

Análisis económico

Oportunidad y claridad de los mensajes fiscales

Juana Téllez

25 de abril de 2025

La turbulencia mundial por los cambios en la política arancelaria de Estados Unidos ha movido el foco de atención a los acontecimientos internacionales y nos ha alejado un poco de nuestras preocupaciones locales. Sin embargo, no es tiempo para despistarnos en un tema clave para este 2025: el tema fiscal.

Las cifras del plan financiero del Gobierno para este año estiman una disminución importante del déficit fiscal hasta el 5,1% del PIB, luego del 6,7% del año pasado. Sin embargo, esa disminución del déficit está sujeta a varios asteriscos sobre los que hay que actuar rápido para que se cumplan y así mandar los mensajes correctos al interior y fuera del gobierno. Para nombrar algunos, una parte del recaudo para este año está sujeta a mejoras en la eficiencia y para eso hay que hacer los cambios en las instituciones muy rápidamente para que podamos ver los frutos de estas decisiones este año. Por otro lado, el gasto del presupuesto es elevado sin incluir los aplazamientos de 2024 que deben pagarse, y ya se están pagando, este año. En este sentido se debe anunciar rápidamente cuál será el gasto que se espera hacer efectivamente este año y anunciar los recortes, aplazamientos, etc, que se están considerando.

En términos de financiamiento, también se deben dar los mensajes claros de manera oportuna, como lo ha estado haciendo Crédito Público. La salida a los mercados internacionales de la semana pasada es un paso en la dirección correcta de ir avanzando en el programa de financiamiento externo en un año que pinta especialmente incierto y volátil internacionalmente.

Y en términos de manejo de caja, es clave contar la historia que se prevé para lo que resta de 2025 para evitar que los bajos niveles de depósitos del tesoro en el Banco de la República, como los que se han visto en los últimos meses generen suspicacias en los mercados que no llevan a ninguna parte.

En definitiva, tanto los inversionistas locales como extranjeros y las calificadoras de riesgo valoran los mensajes claros y oportunos sobre estas variables que dibujan el panorama fiscal de 2025 y hacerlo le da al país un mejor margen de maniobra.

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web www.bbvarsearch.com.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research Colombia, Carrera 9 No 72-21, piso 11. Bogotá (Colombia).
Tel.: +57 (601) 3471600
www.bbvarsearch.com | e-mail: bbvarsearch_colombia@bbva.com