



**corfi**  
colombiana

Investigaciones  
Económicas

# MONITOR FISCAL

## Ejecución del PGN y recaudo tributario 2025

El monitoreo de la situación fiscal es central para el entendimiento de las finanzas públicas. En este informe hacemos seguimiento de la ejecución del Presupuesto General de la Nación (PGN) y del recaudo tributario.

**Resultados febrero 2025**







# PRINCIPALES MENSAJES



## Recaudo tributario, febrero 2025

- El **total del recaudo tributario en febrero fue de \$16,7 billones, creciendo un 7,0%** frente al mismo mes en 2024. En este mes, el recaudo por impuestos externos aumentó un 30,1%, aportando 1,7 puntos porcentuales (p.p.) del crecimiento.
- En febrero, **el recaudo tributario acumulado total fue de \$49,4 billones, aumentando un 6,1% frente al mismo periodo del año anterior**. En este contexto, esta cifra de recaudo observado se ubicó \$4,2 billones por debajo de la expectativa plasmada en el Plan Financiero.

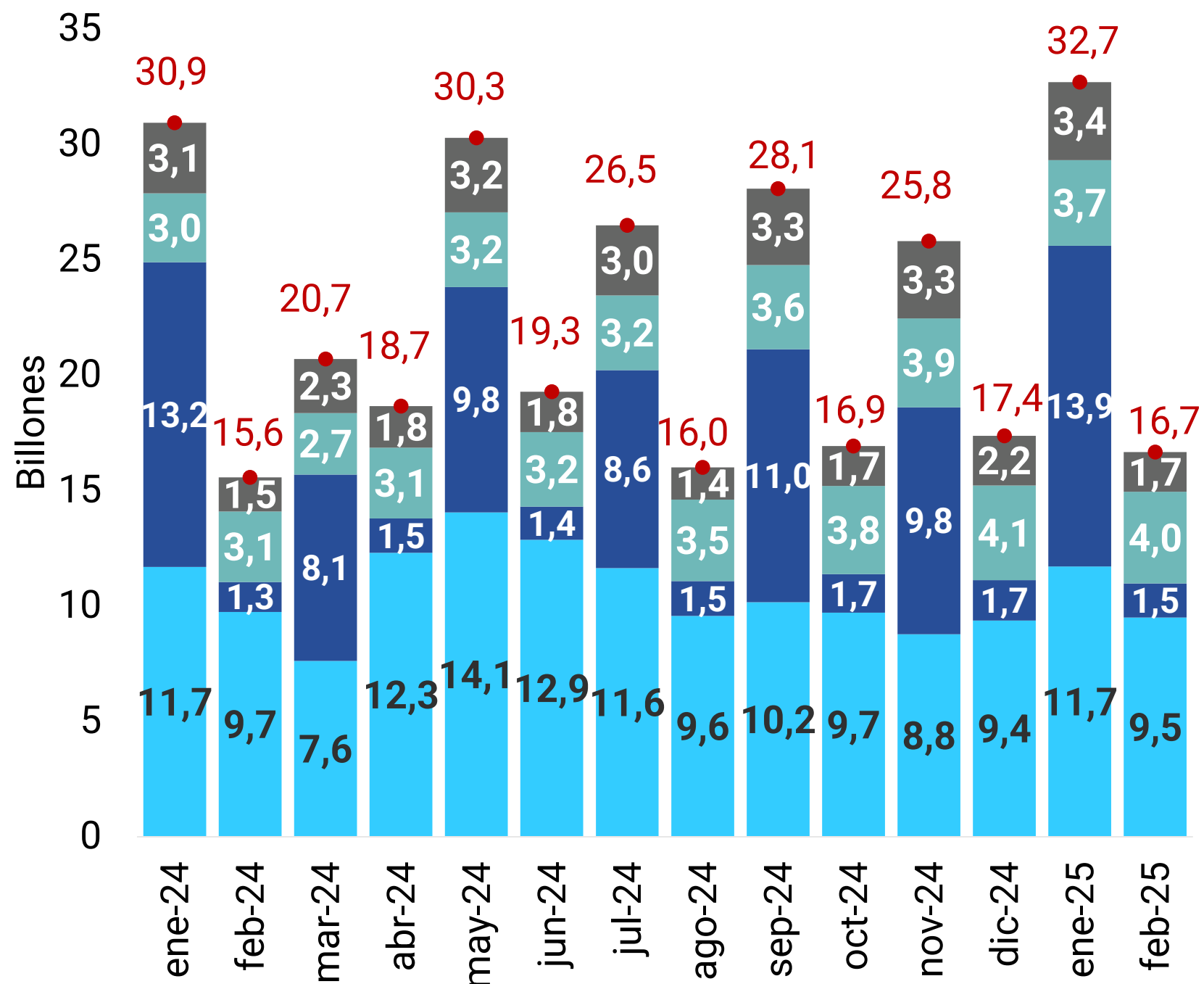


## Balance ejecución PGN, febrero 2025

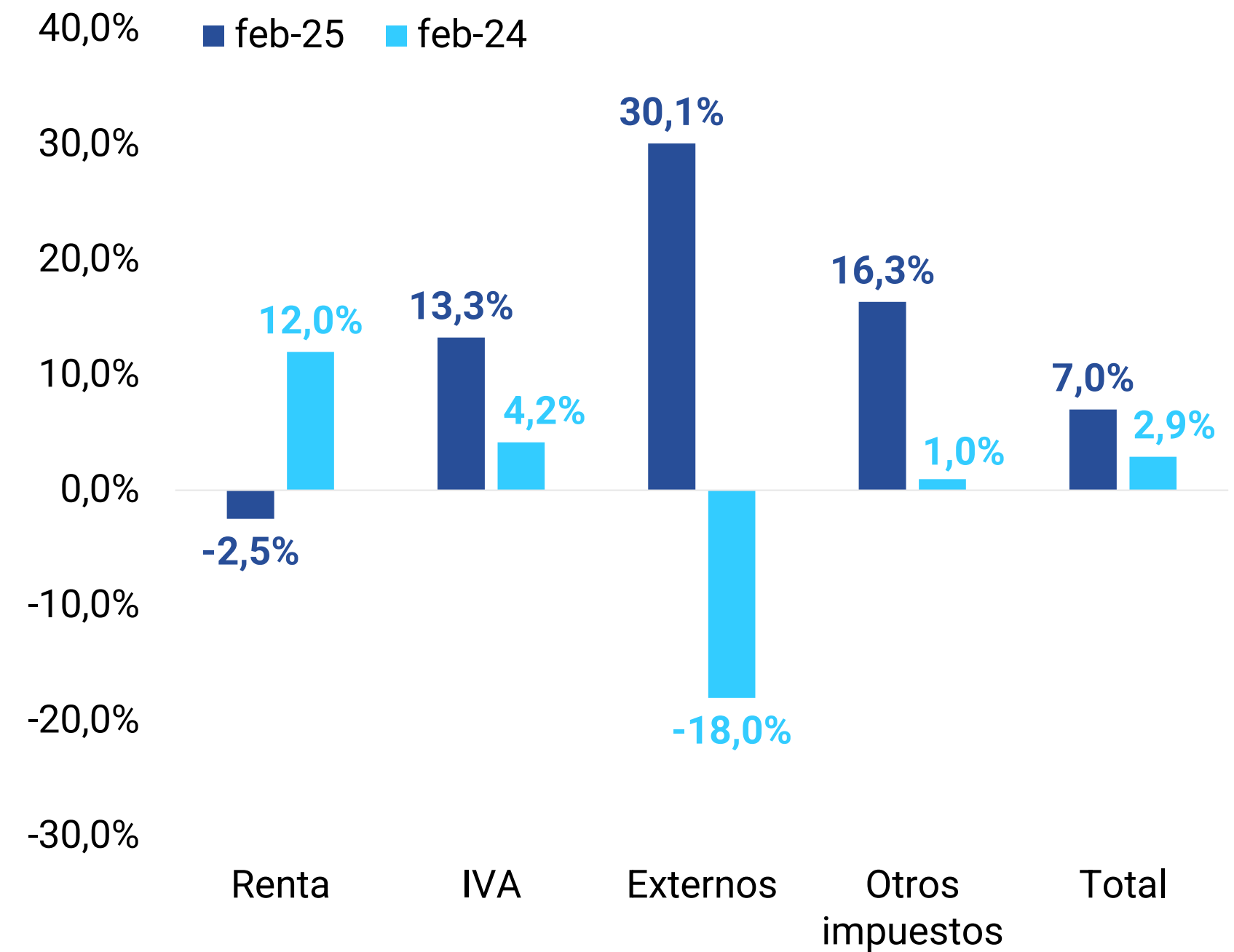
- En febrero, las obligaciones alcanzaron \$39,1 billones del total de Presupuesto General de la Nación (PGN) sin deuda. **La ejecución, medida como obligaciones sobre apropiaciones, fue del 9,5%, manteniéndose por debajo del promedio histórico (2000-2024) y siendo inferior en 0,7 puntos porcentuales (p.p.) al registro del mismo periodo del año anterior.**
- En el rubro de inversión, las obligaciones sumaron \$1,7 billones, **alcanzando un 2,1% del total de las apropiaciones, manteniéndose por debajo del promedio histórico (2000-2024) y siendo inferior en 3,2 p.p. al registro del mismo periodo del año anterior.**
- De los 30 sectores que agregan el total del PGN, **Minas y energía, Transporte y Relaciones Exteriores** registraron una menor ejecución a la realizada en el mismo periodo del año anterior. En contraste, **Trabajo, Interior y Fiscalía** superaron lo ejecutado en febrero de 2024.

# El recaudo total en febrero fue de \$16,7 billones, aumentando 7,0% frente al mismo periodo del año anterior

## Recaudo tributario por tipo de impuesto mensual

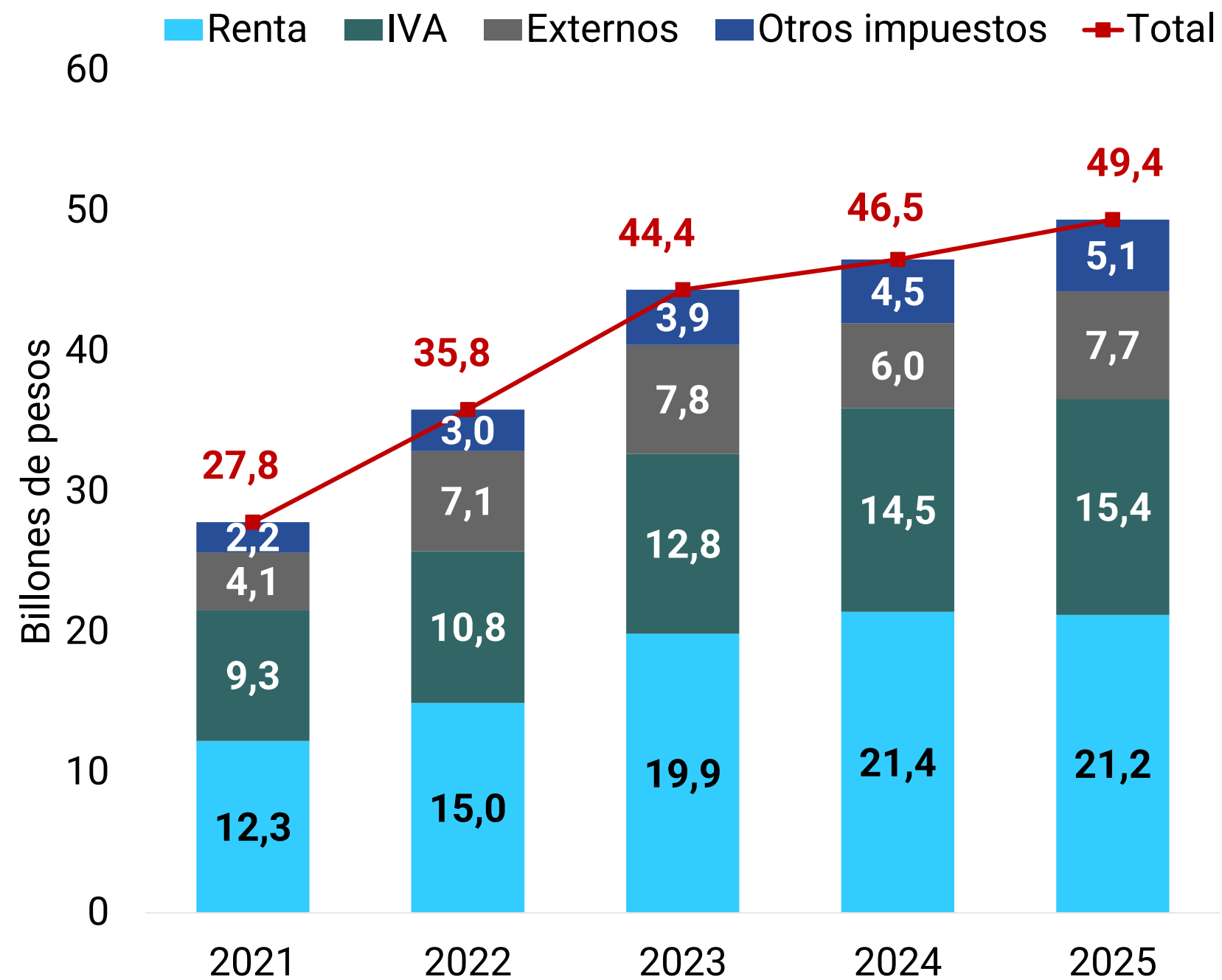


## Variación anual del recaudo tributario por tipo de impuesto

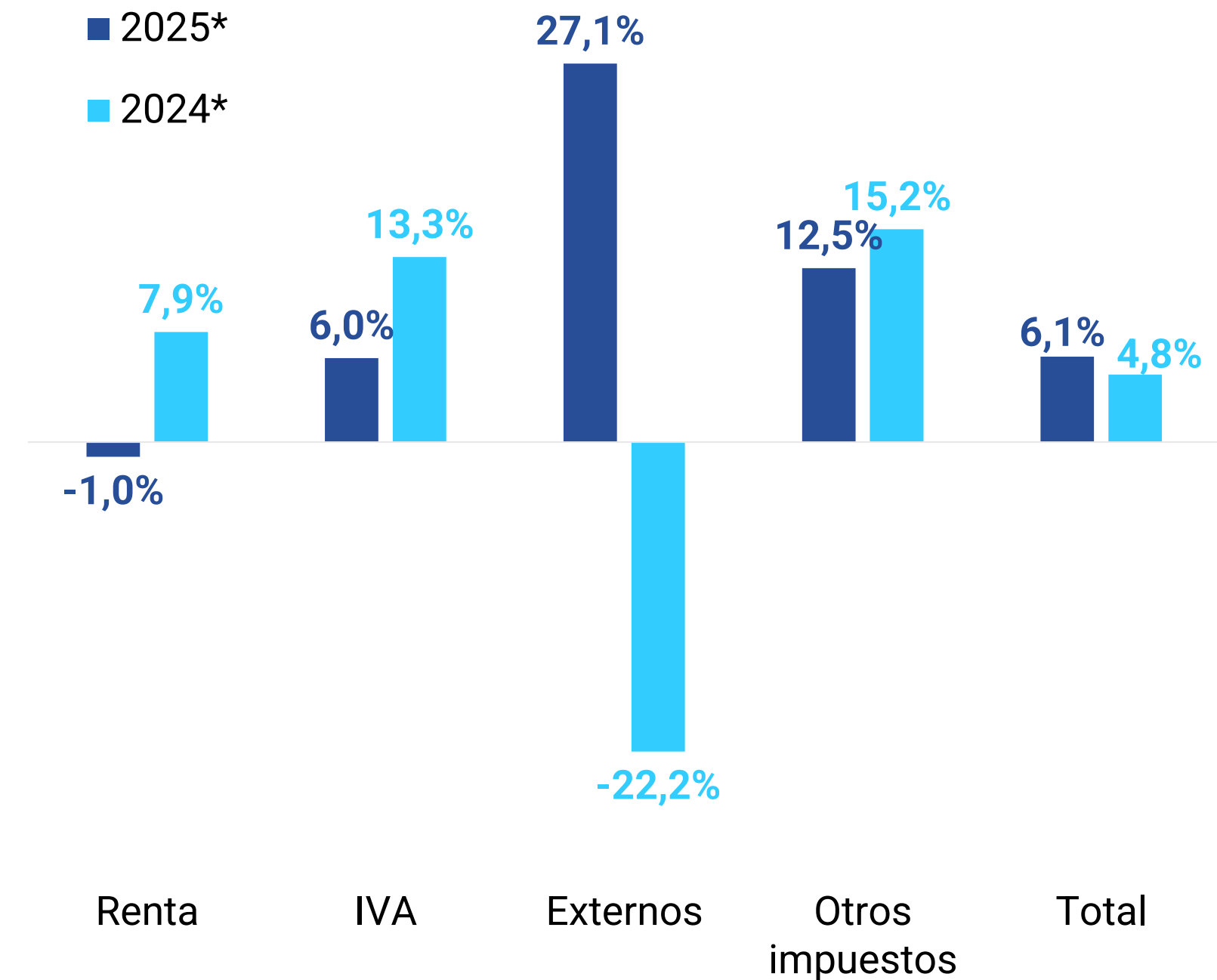


# En el acumulado de los dos primeros meses, el recaudo total fue por \$49,4 billones, creciendo 6,1% anual

## Recaudo tributario por tipo de impuesto, FEBRERO

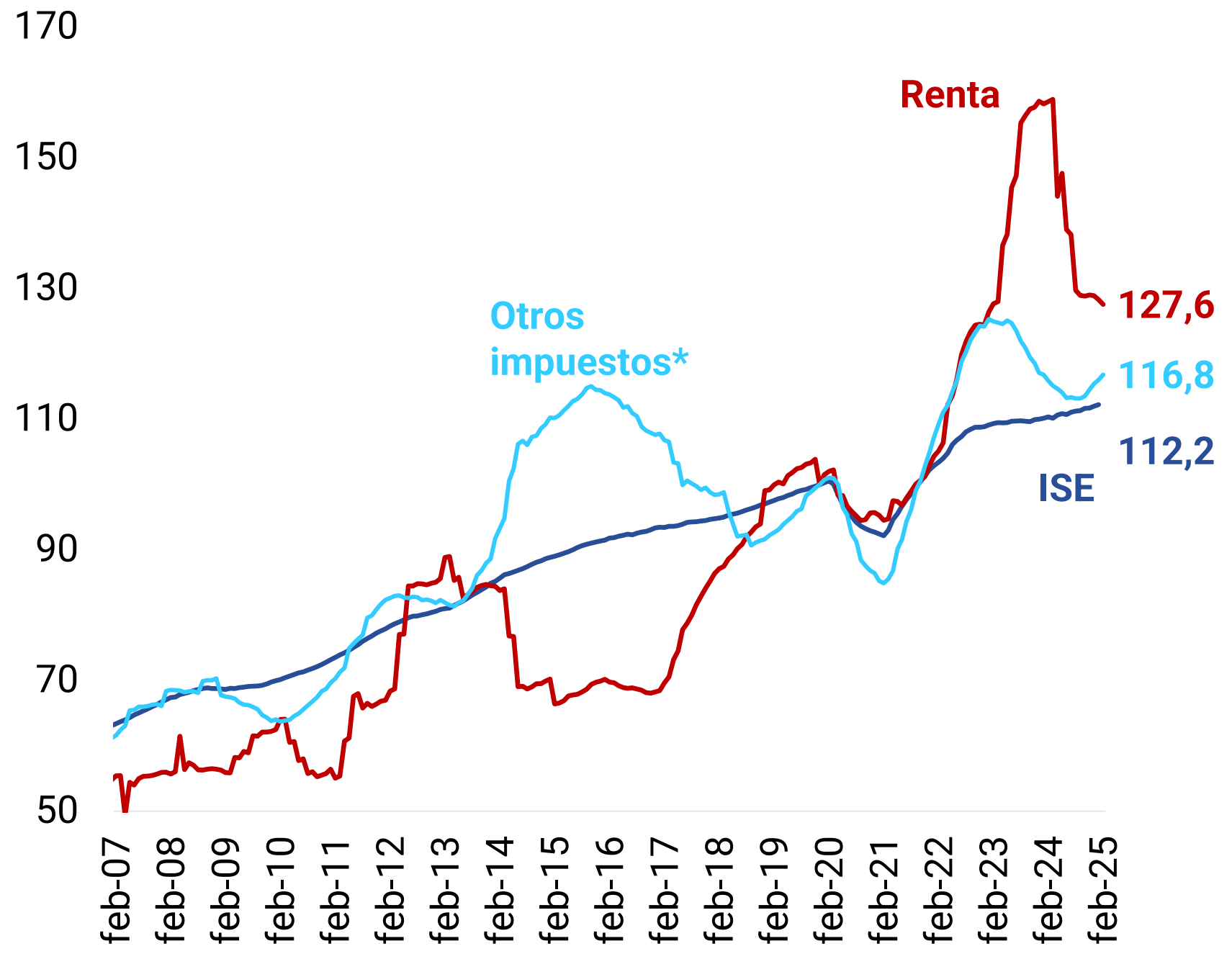
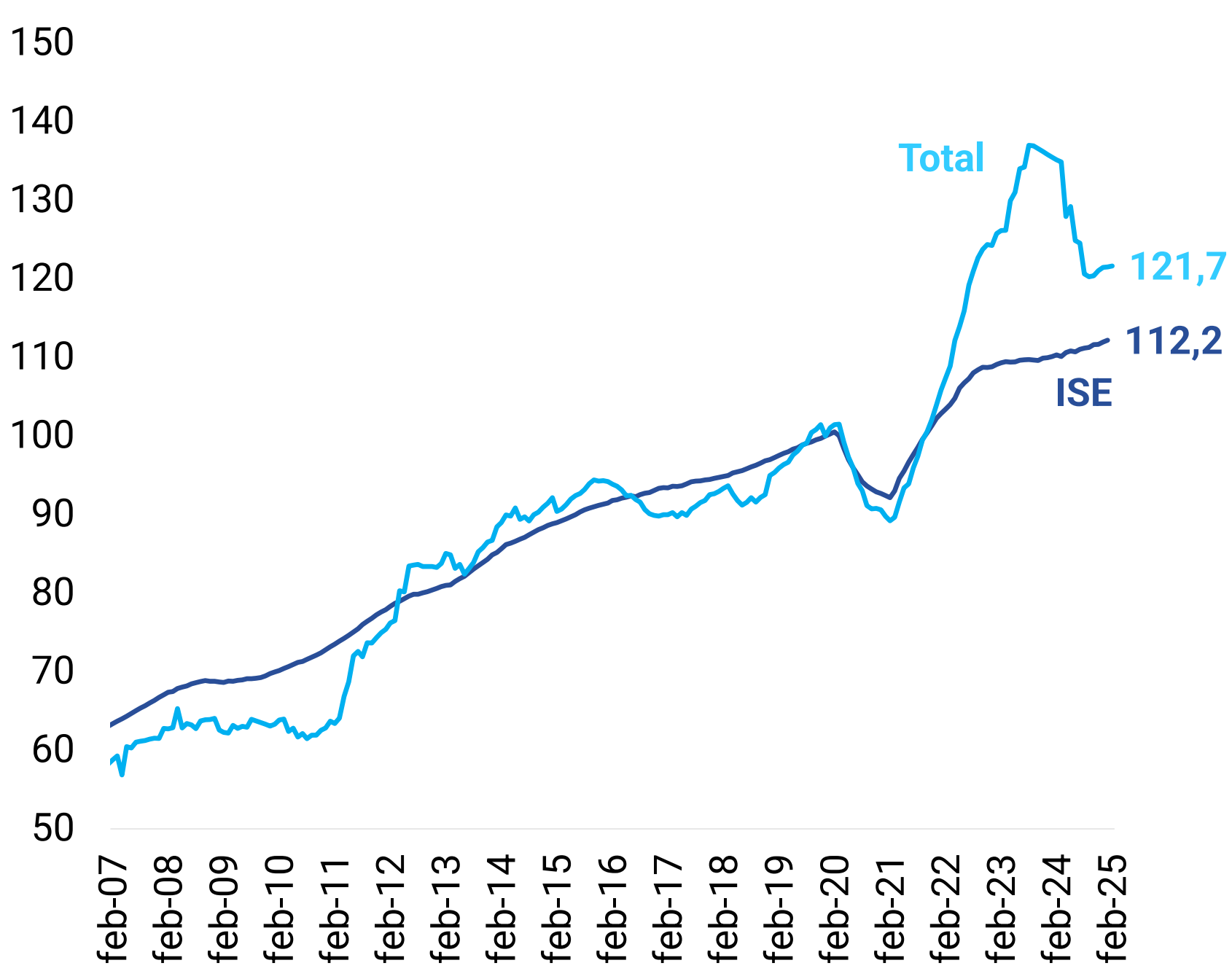


## Variación nominal del recaudo tributario por tipo de impuesto, FEBRERO



# La consolidación de la recuperación económica se refleja de una forma más marcada en el crecimiento de otros impuestos diferentes a renta

## Recaudo tributario total y por tipo de impuesto vs Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) (dic-19 = 100)



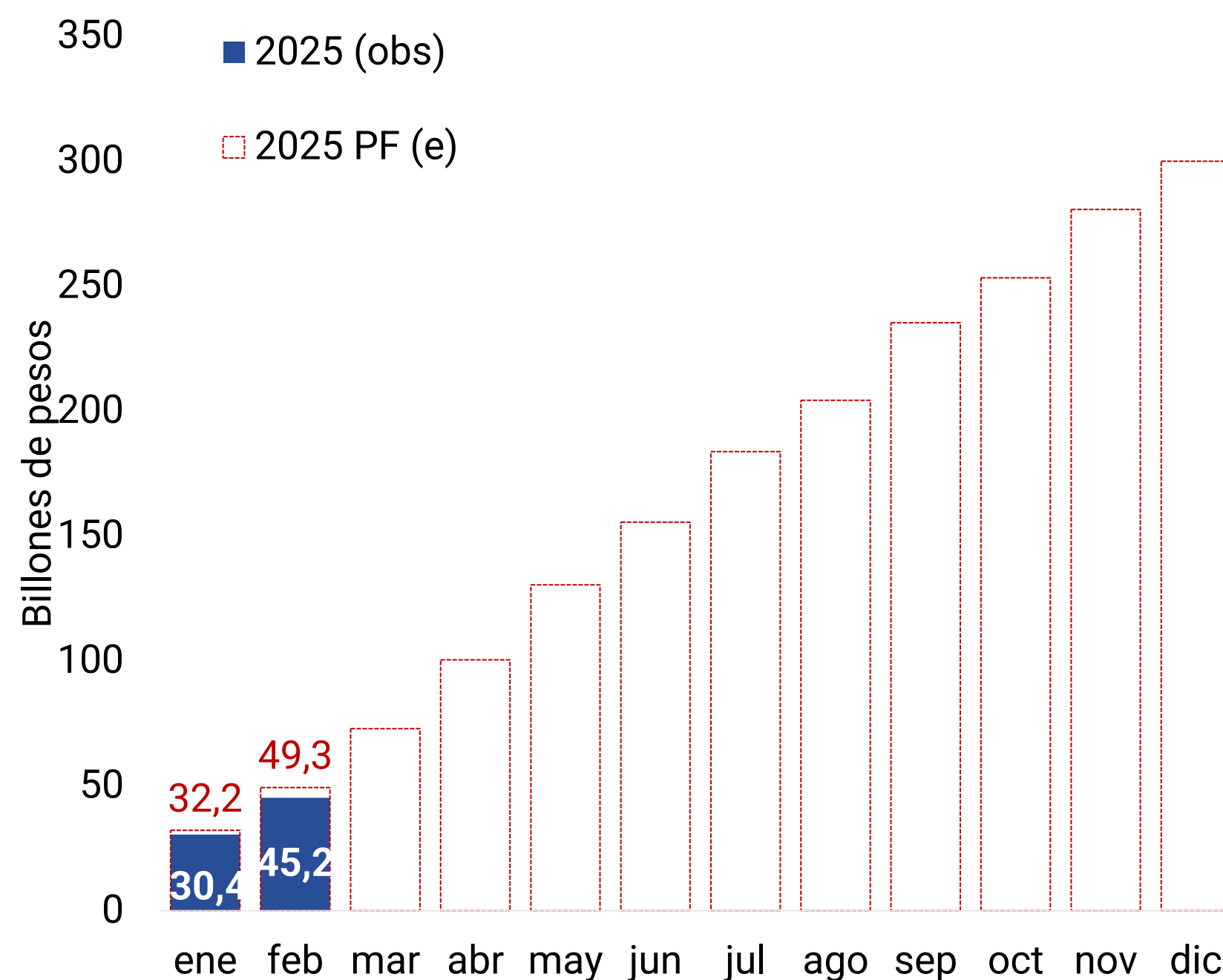
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Fuente: DIAN y DANE. Cálculos: Corficolombiana  
 \*Otros impuestos: suma del recaudo total menos el recaudo por impuesto de renta

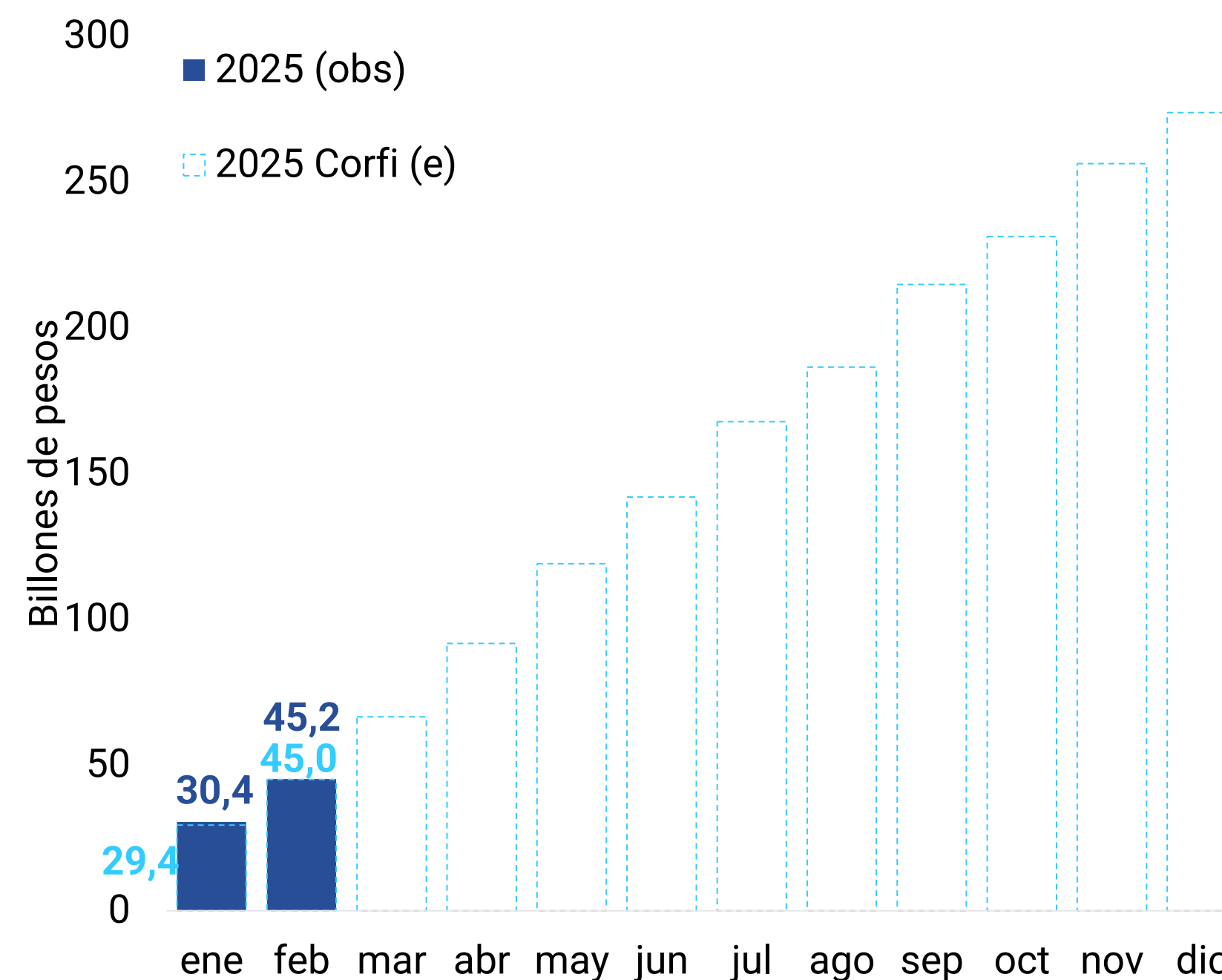
# El recaudo tributario neto de febrero (\$45,2 billones) estuvo por debajo de lo estimado en el Plan Financiero (\$49,3 billones)

## Recaudo tributario neto

### Observado vs Proyección Plan Financiero 2025



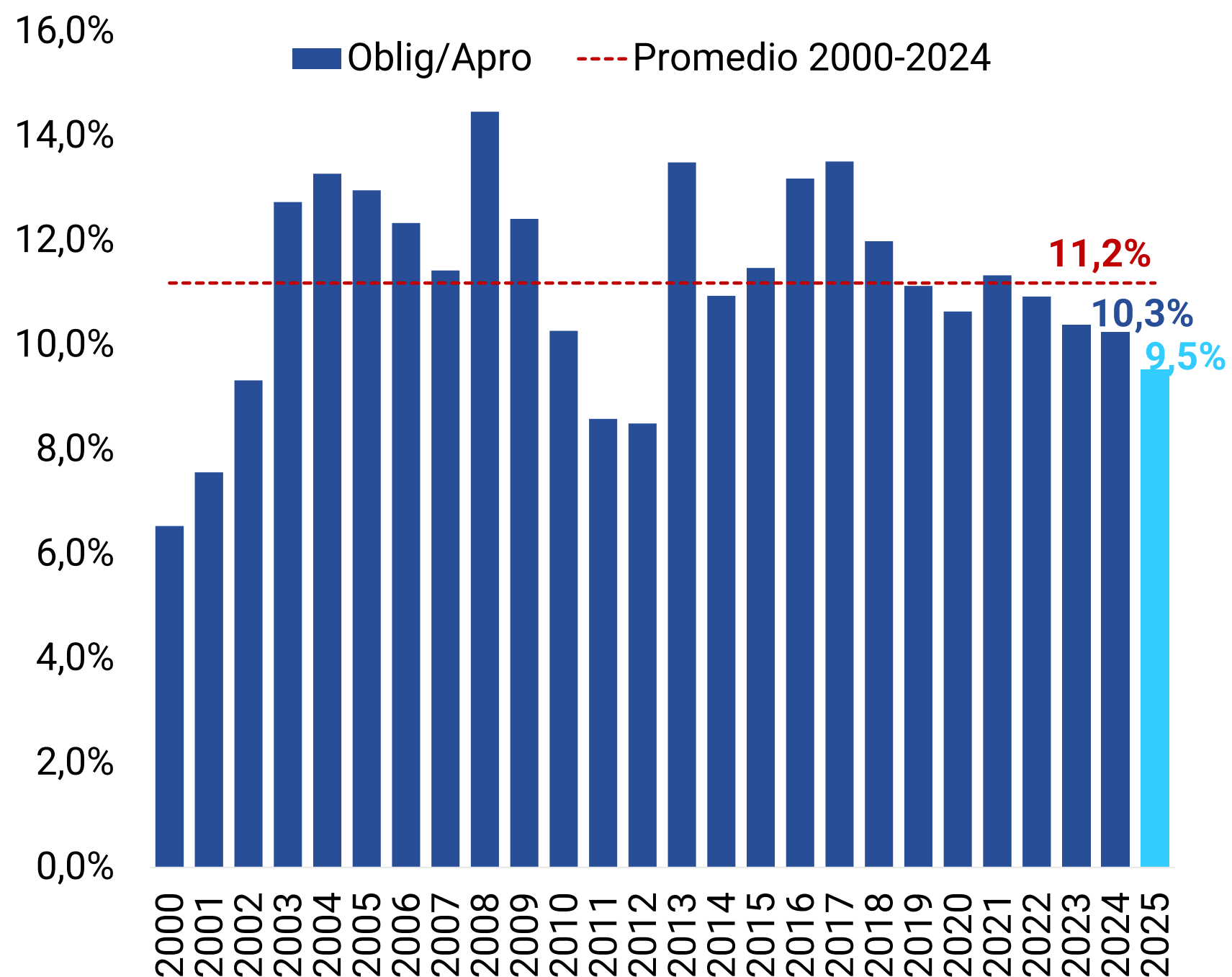
### Observado vs Proyección Corficolombiana



# La ejecución del PGN sin deuda y la inversión se mantiene más baja que el promedio histórico y del registro de 2024

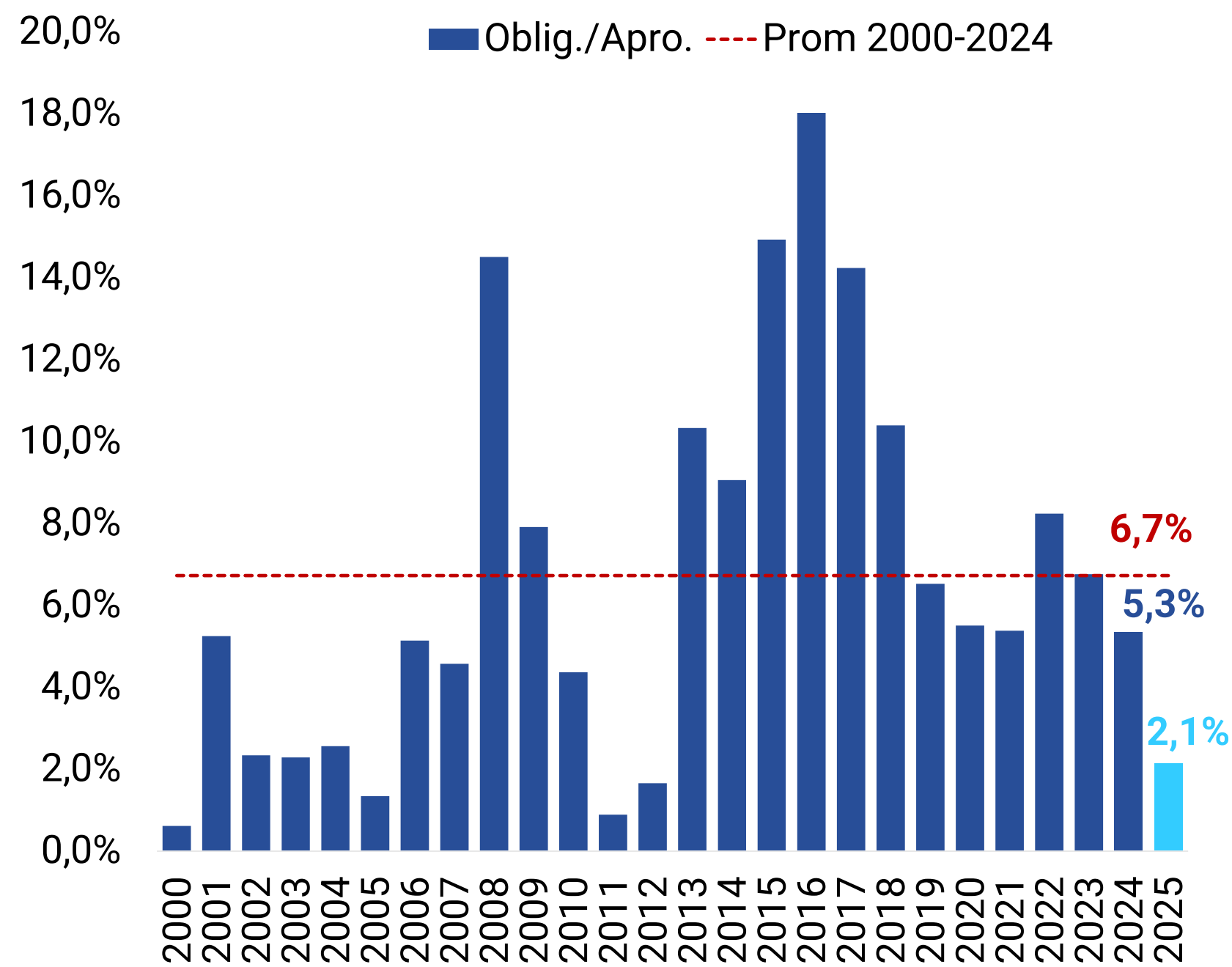
## Ejecución del PGN sin deuda en FEBRERO 2025 vs promedio 2000-2024

Obligaciones/Apropiaciones



## Ejecución de la Inversión del PGN en FEBRERO 2025 vs promedio 2000-2024

Obligaciones/Apropiaciones

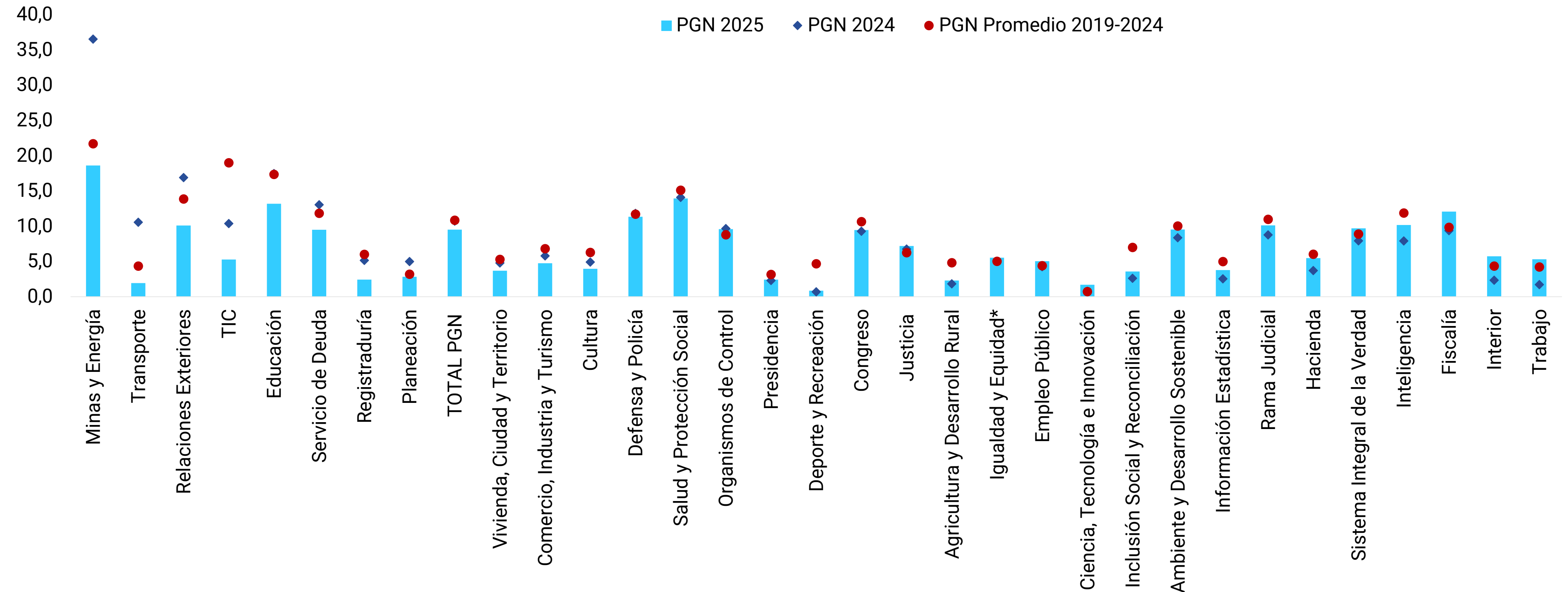




# Minas y energía, y Transporte arrancan el 2025 con una menor ejecución vs el año anterior. En contraste, Trabajo e Interior están ejecutando más

## Ejecución del Total del PGN por sectores en FEBRERO 2025 vs 2024 y promedio 2019-2024

Obligaciones/Apropiaciones





# Equipo de investigaciones económicas

## Cesar Pabón Camacho

Director Ejecutivo de Investigaciones Económicas

(+57- 601) 3538787 Ext. 70009

[cesar.pabon@corficolombiana.com](mailto:cesar.pabon@corficolombiana.com)

## Análisis Sectorial y Sostenibilidad

### Fabián Osorio

Director de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 69973

[cristhian.osorio@corfi.com](mailto:cristhian.osorio@corfi.com)

### Andres Felipe Gallego

Analista de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 69973

[andres.gallego@corfi.com](mailto:andres.gallego@corfi.com)

### Dino Francisco Córdoba

Analista de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 69973

[dino.cordoba@corfi.com](mailto:dino.cordoba@corfi.com)

### Luisa Ovalle

Analista de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 69973

[luisa.ovalle@corfi.com](mailto:luisa.ovalle@corfi.com)

## Macroeconomía y mercados

### Julio César Romero

Economista Jefe

(+57-601) 3538787 Ext.69962

[julio.romero@corfi.com](mailto:julio.romero@corfi.com)

### Nicolás Cruz

Analista de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 69973

[nicolas.cruz@corfi.com](mailto:nicolas.cruz@corfi.com)

### Laura Gabriela Bautista

Analista de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 70016

[gabriela.bautista@corfi.com](mailto:gabriela.bautista@corfi.com)

### Mariapaula Castañeda

Practicante de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 70016

[maria.castaneda@corfi.com](mailto:maria.castaneda@corfi.com)

### Felipe Esteban Espitia Murcia

Analista Senior Renta Fija

(+57-601) 3538787 Ext. 70495

[felipe.espitia@corfi.com](mailto:felipe.espitia@corfi.com)

### Alejandra Gacha Mendoza

Analista de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 70015

[alejandra.gacha@corfi.com](mailto:alejandra.gacha@corfi.com)

### Mateo Pardo

Analista de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 70016

[mateo.pardo@corfi.com](mailto:mateo.pardo@corfi.com)

## Análisis Financiero

### Andrés Duarte Pérez

Director Análisis Financiero

(+57-1) 3538787 Ext. 6163

[andres.duarte@corfi.com](mailto:andres.duarte@corfi.com)

### Jaime Cárdenas

Analista análisis financiero

(+57-1) 3538787 Ext. 69628

[jaime.cardenas@corfi.com](mailto:jaime.cardenas@corfi.com)

### Daniel Monroy

Analista análisis financiero

(+57-1) 3538787 Ext. 69628

[daniel.monroy@corfi.com](mailto:daniel.monroy@corfi.com)

# ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. ("Corficolombiana") y el área de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa ("Casa de Bolsa"). Este informe y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros, ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores. La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana y Casa de Bolsa no son proveedores oficiales de precios y no extienden ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones, o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES, POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR, NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero y tampoco es un compromiso por parte de Corficolombiana y/o Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

## **CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA**

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME.

## **INFORMACIÓN DE INTERÉS**

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe, en consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA Y CASA DE BOLSA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana. Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública, de igual forma, Casa de Bolsa mantiene este tipo de inversiones dentro de su portafolio.

ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, CASA DE BOLSA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

**Corficolombiana y Casa de Bolsa son empresas controladas directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.**