

## **89% de la deuda interna de Colombia está en TES: el Gobierno sigue financiando el déficit con más deuda**

- En los últimos 10 años, el balance fiscal del Gobierno Nacional Central ha sido deficitario, con un aumento del 152,55% en el último año, el nivel más alto desde 2014.
- El Banco de la República ha aumentado su tenencia de TES hasta el 5,35%, absorbiendo parte del déficit fiscal mediante emisión monetaria.
- La combinación de alta inflación y las elevadas tasas de interés ha encarecido el crédito y afectado la inversión privada.

El Instituto de Ciencia Política Hernán Echavarría Olózaga (ICP) presenta el informe "[Monetización del déficit fiscal por parte del Banco de la República](#)", elaborado por su Observatorio Económico. Este estudio analiza el crecimiento del **déficit fiscal**, la creciente **dependencia del Gobierno en TES** y el impacto de la **intervención del Banco de la República**, evaluando sus efectos sobre la inflación, el crédito y la estabilidad económica.

El déficit fiscal ha alcanzado niveles preocupantes, pasando de **3,95 billones a 9,97 billones de pesos mensuales** en un año, debido a un **gasto inflexible y a la caída del 11,98% en los ingresos fiscales reales**. Para financiar este desbalance, el Gobierno ha recurrido a la emisión de TES, que representan **el 89% de la deuda interna**.

El **Banco de la República ha incrementado su tenencia de TES hasta el 5,35%**, mientras que los principales tenedores de estos títulos son **fondos de pensiones (31,57%)**, **inversionistas extranjeros (19,78%)** y **bancos comerciales (14,51%)**. El **saldo de activos netos del Banco de la República frente al Gobierno sigue en aumento**, reflejando su absorción del déficit mediante emisión monetaria.

Esta situación plantea **graves riesgos para la estabilidad económica**. **Más deuda en TES y mayor emisión monetaria presionan la inflación y erosionan el poder adquisitivo**. Además, el endeudamiento excesivo **encarece el crédito y frena la inversión privada**, afectando el crecimiento y el empleo. Finalmente, la intervención del Banco de la República **debilita su independencia y la efectividad de la política antiinflacionaria**, generando mayor incertidumbre financiera.

Desde el Observatorio Económico del ICP, recomendamos que **es necesario reducir el gasto público y frenar la dependencia del endeudamiento**. Asimismo, es clave preservar la independencia del Banco de la República, limitando su compra de TES. En lugar de recurrir a más deuda, Colombia debe atraer inversión y fortalecer el sector privado como motor de crecimiento. De no hacerse estos ajustes, **el país podría enfrentar una inflación persistente y mayor incertidumbre económica**.

**Consulta aquí el análisis:** <https://acortar.link/3KqR8L>

*Para más información* contactar a: *Katherinn Cuervo, directora de comunicaciones del ICP, a través del correo [katherinn.cuervo@icpcolombia.org](mailto:katherinn.cuervo@icpcolombia.org) o al celular 3194588129.*