

**JUNIO 1
DE 2026**

No. 1705

**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

ISSN 1794-2616

CON EL APOYO DE:



La recta final

- El próximo 21 de junio el país deberá elegir el próximo presidente por el siguiente cuatrienio. La tarea en materia económica no es menor: el país enfrenta desafíos en diversos frentes que requieren de acciones urgentes.
- Unas finanzas públicas deterioradas, los sistemas de salud y energía en crisis y una necesidad ineludible por avanzar en consolidar el sector de infraestructura que contribuya a potenciar el empleo y la competitividad son muestra de lo que debemos procurar en el frente económico.
- Con el ánimo de contribuir al debate público, desde ANIF y con el apoyo de otros centros de pensamiento de la iniciativa Colombia Progresá 2630, diagnosticamos y proponemos, con evidencia y análisis técnico, algunos accionables que deben implementarse en estos frentes. Además, repasamos las propuestas en estos ejes estratégicos de los candidatos Aberlardo de la Espriella e Iván Cepeda, quienes disputarán en tres semanas la elección por el cargo más importante del país.

Luego de los recientes resultados de primera vuelta, el próximo 21 de junio el país deberá elegir, entre dos candidatos, el presidente por el siguiente cuatrienio. La tarea no es menor. La próxima administración enfrentará desafíos significativos en diversos frentes: un estado de urgencia por estabilizar las finanzas públicas; un sistema de salud que ha visto cómo se deterioran sus indicadores de calidad y acceso; un sector energético con dificultades para mantener una oferta que supla la creciente demanda, intensificadas por los choques ambientales esperados en el segundo semestre del año; la necesidad de acelerar la ejecución de proyectos de infraestructura y posicionarse como uno de los principales ejes de inversión; la implementación de políticas que favorezcan el crecimiento, la productividad y la competitividad empresarial, entre otros.

Con el ánimo de contribuir al debate público desde una perspectiva técnica, desde ANIF damos un repaso sobre las propuestas de los dos candidatos en cinco sectores que consideramos estratégicos para el desarrollo de país y que, además, requieren atención prioritaria: política fiscal, salud, energía, infraestructura y empleo-competitividad (ver Tabla 1). Estos temas han sido estudiados en profundidad por ANIF y los demás centros de pensamiento que reúne la iniciativa Colombia Progresá 2630, una apuesta que busca identificar, a partir de diagnósticos riguro-

Tabla 1. Propuestas por sector estratégico

	 Abelardo de la Espriella	 Iván Cepeda
Finanzas Públicas	Recorte drástico del gasto público, simplificar y bajar impuestos, Volver a cumplir la Regla Fiscal.	Profundizar la progresividad tributaria, fortalecimiento del gasto social, Expansión de programas sociales.
Energía	Potenciar hidrocarburos y minería. Incentivos para exploración y explotación.	No fracking; transición limpia; explotación con licencias estrictas.
Salud	No desmonte de las EPS. Auditorías financieras a las aseguradoras. Vigilar contratos de infraestructura.	Salud universal sin intermediación de las EPS. Reducir intermediación financiera. Cobertura con énfasis en zonas rurales.
Infraestructura	Alianzas público-privadas en obras. Priorización de vías estratégicas y logística.	Vías terciarias, acueductos rurales y ejecución comunitaria.
Empleo - competitividad	Fomento a la creación de primeros empleos, rutas formativas de empleo	Ampliación de derechos laborales, trabajo rural digno. Cadenas productivas

Fuente: elaboración ANIF con base en los programas de Gobierno de cada uno de los candidatos. Fotos: Cortesía Portafolio - El Tiempo

tos, cambios normativos concretos orientados a impulsar el desarrollo económico y social de Colombia.

POLÍTICA FISCAL

La siguiente administración se enfrenta a una situación fiscal sin precedentes: un déficit y deuda crecientes hacen de este un tema apremiante. Frente a este panorama, desde ANIF hemos señalado la importancia de realizar un recorte de cerca de 3 puntos del PIB, que, según nuestros cálculos, deberán provenir de un esfuerzo conjunto entre recorte del gasto y fortalecimiento del recaudo tributario. Corregir los desequilibrios fiscales y estabilizar el nivel de deuda pública es clave para garantizar la sostenibilidad de las finanzas públicas y mantener la confianza de inversionistas y agentes económicos en el mediano plazo.

En materia fiscal, las propuestas de los candidatos difieren principalmente en el énfasis que otorgan a los ins-

trumentos de ajuste. De la Espriella centra su propuesta en la reducción y racionalización del gasto público. Este ajuste debe tener el primer lugar en la agenda de gobierno. Su programa plantea volver a cumplir la Regla Fiscal, y contemplar este mecanismo como uno fundamental para el direccionamiento de las finanzas públicas. Así mismo, propone fortalecer el papel del Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF), otorgándole mayores herramientas para vigilar el cumplimiento de las metas fiscales y alertar oportunamente sobre decisiones de gasto que puedan comprometer la sostenibilidad de las finanzas públicas. En materia tributaria, propone reducir la carga sobre las empresas y simplificar la estructura impositiva para estimular la inversión privada, acompañando ese movimiento con una modernización de la DIAN que reduzca la evasión sin necesidad de subir tarifas¹. El ajuste propuesto implica reducir el gasto de funcionamiento y la contratación por prestación de servicios, con un enfoque en la fusión de entidades y la eliminación de duplicidades administrativas.

¹ Esto hace parte de un lineamiento generalizado que tiene el candidato, y es dar un impulso a la transformación digital del país tanto en el sector público como privado.

Por su parte, Cepeda centra su estrategia en el fortalecimiento de los ingresos tributarios. Su propuesta busca profundizar la progresividad tributaria, mediante los canales de ampliación de la base imponible, gravando las grandes fortunas y reduciendo exenciones a las grandes empresas, con el argumento de que el problema no es cuánto gasta el Estado sino para quién gasta. Complementa esta apuesta con una estrategia de Austeridad Republicana, orientada a redirigir recursos hacia inversión social. La viabilidad de esta propuesta dependerá, entre otros factores, de la capacidad de generar ingresos suficientes para garantizar la sostenibilidad fiscal en el mediano plazo.

SALUD

El sistema de salud colombiano atraviesa uno de los momentos más críticos en las últimas décadas. Las deudas acumuladas de las EPS con la red hospitalaria pública y de prestadores de servicios, se han traducido en mayores dificultades para garantizar la prestación oportuna de los servicios, reflejado en un aumento en las quejas y tutelas relacionadas con el acceso a la atención. Desde ANIF hemos señalado que uno de los principales problemas del sistema es asegurar la solvencia y sostenibilidad de sus fuentes de financiación. Lo anterior requiere una revisión de la suficiencia de la Unidad de Pago por Capitación (UPC), fortalecer los mecanismos de gobernanza para la optimización de recursos en el sistema (seguimiento y control del gasto) y preservar esquemas de aseguramiento que promuevan una asignación óptima de los recursos y una adecuada gestión del riesgo en salud.

El candidato Abelardo De la Espriella rechaza la eliminación de las EPS y apuesta por sanear las deudas del sistema sin desmantelarlo, implementando medidas que dinamicen la competitividad del servicio en pro del beneficio de los usuarios. Su propuesta defiende un esquema que preserve la intermediación, pero la someta a mayor vigilancia y eficiencia: auditorías al manejo de los recursos, topes al gasto administrativo, fortalecimiento

de la red hospitalaria pública y uso de herramientas digitales para mejorar la continuidad de la atención.

De otro lado, el candidato Iván Cepeda es explícito en su intención de fortalecer el modelo impulsado por el gobierno Petro. Grosso modo, planea la eliminación de la intermediación financiera y priorizar giros de los recursos directamente a hospitales y centros de atención primaria, redefiniendo el rol de las EPS como agentes del sistema. Su programa vincula esta transformación a una expansión del primer nivel de atención en territorios rurales y periféricos, donde el acceso a los servicios sigue siendo precario.

ENERGÍA

El sector energético es uno de los que enfrenta problemas de mayor envergadura: pérdida de la suficiencia gaseífera, demora en la entrada en operación de proyectos de generación eléctrica, una demanda creciente y vulnerabilidad ante fenómenos climáticos, son una combinación peligrosa para garantizar la oferta energética. Por tal razón, el sector está expuesto a riesgos plausibles que ponen en riesgo el suministro continuo, con sus consecuentes impactos sobre la actividad económica. Además, la política de exploración y producción de hidrocarburos trasciende la discusión sobre seguridad energética, pues guarda una estrecha relación con la estabilidad fiscal por la importante fuente de recursos que representan para el fisco los ingresos de Ecopetrol.

De la Espriella, prioriza la seguridad del suministro actual al considerarlos de urgencia para la economía nacional. Lo anterior también argumentado sobre el riesgo de desabastecimiento derivado de la dependencia hídrica del sistema eléctrico. Su programa plantea subastas de expansión de activos de confiabilidad, modernización de la infraestructura de distribución bajo un esquema de resultados y el uso del gas como puente energético en la transición. Defiende en paralelo la continuidad de la producción de hidrocarburos como sustento fiscal del Estado,

rechazando el cierre anticipado de la frontera extractiva. En general se prioriza la explotación del subsuelo, incluyendo el fracking como mecanismo para sanear las finanzas públicas y financiar el gasto social.

Cepeda, por su parte, propone acelerar la transición energética con restricciones al fracking y a nuevos proyectos extractivos de largo aliento y que impliquen un despliegue territorial considerable, sugiriendo medidas como subastas de expansión de energías limpias y en la electrificación del transporte. Su enfoque pone la seguridad ambiental y la justicia territorial en el centro. De materializarse, deberá considerarse el reto fiscal asociado a financiar esa transición energética en un contexto de menores ingresos provenientes de una actividad que representa una fuente importante de recursos fiscales para el Gobierno Central.

INFRAESTRUCTURA

El país enfrenta un rezago importante en la inversión en obras civiles, lo que históricamente ha limitado su competitividad y restringido la capacidad de trasladar los beneficios del crecimiento económico a las regiones. Las limitaciones presupuestales y de confianza limitan la consolidación de este sector. El próximo gobierno deberá articular cuatro frentes de forma simultánea: restablecer la confianza contractual del Estado, diversificar las fuentes de financiamiento, priorizar estratégicamente los proyectos de mayor impacto y recuperar la red terciaria. Es indispensable buscar los mecanismos que potencien la inversión en un sistema integral que contemple transporte terrestre, fluvial y ferroviario.

De la Espriella apuesta por la reforma y ampliación del esquema de alianzas público-privadas (APP) como mecanismo principal para cerrar la brecha de infraestructura. Propone mayores concesiones y reglas bien definidas para atraer mucho más la inversión privada. Esta apuesta en general se complementa con un direccionamiento administrativo orientado hacia la reducción

de trámites y una desregulación generalizada para el entorno de negocios.

Por otro lado, Cepeda prioriza la conectividad rural y el cierre de brechas territoriales como eje central de su estrategia de infraestructura. Su programa contempla la construcción de una amplia extensión en kilómetros de vías terciarias bajo el esquema "Vías para la Paz", con ejecución directa a través de canales no convencionales, en donde las juntas de acción comunal y organizaciones comunitarias podrían entrar a tener un rol activo. En transporte, privilegia los sistemas ferroviarios, la movilidad eléctrica y el transporte intermodal, planteando la infraestructura como una herramienta de transición ambiental y no solo de crecimiento económico.

EMPLEO Y COMPETITIVIDAD

El mercado laboral colombiano continúa enfrentando elevados niveles de informalidad estructural que supera el 55%, así como tasas de desempleo que afectan desproporcionadamente a jóvenes y mujeres, en un contexto de bajo crecimiento de la productividad. Las empresas de menor tamaño encuentran mayores dificultades para crecer por la carga impositiva y prestacional que deben afrontar al sumarse a la formalidad. Reducir las fricciones para potenciar el crecimiento empresarial y aumentar los niveles de formalidad es esencial para generar círculos virtuosos de crecimiento.

En este frente, De la Espriella comenzaría con una serie de medidas que buscan fortalecer el papel de la inversión privada, considerándola como el motor clave de la generación de empleo. Su programa propone incentivos directos a la contratación, una ruta formativa orientada especialmente a la competitividad global con énfasis en tecnología y habilidades digitales sobre las nuevas tendencias del mercado laboral. Propone una reducción de la carga tributaria y regulatoria sobre las empresas que haga del mercado laboral formal una opción económicamente viable para los empleado-

res. En este enfoque, su programa plantea revisar varias de las medidas adoptadas durante la administración anterior, bajo el argumento de que estas han reducido los incentivos a la inversión, la formalización y el crecimiento empresarial, como parte importante de su agenda de competitividad.

Por su parte, Cepeda apunta a la formalización a través de la expansión de derechos laborales y la continuación de las intenciones y canales empleados por la administración Petro. Plantea el programa “Te pagamos por estudiar”, que ofrece apoyos económicos a estudiantes de básica, media y educación superior como vía para salir de la trampa de la pobreza o romper “ciclos” de exclusión laboral. En ese sentido, su enfoque considera que la competitividad está mediada directamente por la acción del Estado, bajo la premisa de que el mercado por sí solo no podría generar la inclusión productiva que requiere el país.

CONSIDERACIONES FINALES

Desde ANIF buscamos, con estos informes, brindar elementos que contribuyan a una discusión pública mejor informada sobre los principales retos económicos y sociales del país. Colombia enfrenta desafíos significativos en sectores clave para el circuito económico como salud, energía, infraestructura, empleo y productividad, cuya solución requerirá decisiones de política pública con impactos de largo alcance. La siguiente administración encontrará una agenda marcada por restricciones fiscales, presiones sociales y la necesidad de acelerar el crecimiento económico. Por eso, resulta fundamental que las propuestas económicas ocupen un lugar central en el debate electoral, pues de ellas dependerá en gran medida la capacidad del país para generar crecimiento, bienestar y oportunidades durante los próximos años.

INDICADORES ECONÓMICOS

	\$MM(1)		CAMBIO PORCENTUAL ANUAL			
	Fecha de corte	15 mayo 2026	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás
1. Medios de pago (M1)		223.461	10,6	11,4	11,6	17,0
2. Base monetaria (B)		191.271	15,6	15,4	12,5	15,1
3. Efectivo		150.165	14,7	14,3	13,5	22,0
4. Cuentas corrientes		73.296	3,1	6,1	7,9	8,8
5. Cuasidineros		728.281	10,9	12,4	12,3	10,4
6. Total ahorro bancos comerciales		359.559	12,9	16,7	14,3	9,7
7. CDTs		368.385	8,9	8,2	10,3	11,1
8. Bonos		19.047	-5,0	-7,4	-8,5	-25,3
9. M3		1.007.479	10,8	11,6	11,8	10,4
10. Cartera total		719.245	10,0	9,5	9,4	4,9
11. Cartera moneda legal		703.356	10,3	10,0	9,9	4,7
12. Cartera moneda extranjera		15.889	-2,1	-11,1	-9,0	10,3
13. TES [®]	29-may-26	732.029	17,8	11,4	15,8	16,0
14. I.P.C.	Abr		5,68	5,56	5,35	5,16
15. IPC sin alimentos	Abr		5,44	5,40	5,41	5,29
16. IPC de alimentos	Abr		6,71	6,27	5,11	4,61
17. TRM (\$/US\$)	Jun1	3.678,15	-11,34	-13,85	-8,90	7,45
VALORES ABSOLUTOS						
18. Reservas internacionales [®]			66.931	67.305	67.195	64.592
19. Saldo de TES (\$MM)			732.029	680.006	668.867	621.665
20. Unidad de Valor Real (UVR)	Jun1		\$ 412,3	\$ 409,1	\$ 400,7	\$ 390,3
21. DTF efectiva anual	1-jun/31-may		10,14	10,14	9,59	8,94
22. Tasa interbancaria efectiva	May28		11,25	11,24	10,25	9,26

FECHAS CLAVE

Junio 1 al 5 de 2026

LUNES 1

 EE.UU.: PMI Manufacturero, mayo
 Zona Euro: PMI Manufacturero, abril
 Perú: Inflación, mayo
 Brasil: PMI Manufacturero, mayo
 México: PMI Manufacturero, mayo

MARTES 2

 EE.UU.: Encuesta JOLTS ofertas de empleo, abril
 Zona Euro: Inflación, mayo
 China: PMI Manufacturero, mayo

MIÉRCOLES 3

 Colombia: Exportaciones, abril
 EE.UU.: Libro Beige Fed
 Zona Euro: IPP, abril

JUEVES 4

Colombia: IPP, mayo

VIERNES 5

 Colombia: Inflación, mayo
 EE.UU.: Tasa de desempleo, mayo

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

Nota: Las reservas internacionales y el saldo de TES están con corte al 29 de mayo, último corte disponible.

La tasa interbancaria está con corte al último resultado disponible.

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