

## **CARF:** estima que el déficit fiscal de 2024 superará la meta del MFMP

## ÚLTIMAS NOTICIAS

De acuerdo con el Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF), el déficit fiscal de 2024 excedió la meta establecida en el Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP) en aproximadamente **COP \$21 billones**. Este desajuste se atribuye principalmente a una menor recaudación tributaria, que según las estimaciones del CARF, se ubicó en COP \$10.8 billones por debajo de lo proyectado, y a un incremento en el gasto primario, el cual ascendió a COP \$313.7 billones, superando en COP \$9.8 billones el nivel previsto.

Además, la posición de caja del Gobierno Nacional cerró 2024 con un saldo de COP\$3.7 billones, muy inferior al promedio histórico de COP\$13.6 billones, lo que genera preocupaciones sobre presiones de liquidez para el año 2025.

Para cumplir con la regla fiscal y estabilizar las finanzas públicas, el CARF estima necesario un ajuste fiscal adicional de **COP\$40 billones en 2025**, cifra que supera ampliamente el aplazamiento de gasto ya decretado por el gobierno por COP\$12 billones. Además, según el CARF, el incremento en la reserva presupuestal de 2024, que alcanzó COP\$50 billones frente a un promedio reciente de COP\$24.5 billones, representa un riesgo fiscal adicional equivalente a entre COP\$18 y COP\$25 billones. Cabe resaltar que el CARF afirmó que estas cifras preliminares están sujetas a ajustes y serán actualizadas tras el cierre fiscal oficial de 2024.

Como resultado de la noticia divulgada hoy, los TES han extendido las desvalorizaciones de la jornada, siendo los nodos de 2026 y 2027 los más afectados, con incrementos diarios cercanos a 21 pbs. Mientras los 2046 y 2042 suben cerca de 10 pbs.

Algunos analistas ya preveían este escenario, lo que explica el ajuste en las tasas de renta fija, el cual había comenzado a incorporar desde finales de diciembre y principios de enero. Es importante destacar que, según la Encuesta de Expectativas del Banco de la República publicada hace una semana, ya se proyectaba un déficit fiscal superior al estimado en el MFMP para 2025, lo que implicaba expectativas sobre mayores presiones sobre las finanzas públicas. En esta encuesta, los analistas pronostican, en promedio, un déficit del 5.2% del PIB, cifra que excede la proyección oficial del Ministerio de Hacienda, que anticipa una corrección desde el 5.6% del PIB en 2024 hasta el 4.7% para 2025, de acuerdo con la actualización que se hizo en el marco de la construcción del proyecto de Ley del PGN para 2025.

**Héctor Wilson Tovar**  
Gerente de Investigaciones Económicas  
[wtovar@accivalores.com](mailto:wtovar@accivalores.com)  
(601) 3907400 ext 1107

**María Alejandra Martínez**  
Directora de Investigaciones Económicas  
[maria.martinez@accivalores.com](mailto:maria.martinez@accivalores.com)  
(601) 3907400 ext 1566

**Diana Valentina González**  
Analista Renta Fija  
[diana.gonzalez@accivalores.com](mailto:diana.gonzalez@accivalores.com)  
(601) 3907400 ext 1300

**Jahnisi Arley Cáceres**  
Analista Renta Variable  
[jahnisi.caceres@accivalores.com](mailto:jahnisi.caceres@accivalores.com)  
(601) 3907400 ext 1300

**Laura Sophia Fajardo Rojas**  
Analista de divisas  
[laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)  
(601) 3907400 ext 1300

**Natalia Toloza Acevedo**  
Practicante  
[natalia.toloza@accivalores.com](mailto:natalia.toloza@accivalores.com)

## 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. © 2025 Acciones & Valores S.A.