

## Plan Financiero 2025: Déficit fue del 6.8% en 2024 y se ubicaría en 5.1% en 2025

Hoy, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) presentó el Plan Financiero (PF) de 2025. De acuerdo con el informe, **el déficit fiscal de 2024 se situó en 6.8% del PIB**, como resultado de unos ingresos totales de 16.6% del PIB y gastos de 23.4% del PIB. El dato supera ampliamente el 5.6% del PIB estimado en junio. Minhacienda resaltó los retos durante en 2024 en términos de caja, además del recorte de COP\$28.4 billones y de la identificación de las Transacciones de Única Vez (TUV).

A pesar del aumento en el déficit, la introducción de aproximadamente COP\$32 billones en TUV permitiría el cumplimiento de la Regla Fiscal. Según el Ministerio de Hacienda, la caída del recaudo, estimada en COP\$18.5 billones en términos nominales, es una situación atípica que justificaría este ajuste. Además, la eliminación de la deducibilidad de las regalías por parte de la Corte Constitucional representó una reducción adicional de COP\$2.3 billones. Lo anterior refuerza la confianza del Ministerio en el cumplimiento de la Regla Fiscal.

Como se esperaba, en 2024, las fuentes de financiamiento interno subieron de COP\$63.70 (MFMP-24) a COP\$73.70 (PF-25), representando esos COP\$10 billones adicionales que se emitieron en TES a través de entidades públicas, sin pasar por subastas.

Para el 2025, MinHacienda espera que el déficit total se ubique en 5.1%, mismo nivel estimado en el MFMP de 2024, pero superior al estimado en el PGN-25 de 4.7%. De acuerdo con Diego Guevara, ministro de Hacienda, el ajuste permitiría el cumplimiento de la Regla Fiscal.

### Supuestos económicos MHCP para 2025

	Proyecciones 2025			
	MFMP-24	Ley PGN - 25	PF-25	ACVA
PIB real(var anual)	3.00	3.00	2.60	3.00
Inflación(fin de periodo, var anual)	3.20	3.20	3.60	4.07
TRM promedio(COP/USD)	4,179.00	4,179.00	4,360.00	4,233.00
Precio del Petróleo Brent(USD/barril)	80.00	80.00	74.30	74.00
Déficit en cuenta corriente Balanza de pagos (% del PIB)	- 2.50	- 2.50	- 2.00	- 3.50

Fuente: Minhacienda, Investigaciones económicas - ACVA

Dentro de los principales supuestos macroeconómicos para 2025, se hizo una revisión a la baja en el crecimiento real del PIB de 3.0% a 2.6%, mientras que la

#### 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

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](#)

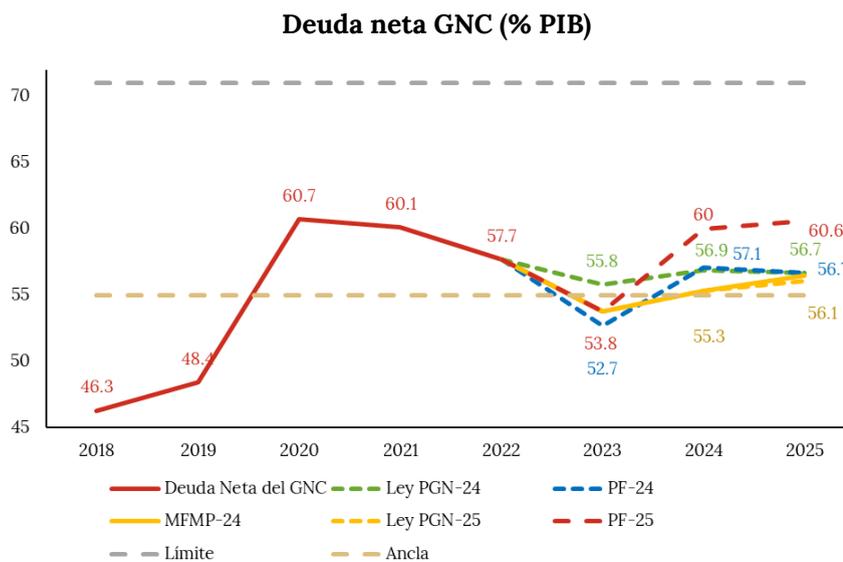
**Suscríbete a nuestros  
informes**

inflación a cierre de año se actualizó de 3.2% a 3.6%. La estimación de tasa de cambio pasó de COP\$4.179 a COP\$4.360, mientras el precio del barril de petróleo Brent se redujo de US\$80 a US\$74.3.

En cuanto al nivel de deuda en 2025, el cupo de colocaciones de TES para este año aumentó de COP\$60.25 billones a COP\$68.8 billones. Sin embargo, la meta de subastas de TES para 2025 se mantiene en COP\$45 billones, sin incluir la emisión de TES verdes, estimada en COP\$1.5 billones para el año fiscal vigente.

Nos inquieta que el déficit fiscal primario de Colombia en 2024 se espera en -2.4% del PIB, superior al -0.9% proyectado en junio. Este resultado muestra un deterioro fiscal en comparación con años anteriores, donde el déficit fue de -0.3% en 2023 y -1.0% en 2022. Así mismo, Hacienda aumentó la proyección del déficit fiscal primario de 0.1% a 0.2% del PIB para 2025.

Otro aspecto que nos preocupa es el incremento en las expectativas de deuda neta del Gobierno Nacional Central. Según cifras preliminares, esta alcanzó el 60.0% del PIB en 2024, superando la previsión del 55.3% establecida en el MFMP-24 y aumentando desde el 53.8% registrado en 2023. Además, genera preocupación el hecho de que, a diferencia de las estimaciones previas, la deuda proyectada para 2025 ya no se espera inferior a la de 2024, sino que se prevé un aumento hasta el 60.6% del PIB.



Fuente: Minhacienda, Investigaciones económicas - ACVA

El panorama fiscal para 2025 presenta desafíos significativos, con un déficit elevado, un crecimiento económico más débil de lo previsto y una creciente dependencia del financiamiento interno y de medidas extraordinarias como las Transacciones de Única Vez para cumplir la Regla Fiscal. Aunque el Gobierno busca estabilizar las cuentas públicas, el aumento sostenido de la deuda y la caída en el recaudo evidencian vulnerabilidades estructurales que podrían afectar la confianza de los inversionistas. Será clave una gestión prudente del gasto y una estrategia fiscal más sostenible para evitar riesgos adicionales en el 2025.

## 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 construidos 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.