



Tendencia precios *commodities* y TRM

Petróleo, gas, carbón y TRM.

Durante el octavo mes del año 2025, el precio del petróleo de referencia Brent alcanzó los 68,20 USD¹ por barril manteniéndose a la baja, a pesar de las fluctuaciones, fuertemente condicionado por los excesos de inventarios a nivel global y con un aumento en los de EE.UU. (XTB, 2025).

Asimismo, el precio del gas natural ha mostrado un leve incremento que llegó a los 79,64 USD² por normo metro cúbico³, influenciado por un alto aumento del consumo en EE. UU. y Europa, a pesar de mantener una producción elevada (Ibid.).

Por otra parte, el precio del carbón de referencia API2 se contrajo a los 92,95 USD⁴ por tonelada, producto de un exceso de oferta que China intenta controlar mediante restricciones a su producción (Howe, 2025).

Finalmente, la Tasa Representativa del Mercado (TRM) cerró el mes de agosto de 2025 en 4.018,41 COP/USD⁵, afectada por un entorno de alta incertidumbre por la tensa relación entre la Casa Blanca y la FED⁶ frente a los tipos de interés (Escalante, 2025).

Estas condiciones en los precios de los *commodities* y la TRM, influyeron en el recaudo de ingresos corrientes durante el octavo mes del bienio 2025-2026, el cual mostró un nivel significativamente inferior al proyectado en el Plan Bial de Caja del Sistema General de Regalías (SGR).

Marco normativo

Al cierre de agosto de 2025, los ingresos corrientes incorporados corresponden a los recursos apropiados en la ley de presupuesto del SGR del bienio 2025-2026:

- **Ley 2441 de 2024:** Estableció los ingresos corrientes del Sistema en \$25,5 billones (\$17,2 billones de ingresos por hidrocarburos y \$8,3 billones por minería)⁷.

¹ Dato del Informe mensual de Commodity Markets – Banco Mundial.

² Dato de Investing.com a 31 de agosto de 2025, referencia NGLNMC

³ Unidad de medida de volúmenes de gas comprimido que no tienen en cuenta sus estados de compresión o calentamiento.

⁴ Dato de Investing.com a 31 de agosto de 2025, referencia ARGUS-McCloskey MTFc1.

⁵ Dato del Banco de la República, serie histórica de TRM a 31 de agosto de 2025.

⁶ El Sistema de Reserva Federal, el banco central de los Estados Unidos que supervisa la política monetaria y financiera del país

⁷ Mediante esta misma ley se apropiaron recursos correspondientes a otros ingresos no corrientes por valor de \$5,4 billones de

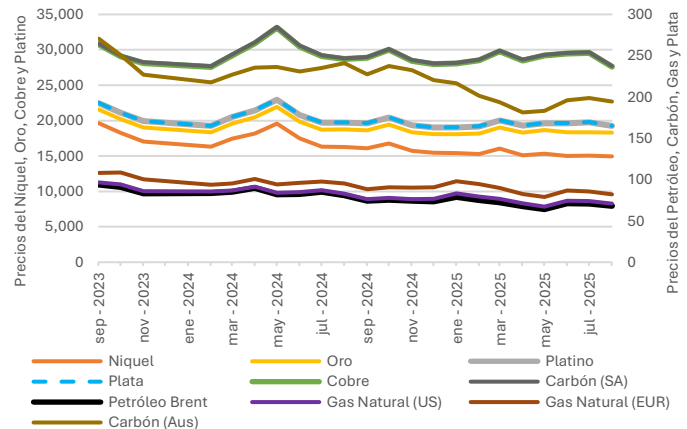
Introducción

Para el octavo mes del bienio 2025-2026 la Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercados de Bancolombia en su informe mensual⁸, señala que los sectores extractivos están en retroceso en producción y exportaciones, con caídas notables en carbón y petróleo, mientras que la minería y la demanda energética también se muestran débiles (Bancolombia, 2025).

En el mismo sentido, Acciones & Valores señala en su informe de perspectivas económicas que el petróleo continúa siendo una fuente de incertidumbre por la volatilidad global, mientras que la contracción de la minería ha contribuido a la desaceleración del PIB⁹, lo que podría comprometer la sostenibilidad del crecimiento observado en 2025 (Acciones & Valores, 2025).

A nivel global, la dinámica de precios de los principales recursos naturales no renovables (RNNR) que exporta Colombia ha mostrado disminuciones en sus precios, lo que se refleja en la siguiente gráfica:

Gráfico 1: Comportamiento de los precios de los RNNR que exporta Colombia¹⁰. Precios en dólares corrientes.



Fuente: Elaborado con datos de Commodity Markets – Banco Mundial (2025)

rendimientos financieros del Sistema, mineral sin identificación de origen, reintegros, y otros recursos.

⁸ Reporte mensual en el que la Cámara Colombiana de Bienes y Servicios de Petróleo, Gas y Energía (Campetrol) presenta el número de equipos de perforación (taladros) en operación, en mantenimiento y disponibles en Colombia, mostrando la actividad de perforación petrolera y su relación con la inversión del sector de hidrocarburos.

⁹ Producto Interno Bruto, el valor monetario de todos los bienes y servicios finales producidos dentro de las fronteras de un país durante un período de tiempo determinado

¹⁰ El petróleo se mide en dólares por barril; el níquel y el cobre en dólares por tonelada; el oro, el platino y la plata en dólares por onza troy (31,10 gramos).

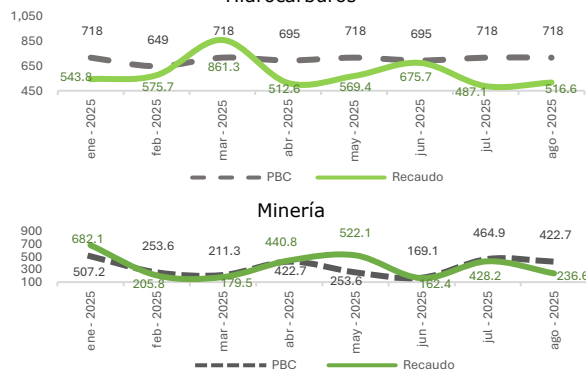


Plan Bienal de Caja (PBC) y recaudo efectivo.

El análisis del avance del recaudo que se presenta a continuación y en las secciones siguientes, corresponde al 31 de agosto de 2025, el cual se informó el 12 de septiembre de 2025 por asignación y beneficiario al Ministerio de Hacienda y Crédito Público, considerando que el recaudo y la transferencia se realiza mes vencido. Igualmente, las comparaciones que se efectúan frente al Plan Bienal de Caja (PBC), el cual incluye los flujos mensuales proyectados de recursos del presupuesto corriente del SGR, corresponden a las realizadas para el mismo mes de análisis.

A continuación, se muestra la tendencia del recaudo por recurso durante el bienio, que se mantiene en el 15,8% por debajo de lo proyectado en el PBC para hidrocarburos con un recaudo acumulado de \$4,7 billones frente a los \$5,6 billones del PBC; y un 5,6% por encima para minería con un recaudo acumulado de \$2,9 billones frente a los \$2,7 billones del PBC:

Gráfico 2: Comparativo mensual PBC vs Recaudo efectivo de regalías por recurso. Cifras en miles de millones de pesos corrientes.



Fuente: SDRT - ANH y ANM (corte recaudo 31 de agosto de 2025)

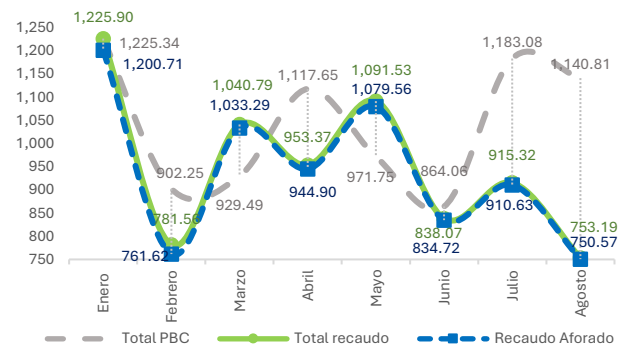
Al analizar los ingresos del SGR en el periodo señalado, se identificó que el recaudo por concepto de hidrocarburos (\$516,6 mil millones) alcanzó el 72% del recaudo proyectado, el cual ascendía a \$718 mil millones; mientras que los recursos por concepto de minería llegaron a los \$236,6 mil millones frente a los proyectados por valor de \$422,7 mil millones, lo que representó el 56% del recaudo estimado para el mes.

¹¹ Adicionado por el artículo 2 del Decreto 1610 de 2024 "Por el cual se adiciona el Decreto 1821 de 2020, Decreto Único Reglamentario del Sistema General de Regalías, estableciendo los lineamientos para la distribución y financiación de proyectos de inversión con cargo a los recursos del 5% del mayor recaudo del Sistema General de Regalías y se dictan otras disposiciones".

¹² El recaudo de los ingresos corrientes por concepto de Asignaciones Directas (20%) y de Asignaciones Directas Anticipadas (5%) que

Teniendo en cuenta lo anterior y conforme a lo dispuesto en el artículo 2.1.1.2.17 del Decreto 1821 de 2020¹¹, se incluye la clasificación de ingresos corrientes no aforados¹². En el agregado acumulado hasta agosto de 2025, el recaudo total alcanzó \$753,2 mil millones, de los cuales \$750,6 mil millones corresponden a ingresos aforados y \$2,6 mil millones a no aforados. En este sentido, se evidencia un avance del 65,8% del recaudo aforado frente a la meta establecida en el PBC, estimada en \$1,14 billones para el mismo periodo. El comportamiento del recaudo total, el recaudo aforado y el PBC se presenta en el Gráfico 3.

Gráfico 3: Comparativo mensual PBC vs Recaudo efectivo agregado de regalías Cifras en miles de millones de pesos corrientes.



Fuente: SICODIS (corte recaudo 31 de agosto de 2025)

Por su parte, el presupuesto corriente del SGR¹³, establecido en la Ley 2441 de 2024 por un valor de \$25,5 billones, registra a la fecha un avance del 29,5% en el recaudo aforado. En cuanto a las Asignaciones Directas (AD), el recaudo por beneficiario ha superado en \$77,9 mil millones la apropiación presupuestal de ingresos corrientes prevista para este concepto. El detalle se presenta en la siguiente tabla..

Tabla 1: Presupuesto corriente SGR 2025-2026 vs. recaudo corriente. Cifras en miles de millones de pesos corrientes.

CONCEPTO	PPTO	IAC	%
INVERSIÓN AFORADA	23.621,0	6.951,8	29,4%
Asignaciones Municipios y Departamentos	5.107,2	1.458,0	28,5%
Directas Municipios (Anticipado)	1.276,8	364,0	28,5%
Asignaciones para Municipios más pobres	3.238,0	963,6	29,8%
Inversión Local Comunidades Étnicas	592,4	176,3	29,8%
Asignaciones para Departamentos	5.209,4	1.550,3	29,8%
Inversión Regional Regiones	3.472,9	1.033,6	29,8%
Asignación para Ciencia, Tecnología e Innovación	2.553,6	760,0	29,8%
Municipios Río Magdalena y Canal del Dique	127,7	38,0	29,8%

supere el monto total incorporado en el presupuesto de ingresos corrientes del SGR del bienio correspondiente de cada entidad beneficiaria, será comunicado por el Departamento Nacional de Planeación al Ministerio de Hacienda y Crédito Público como "recaudo no aforado" mientras se define el mayor recaudo.

¹³ Corresponde a los recursos proyectados que se esperan recaudar durante el bienio que se incluyen en el presupuesto bienal, el Plan de Recursos y el PBC del SGR.



CONCEPTO	PPTO	IAC	%
Asignación Ambiental	255,4	76,0	29,8%
Asignación para la Paz	1.787,5	532,0	29,8%
AHORRO	1.149,1	342,0	29,8%
Fondo de Ahorro y Estabilización (FAE)	574,6	171,0	29,8%
Fondo de Ahorro Pensional Territorial (FONPET)	574,5	171,0	29,8%
ADMINISTRACIÓN	766,2	228,0	29,8%
Funcionamiento	255,4	76,0	29,8%
Fiscalización	255,4	76,0	29,8%
SSEC	255,4	76,0	29,8%
PRESUPUESTO Vs. IG. CORRIENTES AFORADOS	25.536,2	7.521,8	29,5%
NO AFORADO	0	77,9	
Asignaciones Directas (20%)	0	62,0	
Asignaciones Directas Anticipadas (5%)	0	16,0	
PRESUPUESTO E INGRESOS CORRIENTES	25.536,2	7.599,7	

Fuente: Elaboración DPIIP-SDRT a partir del Presupuesto corriente 2025-2026 y la instrucción de abono a cuenta (IAC) acumulada con corte a 31 de agosto de 2025

Nota: No incluye los recursos de disponibilidad inicial, reintegros, rendimientos, ni otros conceptos.

Avance del recaudo de asignaciones diferentes a Directas

Frente a las asignaciones de inversión diferentes a las directas, es preciso señalar que estas presentan un comportamiento homogéneo en cuanto al avance del recaudo, como resultado de: i) la distribución porcentual fija para cada una de las participaciones según lo señalado en el artículo 22 de la Ley 2056 de 2020; y ii) todos los meses estas asignaciones hacen parte de la distribución de los ingresos corrientes que se recauden.

En consecuencia, para el recaudo de agosto de 2025 el avance del recaudo de las asignaciones diferentes a Directas corresponde al 29,8% frente a lo estimado en el presupuesto del bienio tal como se presenta en la Tabla 1.

Avance del recaudo de Asignaciones Directas (AD)

Por su parte, el avance en el recaudo acumulado de Asignaciones Directas en comparación con el PBC alcanzó el 87%, lo que se traduce en un total de \$1,8 billones, de los cuales aproximadamente \$1,46 billones son recaudo corriente aforado de AD (20%) y \$364 mil millones son recaudo corriente aforado de AD Anticipadas (5%), frente a los \$1,7 billones y \$417 mil millones proyectados, respectivamente, en el PBC para el mes.

Por otro lado, en el balance general de lo corrido del bienio, el recaudo corriente acumulado, en comparación con el presupuesto corriente apropiado mediante la Ley 2441 de 2024, se observa que 40 entidades beneficiarias de AD (20%) y 43 municipios beneficiarios de AD Anticipadas (5%) alcanzaron la totalidad de la apropiación presupuestal establecida para el bienio. Además, 12 entidades lograron un avance entre el 80% y menos del 100% en el recaudo de

AD (20%), así como 11 municipios presentaron un avance similar en el recaudo de AD Anticipadas (5%). Los rangos de avance se presentan en las siguientes tablas cuyo detalle se encuentra en el archivo Excel del Anexo no. 1:

Tabla 2: Rangos de avance de recaudo AD (20%).
Cifras en millones de pesos corrientes.

Rango Recaudado	Nro. Entidades	Presupuesto AD	Recaudo AD
Recaudo ≥ 100%	40	5.781	5.781
Recaudo ≥ 80% y < 100%	12	20.408	17.478
Recaudo ≥ 50% y < 80%	63	250.039	153.247
Recaudo < 50%	630	4.831.005	1.281.474
Total	745	5.107.232	1.457.979

Fuente: Elaboración DPIIP-SDRT Presupuesto corriente 2025-2026 e IAC acumulada (corte al 31 de agosto de 2025).

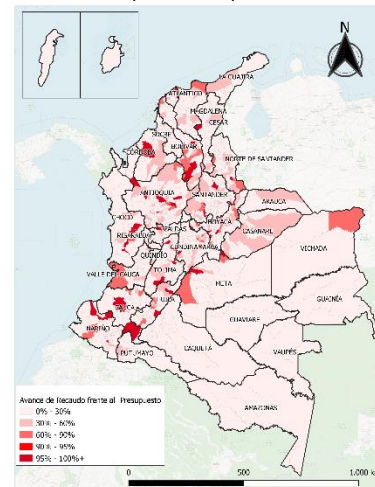
Tabla 3: Rangos de avance de recaudo AD Anticipadas (5%).
Cifras en millones de pesos corrientes.

Rango Recaudado	Nro. Entidades	Presupuesto AD	Recaudo AD
Recaudo > 100%	43	1.188	1.188
Recaudo ≥ 80% y < 100%	11	2.298	1.972
Recaudo ≥ 50% y < 80%	54	72.509	43.812
Recaudo < 50%	571	1.200.813	317.045
Total	679	1.276.808	364.017

Fuente: Elaboración DPIIP-SDRT Presupuesto corriente 2025-2026 e IAC acumulada (corte al 31 de agosto de 2025).

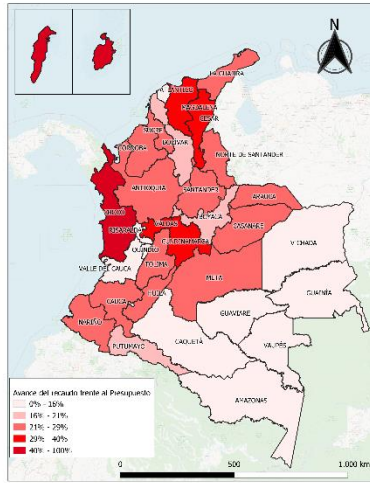
Teniendo en cuenta lo expresado en las tablas 2 y 3, los siguientes mapas, muestran el avance del recaudo por municipios y departamentos. Aquellas entidades que alcanzaron mayor avance se representan con colores rojos intensos, mientras que los tonos más claros indican un menor avance.

Mapa 1: Avance de recaudo vs presupuesto corriente de AD por municipio.



Fuente: Elaboración DPIIP-SDRT a partir de la determinación de asignaciones directas realizadas por la ANH y la ANM con corte a 31 de agosto de 2025, y la Ley 2441 de 2024.
Base Escala 1:100.000 – Datos abiertos IGAC.

Mapa 2: Avance de recaudo vs presupuesto corriente de AD por gobernación¹⁴.



Fuente: Elaboración DPIIP-SDRT a partir de la determinación de asignaciones directas realizadas por la ANH y la ANM con corte a 31 de agosto de 2025, y la Ley 2441 de 2024. Base Escala 1:100.000 – Datos abiertos IGAC.

Caso particular de recaudo de Asignaciones Directas (AD)

En el marco del artículo 128 de la Ley 1530 de 2012¹⁵ (parcialmente derogada), al Municipio de Coveñas (Sucre) se le aplican descuentos con cargo a las AD (20%), en cumplimiento de la Resolución 2437 de 2019 y el procedimiento correctivo y sancionatorio PACS-234-15, por la desaprobación del proyecto de inversión con código BPIN 2013000020049 que asciende aproximadamente a \$15 mil millones¹⁶.

En el presente bienio se han realizado descuentos al Municipio de Coveñas, por \$875 millones¹⁷, monto que reduce su caja disponible. Estos descuentos se continuarán efectuando en el recaudo mensual que sea distribuido por la ANH por concepto de AD (20%), hasta la apropiación presupuestal corriente y hasta que se alcance el saldo a reintegrar a favor del SGR, el cual corresponde al valor del proyecto desaprobado.

Sin embargo, para el mes de agosto esta agencia no informó recaudo por concepto de Asignaciones Directas 20% para el Municipio de

Coveñas, por lo tanto no se realizó el descuento. El balance de los recursos del proyecto desaprobado al Municipio de Coveñas es el siguiente:

Tabla 4: Descuento acumulado por sanción a Coveñas AD (20%). Cifras en millones de pesos corrientes.

Concepto	Entidad	Cod. DANE	Valor total a descontar	Valor descontado a dic 2024.	Valor descontado bienio 25-26
Proc. correctivo y sancionatorio	Coveñas	70221	\$ 14.996	\$ 8.456	\$ 875

Fuente: Elaboración DPIIP-SDRT a partir de información ANH. (Corte al 31 de agosto de 2025)

Recursos de administración del SGR y el Sistema de Seguimiento Evaluación y Control (SSEC)

En cuanto a la Administración del SGR y el SSEC, el recaudo de agosto fue de \$22,6 mil millones, llevando al acumulado a \$227,9 mil millones. Este último representa un avance del 91,2% frente a los \$250 mil millones proyectados en el PBC para el mismo periodo y del 29,8% respecto al presupuesto corriente del bienio, estimado en \$766 mil millones.¹⁸

Así mismo, el recaudo de los recursos de funcionamiento del SGR alcanzó los \$7,5 mil millones. Con esta cifra, el recaudo acumulado de ingresos corrientes se sitúa en \$75,9 mil millones, lo que equivale a un 91,2% de avance frente a Plan Bienal de Caja (PBC)¹⁹ proyectado para el mismo periodo por \$83,3 mil millones; y un 29,8% de avance frente presupuesto corriente total para el bienio 2025-2026 que asciende a \$255,4 mil millones.

El gráfico 4 presenta el comportamiento del recaudo de los ingresos corrientes del funcionamiento del SGR respecto de su proyección para el bienio.

¹⁴ Se excluyeron del mapa las entidades con presupuesto inferior a 10 millones, puesto que generan distorsión en la información de avance del recaudo. En el bienio 2025-2026 son Vichada y Caquetá.

¹⁵ "Por la cual se regula la organización y el funcionamiento del Sistema General de Regalías." Según el artículo 211 de la Ley 2056 de 2020, los artículos 106 al 126 y 128 de la Ley 1530 de 2012 aún están vigentes, para efectos de la transitoriedad de los procedimientos administrativos a que se refieren los artículos 199 y 200 de la Ley 2056 de 2020.

¹⁶ Resolución 2437 de 2019, de la Subdirección de Control del DNP, Procedimiento Administrativo, Correctivo y Sancionatorio PACS-234-15, en cumplimiento del Artículo 128 de la Ley 1530 de 2012,

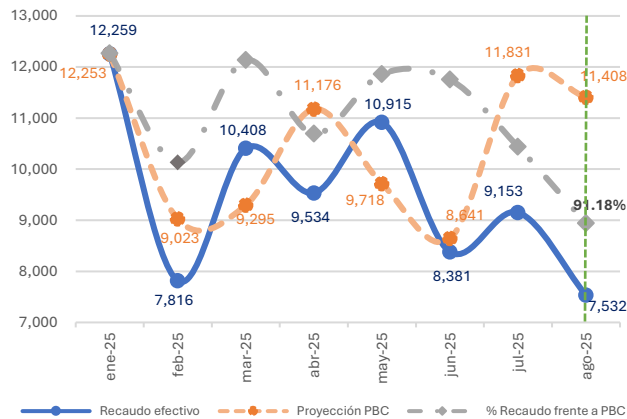
allegado a la ANH mediante radicado DNP20224460295801 y ANH20226410993422 id 1248214.

¹⁷ En el bienio 2023-2024 se informaron descuentos por un valor total de \$8.456.196.711,59.

¹⁸ Mediante resolución 1442 de 2025 se comunicó la distribución parcial de los recursos destinados al Funcionamiento, operatividad y administración del Sistema, a su vez la Resolución 40306 de 2025 comunicó los recursos destinados a la fiscalización del SGR por beneficiario.



Gráfico 4: Recaudo de funcionamiento del SGR vs PBC bienio 2025-2026 y porcentaje acumulado de recaudo. Cifras en millones de pesos corrientes



Fuente: Elaboración DPIP-SDRT Funcionamiento SGR bienio 2025-2026 (corte 31 de agosto de 2025)

Recursos destinados al ahorro

Finalmente, con corte al mes de agosto de 2025, en cuanto a los recursos de ahorro, tanto del Fondo de Ahorro y Estabilización (FAE) como del Fondo Nacional de Pensiones de las Entidades Territoriales (FONPET), se ha alcanzado un recaudo de \$342 mil millones frente a lo presupuestado para el bienio por \$1,1 billones, es decir, un avance del 29,8% en cada uno de estos conceptos.

Conclusiones

Con corte al mes de agosto de 2025:

- Cuarenta (40) entidades beneficiarias alcanzaron el 100% de la apropiación presupuestal de AD (20%). (Ver, Tabla 2 – Rangos de avance de recaudo AD 20%. Detalle en el anexo, Tabla 1.).
- Cuarenta y tres (43) municipios alcanzaron el 100% de la apropiación presupuestal de AD Anticipadas (5%). (Ver, Tabla 3 - Rangos de avance de recaudo AD 5%. Detalle en el anexo, Tabla 2).
- No fue posible realizar el descuento a Coveñas como medida sancionatoria por desaprobación del proyecto con BPIN 2013000020049. Sin embargo, se han realizado descuentos por \$875 millones en lo corrido del bienio.
- En el caso de las asignaciones de inversión del SGR diferentes a directas, y de acuerdo con el comportamiento del recaudo de ingresos corrientes del Sistema, se alcanzó el 29,8% frente al presupuesto bienal.
- En el caso del funcionamiento, fiscalización y SSEC del SGR, el avance del recaudo para el

periodo de análisis alcanzó el 29,8% respecto al presupuesto corriente del bienio.

- El recaudo no aforado acumulado del bienio de Asignaciones Directas asciende a \$77,9 mil millones.
- En términos de avance, el recaudo corriente general, alcanzó el 29,5% del presupuesto aforado.

La Subdirección de Distribución de Recursos Territoriales – SDRT, **reitera su alerta sobre el recaudo corriente, que mantiene un comportamiento inferior al proyectado,** y continuará realizando su revisión mensual para informar los avances a la Secretaría Técnica de la Comisión Rectora.

Finalmente, indicamos que el histórico de los informes mensuales de recaudo se encuentran publicados en: <https://bit.ly/dnpsgr>

Referencias

- Acciones & Valores. (19 de Septiembre de 2025). *Informe mensual – Perspectiva económica*. Obtenido de Acciones & Valores: <https://www.accivalores.com/wp-content/uploads/Informe-Mensual-19.09.2025-1.pdf>
- Bancolombia. (Septiembre de 2025). *Informe Económico Mensual*. Obtenido de Bancolombia - Grupo Cibest: https://www.bancolombia.com/wcm/connect/www.bancolombia.com-26918/ed9791ab-c6ad-4379-a76b-6ccf0376e02a/Informe+Económico+Mensual+Colombia+-+202509.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=ROOTWORKSPACE.Z18_9044G4S049MAD06H7SNS78IMS1-ed9791ab-c6ad-4379-a76b-6ccf0376e02a-pA
- Escalante, Y. (26 de Agosto de 2025). *Dólar cerró la jornada al alza \$27 por encima de la TRM día luego de tensión en la FED*. Obtenido de LaRepública: <https://www.larepublica.co/finanzas/precio-del-dolar-y-petroleo-hoy-26-de-agosto-4209888>
- Howe, C. (28 de Agosto de 2025). *China is capping coal production to support prices, top miner and analysts say*. Obtenido de Reuters: <https://www.reuters.com/sustainability/boards-policy-regulation/china-is-capping-coal-production-support-prices-top-miner-analysts-say-2025-08-28/>
- XTB. (19 de Agosto de 2025). *Informe de materias primas: Los precios del petróleo y del gas natural se estancan*. Obtenido de XTB International Limited: <https://www.xtb.com/lat/analisis-y-noticias/analisis-de-mercado/informe-de-materias-primas-los-precios-del-petroleo-y-del-gas-natural-se-estancan>