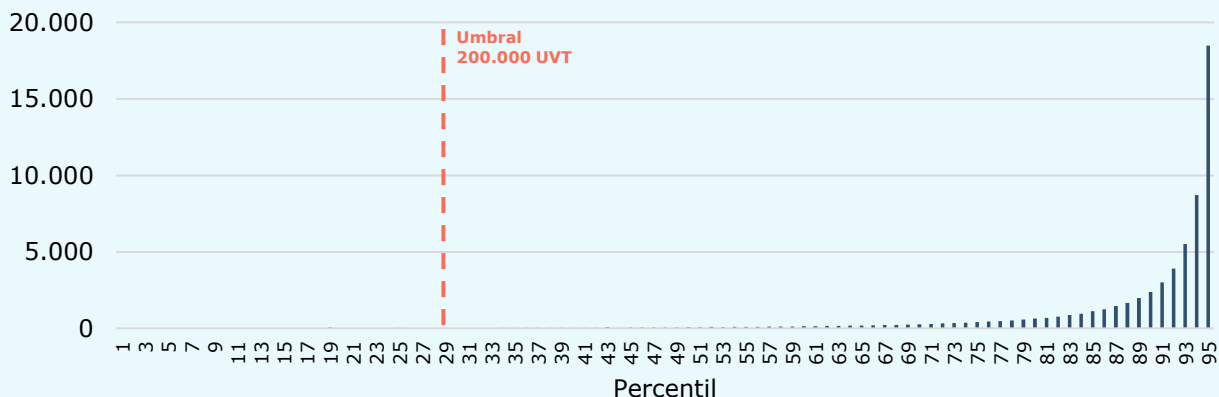
²⁰ Rangos para la definición del Tamaño Empresarial según el Artículo 2.2.1.13.2.2. del Capítulo 13 del Decreto 957 de 2019 del Ministerio de Comercio, Industria y Turismo.

Gráfico F.1.1. Tarifa Efectiva de Tributación (TET) del impuesto de renta por sector en año gravable 2024.



Fuente: Cálculos DGPM – MHCP con información de la DIAN.

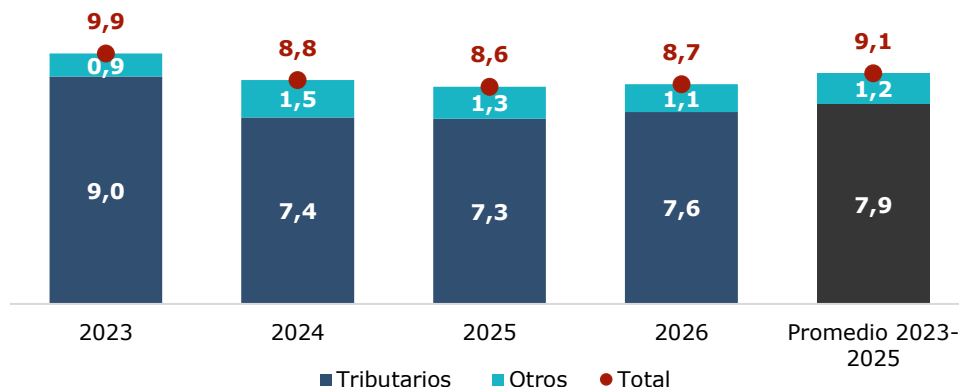
Gráfico F.1.2. Total patrimonio líquido promedio por percentil hasta el percentil 99 para el año gravable 2024 (\$MM)



Fuente: Cálculos DGPM – MHCP con información de la DIAN.

Finalmente, de acuerdo con estimaciones de la DIAN se espera recaudar \$7,0bn con este impuesto, sin embargo, con corte a junio han ingresado \$5,1bn, equivalentes al 73,3% de la meta estimada. El cronograma de vencimientos establecido en el Decreto contempló el pago de la primera cuota en abril y de la segunda en mayo, lo cual se refleja en el comportamiento del recaudo mensual. No obstante, el recaudo observado en abril fue el que más se aproximó a la meta estimada. En el primer vencimiento se recaudaron \$3,1bn, frente a una expectativa de \$3,5bn. En el segundo vencimiento, el recaudo ascendió a \$1,9 billones, por debajo de la proyección de \$3,3bn. Posteriormente, durante junio y julio se registraron recaudos adicionales por \$242,mm, sin embargo, estos recursos no han sido suficientes para que el recaudo acumulado del tributo alcance la meta anual estimada.

Gráfico 8. Ingresos del GNC a junio 2023-2026, % del PIB



Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

En línea con lo observado en los años anteriores, a junio el ingreso acumulado del GNC se ubicó 0,4pp por debajo del promedio observado entre 2023 y 2025. Específicamente, se evidenció una recomposición de las fuentes de ingreso frente a dicho promedio, caracterizada por una reducción de 0,3pp del PIB en los ingresos tributarios y una disminución de 0,1pp del PIB en los demás ingresos.

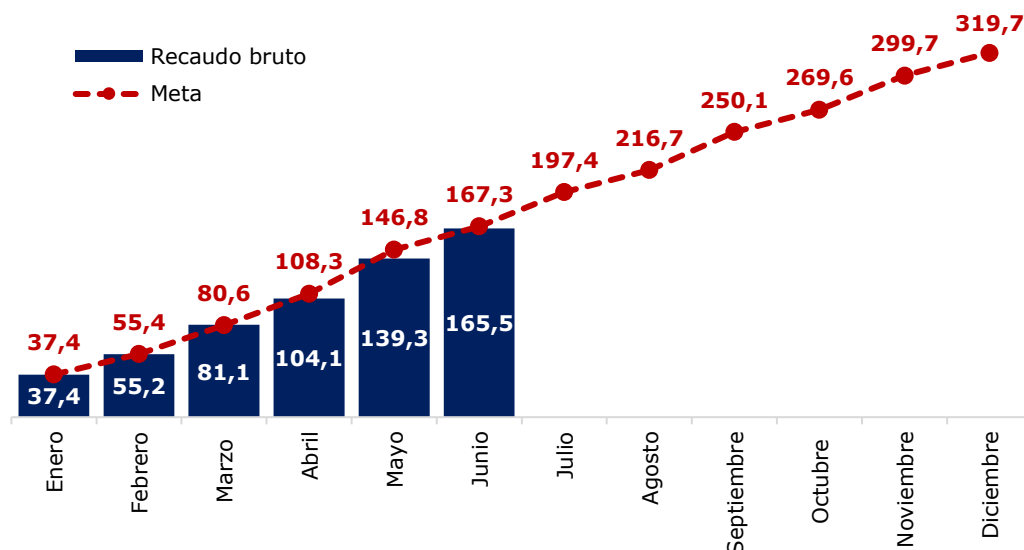
Meta de recaudo²¹

A junio de 2026, el recaudo bruto y neto estuvieron parcialmente alineados con la meta establecida por el CONFIS y mensualizada por la DIAN, consistente con el escenario de actualización del Marco Fiscal de Mediano Plazo de 2026²². Específicamente, el recaudo bruto acumulado alcanzó los \$165,5bn, ubicándose \$1,8bn por debajo de la meta establecida (\$167,3bn) y un incumplimiento de 99,0%. Por su parte, el recaudo neto acumulado fue de \$152,9bn, lo que representa un incumplimiento de 97,9% de la meta proyectada (\$156,1bn).

²¹ En esta subsección se compara la información preliminar de recaudo de impuestos administrados por la DIAN con la meta de recaudo aprobada por el CONFIS en la revisión del Plan Financiero 2026 del Marco Fiscal de Mediano Plazo 2026. Es importante aclarar que estas cifras no coinciden con las incorporadas en el seguimiento fiscal, ya que estas últimas corresponden a la información reportada en el SIIF Nación, la cual refleja los flujos de caja en efectivo de las cuentas de la Nación en el Banco de la República. La principal diferencia entre fuentes de información radica en el desfase temporal entre el momento en que los bancos comerciales autorizados recaudan los tributos y cuando efectivamente consignan los recursos en la cuenta de la Nación en el Banco de la República.

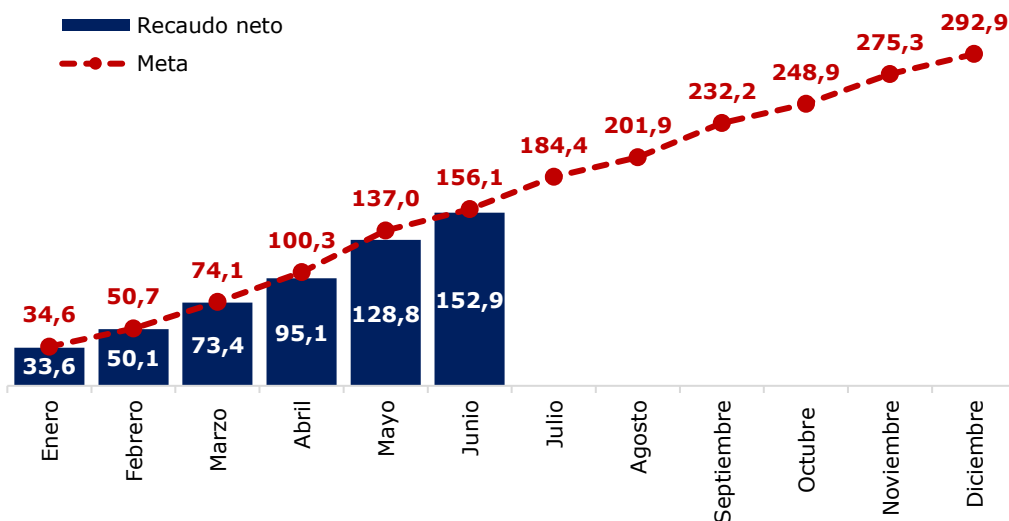
²² La meta de recaudo de la DIAN global corresponde a la meta aprobada por el CONFIS consistente con la última actualización del Plan Financiero 2026 presentada en el Marco Fiscal de Mediano Plazo 2026 en el mes de junio. La mensualización de dicha meta fue realizada por la DIAN, la cual incorpora las metas de recaudo establecidas con el Plan Financiero de marzo hasta el mes de mayo (incluyendo la Emergencia económica), y distribuye el recaudo esperado desde el mes de junio en línea con el calendario tributario. Es importante subrayar que la DGPM no tiene competencia en este proceso.

Gráfico 9. Comparación del recaudo bruto de la DIAN vs meta mensualizada, \$billones



Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Gráfico 10. Comparación del recaudo neto de la DIAN vs meta mensualizada, \$billones



Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Gastos

En lo corrido de 2026 a junio, el gasto total del GNC disminuyó 0,3pp frente al mismo periodo de 2025, ubicándose en 12% del PIB (\$241,3bn²³). Este comportamiento obedece principalmente a una reducción de 0,2pp en los gastos de inversión, junto a una caída de 0,2pp en los gastos de intereses.

²³ Incluye pagos, deuda flotante e indexación de TES en UVR.

Sobre el rubro de gastos se destaca:

- **En el acumulado a junio de 2026, la inversión del GNC se ubicó en 1,4% del PIB, lo que representa una reducción de 0,2pp del PIB frente a la vigencia 2025.** Este resultado se explica principalmente por una disminución de cerca de \$1bn en los pagos agregados de inversión. En particular, los pagos a junio con cargo a la reserva presupuestal constituida para 2026 fueron menores por \$5,7bn frente a 2025, mientras que los pagos de inversión financiados con recursos de la vigencia aumentaron en \$4,6bn, compensando parcialmente esta caída.
- **Dentro de los principales proyectos de inversión se destacan los recursos orientados al sector transporte, inclusión social y educación.** En particular, se destaca la destinación de recursos a la ejecución de iniciativas de integración territorial bajo los principios de conectividad física y multimodalidad (\$6,5bn; 23,5% del gasto total de inversión). En segundo lugar, se encuentran los proyectos dirigidos al sistema de transferencias y programa renta ciudadana (\$3,6bn; 12,9% del gasto total de inversión). En tercer lugar, el 8,4% del gasto de inversión corresponde a recursos destinados al programa de alimentación escolar (\$2,3bn).

Tabla 33. Gastos del GNC*

CONCEPTO	Junio (\$MM)		Junio (%PIB)		Diferencia PIB
	2025	2026	2025	2026	
GASTOS TOTALES	227.320	241.329	12,3	12,0	-0,3
Gastos Corrientes	198.702	213.756	10,7	10,6	-0,1
Intereses	42.893	42.875	2,3	2,1	-0,2
Intereses deuda externa	8.462	1.959	0,5	0,1	-0,4
Intereses deuda interna	26.495	31.207	1,4	1,5	0,1
Indexación TES B (UVR)	7.936	9.709	0,4	0,5	0,1
Funcionamiento*	155.809	170.882	8,4	8,5	0,1
Servicios Personales	18.396	22.030	1,0	1,1	0,1
Transferencias	129.910	139.313	7,0	6,9	-0,1
SGP	38.439	41.084	2,1	2,0	0,0
Pensiones	33.953	38.572	1,8	1,9	0,1
Aseguramiento en salud	17.786	21.864	1,0	1,1	0,1
Destinaciones específicas de renta***	5.348	5.210	0,3	0,3	0,0
FEPC	7.658	1.021	0,4	0,1	-0,4
Otras transferencias	26.727	31.562	1,4	1,6	0,1
Adquisición de bienes y servicios	7.503	9.539	0,4	0,5	0,1
Inversión*	28.682	27.627	1,5	1,4	-0,2
Préstamo Neto	-64	-54	0,0	0,0	0,0

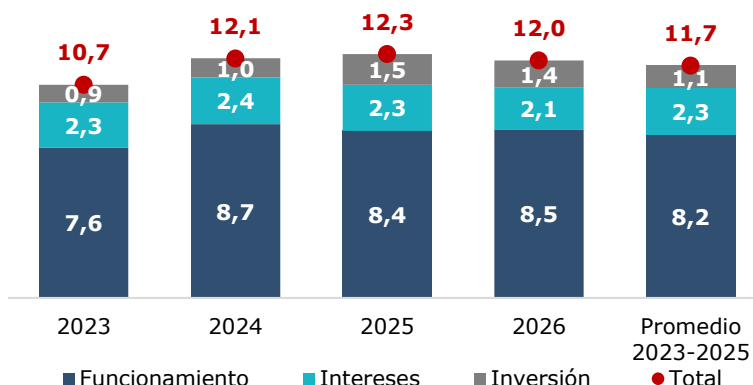
*Cifras preliminares. **Gastos de funcionamiento e inversión incluyen pagos y deuda flotante. ***ICBF, SENA y otros.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

- **El gasto en funcionamiento se ubicó en 8,5% del PIB en lo corrido a junio de 2026, lo que representa un crecimiento de 0,1pp frente al mismo periodo de 2025.** En primera medida, se evidencia una disminución en el pago de transferencias (-0,1pp), compensado por el crecimiento de servicios personales (+0,1pp) y adquisición de bienes y servicios (+0,1pp). En cuanto a la dinámica del rubro de transferencias, esta se explica por una mayor presión de gasto relacionada con las transferencias de seguridad social (+0,2pp) que fue parcialmente compensada por una disminución en el registro de los pagos del FEPC (-0,4pp), producto de un acuerdo de pago entre la Nación y Ecopetrol sobre el reconocimiento de los diferenciales de compensación causados durante el primer trimestre del 2025. El pago por este concepto se verá reflejado a lo largo de la vigencia 2026.

- **El gasto en intereses se ubicó en 2,1% del PIB, 0,2pp por debajo del nivel observado a junio de 2025, como resultado de una reducción de 0,4pp en los intereses de deuda externa y un incremento de 0,1pp del PIB en los intereses de deuda interna.** En el caso de la deuda externa, las OMD realizadas en lo corrido del año a junio explican una disminución acumulada de \$6,5bn en el pago de intereses frente al mismo periodo de 2025. Específicamente, se registraron menores gastos por \$1,9bn asociados a los pagos de cupones en dólares y a la apreciación promedio del peso. Por su parte, los intereses de deuda interna aumentaron \$4,7bn frente al acumulado a junio de 2025. Este incremento respondió principalmente a mayores pagos de cupones (+\$12,3bn), efecto que fue parcialmente compensado por menores primas en la colocación.
- **Con corte a junio, el gasto total del GNC en 2026 fue 0,3pp mayor al promedio de 2023 y 2025, ubicándose en 12% del PIB.** Esta dinámica se explica principalmente por mayores pagos de pensiones y salud (+0,3pp), inversión (+0,2pp) y SGP (+0,1pp). Lo anterior fue parcialmente compensado por un menor gasto en FEPC (-0,5pp) y de intereses (-0,2pp)

Gráfico 12. Gastos del GNC 2022-2026, % del PIB, acumulado a junio.



Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Recuadro F.2. Análisis del pago del rezago presupuestal

- ➔ El rezago presupuestal representa cerca del 18,4% del gasto fiscal total ejecutado con corte a junio de 2026. Se evidencian obligaciones del 77,3% de los compromisos asociados al rezago presupuestal, mientras que los pagos alcanzan el 61,5% del total constituido, evidenciando un avance significativo en la ejecución del rezago durante el primer semestre de la vigencia.
- ➔ En términos de composición, el 56,8% de los pagos realizados con cargo al rezago presupuestal corresponde a partidas de funcionamiento, mientras que el 43,2% se concentra en inversión.
- ➔ El 38% del pago del rezago en funcionamiento se concentra en el sector trabajo, particularmente en partidas de la reserva relacionadas con la financiación del régimen de prima media (RPM) a cargo de Colpensiones, y del pago de partidas pensionales del FOPEP y otros fondos especiales.
- ➔ Del rezago pendiente por pagar en funcionamiento, el 64,3% se concentra en los sectores de Presidencia de la República y Hacienda. En particular, se evidencian compromisos no pagados relacionados con transferencias a Findeter, el Fondo Colombia en Paz y el fondo para la reparación de víctimas.
- ➔ Dentro del rezago pagado en inversión, el 36,6% se concentra en proyectos a cargo del sector Transporte. Estos recursos se encuentran asociados principalmente a iniciativas de integración de

territorios bajo el principio de conectividad física y multimodalidad, así como a la intervención de vías regionales, secundarias y terciarias, terminales fluviales y aeródromos. Con corte a junio, el sector registra una ejecución del 71,6% de las reservas presupuestales constituidas.

- ➔ Por su parte, el 10,4% de los pagos del rezago de inversión corresponde al sector Agricultura y Desarrollo Rural, principalmente a proyectos orientados al acceso oportuno y simultáneo a factores productivos y al acceso y formalización de la propiedad, componentes relevantes para el desarrollo productivo y el acceso a activos en las zonas rurales.
- ➔ De los compromisos pendientes por ejecutar, se destaca que el sector Vivienda, Ciudad y Territorio tiene pendiente por pagar el 83,5% de su reserva constituida, equivalentes a \$2,1bn que están orientados a proyectos para el financiamiento de mecanismos de acceso a la vivienda nueva y usada.
- ➔ En línea con lo anterior, el sector Inclusión Social y Reconciliación ha pagado \$250mm de \$1,2bn constituidos como reserva presupuestal, lo que representa una ejecución cercana al 20,8%. Estos recursos se encuentran asociados principalmente a programas orientados a garantizar el acceso efectivo de las víctimas del conflicto armado a las medidas de reparación integral.
- ➔ Al inicio de la vigencia se constituyó una deuda flotante por \$9,4 billones, la cual se ha reducido progresivamente en la medida en que se materializan los pagos asociados al rezago presupuestal. Con corte a junio, esta asciende a \$5,1 billones, lo que representa una disminución de \$4,3 billones, equivalente al 45,7% frente al nivel observado en enero.

Deuda Pública

A junio de 2026, la deuda neta del Gobierno Nacional Central (GNC) se ubicó en 58,5% del PIB, lo que representa una reducción de 0,4pp frente al nivel observado en el mismo periodo de 2025 (59,0% del PIB). Esta dinámica obedeció íntegramente a la disminución de la deuda bruta, que pasó de 61,4% del PIB en junio de 2025 a 61,0% del PIB al cierre del segundo trimestre de 2026. Asimismo, para dicho periodo los activos totales de la Nación se ubicaron en 2,5% del PIB manteniéndose estables en términos interanuales.

En detalle, la caída de la deuda bruta como proporción del producto fue consistente con una reducción de 5,3pp de la deuda externa, contrarrestada parcialmente por el incremento del componente interno el cual creció 4,9pp. El primer fenómeno estuvo explicado, inicialmente, por una reducción de USD 6.694 millones en el saldo denominado en dólares, consistente con una caída de USD 27.116 millones del portafolio de obligaciones contraídas en dólares. Este fue contrarrestado por el incremento de las obligaciones en otras monedas. Esta presión a la baja se vio profundizada por la apreciación de la TRM de cierre del semestre, la cual registró una caída interanual de 15,4%²⁴. Estos factores permitieron situar la participación de la deuda bruta externa en su nivel más bajo desde que se tiene registro, representando tan solo el 22,8% del total.

Por su parte, la deuda bruta interna registró un crecimiento de 4,9pp, pasando de representar el 42,2% al 47,1% del PIB. El incremento en los niveles de endeudamiento interno responde principalmente a la atención de las necesidades de financiamiento de la Nación, en línea con la estrategia definida por la Dirección General de Crédito Público y Tesoro Nacional (DGCPTN). Frente a la deuda financiera, el saldo de TES y TCOs, son los rubros que más han

²⁴ La TRM de cierre del segundo trimestre de 2025 se ubicó en \$4.070 por dólar, mientras que, para 2T2026 esta se ubicó en \$3.444 por dólar.

crecido en términos anuales en 3,5pp y 0,9pp como proporción del producto, respectivamente. Asimismo, el saldo de pagarés de la Nación contribuyó al crecimiento de la deuda bruta interna con 0,7pp.

Tabla 54. Deuda bruta y neta del GNC (% del PIB)

CONCEPTO	% del PIB		
	junio 2025	diciembre 2025	junio 2026
Deuda Bruta	61,4	64,5	61,0
Interna	42,2	45,4	47,1
Externa	19,2	19,1	13,9
Deuda Financiera	56,3	58,7	55,1
Interna	37,1	39,6	41,2
Externa	19,2	19,1	13,9
Pagarés	3,3	4,1	4,0
Cuentas por pagar	1,9	1,6	2,0
Cuenta Única Nacional	1,6	1,5	1,6
CxP Presupuestales	0,2	0,0	0,3
CxP reconocimiento pasivos	0,1	0,1	0,1
Activos	2,5	5,9	2,5
Internos	2,0	3,5	2,1
Externos	0,5	2,4	0,3
Deuda neta	59,0	58,6	58,5
Interna	40,2	41,8	45,0
Externa	18,7	16,7	13,6

*Indicador calculado con el PIB móvil de los últimos 4 trimestres, contando el trimestre del mes de referencia.

Fuente: DGPM – Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

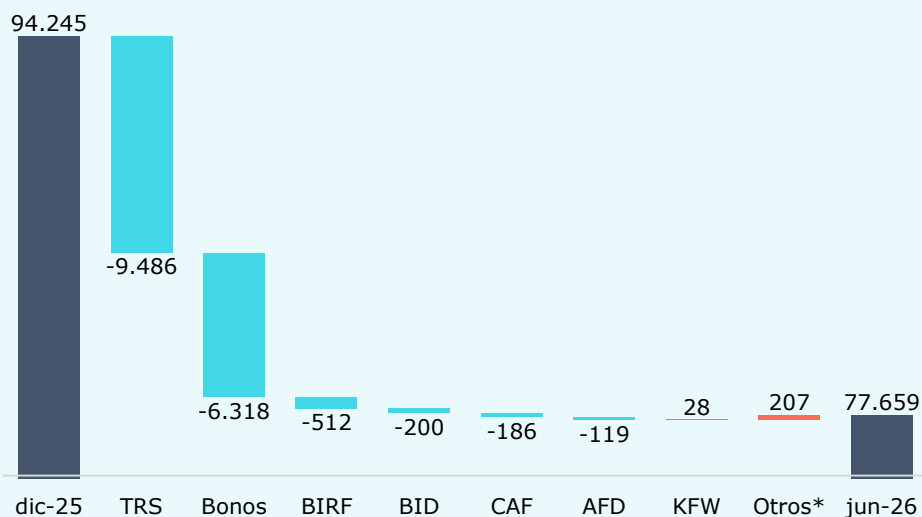
Por último, los activos de la Nación se mantuvieron estables frente al cierre de 1S2025, situándose en 2,5% del PIB. Este resultado fue consistente con un crecimiento de 0,1pp de los activos internos, en línea con un mayor saldo de depósitos remunerados y TES y, contribuyendo negativamente, una desacumulación de los activos acumulados en fiducias. Por su parte, los activos externos de la Nación contrarrestaron esta dinámica, al registrar una disminución de USD 302 millones, consistentes con una caída 0,2pp del PIB.

Frente al cierre de 2025, la deuda neta del GNC se mantuvo prácticamente estable, como resultado de una reducción simultánea de 3,5pp del PIB de la deuda bruta y de los activos de la Nación. Esta dinámica estuvo asociada principalmente la extinción de obligaciones denominadas en otras monedas y la reducción del saldo de bonos globales y TCO que hacían parte del colateral asociado a dichas operaciones. Como contrapartida, se registró una disminución de los activos internos y externos de la Nación, los cuales habían alcanzado niveles históricamente elevados al cierre de 2025 debido al reconocimiento contable de los títulos puestos en garantía. No obstante, estas presiones a la baja fueron parcialmente compensadas por las colocaciones de deuda realizadas para atender las necesidades de financiamiento del GNC, consistentes con un déficit primario de 1,2% del PIB durante el primer semestre del año.

Recuadro F.3. Dinámica de la deuda financiera externa GNC - 2026

- **La deuda financiera externa de junio se ubicó en 13,9% del PIB, uno de los niveles más bajos desde que se tiene registro.** Esto fue consistente con una corrección de 5,2pp frente a los niveles observados en diciembre de 2025 (19,1%). En términos brutos, la deuda financiera externa expresada en dólares registró una caída de USD 16.586 millones, en línea con la estrategia adelantada por la Dirección General de Crédito Público y Tesoro Nacional de reducir la exposición del portafolio de deuda de la Nación al riesgo cambiario.
- **Por instrumento, dicha disminución ha estado asociada principalmente a la terminación anticipada del *Total Return Swap (TRS)* y a las amortizaciones realizadas a bonos globales.** En detalle, el TRS representaba una obligación denominada en dólares de USD 9.486 millones, en línea con la tasa de cambio de francos suizos a dólar, la cual para junio de 2026 fue de 0,81 francos suizos por dólar. Asimismo, el saldo de bonos globales se contrajo USD 6.318, como resultado de las operaciones de los prepagos realizados durante la vigencia y la liquidación anticipada de los bonos globales puestos como garantía en la operación del TRS, los cuales fueron liberados paulatinamente en la medida en que se saldaba la obligación.
- **Esta reducción del saldo nominal de la deuda financiera externa ha estado acompañada de una diversificación de la canasta de monedas en las cuales se han contraído estas obligaciones.** Puntualmente, la participación del dólar ha registrado una caída de 2pp, pasando de representar el 64% del total en diciembre de 2025 al 62% en junio de 2026. Por su parte, la construcción de una curva de bonos en euros permitió que esta moneda continuara aumentando su participación en 2pp, la cual se sitúa en 17% del total.

Gráfico F.3.1. Variación de la deuda bruta externa GNC - 2026



Fuente: DGPM-MHCP.

*Otros incluye pagarés del FOME, créditos contratados con Bancos Comerciales, Gobiernos, Banca de Fomento, Proveedores entre otros.

Financiamiento del GNC

Al cierre del segundo trimestre de 2026, las necesidades de financiamiento de la Nación se ubicaron en 3,3% del PIB, lo que representa una reducción de 0,4pp frente al nivel registrado en el mismo periodo de 2025 (3,7% del PIB). Desde la perspectiva de las fuentes de financiamiento, el crédito interno neto aportó recursos equivalentes a 3,8% del PIB, cifra superior en 0,9pp a la observada en la vigencia anterior. Este resultado obedeció principalmente al mayor volumen de desembolsos de deuda interna, que alcanzó 4,4% del PIB, incrementándose en 0,9pp respecto al acumulado registrado al cierre del primer semestre de

2025. Por su parte, las amortizaciones de deuda interna se situaron en 0,5% del PIB, manteniéndose estables en términos interanuales.

El crédito externo neto registró una contribución negativa al financiamiento de la Nación de 3,3% del PIB. Este resultado se explica principalmente por el comportamiento de las amortizaciones, que ascendieron a 4,3% del PIB. Por medio de esta se logró saldar la obligación denominada en otras monedas, por un monto cercano a USD 9.500 millones, y liquidar de manera anticipada los bonos globales entregados en garantía dentro del colateral asociado a la operación. Este efecto fue parcialmente compensado por desembolsos de deuda externa equivalentes a 1,0% del PIB, en línea con la estrategia de financiamiento prevista para la vigencia. De esta manera, el crédito externo neto presentó una reducción interanual de 3,7pp del PIB frente al nivel observado al cierre del segundo trimestre de 2025.

Tabla 65. Financiamiento del GNC

Concepto	II Trim (\$mm)		II Trim (%PIB)	
	2025	2026	2025	2026
Financiamiento Total	68.467	66.159	3,7	3,3
Crédito Externo Neto	6.888	-66.991	0,4	-3,3
Desembolsos	14.950	19.398	0,8	1,0
Amortizaciones	8.062	86.388	0,4	4,3
Crédito Interno Neto	54.642	77.515	2,9	3,8
Desembolsos	64.010	88.364	3,5	4,4
TES	53.422	68.023	2,9	3,4
TCO	10.589	20.341	0,6	1,0
Amortizaciones	9.368	10.849	0,5	0,5
Operaciones Pasivas DTN	-8.614	-2.713	-0,5	-0,1
Otros recursos	4.549	53.217	0,2	2,6
Variación Portafolio Interno	9.957	29.206	0,5	1,4
Variación Portafolio Externo	1.913	35.386	0,1	1,8
Resto	-7.320	-11.375	-0,4	-0,6
Utilidades del Banco de la República**	0	0	0,0	0,0
Ajustes por Causación	11.001	5.131	0,6	0,3

Fuente: DGPM-MHCP.

Nota: Cifras preliminares de PIB.

Dentro de las otras fuentes de financiamiento, las operaciones pasivas del Tesoro Nacional registraron una contribución de -0,1% del PIB. Este resultado obedeció a una dinámica en la que las cancelaciones de préstamos con fondos administrados y otras entidades superaron los recursos obtenidos mediante nuevas operaciones de crédito con dichas instituciones. No obstante, frente al mismo periodo de 2025, su contribución incrementó en 0,3pp del PIB, al pasar de -0,5% del PIB a -0,1% del PIB. Por su parte, los ajustes por causación se ubicaron en 0,3% del PIB, como resultado principalmente de las indexaciones de los TES denominados en UVR, equivalentes a 0,5% del PIB, y del reconocimiento de deuda flotante por 0,3% del PIB. Estos efectos fueron parcialmente compensados por el impacto nominal de las operaciones de manejo sobre el saldo de la deuda, que contribuyó con -0,5% del PIB. De esta manera, los ajustes por causación disminuyeron 0,3pp del PIB frente a lo observado en el mismo periodo de 2025, explicado principalmente por el mayor efecto nominal de las OMD sobre el saldo de la deuda registrado durante la presente vigencia.

Por último, los otros recursos de financiamiento se ubicaron en 2,6% del PIB al cierre del primer semestre de 2026, lo que representa un incremento interanual de 2,4pp. Este comportamiento estuvo explicado principalmente por la utilización de activos financieros, tanto internos como externos, para atender las amortizaciones de deuda externa asociadas a la

terminación anticipada de la operación del TRS. En particular, la variación del portafolio interno contribuyó al financiamiento con recursos equivalentes a 1,4% del PIB, registrando un aumento de 0,9pp frente al mismo periodo de 2025. Por su parte, la variación del portafolio externo aportó 1,8% del PIB, cifra superior en 1,6pp a la observada un año atrás.



CIERRE
FISCAL
2023

▶ Ministerio de Hacienda

f Ministerio de Hacienda

X @MinHacienda

@minhacienda

MINISTERIO DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO

▶ Carrera 8 N° 6c - 38, Bogotá D.C. Colombia
Código postal 111711

▶ Conmutador 6013811700
Fuera de Bogotá 01-8000-910071

▶ atencióncliente@minhacienda.gov.co

▶ www.minhacienda.gov.co