



FOTO: Cambio

El déficit del Gobierno Nacional Central para 2027 llegaría a 9,4% del PIB, más del doble de lo que el propio Marco Fiscal había anunciado (4,5%). El déficit primario, que mide si el país gasta más de lo que recauda, sin contar los intereses de la deuda, pasaría de un optimista 0,5% a un preocupante 4,5%. Y como consecuencia, la deuda neta del país sube de 58,9% a 66,2% del PIB.

Y ese hueco que nadie había contado con claridad sale de tres frentes. Primero, pasivos que estaban escondidos y ahora salen a la luz: el Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles y FONPET concentran buena parte del ajuste en el sector Hacienda, absorbiendo casi dos terceras partes del aumento total. Segundo, el reconocimiento de \$6,5 billones adicionales en pensiones distintas a Colpensiones, que infla el presupuesto del sector Trabajo. Y tercero, una revisión de los supuestos macroeconómicos que, hasta ahora, habían sido demasiado optimistas: **la inflación de cierre de 2026 se corrigió de 6,0% a 6,8%,**

el crecimiento del PIB para 2027 se bajó de 2,2% a 1,8%, y la tasa de cambio se ajustó a la baja, lo que reduce el recaudo esperado en IVA externo y aranceles.

Mientras el servicio de la deuda se come \$37,4 billones adicionales y el funcionamiento del Estado otros \$24,9 billones, la inversión, la plata que realmente construye país, cae \$3 billones. **Y los sectores que pagan la cuenta de este ajuste son, otra vez, los más sensibles: Inclusión Social, Agricultura y Salud.**

La consecuencia práctica de esta transparencia es que Colombia tendrá que salir a buscar mucha más plata prestada. **Las necesidades de financiamiento se duplican, de \$130,4 billones a \$266,3 billones. Se emitirán más bonos de deuda interna (TES) y se buscará más crédito externo. En otras palabras: ahora sabemos la verdad, pero esa verdad saldrá más cara, porque hay que financiarla con más deuda, más frágil y más costosa.**

El ministro Miguel Gómez ya anunció la receta: un ajuste de austeridad de \$17,4 billones y una Ley de Ajuste Fiscal, bautizada "**Rescate Económico**", por \$45 billones, con la que espera reducir el déficit primario al 3,3% y el déficit total al 7,2% del PIB en 2027. La meta a largo plazo es llegar a 2030 con un balance primario positivo y estabilizar la deuda en torno al 64% del PIB, en vez de dejarla subir hasta el 82%.

Suena ambicioso y lo es. **Solo en 2027, el país se desviará de la Regla Fiscal en 4,7 puntos del PIB, casi seis veces más de lo previsto originalmente, y hará muy difícil que vuelva a funcionar con normalidad ya en 2028.**

Prefiero mil veces un gobierno que destape la olla, aunque huela mal, a uno que la mantenga tapada mientras el problema crece por debajo. Ahora empieza lo difícil: convencer al Congreso, a los mercados y a los propios colombianos de este ajuste tan doloroso como necesario. Porque de eso, y no de las cifras en un papel, depende que Colombia no termine pagando esta fiesta fiscal con la salud, la educación y el futuro de quienes menos tienen.

Y como dijo el filósofo de La Junta: "**Se las dejo ahí...**"



LUÍS ALONSO COLMENARES

  **Icolmenaresr**
 **www.colmeranes.com.co**