

El Observatorio Fiscal advierte sobre un deterioro estructural de las finanzas públicas en el MFMP 2025

- El Gobierno suspendió la regla fiscal por tres años y anunció un plan de ajuste basado en supuestos optimistas y nueva reforma tributaria.

Bogotá, 26 de junio de 2025, El Ministerio de Hacienda y Crédito Público publicó el Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP) 2025, documento que actualiza las proyecciones oficiales de ingresos, gastos, balance fiscal y deuda pública del país. En este nuevo informe del Observatorio Fiscal de la Pontificia Universidad Javeriana analizamos la consistencia de dichas proyecciones y los riesgos que enfrenta la sostenibilidad de las finanzas públicas.

Entre los principales hallazgos identificamos un deterioro significativo de las cuentas fiscales. En comparación con el Plan Financiero de febrero, el MFMP 2025 contempla un aumento de \$20 billones en el gasto primario y una caída de \$18,5 billones en el recaudo tributario proyectado. Como resultado, el déficit fiscal del Gobierno Nacional Central (GNC) alcanzará -7,1 % del PIB en 2025, el segundo más alto desde la pandemia, mientras que la deuda neta subiría de 59,3 % del PIB en 2024 a 61,3 % en 2025, con una tendencia ascendente hasta 63,8 % en 2027.

Frente a este escenario, el Gobierno activó la cláusula de escape fiscal —suspendiendo la regla fiscal por tres años— y anunció una nueva reforma tributaria con la que espera recaudar entre \$19 y \$25 billones y hace especial énfasis sobre el IVA, pero sin una evaluación completa de los beneficios fiscales existentes ni una estrategia clara para su revisión. Consideramos que la propuesta actual carece de medidas concretas, descansa sobre supuestos macroeconómicos optimistas y plantea una senda fiscal que no detiene el aumento de la deuda.

Adicionalmente, la sostenibilidad del gasto se ve amenazada por tres factores que se retroalimentan: baja ejecución presupuestal (proyectada en solo 85 % para 2025), creciente inflexibilidad del gasto (86 % del presupuesto comprometido en rubros legales o constitucionales) y el aumento en el pago de intereses, que alcanzará 4,8 % del PIB en 2026. Esto ha llevado a la acumulación de un rezago presupuestal que ya suma \$63,4 billones, afectando aún más el balance fiscal.

Desde el Observatorio Fiscal advertimos que esta hoja de ruta puede desviarse y profundizar la vulnerabilidad fiscal del país. Aunque el Gobierno reconoce la magnitud del ajuste requerido, la respuesta hasta ahora ha sido transitoria y poco ambiciosa. Sin medidas estructurales de ajuste, tanto en ingresos como en gasto, el país podría enfrentar mayor desconfianza de los inversionistas, aumento en los costos de financiamiento y un debilitamiento de su credibilidad institucional.

Esperamos que este insumo sea de gran utilidad para conocer en detalle los hallazgos realizados al Marco Fiscal de Mediano Plazo 2025, Para más información puede escribirnos a ofiscal@javeriana.edu.co o a ex-amsanchez@javeriana.edu.co

Enlace para descargar el Informe #64 [<<Informe sobre el Marco Fiscal de Mediano Plazo 2025>>](#)