

Plan Financiero 2026

Menor déficit a pesar de ingresos fiscales más débiles

**Wilson Tovar**

Gerente
wtovar@accivalores.com

Maria Alejandra Martinez Botero

Directora
maria.martinez@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista de divisas
laura.fajardo@accivalores.com

Hugo Camilo Beltran Gomez

Analista de renta variable
hugo.beltran@accivalores.com

Lyzh Valentina Tovar Rodriguez

Practicante
lyzh.tovar@accivalores.com



[@accionesyvaloresa](#)



[@accivaloresa](#)



[Acciones y Valores](#)

[Suscríbete a nuestros informes](#)

Hoy, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) presentó la actualización del Plan Financiero (PF) de 2026, en la que se incorporan tanto el cierre fiscal de 2025 como la nueva senda esperada para 2026. De acuerdo con el documento, el déficit fiscal de 2025 se ubicó en 6.4% del PIB, resultado inferior al 7.1% del PIB previsto en el Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP) de 2025, aunque superior al 5.1% del PIB estimado en el PF de hace un año. Este resultado refleja un deterioro frente al escenario que manejaba el Gobierno a inicios de 2025, pero una mejora relativa frente al escenario más exigente incorporado posteriormente en el MFMP.

En términos de composición, los ingresos totales de 2025 se ubicaron en 16.3% del PIB, por debajo del 17.0% proyectado en el MFMP 2025 y muy inferiores al 18.4% del PIB contemplado en el PF de 2025. Por su parte, el gasto total cerró en 22.7% del PIB, también por debajo de las previsiones anteriores, que apuntaban a 24.2% del PIB en el MFMP y 23.5% del PIB en el PF-25.

De esta forma, el menor déficit observado frente al MFMP se explicó, principalmente, por una reducción más marcada del gasto público y no necesariamente por un mejor comportamiento de los ingresos. En ese contexto, se mantiene la señal de debilidad estructural en la generación de recaudo del Gobierno Nacional Central.

Supuestos económicos MHCP para 2026

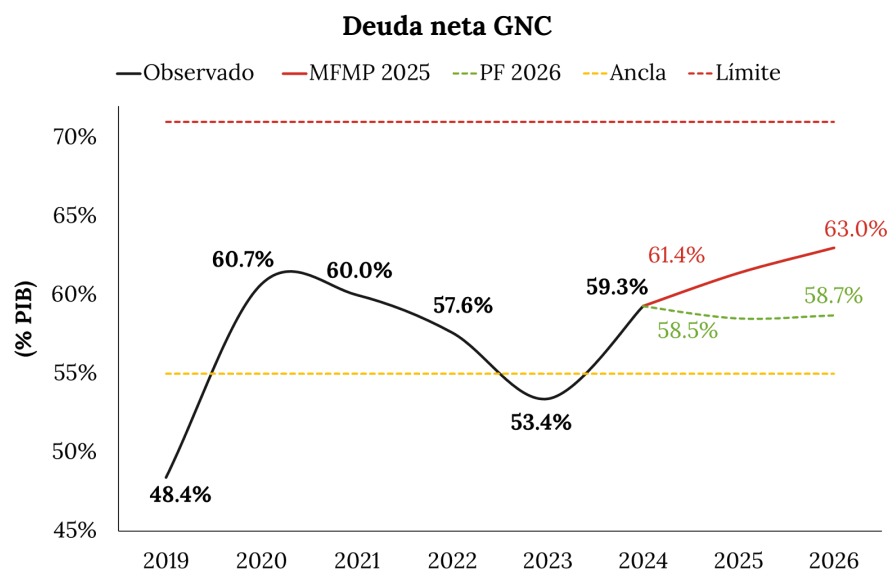
Variable	MFMP 2025	Ley PGN 2026	PF 2026	Acciones y Valores
PIB real (crecimiento, %)	3.00	3.00	2.60	2.48
PIB nominal (crecimiento, %)	6.30	6.30	7.80	11.09
Inflación (fin de periodo, %)	3.20	3.20	5.80	5.88
Tasa de cambio promedio (USD/COP)	4,408	4,408	3801	3,750
Precio del petróleo promedio (Brent, USD/barril)	62.30	62.30	59.20	70.00
Balance de cuenta corriente (% del PIB)	-2.50	-2.50	-2.90	-3.00

Fuente: Minhacienda, Investigaciones económicas Acciones y Valores

En 2026, el déficit fiscal se corregirá, aunque con retos en el recaudo. Para 2026, el MHCP proyecta un déficit fiscal de 5.1% del PIB, inferior al 6.2% del PIB estimado previamente en el MFMP 2025. Esta cifra resulta de un contexto de menores ingresos esperados, ya que el Gobierno ahora prevé ingresos totales por 16.1% del PIB, significativamente por debajo del 18.1% del PIB contemplado anteriormente. Aun así, el menor déficit se explicaría por una reducción importante del gasto total, que pasaría a 21.2% del PIB, frente al 24.4% previsto en el MFMP. En otras palabras, el nuevo PF-26 reconoce un escenario de ingresos más restrictivo y traslada el ajuste fiscal al frente del gasto.

Un aspecto relevante es el comportamiento del déficit primario. Para 2025, este cerró en -3.5% del PIB, deteriorándose frente al -2.4% del PIB estimado en el MFMP 2025 y muy lejos del -0.2% del PIB proyectado en el PF-25. Esto evidencia que, más allá de la mejora relativa del déficit total frente al MFMP, la posición fiscal subyacente siguió debilitándose. Para 2026, el MHCP proyecta un déficit primario de -2.1% del PIB, lo que representaría una corrección frente al dato observado en 2025, aunque aún refleja una posición fiscal exigente y distante de una consolidación estructural robusta.

En cuanto al nivel de deuda, el nuevo PF muestra una trayectoria algo más favorable que la planteada anteriormente. La deuda neta del Gobierno Nacional Central (GNC) para 2025 se ubicó en 58.5% del PIB, por debajo del 61.4% del PIB proyectado en el MFMP 2025 y también inferior al 60.6% estimado en la actualización del PF-25. Para 2026, el Gobierno prevé que la deuda neta se mantenga relativamente estable y se ubique en 58.7% del PIB, nivel sensiblemente inferior al 63.0% del PIB previsto en el MFMP. Esta corrección responde en parte a factores financieros recientes, así como a la estrategia de manejo de activos y pasivos del Gobierno.



Fuente: Minhacienda, Investigaciones económicas - Acciones y Valores

Respecto a las necesidades de financiamiento de 2026, el MHCP proyecta fuentes y usos por COP\$155 billones. Dentro de ese total, el déficit a financiar asciende a COP\$102,2 billones, el cual vendría acompañado de desembolsos externos por COP\$43.2 billones, financiamiento interno por COP\$85.3 billones y una disponibilidad inicial de caja de COP\$27.3 billones. Aunque el balance fiscal proyectado para 2026 es mejor que el contemplado en el MFMP 2025, las

necesidades de financiamiento siguen siendo elevadas, lo que confirma que el proceso de ajuste fiscal aún enfrenta importantes restricciones.

Fuentes y Usos

Fuentes			\$ 155.044	Usos			\$ 155.044
Desembolsos			\$ 128.446	Déficit Financiar			\$ 102.203
Internos			\$ 85.250	Intereses Internos			\$ 49.888
Externos	USD 9,800 M		\$ 43.196	Intereses Externos	USD 2,802 M		\$ 10.908
Operaciones Tesorería			\$ 8.021	Amortizaciones			\$ 15.346
				Externas	USD 2,786 M		\$ 10.846
Ajustes causación			-\$ 8.698	Internas			\$ 4.500
				Operaciones Tesorería			\$ 18.151
				Pago TES			\$ 1.750
Disponibilidad Inicial			\$ 27.274	Disponibilidad Final			\$ 17.594

Fuente: Minhacienda, Investigaciones económicas - Acciones y Valores

En términos generales, la actualización del PF de 2026 muestra un panorama fiscal menos adverso que el planteado en el MFMP 2025, particularmente por cuenta de un menor déficit fiscal proyectado y una trayectoria de deuda neta más contenida. No obstante, las cifras continúan evidenciando desafíos estructurales para las finanzas públicas. La debilidad del recaudo frente a lo previsto en ejercicios anteriores, la persistencia de déficits primarios amplios y las elevadas necesidades de financiamiento sugieren que el proceso de consolidación fiscal sigue siendo incompleto. En este contexto, será clave una gestión prudente del gasto y una estrategia fiscal consistente que permita fortalecer la sostenibilidad de las cuentas públicas en los próximos años.

Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.11.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruados a partir

de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o cre,entoalterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2026 Acciones & Valores S.A.