



# Ven expertos difícil bajar el déficit fiscal y crecer 3% en 2025

**Riesgo.** Ingresos previstos podrían quedar 'cortos' por supuestos optimistas, alertan

## PAQUETE ECONÓMICO 2025

El Paquete Económico de 2025 plantea una reducción del déficit fiscal de 5.9 a 3.9 por ciento, pero expertos alertaron que será difícil si los ingresos proyectados se quedan 'cortos' por un pronóstico optimista del crecimiento económico. Los expertos ven muy difícil que el crecimiento en 2025 sea de entre 2 y 3 por ciento, "sobre todo en un primer año de administración con recorte al gasto". —Felipe Gazcón / Alejandro Moscosa / PÁG. 4

### Criterios Generales de Política Económica

Principales indicadores	2024	2025	
	Estimado	Precriterios	CGPE
<b>Marco macroeconómico</b>			
PIB % anual (rango)	1.5-2.5	2.0-3.0	2.0-3.0
Inflación (var. % anual)	4.3	3.3	3.5
Tipo de cambio (pesos/dólar)	\$19.7	\$18.0	\$18.5
Cetes 28 días (% anual)	10.0	7.0	8.0
Mezcla de petróleo (dpb)	70.7	58.4	57.8
<b>Finanzas públicas</b>			
Ingresos presupuestarios*	22.1	21.9	22.3
Gasto neto*	27.0	24.0	25.5
RFSP*	-5.9	-3.0	-3.9

Fuente: SHCP.

\*Como % del PIB


**PAQUETE ECONÓMICO 2025**

# Meta de menor déficit fiscal será difícil de alcanzar: analistas

Afectaría un menor incremento en los ingresos ante un avance del PIB más bajo al previsto

**Consideran expertos que las estimaciones de crecimiento son optimistas**

**FELIPE GAZCÓN**

fgazcon@elfinanciero.com.mx

**ALEJANDRO MOSCOSA**

mmoscosa@elfinanciero.com.mx

El Paquete Económico de 2025 plantea una reducción del déficit fiscal, que será difícil de alcanzar ante el riesgo de que los ingresos proyectados se queden 'cortos' debido al pronóstico optimista del crecimiento económico, advirtieron analistas.

El gobierno proyecta reducir los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP), como proporción del PIB, a 3.9 por ciento el próximo año, desde el 5.9 por ciento estimado para este 2024. El déficit fiscal bajaría a 3.2 por ciento del PIB, desde 5.0 por ciento en este año.

Al presentar ante diputados la propuesta del Ejecutivo del Paquete Económico, el secretario de Hacienda, Rogelio Ramírez de la O, explicó que "se prevé un déficit presupuestal en el cual la autoridad central tiene el control pleno de ingreso y gasto en su programación de 3.2 por ciento del PIB".

El Paquete Económico, el primero del gobierno de la presidenta Claudia Sheinbaum, mantuvo la tónica optimista como en la administración pasada y planteó un crecimiento económico de 2.1 por ciento en 2024 y de 2.3 en 2025, que contrasta con los pronósticos de los analistas, de 1.0 y 1.5 por ciento,

respectivamente.

"Estimamos que el crecimiento de este año superará las expectativas actuales y servirá como base

sólida para el crecimiento de 2025", destacó Ramírez de la O.

Se proyecta que los ingresos presupuestarios avancen 3.3 por ciento, y que el gasto neto pagado disminuya en 3.5 por ciento.

## MAYOR DÉFICIT

Gabriela Siller, directora de análisis de Banco Base, indicó que "está difícilísimo alcanzar un crecimiento del PIB entre 2 y 3 por ciento del PIB en 2025, sobre todo en un primer año de administración y con recorte en el gasto público".

"Desde el inicio del sexenio de Carlos Salinas, que no se ve un primer año de administración con un aceleramiento en el PIB y si están

considerando esto para calcular los ingresos, obviamente éstos se quedarán cortos", advirtió.

Estimó que, con un crecimiento de alrededor de 1 por ciento, el déficit en lugar de cerrar en 3.9 por ciento, concluirá alrededor de 4.1 por ciento

James Salazar, economista sénior de CI Banco, afirmó que "como siempre son muy optimistas los supuestos macroeconómicos, por lo que va a estar complicado que se alcance el déficit fiscal de 3.9 por ciento".

El gobierno prevé que la deuda pública se ubicará en 51.4 por ciento del PIB, lo que significará un aumento de 1.1 puntos porcentuales respecto de su nivel registrado al cierre de septiembre de este año. "Esto implica mantener la deuda en un nivel sostenible apoyando la estabilidad financiera a mediano y largo plazos", expuso Ramírez de la O. "Estas cifras representan un esfuerzo significativo de consolidación fiscal y nos permiten cumplir con la visión de la presidenta Claudia Sheinbaum Pardo de preservar finanzas públicas sólidas", recalcó.

## PIB OPTIMISTA

"Es optimista... ¿es factible? Se puede alcanzar con una combinación de cambio en la percepción, el problema es que parece que todo está en contra de la economía mexicana y esto dificultará que se alcance esta meta, entonces luce complejo", dijo a El Financiero el subdirector de análisis económico de CIBanco, James Salazar.

Cuestionó que, en caso de que no se cumpla la expectativa de crecimiento de dónde saldrán los recursos, porque se plantea un incremento en ingresos, principalmente los tributarios del orden de 2.6 por ciento, hasta los 5.3 billones de pesos; sin embargo, puede ser un colchón para Hacienda el remanente que le genere Banxico por la depreciación del peso frente al dólar.

"Definitivamente la expectativa del PIB es optimista, pero todos los presupuestos traen un sesgo optimista en crecimiento. Lo que hará que no caigamos en una recesión será el consumo y dependerá del



tema de inversión y para esto se necesitará más tranquilidad en torno a las reformas”, dijo el director de inversiones de Franklin Templeton, Luis Gonzali.

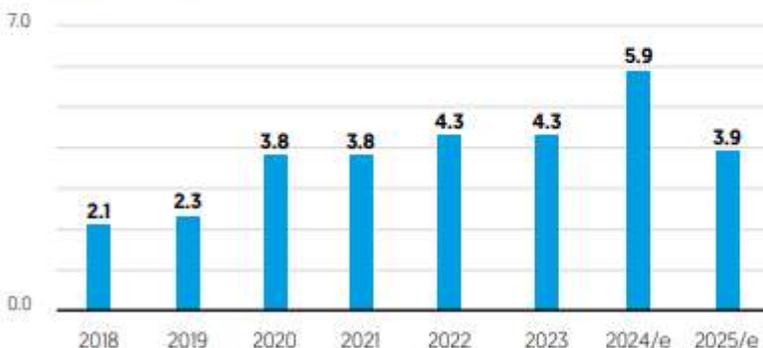
Otro indicador optimista es la expectativa del tipo de cambio, de 19.7 unidades para el cierre de este año, y de 18.5 pesos hacia finales del 2025, cuando el mercado lo sitúa en 20.21 unidades.

## Poco realista

El programa económico fue considerado por analistas como optimista, ya que las expectativas de un mayor crecimiento económico y un menor déficit fiscal se ven como metas difíciles de alcanzar en el próximo año.

### Requerimientos Financieros del Sector Público

■ Como porcentaje del PIB



### Marco macroeconómico 2024-2025

	2024		2025
	Aprobado	Estimado	Estimado
PIB % anual (rango)	2.5 - 3.5	1.5 - 2.5	2.0 - 3.0
Inflación (var. % anual)	3.8	4.3	3.5
Tipo de cambio (pesos por dólar)	\$17.60	\$19.70	\$18.50
Cetes 28 días (en % anual)	9.5	10.0	8.0
Cuenta Corriente (% del PIB)	-0.7	-0.4	-0.4
Mezcla mexicana (dpb)	\$56.7	\$70.7	\$57.8
Plataforma de producción (mbd)	1,983.0	1,877.0	1,891.0
Plataforma de exportación (mbd)	994.0	900.0	892.0

Fuente: SHCP

Mbd: Miles de barriles diarios

## FOCOS

**Deuda.** La propuesta de la SHCP que implica una deuda pública estable para los próximos años, tiene debilidades significativas en opinión de Citibanamex.

**Contrastes.** Señaló que, considerando sus estimaciones, para 2026 la deuda pública alcanzaría un nivel de 55.8% del PIB.

**Riesgo.** Estimó que las variables de riesgo país se mantendrán elevadas y que las calificadoras seguirán cambiando la perspectiva de la deuda soberana a negativa en las próximas semanas.

## CONSOLIDACIÓN

# 3.9%

### DEL PIB

Se prevé para el déficit fiscal ampliado en 2025, tras un 5.9% estimado para el presente año.

# 51.4%

### DEL PIB

Se estima que alcance la deuda en 2024 y en 2025, y siga en ese nivel hacia delante.