



Inquieta a analistas la sobrestimación de los ingresos

JULIO GUTIÉRREZ

Las nuevas proyecciones para el desempeño de la economía mexicana presentadas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) son optimistas y parecen estar “desconectadas” de la situación que atraviesa la actividad en este momento, plantearon economistas del sector financiero.

Ayer, la dependencia presentó los Precriterios Generales de Política Económica para 2026, en los cuales hizo una serie de cambios al panorama macroeconómico de este año. El más notorio fue la reducción en la proyección de crecimiento, que pasó de un rango de entre 2 y 3 por ciento, a uno de entre 1.5 y 2.3 por ciento.

“La revisión en el crecimiento estimado muestra una desconexión entre los indicadores y resulta sustancialmente mayor al de la encuesta de los analistas privados”, señalaron analistas de Intercam en un análisis difundido ayer.

En el documento divulgado por Hacienda también se ajustó la previsión del déficit público a un rango de 3.9 a 4 por ciento y para 2026 a un margen entre 3.2 y 3.5 por ciento.

“Las previsiones de crecimiento económico para 2025 y 2026 son optimistas en relación con la expectativa de 0.8 y 1.8 por ciento del consenso de analistas económi-

cos... Si se materializa un escenario de menor dinamismo económico, más acorde con el consenso de analistas, el logro de las metas de superávit primario para este año y el siguiente se complicará”, señaló BBVA en un análisis.

Según Intercam, el menor crecimiento pudiera originar presiones en el déficit al reducir la recaudación. Aun así, mantienen el pronóstico sin cambios, por el incremento en los ingresos petroleros.

Los economistas de Intercam concluyeron que “los lineamientos en general no ponen el riesgo de una revisión acelerada en las calificaciones crediticias; sin embargo, hay dos factores inherentes que preocupan, la sobrestimación de los ingresos y el bajo crecimiento, y la sostenibilidad de las finanzas públicas en los siguientes años sin considerar una reforma fiscal”.

Por su parte, analistas del banco Ve por Más (BX+) indicaron que uno de los principales riesgos para que Hacienda logre sus metas fiscales radica en la potencial sobrestimación del ingreso, bajo un supuesto de crecimiento del PIB relativamente favorable.

“El optimismo en el crecimiento del PIB asumido, al posiblemente sobrestimar los ingresos, genera dudas sobre la viabilidad de las metas fiscales. Ello es en parte compensado por pronósticos cautelosos para el tipo de cambio y el precio del crudo”, detallaron.