

febrero 06 de 2025

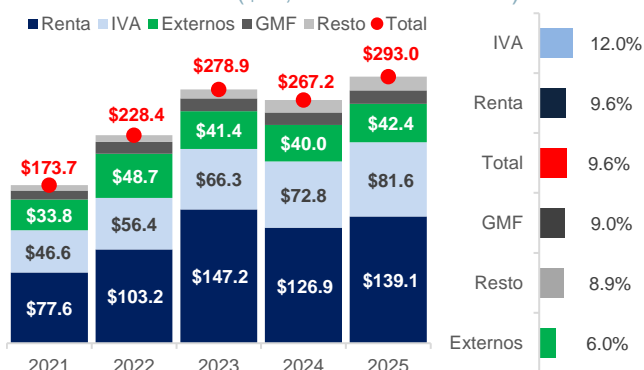
## Recaudo neto de impuestos rondaría \$279 B en 2025, \$30 B por debajo de meta del PGN. Expectativa de recaudo del Gobierno debería ser más realista.

- Aunque los desafíos para el recaudo tributario en 2025 siguen siendo altos, una mejor dinámica económica en 2025 favorecería su recuperación, donde la clave será la renta corporativa.
- El bajo recaudo de renta de 2024 no solo obedeció a los recientes fallos de las cortes, sino también al mal desempeño de sectores que suelen realizar altos aportes a las arcas del Estado.
- Para 2025, la mejora de la manufactura, el comercio, servicios financieros, y transporte, de la mano del mayor consumo privado, llevarían a que el recaudo de renta aumente +9.6% hasta \$139 billones.
- El recaudo de IVA lideraría el crecimiento de los ingresos fiscales, los externos ascenderían por mayores importaciones y, como un todo, el recaudo bruto de impuestos rondaría \$293 B en 2025.
- Así, el recaudo neto, aquel que excluye las devoluciones que hace la DIAN, rondaría los \$279 B, creciendo 9.6% anual, pero aun \$30 B por debajo de lo proyectado por el Gobierno en el PGN de 2025.
- Para la actualización del Plan Financiero, de no ajustarse los supuestos de ingresos y gastos a la realidad del país, la sostenibilidad de las finanzas públicas seguiría viéndose comprometida.
- Ante las noticias de una nueva reforma tributaria, la experiencia de 2024 es suficiente para anticipar que estos ingresos podrían no darse y, así, nuevamente, evidenciar niveles críticos de caja y déficit.

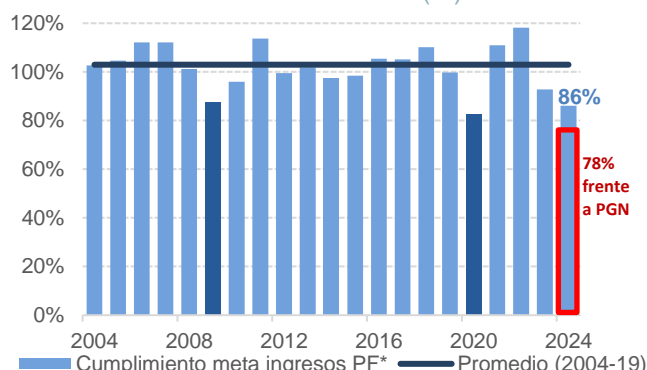
En el transcurso del mes, el Ministerio de Hacienda publicará la actualización del Plan Financiero 2025 que, además de revisar los supuestos fiscales para la presente vigencia, también revelará el cierre fiscal preliminar de 2024 con el respectivo debate sobre el cumplimiento (o no) de la Regla Fiscal. Con miras al evento, Investigaciones Económicas (IE) analiza, en esta ocasión, el supuesto de recaudo de impuestos, el cual fue uno de los principales problemas para la Nación en la vigencia anterior.

Hasta la fecha, el Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF) ha alertado de un desfase en ingresos de \$52 billones (B) para 2025 frente a lo incorporado en el Presupuesto General de la Nación - PGN ([ver](#)). De estos, \$12 B se explican por la caída de la Ley de Financiamiento y los \$40 B restantes en una sobreestimación del recaudo de impuestos, tanto por actividad económica, como por supuestos de eficiencia de la DIAN. Al respecto, cálculos de IE sugieren que, a raíz de la recuperación económica prevista, el faltante de recaudo no sería tan amplio como anticipa el CARF, sino más bien algo cercano a \$30 B. Si bien la noticia tiene un sesgo positivo, pues el faltante sería inferior al alertado, la realidad es que, de no ajustarse los supuestos de ingresos y gastos a la baja en la misma magnitud, la sostenibilidad de las finanzas públicas seguiría viéndose comprometida.

**Gráfico 1: Recaudo tributario bruto – Proyección IE 2025 (\$ B, Var. % anual 2025)**



**Gráfico 2: Cumplimiento meta de ingresos frente a Plan Financiero (%)**



Fuente: DIAN. Cálculos Investigaciones Económicas y Análisis de Mercados Banco de Bogotá. \* Publicado al inicio de cada año con base en información más completa que la disponible al momento de aprobarse el PGN.

En 2024, el desfase en ingresos del Gobierno frente al PGN rondó los \$74 billones (B), siendo uno de los descalces más importantes de la historia reciente (Gráfico 2). Si bien los fallos de la Corte Constitucional y el Consejo de Estado afectaron el recaudo, la inclusión de ingresos de dudosa factibilidad como el de litigios, sumado a ambiciosas metas de ingresos por gestión de la DIAN y recaudo de renta también influyeron.

Para 2025, según el PGN, los ingresos tributarios serían de \$315.5 B. De estos, solo se darían \$279 B según cálculos de IE. El desfase de \$36.5 B provendría de la caída de la Ley de Financiamiento en 2024 ([ver informe](#)), que esperaba nuevo recaudo por \$6.5 B, mientras que los \$30 B restantes se explicarían por una expectativa optimista del recaudo por actividad económica y por el no cumplimiento de la meta de eficiencia de la DIAN.

Para IE, acorde con el reciente pronunciamiento de S&P ([ver informe](#)), el mejor desempeño de la economía daría soporte a una recuperación de los ingresos del Gobierno. No obstante, el reto estará en el recaudo de renta que, con una contracción anual nominal de -14% en 2024, explicó el mal desempeño de los ingresos del año anterior.

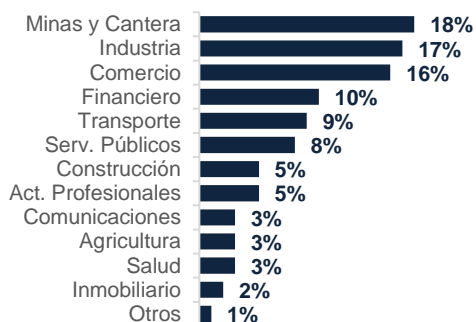
Acá, IE resalta que el bajo recaudo de renta no solo obedeció a los fallos de las cortes, sino también por el mal desempeño de sectores que suelen realizar altos aportes a las arcas del Estado. Entre 2020 y 2022, las ramas que más contribuyeron al fisco fueron la minería, industria, comercio y servicios financieros (Gráfico 3). De estas, las dos primeras presentaron contracciones anuales en su actividad en 2023 y 2024, mientras que las otras dos solo empezaron a mostrar signos de mejora al cierre de 2024. Así, la divergencia sectorial de la recuperación económica, que se ha sostenido en actividades con bajas tasas de tributación o alta informalidad, como lo son entretenimiento, turismo y en general servicios, también ha afectado el recaudo de renta.

Con el fin de anticipar la evolución del recaudo de renta para 2025, IE realizó un indicador de actividad económica que pondera el desempeño de los sectores según su aporte al recaudo de renta. Como se evidencia en el Gráfico 4, existe una estrecha relación entre el indicador y el recaudo de renta. Según las previsiones macroeconómicas de IE, el indicador pasaría de una expansión anual de 3.8% en 2024 a 6.4% en 2025. El avance se explica por la mejora económica que exhibiría la manufactura, el comercio y los servicios financieros por cuenta del mayor consumo privado, así como el transporte, por la mayor demanda interna, y la construcción, por el progreso de grandes obras de infraestructura en el país. En base a los modelos de IE, la recuperación de estos sectores llevaría a que el recaudo bruto de renta sea de \$139 B, +9.6% superior al de 2024 en términos nominales.

Teniendo en cuenta que para IE el consumo será la base de crecimiento, el recaudo de IVA, gravamen a los movimientos financieros e incluso externos, por mayores importaciones, también se beneficiarían. Las estimaciones de IE sugieren que el recaudo de IVA sería de \$81.6 B, +12% más que en 2024, siendo este el rubro con más avance. En menor medida, el aumento de la tarifa a los alimentos procesados también ayudaría.

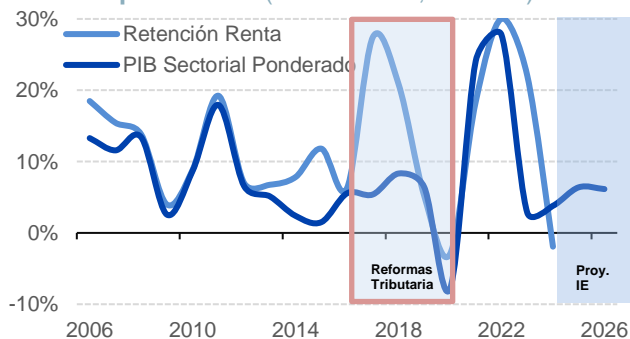
Con todo lo anterior, IE proyecta un recaudo bruto de \$293 B para 2025, +9.6% superior al de un año atrás. El recaudo neto, aquel que excluye las devoluciones que hace la DIAN, rondaría los \$279 B, distante de los \$315.5 B esperados por el Gobierno. Para no comprometer la sostenibilidad de las finanzas públicas, el Plan Financiero de 2025 debería incorporar una cifra de recaudo más realista, que no incorpore cambios en la estructura tributaria. En efecto, ante las noticias de una nueva reforma tributaria, la experiencia de 2024 es suficiente para anticipar que estos ingresos podrían no darse y, así, nuevamente, resultar en niveles críticos de caja y déficit fiscal.

**Gráfico 3: Participación recaudo renta personas jurídicas (% , 2020-22)**



Fuente: ANIF, DIAN, DANE. Cálculos Investigaciones Económicas y Análisis de Mercados Banco de Bogotá

**Gráfico 4: Recaudo retención renta vs. PIB ponderado (Var.% anual, nominal)**



**Nuestro Equipo:**

Camilo Pérez	Director de Investigaciones Económicas	<a href="mailto:cperez3@bancodebogotá.com.co">cperez3@bancodebogotá.com.co</a>
Francisco Chaves	Gerente Análisis de Mercados	<a href="mailto:fchaves@bancodebogotá.com.co">fchaves@bancodebogotá.com.co</a>
Alejandra Rangel	Gerente Economía Internacional	<a href="mailto:arangel@fidubogota.com">arangel@fidubogota.com</a>
Alejandro Rojas	Economista Senior Colombia	<a href="mailto:droja48@bancodebogotá.com.co">droja48@bancodebogotá.com.co</a>
Héctor Suescun	Economista Colombia	<a href="mailto:hsuescun1@fidubogota.com">hsuescun1@fidubogota.com</a>
Carlos Gómez	Analista Bases de Datos	<a href="mailto:cgomez@bancodebogotá.com.co">cgomez@bancodebogotá.com.co</a>

**Dirija sus inquietudes y comentarios a Investigaciones Económicas y Análisis de Mercados:  
[investigaciones@bancodebogota.com.co](mailto:investigaciones@bancodebogota.com.co)**

**Balance Macroeconómico**

A las variables analizadas por Investigaciones Económicas se les asigna un balance de corto y largo plazo.	▲ Alcista	- Acelerando
	△ Alcista moderado	- Creciendo
	▶ Estable	- Manteniéndose
	▽ Bajista moderado	- Desacelerando
	▼ Bajista	- Contrayéndose

Suscribirse a nuestros informes



Este documento ha sido realizado por los analistas de la Gerencia de Investigaciones Económicas de la Vicepresidencia de Internacional y Tesorería de Banco de Bogotá. La información contenida en el mismo está basada en fuentes consideradas confiables con respecto al comportamiento de la economía y de los mercados financieros. Sin embargo, su precisión no está garantizada y no constituye propuesta o recomendación alguna por parte de Banco de Bogotá para la negociación de sus productos y servicios. De igual forma, las opiniones expresadas no reflejan la opinión de Banco de Bogotá, por lo cual la entidad no se hace responsable de interpretaciones o de distorsiones que del presente informe hagan terceras personas. El uso de la información y cifras contenidas es exclusiva responsabilidad de cada usuario.

¿No desea recibir esta información? [desuscribirse aquí.](#)