



Marzo 2026

# Boletín 33



MP-CER231243

**Tributario  
Volumen VII**

## Ejecución del Presupuesto General de la Nación alcanzó más de 86% el año pasado.

**IMPUESTOS - AUDITORIAS – ASESORÍAS – REVISORÍAS FISCALES - OUTSOURCING CONTABLE – CONSULTORÍAS - NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA NIIF- NIIFSP**

El Observatorio Fiscal de la Universidad Javeriana lanzó un informe sobre el avance del Presupuesto General de la Nación, el Png, registra altos niveles de ejecución con corte al 31 de diciembre del año pasado. Entre las conclusiones del documento se encontró que, al excluir el servicio de la deuda, la ejecución de obligaciones llegó a 86,5%, lo que representa una recuperación frente a 2024, pero sigue detrás del promedio histórico de largo plazo.

"Esta recuperación en la velocidad de ejecución en 2025 no es neutra desde el punto de vista fiscal. Las obligaciones del Pgn sin incluir el servicio de la deuda son una aproximación al gasto primario", se lee en el informe.

El incremento refleja que el Estado convirtió una mayor proporción del presupuesto en gasto público en medio de un marco fiscal que necesitaba más austeridad. El estudio asegura que, por falta de un aumento equivalente y sostenible de los ingresos, hubo una ejecución más alta del gasto primario, lo cual redujo espacio y presionó el resultado fiscal.

Uno de los puntos débiles en torno al Pgn fue la inversión. El año pasado, además de registrar el mayor recorte relativo por aplazamientos, cerró con una ejecución por obligaciones de 64,2%, una cifra que está por debajo del funcionamiento de la deuda.

"La evidencia histórica muestra que, desde 2023, la inversión se ha mantenido sistemáticamente por debajo del promedio, con un deterioro marcado en 2024 y una recuperación parcial en 2025", aseguró el documento. En cuanto al rezago presupuestal, el año pasado tuvo una disminución frente a 2024, pero aún continúa alto.

La deuda "flotante" sigue trasladando las presiones a la vigencia siguiente, representadas en reservas y cuentas por pagar acumuladas.

### **Carf advierte hueco de \$31,1 billones para cumplir meta de déficit primario de 2026.**

La entidad agregó que si no se realizan medidas de ajuste en ingresos o gastos, el déficit primario en 2026 sería de 3,6% del Pib.

Inició el tercer mes del año sin que aún se conozca oficialmente el Plan Financiero de la presente vigencia fiscal. Sin embargo, en un nuevo pronunciamiento, el Comité Autónomo de la Regla Fiscal, Carf, advirtió que el escenario fiscal de 2026 enfrenta crecientes presiones de gasto que podrían dificultar el retorno al cumplimiento de la regla fiscal en Colombia. La entidad estimó un faltante de \$31,1 billones para cumplir la meta de déficit primario.

En su documento, el Carf también alertó sobre señales de "recalentamiento" de la economía en un contexto de alta deuda pública y consideró inconveniente mantener un impulso fiscal como el observado en 2025.

De otra parte, el Comité subrayó que la situación de las finanzas públicas se ha tornado más preocupante, al registrarse un balance primario deficitario de 3,5% del PIB en 2025, uno de los más altos de los últimos treinta años si se excluyen periodos de crisis macroeconómica.

"Para 2026, el Gobierno proyecta un déficit primario de 2,1% del PIB. El Carf estima un faltante de recursos de 1,6 puntos porcentuales, del



## Carf advierte hueco de \$31,1 billones para cumplir meta de déficit primario de 2026.

IMPUESTOS - AUDITORIAS - ASESORÍAS - REVISORÍAS FISCALES - OUTSOURCING CONTABLE - CONSULTORÍAS- NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA NIIF - NIIFSP

Pib, lo que corresponde a \$31,1 billones faltantes para cumplir con esa meta. Sin medidas de ajuste en ingresos o gastos el déficit primario sería 3,6% del Pib", expresó la entidad.

El deterioro fiscal del año pasado, agregó el Carf, se dio en medio de una sobreestimación de ingresos y una subestimación de gastos, situación que ya había sido advertida por el propio Comité durante 2025.

Aunque las operaciones de manejo de deuda, argumentaron, permitieron reducir la deuda neta a 58,5% del PIB, por debajo del 61,3% previsto en el Marco Fiscal de Mediano Plazo, Mfmp, el organismo señaló que este efecto sería principalmente temporal.

En términos de balance total, es decir, sin descontar los intereses, el déficit fiscal se ubicó en 6,4% del PIB, 0,8 puntos porcentuales por debajo de la meta establecida en el Mfmp. No obstante, el Carf advirtió que el esfuerzo requerido para estabilizar la deuda en los niveles actuales y retomar el cumplimiento estricto de la regla fiscal es ahora mayor, debido a la ampliación del déficit estructural.

Y ante la incertidumbre de las metas que presentará el Gobierno para este año, el organismo reiteró la importancia de mantener la actualización oportuna del Plan Financiero como herramienta de programación fiscal y transparencia, en un entorno que exige prudencia y credibilidad en el manejo de las finanzas públicas.

Según el Comité, si no se adoptan medidas efectivas para aumentar los ingresos o recortar el gasto, la deuda pública retomaría una senda creciente, lo que comprometería la sostenibilidad de las finanzas públicas, el retorno a la regla fiscal y la estabilidad

macroeconómica del país. El CARF subrayó que el ajuste requerido frente a 2025 para estabilizar la deuda neta se ubica entre 3,5 y 4,5 puntos porcentuales del PIB, una magnitud que refleja la complejidad del desafío.

El organismo también alertó sobre presiones fiscales significativas en los próximos años que, de no atenderse, podrían conducir a una trayectoria explosiva de la deuda pública. Por ello, instó al Gobierno y al Congreso, con participación de la sociedad civil, a acordar con urgencia reformas de carácter permanente que permitan fortalecer los ingresos y/o racionalizar el gasto.

"De acuerdo con esas estimaciones, la economía creció 2,6% en 2025 y mantendría un ritmo similar en 2026", afirmó la entidad. En el documento también dejaron ver sus expectativas al alza del IPC.

Señalaron que la inflación cerraría este año alrededor de 6%, mientras que la tasa de cambio de fin de período se ubicaría ligeramente por debajo de \$4.000 por dólar, con un promedio cercano a \$3.800. Con este diagnóstico, el Comité reiteró la necesidad de adoptar decisiones estructurales que permitan corregir el rumbo fiscal antes de que los desequilibrios se profundicen y eleven los riesgos para la economía colombiana.

El Carf también explicó que para actualizar su escenario fiscal utilizó los datos observados de 2025 y, para 2026, los supuestos presentados por el Ministerio de Hacienda en el Congreso de Tesorería de Asobancaria, así como las expectativas de analistas y las proyecciones del Mfmp 2025.

Tomado de: <https://www.larepublica.co/>