

ÚLTIMAS NOTICIAS

MFMP: MinHacienda confirma suspensión de la Regla Fiscal

Hoy, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) presentó el Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP) de 2025, con una revisión significativa en el marco de sostenibilidad fiscal del país. En un contexto marcado por crecientes presiones fiscales, un gasto público inflexible y una caída estructural de los ingresos tributarios. A diferencia de versiones anteriores, el informe introduce una decisión de alto impacto fiscal: la activación de la cláusula de escape de la regla fiscal.

Dicha activación se justificó en la imposibilidad de cumplir con las metas fiscales establecidas debido a un entorno de alta rigidez del gasto público, una caída estructural en los ingresos y un deterioro progresivo del balance fiscal. Según el MFMP, las inflexibilidades del gasto primario del Gobierno Nacional Central (GNC) alcanzan el 89% del total en 2025, impulsadas por obligaciones como el servicio de la deuda, el Sistema General de Participaciones (SGP), transferencias sociales y pensiones, lo cual limita sustancialmente el margen de ajuste.

Supuestos económicos MHCP

Variable	2024	MFPM 2025		
		2025	2026	2027-2036**
PIB real (crecimiento, %)	1.6*	2.7	3	2.9
PIB nominal (crecimiento, %)	7.7*	6.4	6.3	6
Deflactor (%)	6.0*	3.6	3.2	3
Tasa de desempleo (%)	10.2	9.9	9.9	9.5
Inflación promedio (%)	6.6	4.8	3.5	3
Inflación (fin de periodo, %)	5.2	4.5	3.2	3
Tasa de cambio promedio (USD/COP)	4,073	4,265	4,408	-
Depreciación promedio (%)	-5.9	4.7	3.4	2.1
Tasa de cambio fin de periodo (USD/COP)	4,409	4,386	4,389	-
Precio del petróleo promedio (Brent, USD/barril)	80.6	67.2	62.3	69.6
Producción de petróleo (KBPD)	775	764	757	736
Importaciones (USD, crecimiento %)	1.3	5.5	3.7	4
Balance de cuenta corriente (% del PIB)	-1.7	-2.3	-2.5	-2.8

* precios constantes con la última publicación del DANE

** promedio esperado para el mediano plazo

Fuente: MinHacienda, Investigaciones económicas -ACVA

En 2024, el déficit fiscal total del GNC se ubicó en 6.7% del PIB, en línea con la meta de la regla fiscal para ese año. Sin embargo, para 2025 se proyecta un déficit de 7.1% del PIB, superior en 0.4 puntos porcentuales al cierre del año previo y en 2 puntos frente a la meta prevista en el Plan Financiero. El déficit primario permanecería en 2.4% del PIB. Este comportamiento se explica por una reducción de los ingresos totales del GNC hasta 16.5% del PIB en 2024, con una leve

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

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista de divisas
laura.fajardo@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Maria Lorena Moreno Varon

Practicante
maria.moreno@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Síguenos en:



@accivaloressa



Acciones y Valores



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa

Suscríbete a nuestros informes

recuperación esperada en 2025 (17% del PIB), así como por un aumento en el gasto público hasta 24.1% del PIB en 2025 (+1 punto porcentual frente a 2024), derivado de mayores costos asociados a pensiones, salud, transferencias legales y servicio de deuda.

La deuda neta del GNC aumentó de 53.4% del PIB en 2023 a 59.3% en 2024, y se estima que alcanzará 61.3% en 2025. A pesar de que este nivel se mantiene por debajo del límite legal del 71%, se encuentra por encima del ancla fiscal de largo plazo fijada en 55%. La trayectoria de deuda proyectada incorpora un incremento adicional de 1.7 puntos en 2026, para llegar a 63% del PIB, y posteriormente una estabilización gradual con una proyección de 61.3% al cierre de 2036.

El entorno macroeconómico sobre el cual se construyen estas proyecciones parte de un crecimiento estimado del PIB de 2.7% en 2025, impulsado por la recuperación de la demanda interna, una menor tasa real de interés (4.2%) y una moderación en la inflación, proyectada en 4.5%. En el frente externo, el déficit en cuenta corriente pasaría de 1.7% del PIB en 2024 a 2.3% en 2025, asociado a una recuperación de las importaciones y una menor dinámica en las exportaciones minero-energéticas. Este desbalance externo estaría financiado en su totalidad por flujos de inversión extranjera directa.

Durante el período 2025-2027, en el cual se aplicará la cláusula de escape, el Gobierno proyecta una senda de consolidación fiscal gradual. El déficit fiscal del GNC se reduciría a 6.2% del PIB en 2026 y a 4.9% en 2027. A partir de 2028, se estima una convergencia hacia niveles cercanos al 3% del PIB, consistentes con la regla fiscal. Para respaldar esta senda, se contempla la presentación de una reforma tributaria estructural en 2026, orientada a aumentar los ingresos tributarios, reducir las inflexibilidades del gasto y establecer mecanismos para garantizar la sostenibilidad fiscal. Los ingresos totales pasarían de representar el 18.2% del PIB en 2026 a 19.5% en 2036, mientras que el gasto del GNC se estabilizaría en un promedio de 22.3% del PIB entre 2027 y 2036.

En términos de balance agregado del Gobierno General, el déficit alcanzaría 6.5% del PIB en 2025 y 4.5% en 2026. La deuda consolidada de este agregado fiscal pasaría de 58.7% del PIB en 2025 a 59.8% en 2026, con una proyección de convergencia a 56.1% en 2036. A nivel del Sector Público No Financiero, el déficit sería de 6.5% en 2025, 4.6% en 2026 y se ubicaría en 1.2% del PIB como promedio en la década posterior, con una deuda consolidada proyectada en 55,2% del PIB al cierre del período.

El MFMP también incorpora ejercicios de sensibilidad frente a distintos escenarios de riesgo macroeconómico, incluyendo un deterioro de las condiciones comerciales internacionales, cambios en los precios del petróleo, reducción en el flujo de remesas y variaciones en la tasa de cambio. Adicionalmente, se incluye una estimación del impacto de estos choques sobre el balance fiscal y el nivel de endeudamiento, así como una descomposición de la tasa de interés implícita de la deuda pública, diferenciando entre deuda interna y externa.

En síntesis, el MFMP 2025 presenta una reevaluación integral del marco fiscal bajo una coyuntura de restricciones estructurales, con proyecciones que incluyen mayores déficits y endeudamiento en el corto plazo, acompañados de una estrategia de ajuste fiscal en el mediano plazo basada en aumentos de ingresos, racionalización del gasto y una reforma tributaria pendiente de aprobación.

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.