

MFMP: Previsión del déficit fiscal aumentó de 5.3% a 5.6%

ÚLTIMAS NOTICIAS

Hoy, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) presentó el Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP) de 2024. Entre los puntos relevantes que se mencionaron, se hicieron cambios en los supuestos macroeconómicos del país. En términos de PIB, la previsión para 2024 pasó de 1.5% a 1.7%, respecto a las estimaciones hechas en enero en el Plan Financiero (PF) de 2024. Comparando frente a la media de los analistas de crecimiento de 1.4%, las cifras del MFMP lucen optimistas. Así mismo, Minhacienda estima que la inflación de cierre de este año será menor de lo esperado en el PF, cambiando las previsiones de 6.0% a 5.3%, que en este caso sí es similar a lo que esperan los analistas de 5.4%.

Adicionalmente, el MFMP aumentó las previsiones del precio promedio del barril de petróleo Brent de USD \$78 a USD \$83 para 2024 y se estimó una tasa de cambio más baja de \$3,997, comparado con los COP\$4,317 que se tenían pensados en el PF. Creemos que, aunque son supuestos más razonables en la coyuntura, deja poco espacio ante cualquier eventualidad.

Supuestos económicos MHCP

Variable	2023	2024		2025	
		PF 2024	MFMP 2024	MFMP 2023	MFMP 2024
PIB real (crecimiento, %)	0.6	1.5	1.7	3.0	3.0
PIB nominal (crecimiento, %)	7.0	6.2	7.1	6.1	5.7
Deflactor (%)	6.3	4.6	5.3	3.0	2.6
Inflación (fin de periodo, %)	9.3	6.0	5.3	3.0	3.2
Inflación promedio (%)	11.5	7.3	6.7	3.0	4.1
Tasa de cambio promedio (COP/USD)	4328	4317	3997	4699	4179
Depreciación promedio (%)	1.7	-0.3	-7.6	2.1	4.5
Tasa de cambio fin de periodo (USD/COP)	3822	4425	4142	4699	4218
Precio del petróleo promedio (Brent, USD/Barril)	82	78	83	72	80
Producción del petróleo (KBPD)	777	749	745	793	763
Importaciones (USD, crecimiento %)	-17.1	0.2	-0.6	3.2	2.5
Balance de cuenta corriente (% de PIB)	-2.5	-2.5	-2.6	-3.3	-2.5

Fuente: Minhacienda, Investigaciones económicas - ACVA

Otra de las revisiones importantes fue el alza del déficit fiscal para el 2024 llevándolo desde 5.3% hasta 5.6%, principalmente por i) el desfase en las metas de recaudo tributario de la DIAN, atribuido a un anticipo en los pagos de renta de empresas el año pasado y que ahora están solicitando devoluciones, y el hecho de que ya no se recogerán los 10 billones en arbitramento de litigios y ii) un mayor pago de intereses de la deuda. Este déficit se espera que baje a 5.1% en 2025. No obstante, el MHCP mantuvo su pronóstico de déficit fiscal primario para 2024 en

Wilson Tovar

Gerente
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

Maria Alejandra Martinez Botero

Directora
maria.martinez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1566

Jahnisi Arley Caceres Gomez

Analista de renta variable
jahnisi.caceres@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Diana Valentina Gonzalez Santos

Analista de renta fija
diana.gonzalezs@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Laura Sophia Fajardo Rojas

Practicante
laura.fajardo@accivalores.com

Síguenos en:



@accivaloressa



Acciones y Valores



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa

Suscríbete a nuestros informes

0.9%. Hacia adelante, Minhacienda prevé que el país vuelva a arrojar un superávit fiscal primario en 2027, con un balance de 0.2% del PIB.

Durante la presentación, uno de los puntos más relevantes fue la reducción en el gasto del Gobierno a raíz de una previsión de menores ingresos a los planeados en el PF. Ricardo Bonilla, el ministro de Hacienda, anunció un recorte presupuestal de COP \$20 billones, en línea con los anuncios previos. Este ajuste se dividirá en dos partes: una reducción de COP \$11 billones en gastos de funcionamiento y COP \$9 billones en inversión, aunque sin dar mayores detalles. Dentro de lo que se mencionó es que, es difícil disminuir más el gasto de funcionamiento debido a la inflexibilidad. Los sectores de Hacienda y Trabajo serán los más afectados por este recorte, con una reducción conjunta que superará los COP \$9 billones, según comentó Bonilla.

Si bien el déficit fiscal incrementará este año, el ministro dejó claro que todo dará para el cumplimiento de la regla fiscal. Más bien, lo que se busca es adelantar el régimen de transición, para anticipar las metas del 2026 al 2025, algo que falta por discutir en el Congreso. Así, el mensaje principal de la presentación es que el Gobierno no tiene ninguna intención de incumplir con la regla fiscal, lo cual tranquilizó en gran medida a los mercados.

En cuanto a las emisiones para financiar el déficit, el cupo de colocaciones de TES para 2024 se incrementó de COP\$53.4 billones a COP\$63.7 billones, un aumento significativo. De esos casi COP \$10 billones de incremento, COP \$3 billones serán de subastas adicionales y COP \$7 en pago al FEPC. Además, se estima que para el 2025 el cupo de colocaciones de TES sea de COP \$60.2 billones. Sobre esos COP \$3 billones, el director de Crédito Público, José Roberto Acosta, comentó que muy posiblemente se introducirá una nueva referencia de TES a largo plazo con vencimiento en 2046. De lado de los desembolsos externos, Hacienda ha incrementado su proyección de USD \$5.500 millones a USD \$5.700 millones para 2024, y buscará USS \$9.000 millones en créditos multilaterales y bonos globales en 2025.

Tras estos anuncios, la Curva TES-TF se valorizó. El bono con vencimiento en el 2034 fue el que presentó mayores valorizaciones, con una disminución en los rendimientos de -19.9 pbs, pasando de la tasa de cierre de ayer de 11.149% a 10.95%. A este lo siguió el nodo de siete años con disminuciones en los rendimientos de -17.5 pbs de 10.752% a 10.577%. La volatilidad de la jornada se mantuvo por encima del promedio de las últimas jornadas y recuperó ligeramente las pérdidas que había tenido la jornada anterior dada la incertidumbre antes de la presentación del MFMP.

Junto a esto, el USD/COP que también había presentado fuertes depreciaciones de alrededor del 8% en la semana anterior y que alcanzó máximos no vistos desde octubre del año pasado (COP\$4,215 por dólar), revirtió la tendencia alcista luego de la presentación del Ministerio de Hacienda, buscando nuevamente el soporte de los COP\$4,100 por dólar.

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 2.40.1.1.2 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 contruidos 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 alterado 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. © 2024 Acciones & Valores S.A.