



PROPUESTA DE POLÍTICA FISCAL

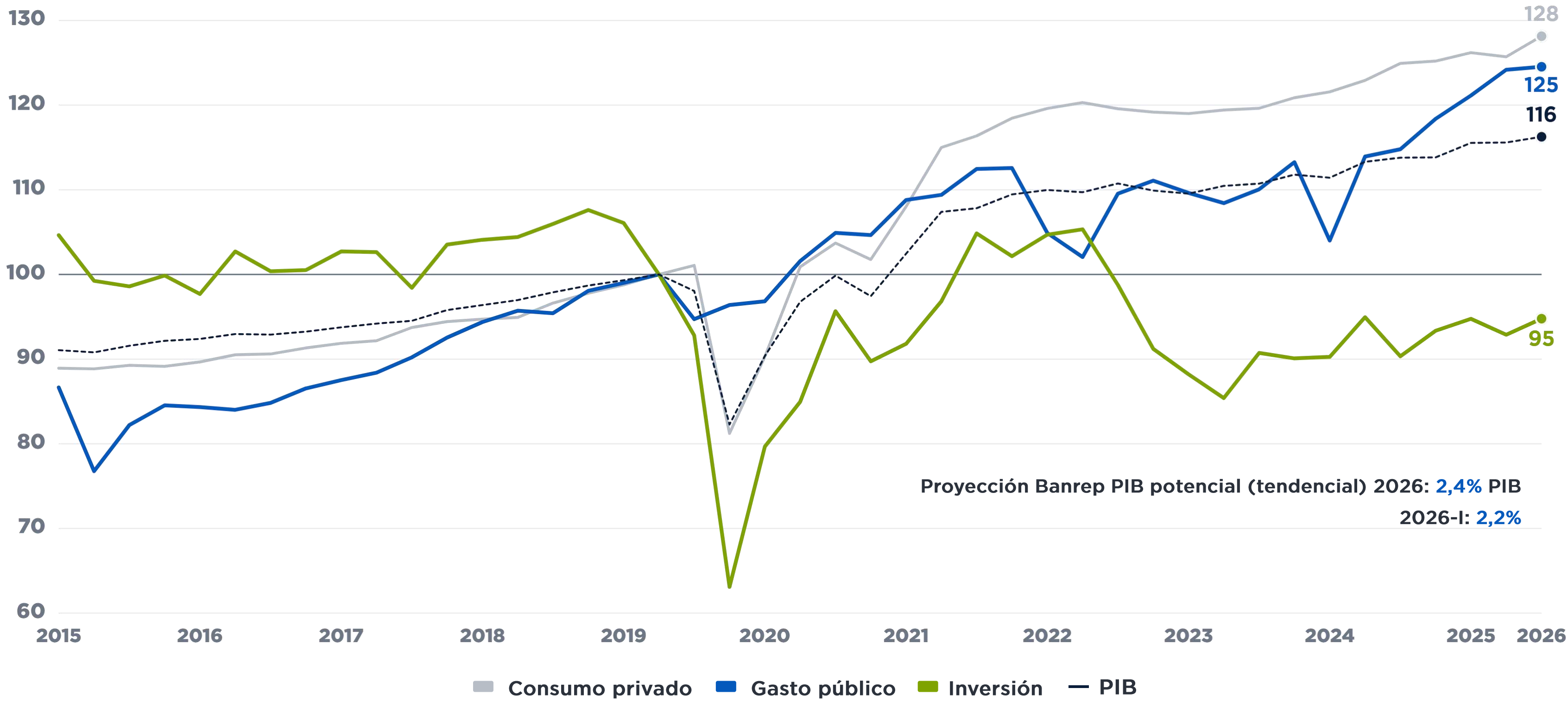
Una propuesta de **ajuste fiscal** para Colombia

Mauricio Cárdenas

AVANZA COLOMBIA • JUNIO 2026

EL PROBLEMA

Aumenta el gasto público, cae la inversión

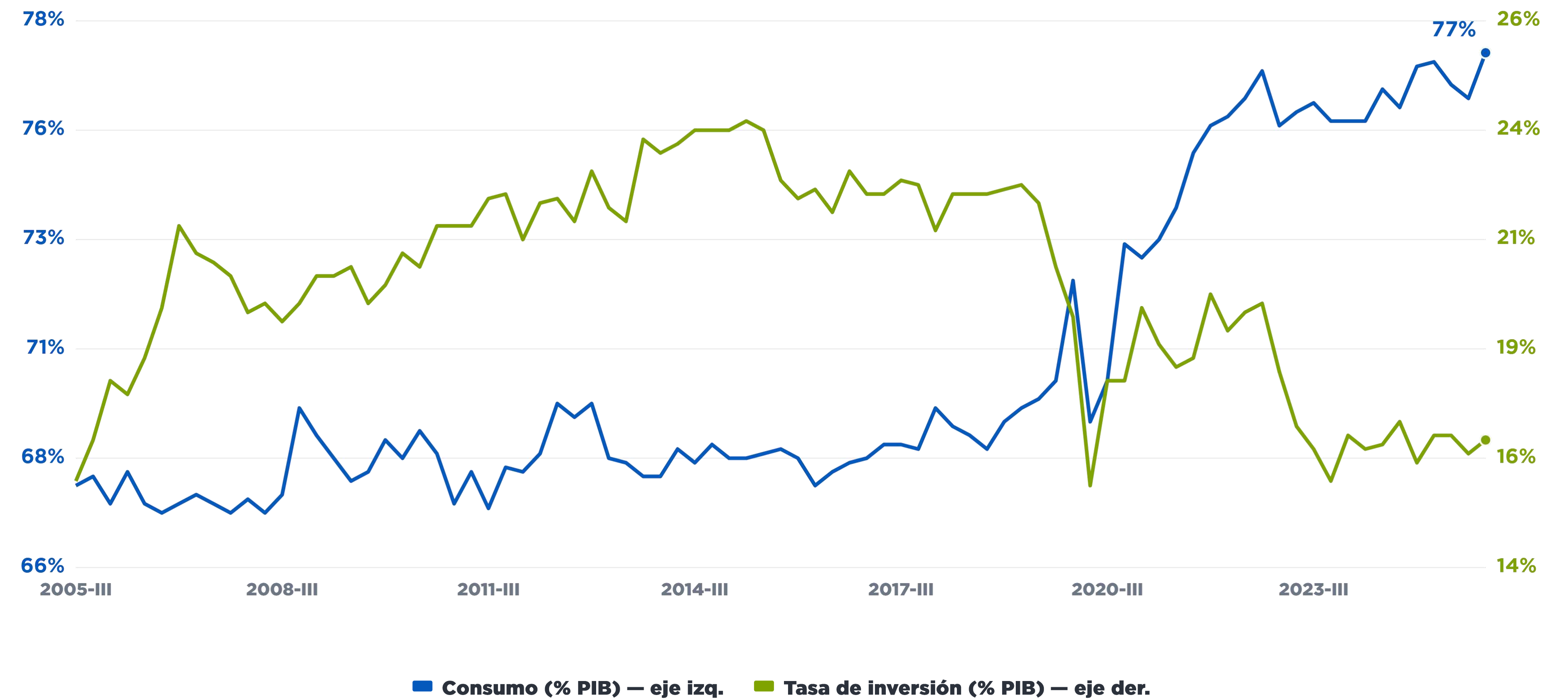


Fuente: DANE, Banrep - Serie ajustada estacionalmente.

EL PROBLEMA

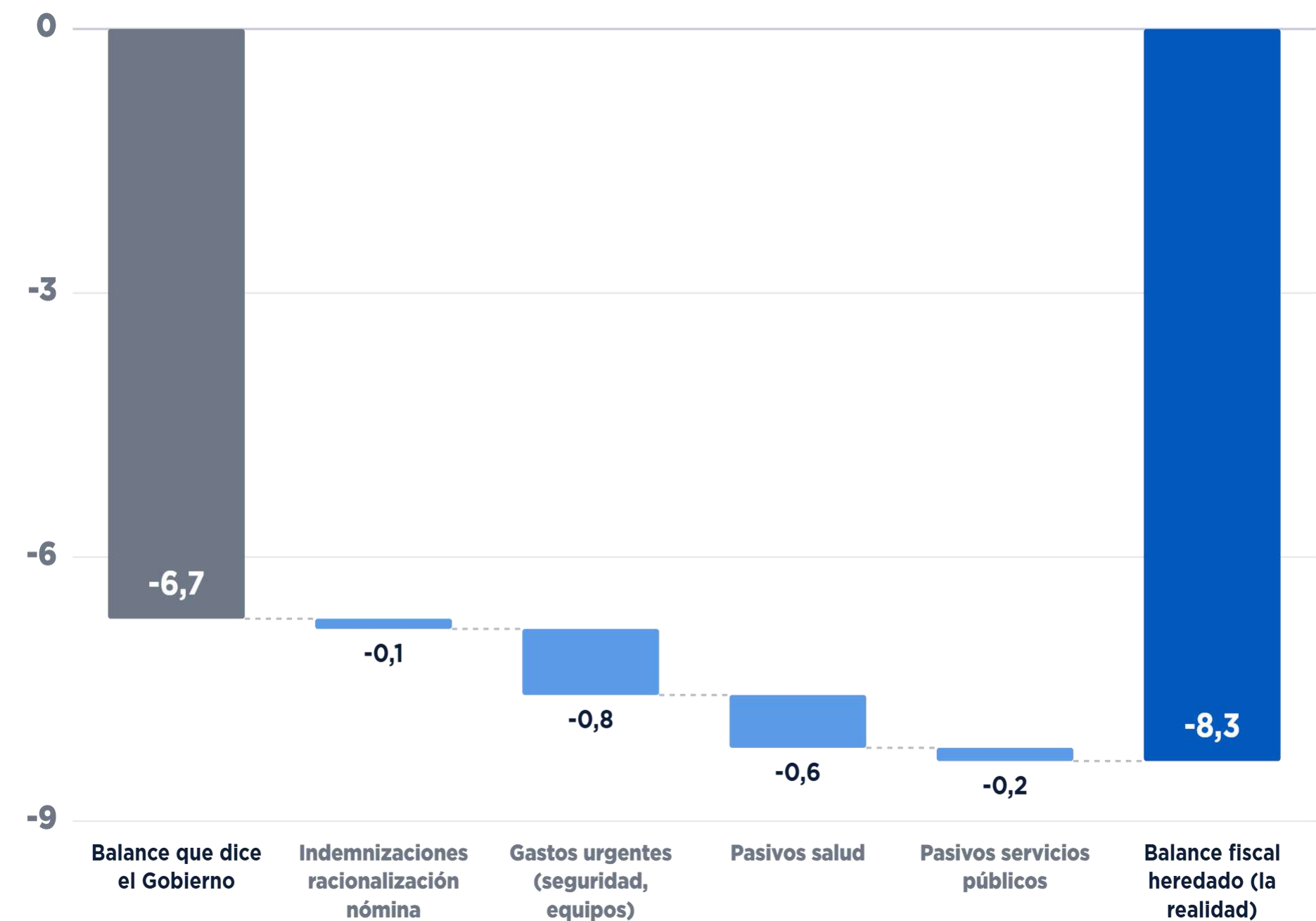
Inversión en **mínimos**, consumo en **máximos**

Consumo y tasa de inversión como porcentaje del PIB



El verdadero déficit en 2026

Balance fiscal proyectado para 2026 (% del PIB) · La realidad vs lo que dice el Gobierno



LO QUE DICE EL GOBIERNO

-6,7%

Balance fiscal que el Gobierno afirma que va a dejar.

↓

LA REALIDAD

-8,3%

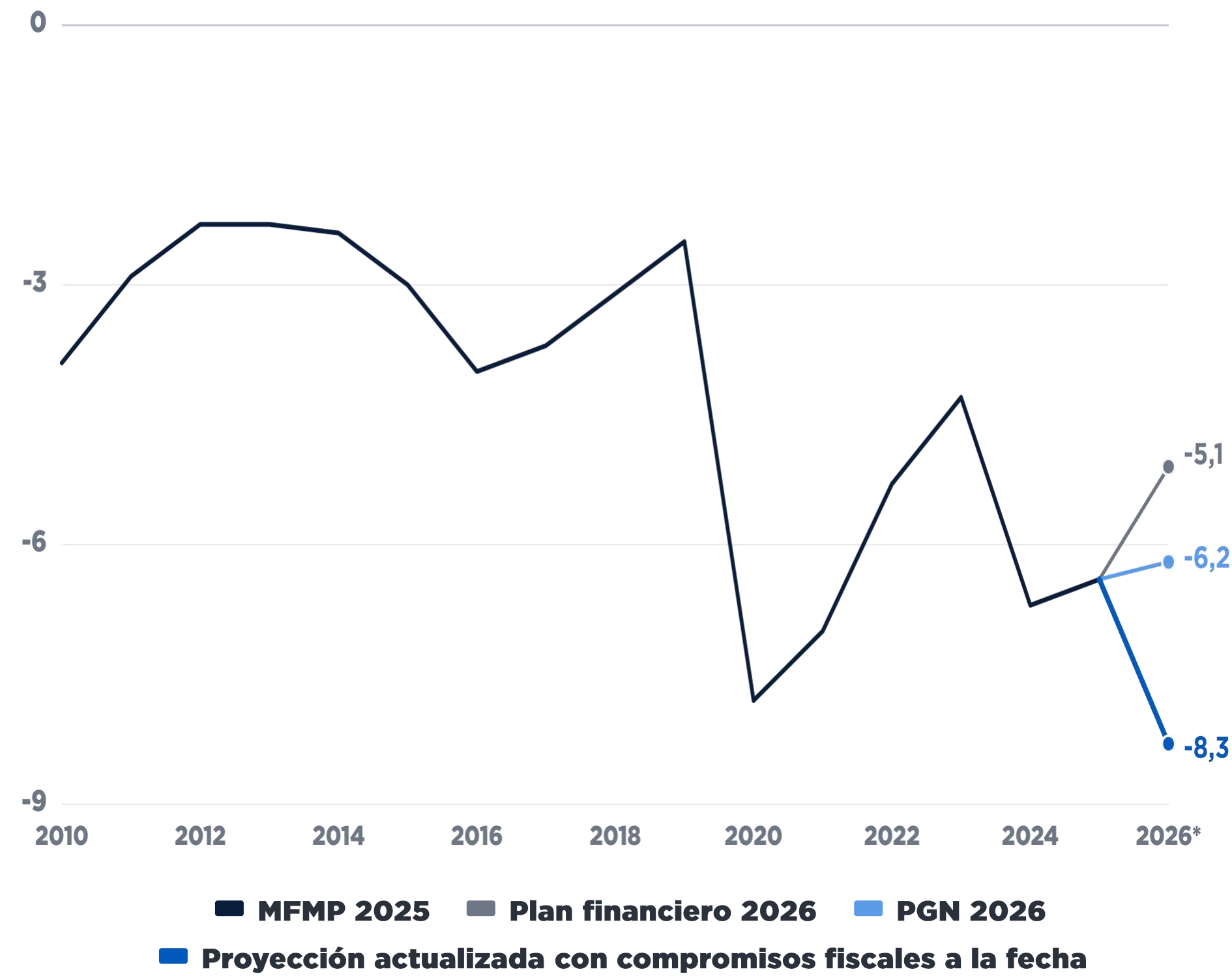
Balance fiscal heredado, sincerando pasivos y gastos pendientes.

Nota: el valor original del balance fiscal se construye a partir de la proyección del Gobierno Nacional para 2026, sumando el ajuste pendiente de **1,6pp del PIB** identificado por el CARF en su análisis del Plan Financiero publicado en marzo.

EL PROBLEMA

Hay un serio problema fiscal

Balance fiscal del Gobierno Nacional Central (% del PIB) y proyecciones para 2026

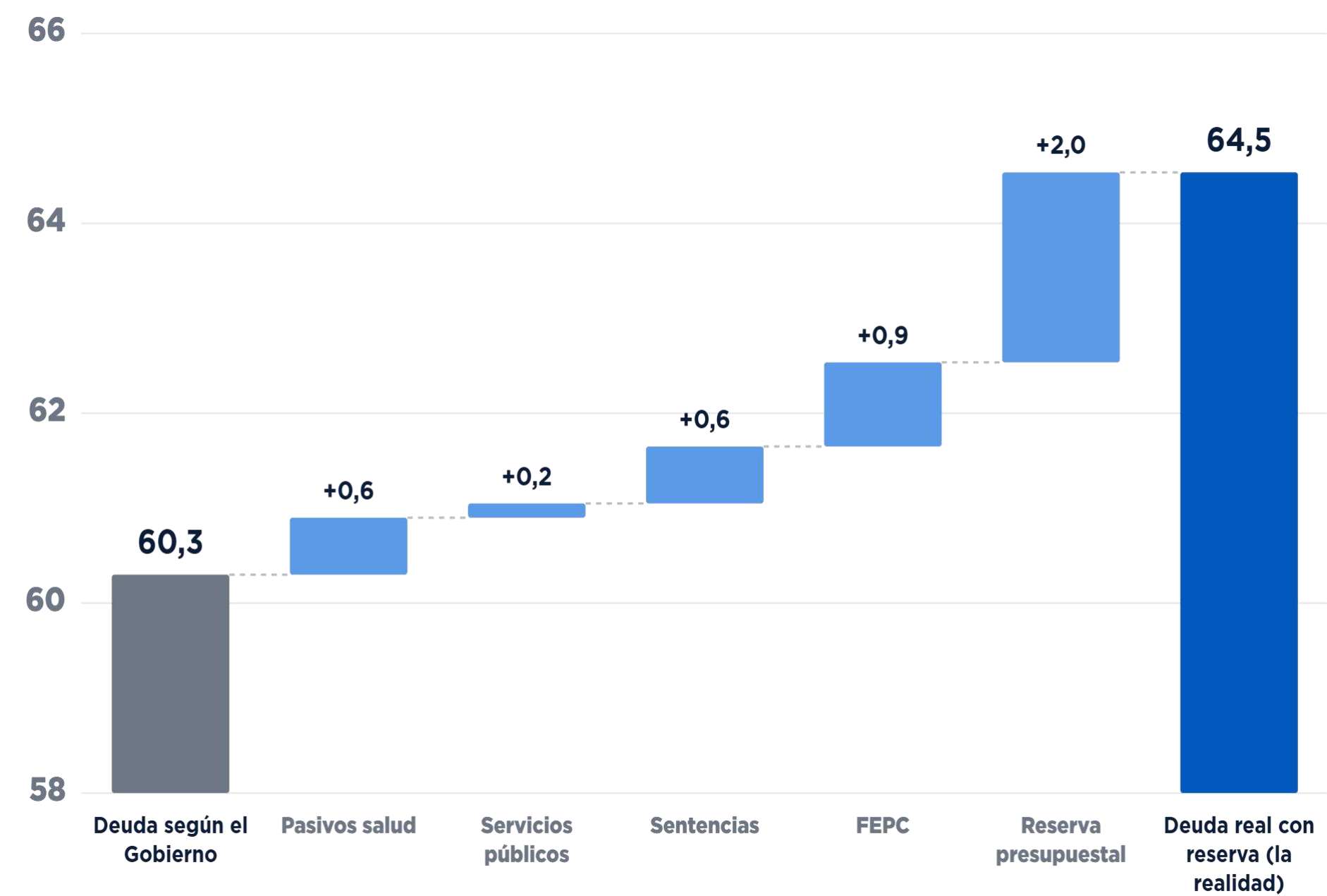


El déficit en 2026 puede ser el más alto de la historia.

Las proyecciones para 2026 abren un abanico que va desde -5,1% (Plan Financiero del Gobierno) hasta -8,3% en la proyección actualizada con los compromisos fiscales a la fecha.

La verdadera deuda en 2026

Deuda neta a cierre de 2026 (% del PIB) · La realidad vs lo que dice el Gobierno



SEGÚN EL GOBIERNO

60,3%

Deuda pública neta que reporta el Gobierno.

LA REALIDAD

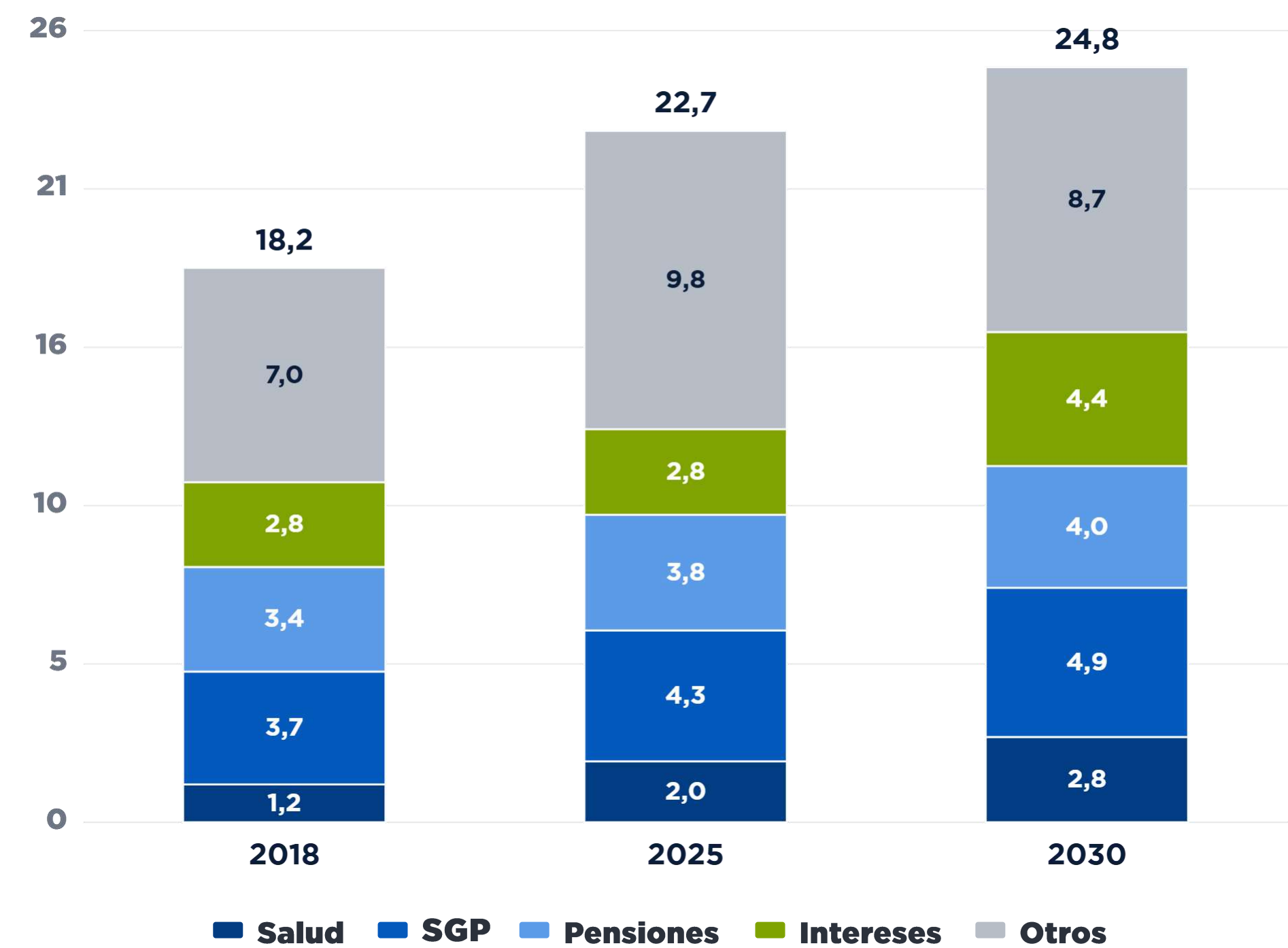
64,5%

Incluyendo la reserva presupuestal y pasivos no registrados.

Nota: en estricto sentido la reserva presupuestal no haría parte de la deuda, pues corresponde a gastos aún no registrados en el balance fiscal. Sin embargo, como históricamente casi el 100% de la reserva se ejecuta en t+1, puede considerarse que la reserva es "casi" deuda.

Las presiones de gasto a 2030 son elevadas

Gasto total (% del PIB)



Sin reformas, el gasto total pasa de 18,2% del PIB en 2018 a 24,8% en 2030, empujado por salud, SGP, pensiones e intereses.

El SGP incluye la reforma constitucional de 2024. El gasto de intereses de 2030 supone mantener el nivel proyectado para 2026, descontando 1,4pp del PIB por operaciones de manejo de deuda.

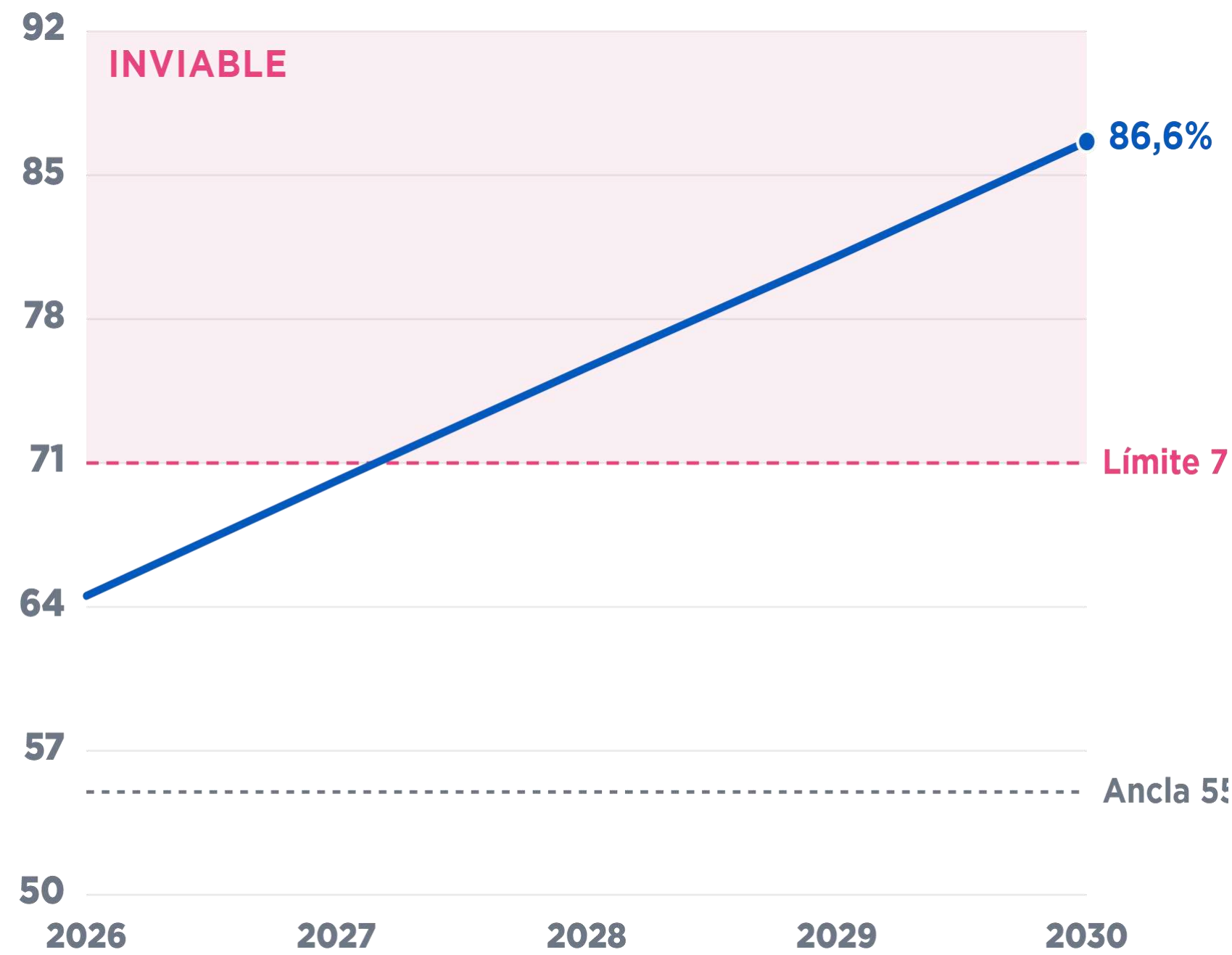
Nota: datos tomados del CARF. El SGP incluye la reforma constitucional de 2024. El gasto de intereses corresponde al registrado en el balance fiscal del GNC para 2019 y 2025. Para 2030 se asume que el gasto en intereses se mantiene en el nivel proyectado para 2026, descontando el efecto de las operaciones de manejo de deuda (1,4pp del PIB). El dato de gasto en intereses de 2025 descuenta un impacto de estas operaciones equivalente a 1,4pp del PIB. Fuente: CARF

ESCENARIO BASE

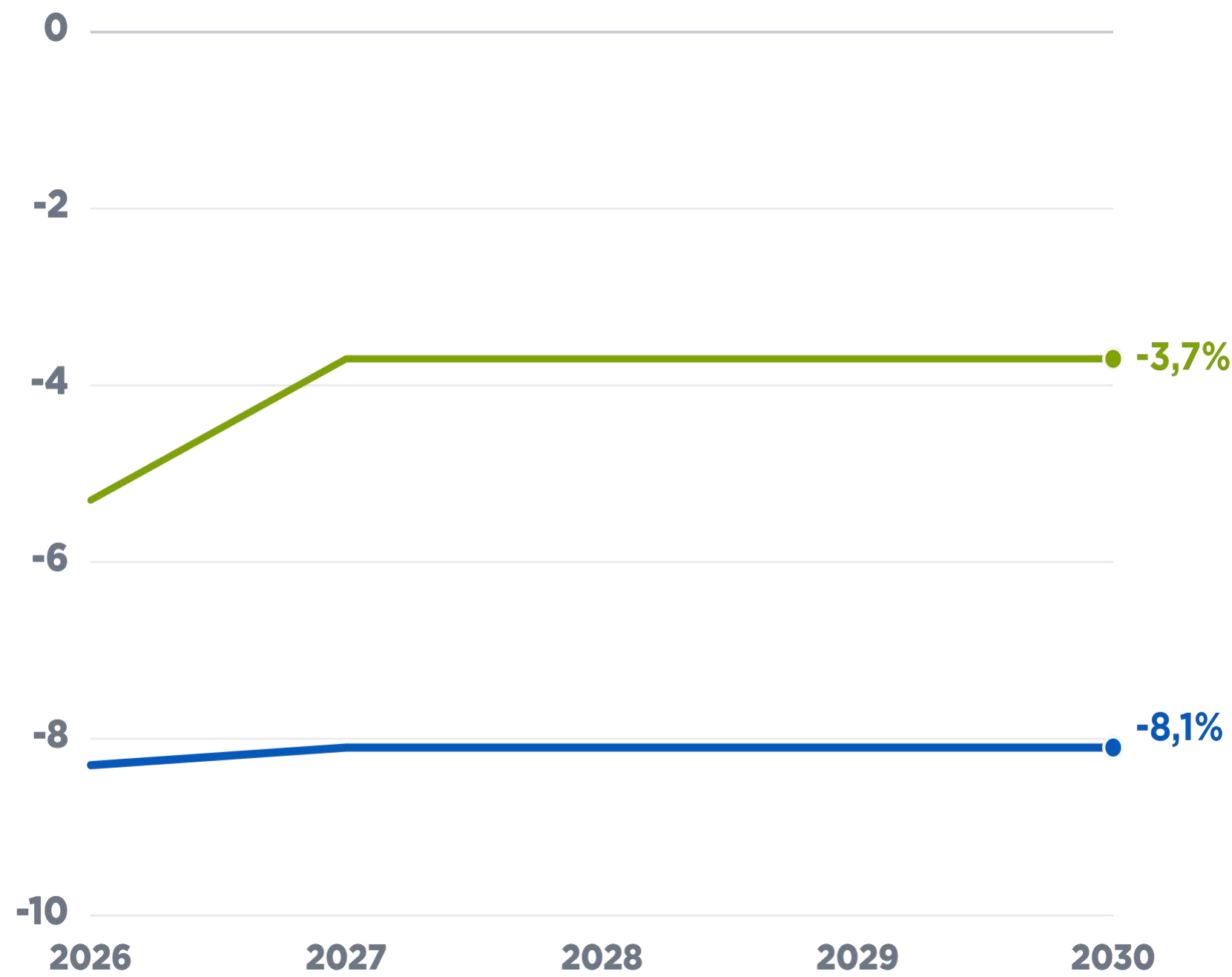
Ese escenario es **inviable**: la deuda será insostenible

La crisis fiscal estalla antes de 2030

DEUDA NETA (% DEL PIB)



BALANCE TOTAL Y PRIMARIO (% DEL PIB)



■ Deuda neta

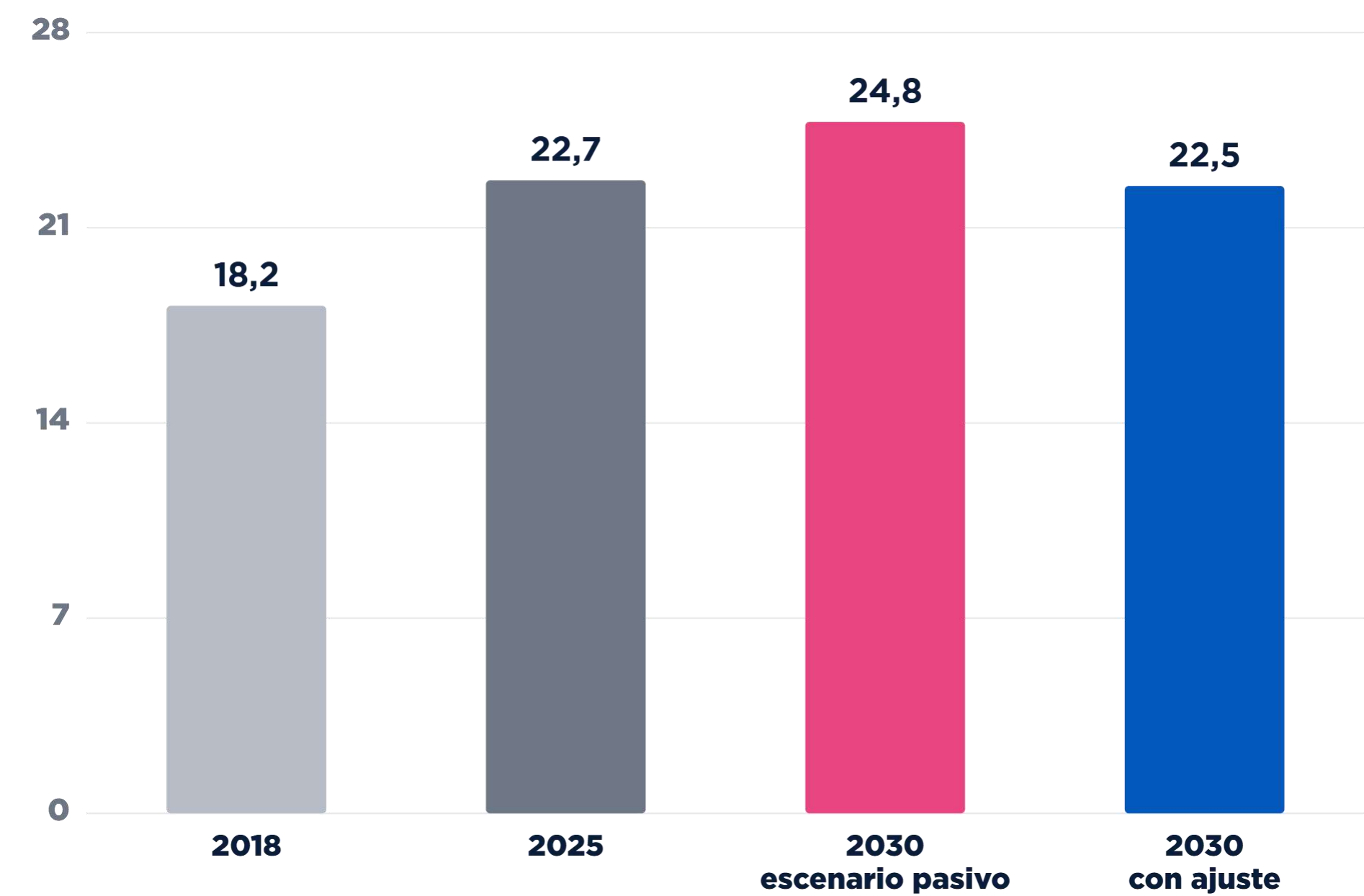
■ Balance total ■ Balance primario

08 *Para 2030, en el escenario base se supone un $r = 7,5\%$ (4,4% real) y $g = 5,8\%$ (2,7% real). La deuda neta supera el límite del 71% del PIB y entra en zona inviable.

EL TAMAÑO DEL RETO

Las presiones de gasto a 2030 son **elevadas**: se requiere **como mínimo un ajuste al ajuste de 2,4 puntos del PIB frente al escenario pasivo**

Gasto total (% del PIB)

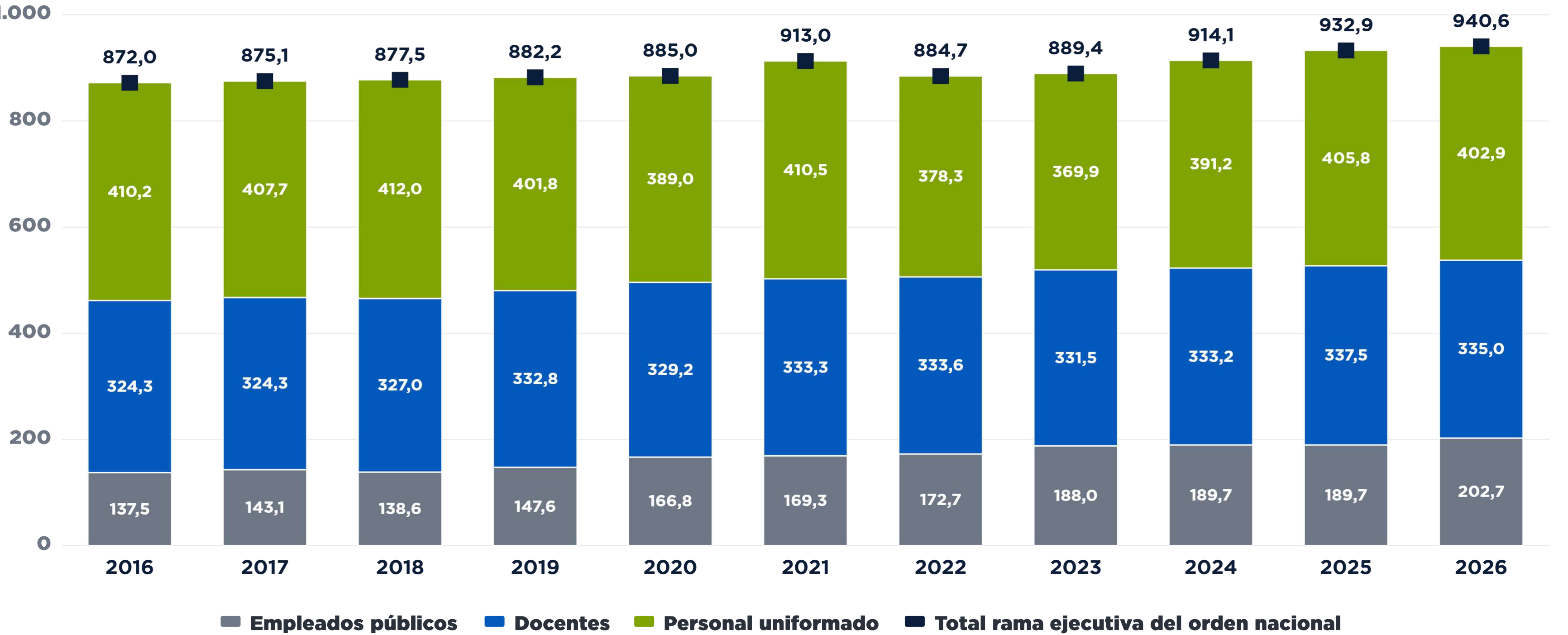


Reducir el gasto de 24,8% a 22,5% del PIB en 2030

El escenario con ajuste devuelve el gasto total a niveles cercanos a los de 2025, frente a la senda pasiva que lo lleva al 24,8% del PIB.

La nómina del Estado no ha dejado de crecer

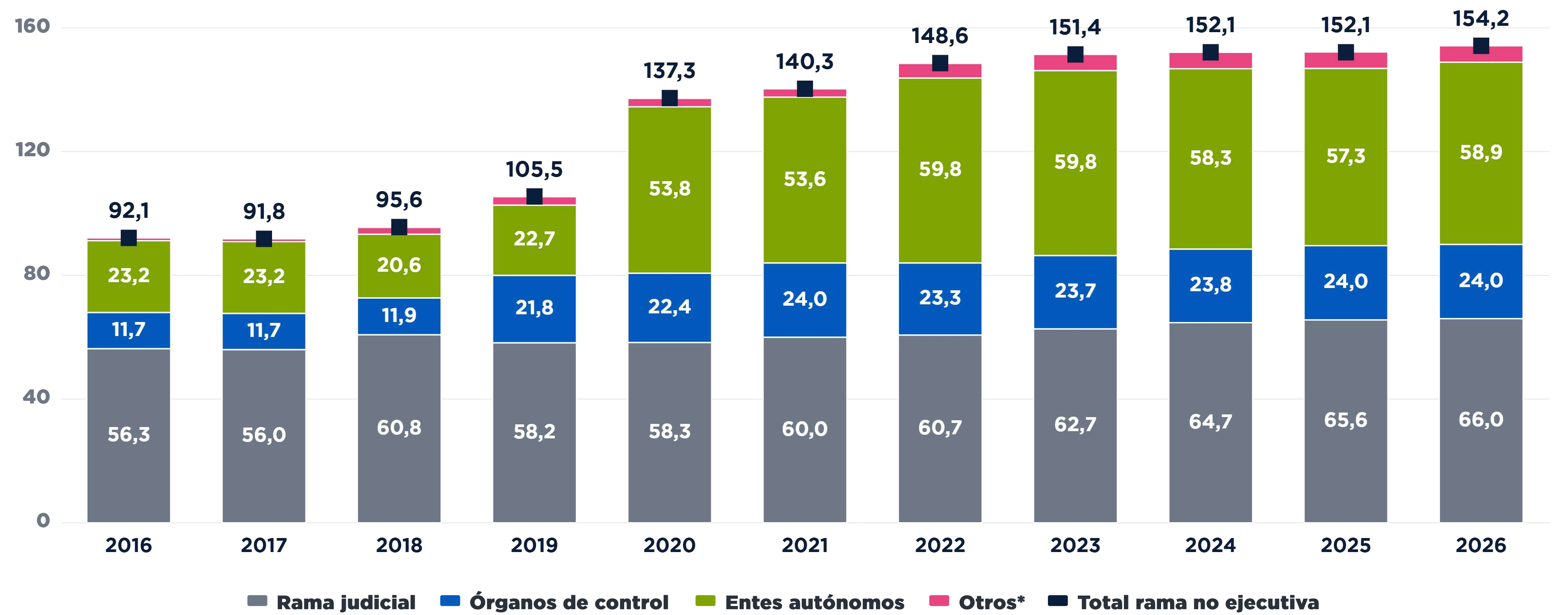
La planta de empleados públicos es la que crece con fuerza, mientras los docentes y el personal uniformado se mantienen prácticamente estables.



Nota: empleos de la Rama Ejecutiva del Orden Nacional según la Dirección de Desarrollo Organizacional de Función Pública; incluye el total de servidores de las sociedades de economía mixta o por acciones con participación de la Nación igual o superior al 50%. Fuente: Función Pública · actualizado el 16 de marzo de 2026

Por fuera del Ejecutivo, el Estado creció aún más rápido

Los entes autónomos casi se triplican y los órganos de control se duplican: la rama no ejecutiva pasa de 92 a 154 mil servidores (+67%).



* Otros agrupa al Sistema Integral de Verdad, Justicia, Reparación y No Repetición, y la Rama Legislativa. En 2026, cada uno cuenta con 2.029 y 3.307 servidores, en el mismo orden. Fuente: Función Pública - actualizado el 16 de marzo de 2026

Los aumentos más dramáticos de planta de personal

Crecimiento del número de cargos · 2022 → 2026



24%

del aumento de costo de toda la nómina del Estado proviene de una sola entidad: **Hacienda**, que pasa de 15.093 a 25.477 cargos.

CERCA DE \$7 BILLONES MÁS AL AÑO.

Variación del número de cargos entre 2022 y 2026, entidades con mayor crecimiento porcentual. Fuente: MinHacienda

¿Cómo reducir el gasto público e invertir en lo inminente?

Ahorro, inversión y efecto neto sobre el gasto · billones de pesos

GRAN BLOQUE	2027	2028	2029	2030
AHORRO (MENOR GASTO)	-33,8	-58,6	-69,5	-82,7
1- Adelgazar el Estado (burocracia)	-13,3	-17,1	-21,5	-25,9
2- Focalizar subsidies eliminando “colados”	-6,3	-15,0	-16,1	-17,2
3- Fin del uso politiquero de recursos	-8,3	-15,2	-13,7	-14,2
4- Menor gasto en intereses	-5,9	-11,3	-18,2	-25,4
INVERSIÓN (GASTO ADICIONAL)	+15,0	+15,9	+22,7	+24,0
5- Prioritarios (salud, seguridad, vivienda)	+15,0	+15,9	+16,8	+17,8
6- Inversión productiva pro-crecimiento	0,0	0,0	+5,9	+6,2
Efecto neto	-18,8	-42,7	-46,8	-58,7
EN % DEL PIB	-0,89%	-1,91%	-1,98%	-2,35%

* Subsidios bien focalizados depura beneficiarios usando el Sisbén para energía y gas, y excluye del régimen subsidiado de salud a no pobres y ocupados. Se asume la reducción de 45 mil cargos, equivalente al incremento observado entre 2022 y 2026. Fuente: MinHacienda · billones de pesos corrientes

LA PROPUESTA - GASTO

¿Cómo reducir el gasto público?

Efecto sobre el gasto (% del PIB)

MEDIDA	2027	2028	2029	2030
MENOR GASTO	-1,60%	-2,62%	-2,94%	-3,31%
Disminución de la burocracia	-0,63%	-0,77%	-0,91%	-1,04%
Racionalización de la nómina del Estado (45 mil cargos)	-0,17%	-0,21%	-0,26%	-0,31%
Eliminación del MinIgualdad	-0,07%	-0,07%	-0,07%	-0,07%
Empleo militante (reducción de 30% en las OPS)	-0,30%	-0,30%	-0,30%	-0,30%
Congelamiento real de salarios públicos	-0,10%	-0,19%	-0,28%	-0,36%
Eliminación de colados en subsidios	-0,30%	-0,49%	-0,50%	-0,51%
Régimen subsidiado de salud	-0,30%	-0,30%	-0,30%	-0,30%
Energía y gas	0,00%	-0,19%	-0,20%	-0,21%
Ajuste gradual de subsidios a los combustibles	0,00%	-0,18%	-0,18%	-0,18%
Eliminación del uso politiquero de recursos públicos	-0,39%	-0,68%	-0,58%	-0,57%
Fondos públicos (Fonsecon, FuTIC, etc)	-0,14%	-0,14%	-0,14%	-0,13%
Reducción de otras transferencias (50%)	0,00%	-0,29%	-0,20%	-0,19%
Gasto de funcionamiento encubierto como inversión	-0,25%	-0,25%	-0,25%	-0,25%
Menor gasto en intereses	-0,28%	-0,50%	-0,77%	-1,02%
GASTO ADICIONAL	0,71%	0,71%	0,96%	0,96%
Gastos prioritarios (salud, seguridad, vivienda)	0,71%	0,71%	0,71%	0,71%
Inversión productiva adicional (pro-crecimiento)	0,00%	0,00%	0,25%	0,25%
Efecto neto sobre el gasto	-0,89%	-1,91%	-1,98%	-2,35%

Nota: se asume la reducción de 45 mil cargos (rama ejecutiva, defensa y policía, rama judicial, organismos de control y entes territoriales), equivalente al incremento observado entre 2022 y 2026. La depuración de subsidios usa el Sisbén para energía y gas y depura beneficiarios del régimen subsidiado de salud no pobres y ocupados.

LA PROPUESTA · GASTO

¿Cómo reducir el gasto público?

Efecto sobre el gasto · billones de pesos

MEDIDA	2027	2028	2029	2030
MENOR GASTO	-33,8	-58,6	-69,5	-82,7
Disminución de la burocracia	-13,3	-17,1	-21,5	-25,9
Racionalización de la nómina del Estado (45 mil cargos)	-3,5	-4,7	-6,2	-7,8
Eliminación del MinIgualdad	-1,4	-1,5	-1,5	-1,6
Empleo militante (reducción de 30% en las OPS)	-6,3	-6,7	-7,1	-7,5
Congelamiento real de salarios públicos	-2,1	-4,2	-6,6	-9,0
Eliminación de colados en subsidios	-6,3	-11,0	-11,8	-12,7
Régimen subsidiado de salud	-6,3	-6,7	-7,1	-7,5
Energía y gas	0,0	-4,3	-4,7	-5,2
Ajuste gradual de subsidios a los combustibles	0,0	-4,0	-4,3	-4,5
Eliminación del uso politiquero de recursos públicos	-8,3	-15,2	-13,7	-14,2
Fondos públicos (Fonsecon, FuTIC, etc)	-3,0	-3,2	-3,2	-3,2
Reducción de otras transferencias (50%)	0,0	-6,4	-4,6	-4,7
Gasto de funcionamiento encubierto como inversión	-5,3	-5,6	-5,9	-6,2
Menor gasto en intereses	-5,9	-11,3	-18,2	-25,4
GASTO ADICIONAL	15,0	15,9	22,7	24,0
Gastos prioritarios (salud, seguridad, vivienda)	15,0	15,9	16,8	17,8
Inversión productiva adicional (pro-crecimiento)	0,0	0,0	5,9	6,2
Efecto neto sobre el gasto	-18,8	-42,7	-46,8	-58,7

Nota: se asume la reducción de 45 mil cargos (rama ejecutiva, defensa y policía, rama judicial, organismos de control y entes territoriales), equivalente al incremento observado entre 2022 y 2026. La depuración de subsidios usa el Sisbén para energía y gas y depura beneficiarios del régimen subsidiado de salud no pobres y ocupados.

Reducir impuestos: el costo directo se compensa con mayor crecimiento

Impacto fiscal y efectos macro (% del PIB)

REDUCCIÓN DE IMPUESTOS — IMPACTO FISCAL

CONCEPTO	2027	2028	2029	2030
IMPACTO DIRECTO SOBRE EL RECAUDO (PÉRDIDA DE INGRESOS)	-0,90%	-1,09%	-1,29%	-1,48%
Reducción de la tarifa general del IRPJ (30% desde 2027, con modificación de retenciones)	-0,48%	-0,48%	-0,48%	-0,48%
Eliminación de las sobretasas del IRPJ (desde 2027)	-0,12%	-0,12%	-0,12%	-0,12%
Eliminación del impuesto al patrimonio	-0,09%	-0,09%	-0,09%	-0,09%
Desmante gradual del GMF (4-3-2-1-0)	-0,22%	-0,41%	-0,60%	-0,80%

EFFECTOS SOBRE CRECIMIENTO

IMPACTO INDIRECTO (AUMENTO DE INGRESOS)	0,22%	0,39%	0,48%	0,58%
Impacto en el PIB de la propuesta de ajuste fiscal	0,07%	0,15%	0,22%	0,29%
Impacto en el PIB de las políticas de impulso sectorial	0,09%	0,12%	0,13%	0,16%
Reactivación del sector petrolero	0,06%	0,13%	0,13%	0,13%

Efecto neto total de la reducción de impuestos	-0,68%	-0,71%	-0,81%	-0,90%
--	--------	--------	--------	--------

Es necesario proponer medidas tributarias que compensen la pérdida de ingresos

*Los efectos macro se calculan con un modelo DSGE. Se supone una reducción de la prima de riesgo de 336 pb que disminuye el costo de uso del capital, reactivación de sectores con alto multiplicador (minería, industria, construcción) y un aumento de la producción petrolera de hasta 50 mil barriles diarios entre 2028 y 2030.

02

Efectos **esperados**

EFFECTOS ESPERADOS

Un plan de ajuste que genere **confianza y credibilidad** de manera inmediata

Tasa TES Cero Cupón en pesos a 10 años (%)



La credibilidad del ajuste se refleja en menores tasas de financiamiento del Estado. Fuente: cálculos con base en mercado de TES

EFFECTOS ESPERADOS

Escenarios macroeconómicos

Con ajuste fiscal frente a la inacción

INDICADOR	CON AJUSTE FISCAL		SIN AJUSTE FISCAL	
	2026	2030	2026	2030
Déficit Gobierno Nacional / PIB	7%	4%	7%	8%
Inflación	6%	3%	7%	15%-20%
Dólar	\$3,800	\$4.300	\$5.000	\$6.000
Tasa BR	12%	6%	12%	14%
Inversión / PIB	17%	21%	16%	14%
Crecimiento Económico	3,0%	4,5%	2,3%	-1%
Pobreza	32%	27%	32%	35%

Conclusiones:

- Un ajuste a los gastos de funcionamiento, abre el espacio para la inversión productiva.
- Se recupera el crecimiento económico y se reduce la pobreza.
- Este ajuste es impostergable: o Colombia lo hace proactivamente o los mercados financieros lo imponen a un costo mayor.

Materiales

