

La bomba de tiempo fiscal que recibe el próximo Gobierno

El Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP) 2026, publicado por el Ministerio de Hacienda el 12 de junio, reconoce la necesidad de un ajuste fiscal estructural por el lado de los ingresos y del gasto. El Gobierno plantea una reforma tributaria de \$30,2 billones para cerrar el déficit en 2027 y cumplir con el retorno a la regla fiscal, una meta que en ANIF consideramos poco factible dada la situación económica del país y el cambio de Gobierno. El ajuste por el lado del gasto se reconoce como necesario, pero queda sin detalle y se traslada como interrogante a la próxima administración.

En los supuestos macroeconómicos, el Gobierno mantiene el crecimiento real en 2,6% para 2026 y revisa al alza la inflación hasta 6,0%, un supuesto que luce optimista frente al 6,4% proyectado en ANIF, en medio de las presiones del ajuste del 23% en el salario mínimo y del fenómeno del Niño. La revisión más significativa fue el precio del Brent, que pasó de USD 59,2 a USD 85,5 por barril, generando ingresos petroleros adicionales por \$2,2 billones.

Para 2026, el Gobierno proyecta ingresos de 16,1% del PIB y gastos de 21,4%, con un déficit fiscal de 5,3% del PIB, que mostraría una corrección frente al 6,4% de 2025. En ANIF, sin embargo, prevemos un déficit primario de 3,3% del PIB ante mayores inflexibilidades del gasto y la ausencia de ajustes, lo que llevaría el déficit fiscal total a 6,5% del PIB,

alejándose de la senda requerida. El resultado depende en gran medida de la ejecución presupuestal: cumplir el tope permitido por el CONFIS (déficit primario máximo de 2,1%) exigiría rezagar al menos \$63 billones hacia 2027, heredando el problema a la nueva administración. A esto se suma que buena parte del ajuste descansa en operaciones de manejo de deuda; si no se concretan, el déficit fiscal podría llegar incluso a 7,2% del PIB.

Frente a este panorama, en ANIF estimamos que el ajuste fiscal requerido en los próximos años es de 3 puntos del PIB (\$53 billones) y debe priorizar los recortes de gasto, pues la evidencia empírica muestra que son las medidas con mayor probabilidad de éxito y menor costo sobre el crecimiento. Proponemos racionalizar el gasto de funcionamiento (\$14 billones, 0,7pp) y de inversión (\$27 billones, 1,4pp), complementado con ingresos estructurales que reduzcan la evasión (\$12 billones, 0,6pp), así como políticas de reactivación que podrían aportar al menos 1 punto adicional de crecimiento anual.

El nuevo Gobierno enfrenta una tarea fiscal desafiante: asumir hoy los costos del ajuste o aplazarlos, con el riesgo de que las medidas futuras sean aún más exigentes. Retomar la regla fiscal en 2028 y recuperar el grado de inversión exigirá empezar este año y construir acuerdos amplios con los distintos actores económicos, políticos y sociales.

Proyecciones balance fiscal del GNC 2026

Rubros	Marco Fiscal 2026		ANIF	
	\$MM	% del PIB	\$MM	% del PIB
Ingresos totales	325.281	16,1	321.327	15,9
Tributarios	294.283	14,6	290.328	14,4
No Tributarios	856	0	856	0,0
Fondos Especiales	4.809	0,2	4.809	0,2
Ingresos de Capital	25.334	1,3	25.334	1,3
Gasto total	431.760	21,4	452.295	22,4
Intereses	65.079	3,2	65.079	3,2
Gasto primario	366.681	18,2	387.216	19,2
Balance primario	-41.400	-2,1	-65.889	-3,3%
Balance total	-106.479	-5,3	-130.968	-6,5%

Fuente: elaboración ANIF con base en DANE y Banco de la República.

Capacidades financieras: el reto pendiente de las MiPymes

Las micro, pequeñas y medianas empresas (MiPymes) constituyen el grueso del tejido empresarial y una fuente fundamental de empleo. Sin embargo, suelen enfrentar mayores restricciones de acceso a financiamiento y menores márgenes de maniobra ante choques económicos. En este contexto, las capacidades financieras del empresario dejan de ser un atributo deseable para convertirse en un determinante del desempeño del negocio. De esta manera, el Índice de Capacidades Financieras (ICF) de la Encuesta Mipyme ANIF, permite diagnosticar el estado de las empresas en esta materia. A diferencia de otros indicadores, el ICF adopta un enfoque realista al combinar tres componentes: los conocimientos financieros, los comportamientos financieros y las actitudes frente a las decisiones económicas.

En primer lugar, el componente de conocimientos financieros evalúa si los empresarios comprenden conceptos para la toma de decisiones económicas, como las nociones sobre la diferencia entre deuda y capital o los efectos de la inflación sobre el costo de vida. El componente de comportamientos financieros mide si las empresas aplican en la práctica principios de gestión responsable, como la separación entre las finanzas del hogar y del negocio. Finalmente, las actitudes financieras capturan la orientación de los empresarios frente a la planificación y el manejo del riesgo, identificando si tienen una visión de largo plazo y preferencia por la planificación estructurada sobre la intuición.

En conjunto, el ICF para las MiPymes alcanza un valor promedio de 65,3 puntos en 2025-2026 con base en la encuesta Mipyme ANIF, lo que sugiere un nivel intermedio de capacidades financieras. Este resultado indica que, si bien hay bases para la toma de decisiones económicas, persisten brechas relevantes que limitan una gestión financiera más sólida. Al analizar por componentes, se observa un patrón en la jerarquía de desempeño: en todos los segmentos, el componente de conocimientos financieros registra los puntajes más altos, seguido por los comportamientos financieros, mientras que las actitudes financieras se mantienen como el principal rezago estructural.

El diagnóstico que ofrece el ICF revela que las MiPymes han logrado consolidar una base de conocimientos financieros, aunque no se traduce en hábitos de gestión ni en actitudes orientadas a la planificación de largo plazo. El rezago en el componente actitudinal sugiere que las brechas de capacidades financieras obedecen a la ausencia de una disposición proactiva hacia la profesionalización de la gestión. Por tanto, los programas de educación financiera no deberían limitarse a transmitir conceptos, sino concentrarse en cerrar la distancia entre lo que los empresarios saben y lo que efectivamente hacen, fomentando una cultura de previsión y uso responsable del financiamiento.

Componentes del Índice de Capacidades Financieras por tamaño de empresa (puntos)



Fuente: elaboración ANIF con base en Encuesta Mipyme ANIF 2025-2026.

Equipo de investigaciones

José Ignacio López
Presidente de ANIF

Luz Magdalena Salas
Vicepresidente de ANIF

Daniela Valentina Guio
Jefe de estudios macroeconómicos

Fabián Suárez
Jefe de estudios sectoriales

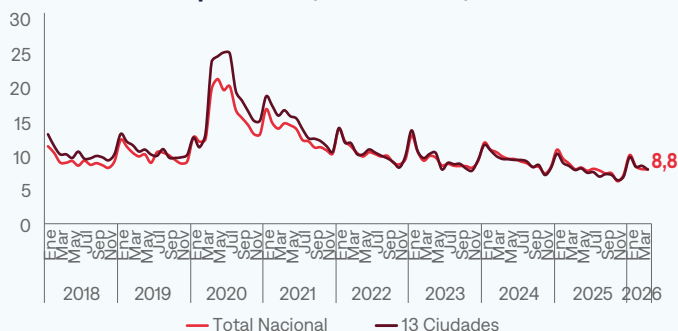
Investigadores

María Carolina Gutiérrez
María Paula Campos
Thomas Martínez
Daniel Aguilar

Luis Felipe González
Nicole Torres
Karen Lozano
Sebastián Díaz

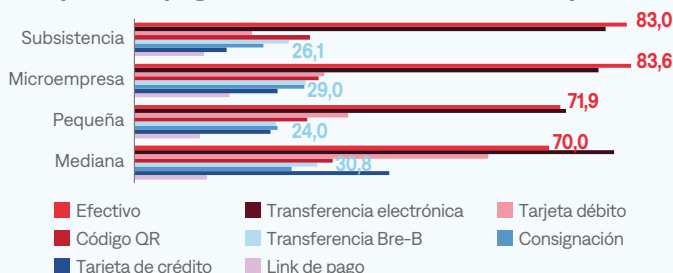
Indicadores

Tasa de desocupación (% , 2018 -2026, abril)



Nota: Los datos corresponden a la serie original.
Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

Medios de pagos digitales usados por las Mipymes para recepción de pagos de clientes (% total de las respuestas)



*Respuesta múltiple.
Nota: Se quitó la categoría de Otro debido a su baja representatividad relativa (menor a 1%)
Fuente: elaboración ANIF con base en Encuesta MiPyme ANIF 2025-2026.

	SMM®	CAMBIO PORCENTUAL ANUAL				
		12 junio 2026	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás
1. Medios de pago (M1)		222.828	10,5	11,7	13,6	14,7
2. Base monetaria (B)		191.755	14,3	17,3	17,2	15,0
3. Efectivo		151.227	14,2	14,9	15,4	22,1
4. Cuentas corrientes		71.601	3,5	5,9	10,1	2,9
5. Cuasidineros		737.404	11,4	11,7	13,2	10,4
6. Total ahorro bancos comerciales		368.069	15,1	15,0	18,1	8,8
7. CDT		368.984	7,9	8,5	8,4	12,0
8. Bonos		19.985	-1,2	-5,0	-7,4	-23,1
9. M3		1.011.140	10,8	10,9	13,3	10,5
10. Cartera total		722.418	9,4	9,6	9,6	5,1
11. Cartera moneda legal		707.765	9,9	10,0	10,1	5,3
12. Cartera moneda extranjera		14.653	-8,0	-4,4	-7,6	-2,4
13. TES®	26-jun-26	749.401	18,3	17,8	17,3	15,4
14. I.P.C.	May		5,84	5,68	5,29	5,05
15. I.P.C. sin alimentos	May		5,79	5,44	5,16	5,13
16. I.P.C. de alimentos	May		6,05	6,71	5,84	4,71
17. TRM (\$/US\$)	Jun30	3.443,59	-15,38	-10,44	-12,49	-1,89
VALORES ABSOLUTOS						
18. Reservas internacionales* (US\$M®)			67.108	66.931	66.762	65.096
19. Unidad de Valor Real (UVR)	Jun30		\$ 414,7	\$ 412,1	\$ 405,1	\$ 392,1
20. DTF efectiva anual	22-jun/28-jun		9,91	9,93	9,95	8,96
21. Tasa interbancaria efectiva	Jun25		11,24	11,25	10,25	9,26

® Miles de millones de pesos. ® Saldo TES del sector público. ® Millones de dólares.
* Las reservas internacionales y el saldo de TES están con corte al 26 de junio, último corte disponible.
La tasa interbancaria está con corte al último resultado disponible.
Fuente: cálculos ANIF con base en el Banco de la República.