

**ABRIL 28
DE 2026**

**EQUIPO DE
INVESTIGACIONES**

Presidente

José Ignacio López

Vicepresidente

Luz Magdalena Salas

**Jefe de estudios
macroeconómicos**

Valentina Guío

**Jefe de estudios
sectoriales**

Fabián Suárez

Investigadores

María Carolina Gutiérrez

María Paula Campos

Thomas Martínez

Daniel Aguilar

Luis Felipe González

Nicole Torres

Karen Lozano

Sebastián Díaz

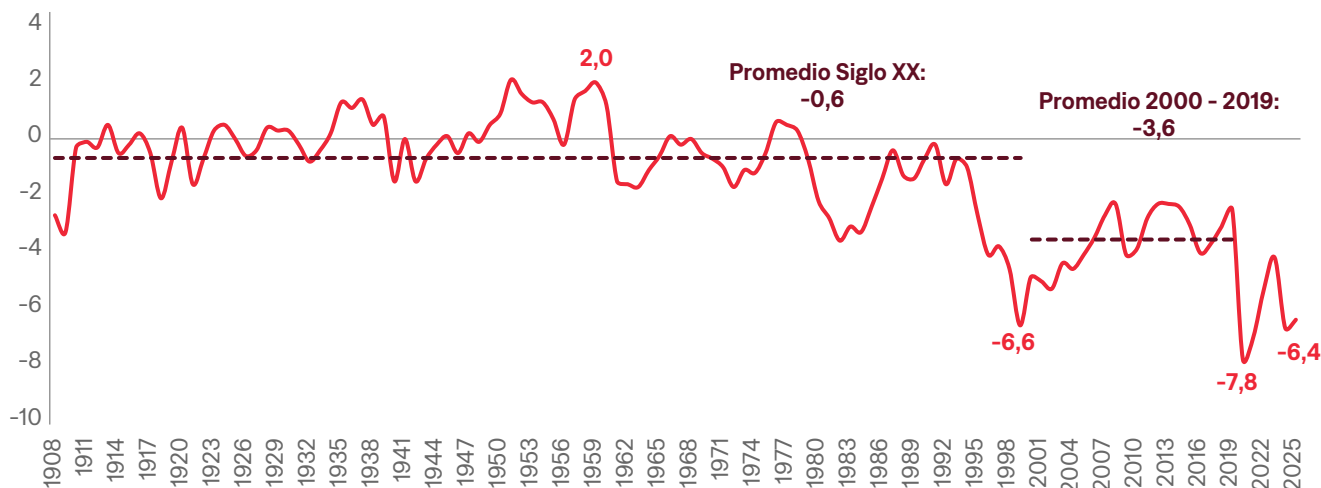
Respuestas al desafío fiscal

- La situación fiscal evidencia un deterioro estructural, con déficits recientes superiores a los registros históricos, explicados por rigideces y expansión del gasto.
- Como consecuencia, las primas de riesgo han crecido y con eso, las tasas y el nivel de la deuda, comprometiendo la sostenibilidad de las finanzas públicas.
- La discusión sobre la estabilidad fiscal es urgente. Desde ANIF lo invitamos a que siga la transmisión de nuestro seminario **-Respuestas al Desafío Fiscal-** el miércoles 29 de abril desde las 8:00am.

La situación fiscal de Colombia atraviesa uno de los momentos más desafiantes de su historia reciente, con desbalances que superan ampliamente los patrones observados a lo largo del siglo XX y que evidencian un deterioro estructural de las finanzas públicas. Este no es un fenómeno coyuntural ni aislado, sino el resultado de una acumulación progresiva de presiones sobre el gasto público, una creciente rigidez presupuestal y una alta dependencia de ingresos volátiles. En efecto, una proporción significativa del gasto está comprometida en rubros de difícil ajuste — como pensiones y transferencias regionales— lo que reduce el margen de maniobra ante choques adversos. Al mismo tiempo, los ingresos fiscales han mostrado una alta sensibilidad a la dinámica económica, lo que introduce una fuente adicional de incertidumbre y volatilidad en las cuentas públicas.

El balance fiscal históricamente osciló alrededor de déficits moderados, cercanos a -0,6% del PIB en promedio durante el siglo pasado. No obstante, en lo corrido del siglo XXI se consolidó un cambio de tendencia hacia déficits persistentemente más altos. Este deterioro se ha hecho evidente en los últimos años. La pandemia marcó el episodio de mayor déficit fiscal registrado en más de un siglo, y, desde entonces, los desbalances se han mantenido entre -4% y -7% del PIB (Gráfico 1). En 2024, el déficit alcanzó -6,7% del PIB, y aunque en 2025 se redujo a -6,4%, esta mejora responde en buena parte a factores transitorios, como menores pagos de intereses y mayores ingresos tributarios, más que a un ajuste estructural. En consecuencia, el nivel de endeudamiento del Gobierno Nacional Central continúa en niveles históricamente altos, manteniendo latentes los riesgos sobre la sostenibilidad fiscal.

Gráfico 1. Balance fiscal del Gobierno Nacional Central (% del PIB, 1905-2025)



Fuente: : estimaciones ANIF con base en Junguito & Rincón (2004) y Ministerio de Hacienda.

A esa situación se suma un deterioro significativo en la posición de liquidez de la Nación. Los recursos disponibles en caja han caído a mínimos históricos recientes, limitando la capacidad del Gobierno para atender sus obligaciones corrientes sin recurrir de manera intensiva al endeudamiento. Esta mayor dependencia del mercado de deuda, incluso para cubrir necesidades de corto plazo, ha comenzado a reflejarse en mayores costos de financiamiento, en un contexto donde los inversionistas exigen primas de riesgo más altas ante la ausencia de un ajuste fiscal creíble. Así, las presiones no solo se trasladan al nivel de deuda, sino también a su costo y perfil de vencimientos.

Todo lo anterior representa un panorama retador para el siguiente gobierno, lo que hace de la sostenibilidad fiscal un tema de discusión urgente. Por esa razón, desde ANIF creamos el Seminario Respuestas al Desafío Fiscal, espacio en el que repasaremos dónde estamos y expondremos algunas alternativas para afrontar este desafío.

Lo invitamos para que siga la transmisión el día de mañana desde las 8:00am a través del siguiente enlace: [Respuestas al Desafío Fiscal](#)