



Colombia en la cuerda floja: **desafíos fiscales y caminos a seguir**

Colombia enfrenta una crisis fiscal, con un déficit significativo y serios desafíos económicos. ¿Cómo sorteará este complicado panorama? Las medidas gubernamentales serán cruciales para estabilizar la economía.

Adriana Mazuera
Consultora externa

Colombia se encuentra en una encrucijada fiscal sin precedentes, que ha generado preocupación, tanto a nivel nacional como internacional. Al cierre del primer trimestre de 2024, el país enfrenta uno de los déficits fiscales más altos desde la pandemia de la COVID-19. A medida que los ingresos disminuyen y los gastos se incrementan, el Gobierno ha proyectado un déficit fiscal del 5,6% del producto interno bruto (PIB) para el final del año.

El primer trimestre de 2024 ha sido especialmente desafiante para Colombia. La desaceleración económica global, junto con una significativa disminución en los ingresos fiscales, ha dejado al país con un déficit del 1,2% del PIB, superando el registrado en el mismo período de 2023 (cuando fue del 0,9%). Esta situación se ha agravado debido a una caída del 10,2% en el recaudo tributario de enero a abril de 2024, en comparación con el mismo período en 2023. La reducción en el recaudo de impuestos sobre la renta, los impuestos externos (como el IVA externo por la caída de las importaciones) y una mayor evasión han generado un faltante crucial de ingresos para financiar el presupuesto; además, la falta de ingresos por arbitraje (10 billones de pesos) limita el margen de maniobra del Gobierno. A esto se suma el fallo de la Corte Constitucional sobre la no deducibilidad de las regalías, que añade presión financiera, con un impacto de 6,7 billones de pesos para este año.

El Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP) presentado por el Gobierno nacional ofrece un análisis detallado de las principales variables macroeconómicas y fiscales que impactarán la economía colombiana a corto y mediano plazo. En 2023, la economía colombiana creció 0,6%, resultado de un necesario ajuste macroeconómico tras dos años de desequilibrios profundos. Para 2024 se proyecta un crecimiento del 1,7%, impulsado por una política monetaria más flexible, una reducción gradual de la inflación y la recuperación de la inversión y las exportaciones no tradicionales.

La tasa de desempleo promedio en 2023 fue del 10,2%, una reducción del 1% respecto a 2022. Para

2024 se espera que la tasa aumente ligeramente, sería del 10,9%.

Con relación a la inflación, el 2023 cerró en el 9,3%, una reducción del 3,8% respecto a 2022. Para 2024 se prevé que la inflación disminuya al 5,3%, debido a la desaparición completa de los efectos externos, el impacto retardado de la política monetaria, los ajustes en los servicios y la estabilización de los precios de la gasolina.

El déficit fiscal del Gobierno nacional central (GNC) en 2023 fue del 4,3% del PIB; para 2024, se estima que alcance el 5,6%, cumpliendo con las metas de la regla fiscal.

Perspectivas para 2025

En el horizonte del año 2025 se vislumbra un panorama económico en Colombia que combina desafíos y oportunidades. El PIB se proyecta con un crecimiento del 3,0%, impulsado por la recuperación de la demanda interna, las exportaciones y la inversión. Este crecimiento, aunque moderado, representa un paso hacia la estabilización económica tras los embates de la pandemia.

En materia de inflación, se espera que esta alcance el 3,2%, lo que permitirá mantener una política monetaria estable. La reducción de los efectos externos y los ajustes en los servicios contribuirán a este escenario más controlado.

➔ El Gobierno ha acertado con su propósito de mantener la tendencia decreciente del déficit fiscal y la deuda pública, en concordancia con las metas de la regla fiscal.

En cuanto al déficit fiscal, se estima que para 2025 se sitúe en el 5,1% del PIB, una mejora, con respecto a lo proyectado para 2024, gracias a los ajustes en el gasto público. El equilibrio entre ingresos y gastos será crucial para mantener la sostenibilidad fiscal y cumplir con las metas de la regla fiscal. Los ingresos fiscales se calculan en un 17,5% del PIB, mientras que los gastos representarán el 22,7%. La deuda neta, reflejo de los desafíos financieros pospandemia, podría llegar al 56,5% del PIB.

A mediano plazo se proyecta un crecimiento económico sostenido, alrededor del 3,1%. Sectores no tradicionales y de servicios serán los pilares de esta expansión, junto con la reactivación de la construcción; además, se espera una corrección del déficit de cuenta corriente, convergiendo hacia niveles sostenibles financiados por flujos de inversión extranjera directa.

El Gobierno ha acertado con su objetivo de mantener la tendencia decreciente del déficit fiscal y la deuda

➔ A pesar de que el Gobierno ha adoptado varias medidas para cumplir con su objetivo de sostenibilidad fiscal, aún no encuentra una solución definitiva.

pública, en concordancia con las metas de la regla fiscal. Para lograrlo, se prevé un incremento en los ingresos tributarios y de capital, que alcance el 19,7% del PIB en 2035. La deuda neta del GNC seguirá una senda decreciente, se espera que retorne al 55,4% del PIB en 2035, tras alcanzar un máximo del 56,7% en 2028.

ELLOS SON LOS GARCÍA, VALIENTES QUE CREAN NEGOCIOS PARA AYUDAR A OTROS VALIENTES

En **Colmena Seguros** los acompañamos con productos a la medida de sus negocios.

- Riesgos Laborales
- Seguros de Vida
- Seguros Generales

Conoce más en:

WWW.COLMENASEGUROS.COM

ADELANTE VALIENTES



Colmena
Seguros

Adelante valientes



UNA EMPRESA DE
FUNDACIÓN
GRUPO SOCIAL

Gráfico 1:
Déficit fiscal
del GNC % PIB

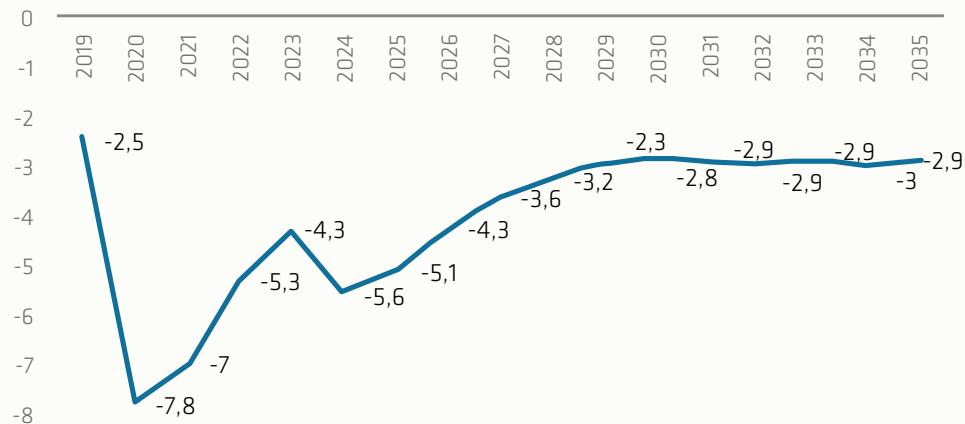


Gráfico 2:
Ingresos y gastos
del GNC %PIB

■ Ingresos totales
■ Gastos totales

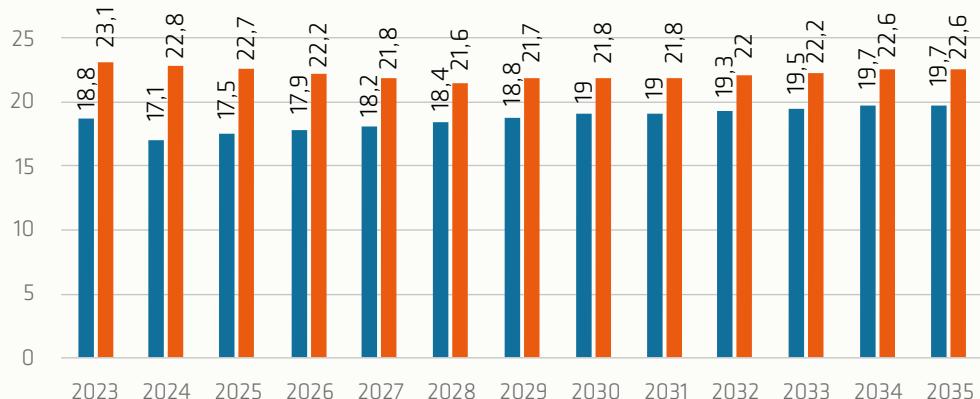
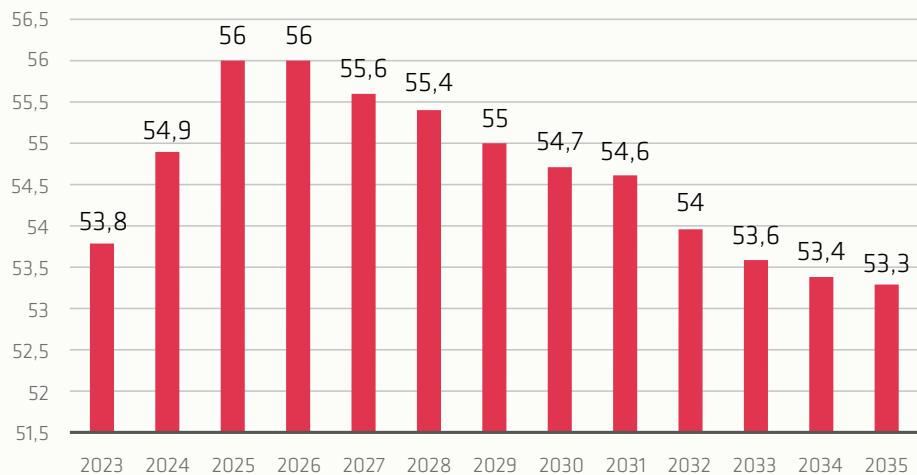


Gráfico 3:
Deuda consolidada
del GNC % PIB

Fuente: Marco Fiscal de Mediano Plazo 2024



Medidas adoptadas

La situación fiscal en Colombia ha alcanzado niveles críticos, y el Gobierno se encuentra tomando medidas para abordarla. Entre las acciones destacadas, se anuncia un recorte presupuestario de 20 billones de pesos para el año 2024. Esta reducción se distribuirá entre 11 billones en gastos operativos y 9 billones en inversiones. Aunque se asegura que no se afectará el gasto social, la disminución en otras áreas podría tener consecuencias indirectas en los programas sociales. La congelación de fondos para proyectos podría retrasar o cancelar iniciativas cruciales, impactando el desarrollo económico y social del país. Es fundamental vigilar recursos como los subsidios agropecuarios y otros programas para evitar recortes que afecten al sector asegurador.

Adicionalmente, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público ha anunciado un aumento en las subastas de bonos en el mercado local, por 3 billones de pesos, para financiar parte del déficit adicional; además, se ha avanzado en la solución del déficit causado por el Fondo de Estabilización del Precio de los Combustibles (FEPC) con el aumento de los precios de la gasolina, y se espera continuar cerrando la brecha del diésel a corto plazo. Este ajuste en los precios del diésel es imperativo, ya que el déficit en el FEPC afecta el desempeño de Ecopetrol, la principal empresa con participación estatal que genera las mayores utilidades.

A pesar de que el Gobierno ha adoptado varias medidas para cumplir con su objetivo de sostenibilidad fiscal, aún no encuentra una solución definitiva, deberá rea-

lizar un ajuste más profundo, con mayor recorte del gasto; además, es crucial fomentar la inversión extranjera y reducir los costos de producción para las empresas. Aunado a lo anterior, la ejecución eficiente del gasto público es fundamental para impulsar la reactivación económica y crear oportunidades para los colombianos.

No obstante, hay riesgos. El bajo crecimiento económico y las altas tasas de interés pueden aumentar los pagos de intereses, limitando la inversión en áreas clave como infraestructura, educación y salud. Considerar un aumento de la deuda pública para cubrir el déficit podría incrementar aún más el costo de financiamiento. La falta de un ajuste significativo podría afectar la calificación soberana y dificultar el acceso a financiación externa. Cumplir con la regla fiscal es esencial, pero el alto déficit proyectado y la necesidad de incrementar la deuda presentan desafíos significativos para la estabilidad económica del país.

En resumen, Colombia enfrenta un panorama fiscal desafiante en 2024. Las medidas gubernamentales son necesarias, pero no son suficientes y conllevan riesgos. Las proyecciones económicas indican una recuperación moderada en 2024 y 2025, con un crecimiento del PIB del 1,7% y el 3,0%, respectivamente, y una inflación del 3,2% en 2025. El Gobierno debe equilibrar el ajuste fiscal con la protección social y el estímulo económico. La implementación de políticas prudentes y una comunicación efectiva serán claves para asegurar un futuro estable y próspero para Colombia. 

Referencias

Ministerio de Hacienda y Crédito Público. (2024). *Marco Fiscal de Mediano Plazo 2024: Estrategia fiscal para la reactivación económica sostenible*. Bogotá, Colombia.

DIAN. (2024). *Estadísticas de recaudo anual por tipo de impuesto 1970 – 2024*, www.dian.gov.co



Combo Hogar deudor y Vida deudor

Nuestro seguro de Vida a mi Medida Deudor y Hogar Deudor brinda el respaldo que exigen las entidades financieras para otorgar los créditos. Además, permite adquirir un costo del seguro más económico que puede generar un ahorro mensual.

Línea de servicio al cliente **601 423 5757 en Bogotá, 01 8000 512620 en el resto del país** o al **#247 desde cualquier celular.**