



Banco de Occidente
Del lado de los que hacen.

ANIF
Centro de Estudios Económicos

EDICIÓN 529

ISSN 2346-0318

Octubre 1° de 2025

Aval fiscal de la reforma a la salud: mayores gastos y menos recursos

La reforma a la salud que se discute actualmente busca transformar el modelo de aseguramiento vigente desde 1993. El gobierno justifica la propuesta en cuatro problemas estructurales: (i) alta dependencia fiscal del sistema, (ii) énfasis en un modelo curativo sobre el preventivo, (iii) inviabilidad financiera de las EPS, y (iv) la integración vertical que debilitó la red pública hospitalaria.

El actual sistema logró cobertura universal, pero a costa de una creciente dependencia de recursos fiscales, que pasaría del 38,6% en 2024 al 44,8% en la próxima década. Además, la orien-

tación hacia tratamientos curativos ha impedido el control de enfermedades crónicas prevenibles. El deterioro financiero de las EPS es crítico: 129 de 157 han sido liquidadas, el 52% de afiliados está en entidades intervenidas y el patrimonio negativo de las aseguradoras supera los 12 billones de pesos, sin contar los pasivos de Nueva EPS.

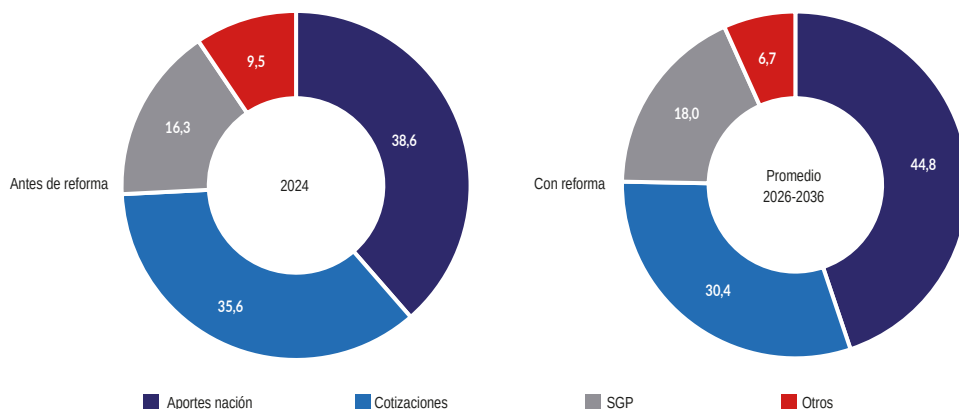
El aval fiscal del Ministerio de Hacienda programa los recursos para la implementación de la reforma. Frente a los usos el 96% del gasto se concentrará en atención primaria y servicios de alta complejidad, proyectándose un in-

cremento del gasto en salud del 5,9% del PIB en 2026 al 7,6% en 2036. En cuanto a las fuentes de financiación, el mayor peso recae en los aportes de la Nación, que pasarán de 44 billones en 2026 a 96,2 billones en 2036. También se incluyen cotizaciones del régimen contributivo (37,5 a 49,7 billones en la década), impuestos saludables (a bebidas azucaradas y ultraprocesados), recursos del SGP y otros tributos con destinación específica.

Por otro lado, existen riesgos significativos de subestimación en ingresos y gastos. El enfoque preventivo puede aumentar inicialmente la demanda de servicios especializados, elevando costos. El fortalecimiento institucional de ADRES y Supersalud podría requerir más recursos de lo proyectado. En el lado de ingresos, las proyecciones de cotizaciones son optimistas frente a la persistente informalidad y la potencial pérdida de empleo formal por la reforma laboral. Los impuestos saludables, diseñados para desincentivar consumo, tenderían a reducirse en el tiempo, por lo cual es difícil considerarlo una fuente permanente.

Adicionalmente, la reforma enfrenta riesgos fiscales adicionales por la Ley de Competencias, los elevados pasivos de las EPS y los costos de transición, lo que incrementa la presión sobre el Gobierno y la sostenibilidad fiscal a mediano plazo.

Fuentes de financiación de del sistema de seguridad social en salud
(%)



Fuente: elaboración ANIF con base en Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Equipo de Investigaciones de ANIF

JOSÉ IGNACIO LÓPEZ
Presidente de ANIF
LUZ MAGDALENA SALAS
Vicepresidente de ANIF

Amira Mejía
Jefe de estudios macroeconómicos
Fabián Suárez N.
Jefe de estudios sectoriales

Investigadores
Laura Llano C.
María Carolina Gutiérrez A.
María Paula Campos G.

Thomas Martínez R.
Daniel Aguilar F.
Luis Felipe González R.

Nicole Torres L.
Jorge Andrés Moya A.



Banco de Occidente
Del lado de los que hacen.



Octubre 1° de 2025

Caída en natalidad: un desafío mundial del que Colombia no se salva

La fecundidad mundial atraviesa un descenso acelerado. Según Naciones Unidas, en 2024 la tasa global llegó a 2,2 hijos por mujer y alcanzará el nivel de reemplazo (2,1) en 2050, más de veinte años antes de lo proyectado en 2013. Se prevé además que para 2100 baje a 1,8, consolidando un escenario de baja fecundidad permanente. Más de la mitad de los países ya presentan tasas inferiores al reemplazo; Corea del Sur, Italia y España se ubican en niveles críticos, por debajo de 1,4 hijos por mujer, incluso potencias demográficas como Estados Unidos y México ya se encuentran en este grupo de baja fecundidad.

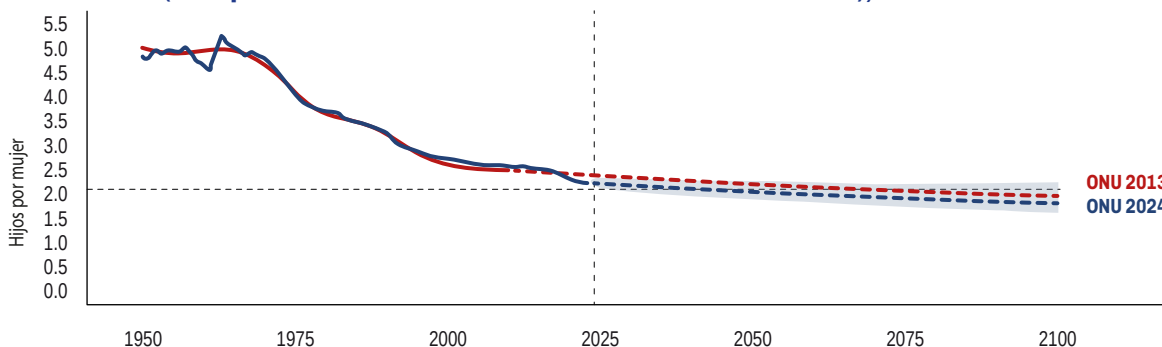
Aunque el “impulso demográfico” aún sostiene el crecimiento poblacional en el corto plazo, la estructura de edades avanza hacia un envejecimiento más rápido y a una reducción poblacional temprana. Esto implica desafíos fiscales y sociales considerables: mayores demandas de salud y pensiones, menor base contributiva y presión sobre la sostenibilidad de las finanzas públicas.

Para Colombia, las proyecciones del DANE y de la ONU coinciden en un panorama de envejecimiento acelerado, con crecimiento poblacional hasta 2043 pero con una caída de la natalidad que condiciona el futuro económico. La experiencia internacional sugiere que es poco probable recuperar tasas de reemplazo, por lo que el país debe planear bajo un escenario de fecundidad baja y permanente.

Entre las lecciones más relevantes destacan la necesidad de anticipar los costos del envejecimiento y al mismo tiempo aprovechar la ventana demográfica actual para invertir en capital humano, mejorar la productividad y consolidar un mercado laboral más dinámico. Asimismo, resulta clave pensar en políticas de apoyo a las familias, corresponsabilidad en el cuidado y una gestión activa de la migración, en línea con lo recomendado por Naciones Unidas.

En síntesis, la caída de la natalidad no es un fenómeno exclusivo de Colombia sino parte de una transición global que ocurre más rápido de lo esperado. El reto es doble: mitigar los impactos fiscales y sociales del envejecimiento y, en paralelo, construir bases sólidas para un desarrollo sostenible y resiliente en un contexto de población decreciente.

**Fecundidad total mundial, según Naciones Unidas
(Perspectivas de la Población Mundial en 2013 vs. 2024), 1950–2100**



Notas: Las estimaciones corresponden al período de 1950 a 2023 en Naciones Unidas (2024a) y de 1950 a 2010 en Naciones Unidas (2013); las proyecciones corresponden al período de 2024 a 2100 (con intervalos de predicción al 95% representados por áreas sombreadas en gris) en Naciones Unidas (2024a) y de 2011 a 2100 en Naciones Unidas (2013).



Banco de Occidente
Del lado de los que hacen.

ANIF
Centro de Estudios Económicos

Octubre 1° de 2025

Indicadores

		\$MM ⁽¹⁾		CAMBIO PORCENTUAL ANUAL		
		12 Septiembre 2025	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás
1. Medios de pago (M1)		208.088	15,0	15,8	14,7	9,3
2. Base monetaria (B)		176.192	15,8	16,7	15,0	7,8
3. Efectivo		138.109	20,4	21,1	22,1	11,9
4. Cuentas corrientes		69.979	5,6	6,7	2,9	5,1
5. Cuasidineros		671.397	10,8	11,5	10,4	8,0
6. Total ahorro bancos comerciales		324.436	10,3	11,7	8,8	10,9
7. CDT		346.961	11,3	11,4	12,0	5,4
8. Bonos		20.223	-14,6	-16,5	-23,1	-20,3
9. M3		931.560	11,0	11,6	10,5	7,1
10. Cartera total		669.562	6,2	5,8	5,1	1,3
11. Cartera moneda legal		654.589	6,7	6,0	5,3	1,3
12. Cartera moneda extranjera		14.973	-10,2	-3,4	-2,4	4,5
13. TES ⁽²⁾	19Sep	684.158	22,4	18,2	16,7	13,7
14. I.P.C.	Ago		5,10	4,92	5,05	6,12
15. I.P.C. sin alimentos	Ago		4,85	4,89	5,13	6,78
16. I.P.C. de alimentos	Ago		6,13	4,94	4,71	3,38
17. TRM (\$/US\$)	Sep29	3.908,12	-6,15	-1,14	-1,89	1,92
VALORES ABSOLUTOS						
18. Reservas internacionales* (US\$M ⁽³⁾)			65.819	65.245	64.815	63.297
19. Unidad de Valor Real (UVR)	Sep29		\$394,6	\$393,6	\$392,1	\$375,8
20. DTF efectiva anual	29Sep/50Oct		8,75	8,80	8,96	9,63
21. Tasa interbancaria efectiva	Sep25		9,25	9,24	9,26	10,75

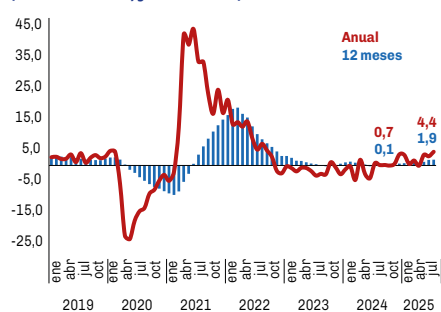
⁽¹⁾ Miles de millones de pesos. ⁽²⁾ Saldo TES del sector público. ⁽³⁾ Millones de dólares.

* Las reservas internacionales y el saldo de TES están con corte al 19 de septiembre, último corte disponible.

La tasa interbancaria está con corte al último resultado disponible.

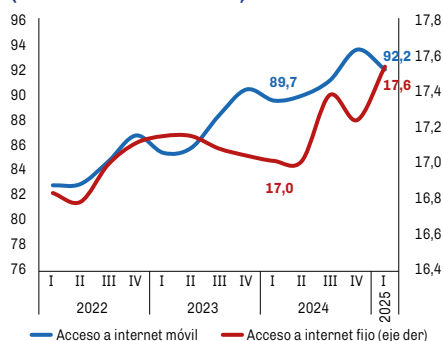
Fuente: cálculos ANIF con base en el Banco de la República.

Encuesta Mensual de Servicios Ingresos reales totales (variación %, julio 2025)



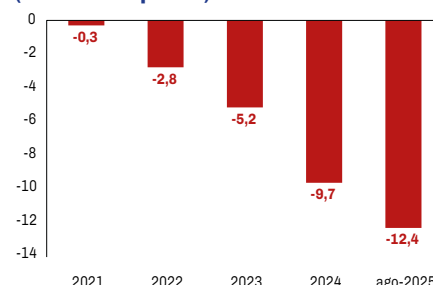
Fuente: cálculos ANIF con base en cifras del DANE.

Acceso a internet móvil y fijo (cada 100 habitantes)



Fuente: elaboración ANIF con base en MinTIC.

Patrimonio agregado de las EPS (billones de pesos)



Fuente: elaboración ANIF con base en cálculos de ACEMI con información de estados financieros de las entidades vigiladas por la Supersalud.