

Flash

Marco Fiscal de Mediano Plazo 2025

Junio - 2025



Hola, nuestros expertos te mantienen informado:

La semana que pasó, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público presentó el nuevo Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP) para la vigencia 2025, presentando una estrategia fiscal que incorpora y oficializa la suspensión de la regla fiscal por tres años bajo la figura de una cláusula de escape que solo aplica en situaciones excepcionales pese al concepto del Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF). Dado que esta regla limitaba el gasto público y el endeudamiento, el cual se encontraba ya en cifras altas, esta decisión permitirá ampliar este margen de endeudamiento en el Presupuesto General de la Nación, de esta forma el déficit fiscal para este año pasaría del 5,1% del PIB como meta proyectada al 7,1%.

En medio de esta nueva medida, el mercado de renta fija (deuda soberana local) presentó volatilidad y ajustes bajistas en sus precios en las jornadas previas a la presentación de este MFMP; mientras que para el precio del dólar, el nivel de deuda en moneda extranjera sugería monetización evento que, sumado a la debilidad del dólar observada dado el contexto internacional, conllevó a una apreciación del peso en la última semana.

Prepárate, lo mejor está por llegar.

Flash

Marco Fiscal de Mediano
Plazo 2025

Junio - 2025



¿Qué podríamos esperar?

En general, se destaca la intención por parte del gobierno de ‘sincerar’ el estado de las cifras y hacer un esfuerzo por buscar un mejor escenario de financiamiento. Dado que el enfoque de endeudamiento estaría enfocado en bonos locales de corto y mediano plazo, es posible que los títulos de largo plazo tengan espacio para valorización. Pueden existir eventos de volatilidad por la próxima revisión de las calificadoras de riesgo bajo el mayor nivel de gasto y deuda en conjunto con la suspensión de la regla fiscal que puedan afectar la calificación soberana del país, no obstante, una reducción en la escala de la calificación parece ya estar descontada en los precios, razón por la cual los niveles de tasa actuales son interesantes y abren oportunidades relativas para toma de posiciones que contribuyan en la causación de los portafolios.

En línea con lo mencionado, nuestros portafolios mantienen niveles importantes de liquidez que permitirán aprovechar de la mejor manera el contexto económico, así, continuamos monitoreando el desempeño de los fundamentales y el mercado enfocados en alcanzar los objetivos de inversión, siempre acompañándote de la mejor manera en el manejo de tus recursos. *Con Allianz, seguro estamos.*

Prepárate, lo mejor está por llegar.