



“Déficit planteado en el Paquete Económico pondrá presión al peso”

• En el 2024 el costo financiero de la deuda se incrementará 11.8% si se mantiene el nivel actual de las tasas de interés.

• PÁG. 4-5

Lo estiman en 1.2 billones de pesos

Permanencia de altas tasas disparará el costo financiero de la deuda a 3.7% del PIB en el 2024

• Para el 2023 se estimó una tasa promedio de Cetes a 28 días de 8.95%, mientras que para el 2024 la estiman en 10.28%, lo que afecta el pago de intereses

Belén Saldivar
ana.martinez@economista.mx

La permanencia de las altas tasas de interés tanto a nivel nacional como internacional harán que el siguiente año el costo financiero de la deuda se dispare, esto a pesar de que la inflación empieza a dar señales de desaceleración, de acuerdo con lo expuesto en el Paquete Económico 2024.

El costo financiero de la deuda se refiere a los pagos que debe hacer el gobierno mexicano de intereses, comisiones y otros gastos derivados del uso de créditos constitutivos de deuda pública; así como las erogaciones correspondientes al saneamiento financiero y de apoyo a ahorradores y deudores de la banca.

Para el siguiente año, el gobierno federal espera que el costo financiero sea de 1.2 billones de pesos, lo que representa un crecimiento de 11.8% respecto a lo que se aprobó para este año.

De acuerdo con la Exposición de Motivos del Paquete Económico 2024, el servicio de la deuda representará 3.7% del Producto Interno Bruto (PIB), con lo que la actual administración cerrará con el mayor nivel respecto al costo financiero.

“Durante el 2023, se estimó inicialmente una tasa de Cetes a 28 días con un promedio de 8.95 por ciento. Ahora, en los Criterios Generales de Política Económica para el 2024 se estima que esta tasa sea de 10.28 por ciento. Las mayores tasas estimadas en el 2024 para la deuda pública aumentan principalmente el costo financiero de los instrumentos denominados a tasa variable,

Gasto ineludible

El costo financiero de la deuda de México es considerado como un gasto ineludible, el gobierno no puede dejar de pagar este concepto ante los contratos que se han realizado.

Costo financiero de la deuda
| COMO % DEL PIB



así como de las nuevas emisiones de instrumentos a tasa fija”, explicó la Secretaría de Hacienda.

En tanto, se prevé una mayor tasa de interés real acumulada de 6.72% para el 2024, mientras que para este año ésta fue de 5.89%, lo que aumenta las erogaciones asociadas a los programas de apoyo a ahorradores.

“Durante el 2024, las perspectivas apuntan a una moderación en la inflación y un ajuste en la tasa de interés en el corto y mediano plazos, no obstante, el portafolio de deuda del Gobierno Federal mantendrá una estructura resiliente a choques externos, y el costo financiero se mantendrá en un nivel bajo y sostenible”, agregó la dependencia a cargo de Rogelio Ramírez de la O, quien esta semana acudirá a la Cámara de Diputados para hablar del Quinto Informe de Gobierno.

Gasto ineludible y presión

El costo financiero de la deuda de México es considerado como un gasto ineludible, ya que el gobierno no puede dejar de pagar este concepto ante los contratos que se han realizado, además de ser una presión para las finanzas públicas.

Para el 2024 se espera que 14 de cada 100 pesos del presupuesto se destinen al costo financiero de la deuda, lo cual han

El costo financiero de la deuda se refiere a los pagos que debe hacer el gobierno mexicano de intereses, comisiones y otros gastos derivados del uso de créditos constitutivos de deuda pública; así como las erogaciones correspondientes al saneamiento financiero y de apoyo a ahorradores y deudores de la banca.

señalado como preocupante ya que, en conjunto con otros pagos como pensiones, participaciones a estados y municipios, así como los gastos de empresas y organismos del Estado, dejan al presupuesto con escaso margen para realizar política pública.

Por ejemplo, el Centro de Investigación Económica y Presupuestaria destacó que el pago del servicio de la deuda será mayor al presupuesto de educación y salud, los cuales son dos rubros importantes para hacer válidos los derechos de la población.

De acuerdo con el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación (PPEF) 2024, se propone destinar 982,237 millones de pesos al gasto funcional de educación, mientras que para el gasto en salud se proponen 962,369 millones de pesos.

“La siguiente administración deberá afrontar los pendientes sociales en materia de salud y educación con menos recursos públicos disponibles. El gasto en pensiones supera 5% del PIB en el 2022 y la proyección crece año con año, lo que desplaza el gasto público dirigido a: salud, educación e infraestructura. Por esto, una reforma fiscal sostenible y progresiva es apremiante”, destacó la organización México ¿Cómo Vamos?



Inversionistas estarán atentos: analistas

Déficit planteado en el Paquete Económico 2024 presionará al peso

• En caso de aprobarse la propuesta, podría reducirse el apetito por instrumentos denominados en pesos ante un mayor riesgo país, lo que afectaría a la moneda y el mercado bursátil local

Judith Santiago y Sebastián Díaz
termometro.economico@eleconomista.mx

El “histórico” déficit propuesto en el Paquete Económico 2024 se traducirá en presiones para el peso mexicano, que actualmente registra una cotización de 17.1255 unidades, en caso de ser aprobado por el Congreso de la Unión, anticipan especialistas del mercado cambiario.

Lo anterior luego de la resiliencia de la divisa local registrada ante la moneda estadounidense durante este año, al acumular una apreciación de 12.21% y haber alcanzado mínimos de ocho años, ubicándose por debajo de las 17 unidades por dólar, de acuerdo con datos del Banco de México.

“El déficit planteado en el Paquete Económico 2024 puede implicar un riesgo para el tipo de cambio, considerando que si el gasto supera los ingresos ese faltante debe de financiarse a través de deuda. Esto implica que el tamaño de la deuda aumente en comparación con el Producto Interno Bruto (PIB), lo cual es un mayor riesgo”, explicó Janneth Quiroz, directora de Análisis en Monex Casa de Bolsa.

En caso de aprobarse la propuesta, el próximo año será un tema que los inversionistas seguirán muy de cerca, ya que ante un mayor riesgo país el apetito por instrumentos de renta fija de México podría reducirse, lo cual implicaría un menor flujo o entrada de dólares o de inversión por esta vía, puntualizó.

El Paquete Económico 2024 contempla un déficit de 4.9% del Producto Interno Bruto, algo no visto desde 1988. Esta medida incumple con el artículo 73 de la Constitución que establece que el gobierno no puede endeudarse a menos que sea en inversiones que signifiquen mayores ingresos, explicó Gabriela Siller, directora de Análisis Económico y Financiero de Banco Base.

Los altos déficits fiscales están relacionados con presiones inflacionarias, altas tasas de interés, salidas de capitales y depreciaciones cambiarias.

Por ello, opinó que “el súper déficit contemplado para 2024 tiene el potencial de acabar con la era del súper peso”, ya que los altos déficits fiscales están relacionados con presiones inflacionarias, altas tasas de interés, salidas de capitales y depreciaciones de la divisa.

James Salazar, subdirector de Análisis Económico en CI Banco, explicó que inicialmente el mayor gasto propuesto para el próximo año no se ha reflejado en un impacto material sobre la cotización del peso mexicano.

Desde el pasado 8 de septiembre, cuando la Secretaría de Hacienda entregó el Paquete Económico 2024 a la

Cámara de Diputados, el tipo de cambio acumula una apreciación de 1.35%, al pasar de 17.3058 pesos por dólar a 17.0723 unidades al cierre del 15 de septiembre.

“En específico, las condiciones que inciden en mayor medida sobre el comportamiento de la moneda son temas externos y, a pesar del deterioro, pues en términos relativos contra otras economías emergentes México no se ve para el inversionista extranjero ‘tan diferente’ porque tiene deuda con grado de inversión”, explicó James Salazar.

Ante los riesgos de aprobarse el déficit, Gabriela Siller indicó que han ajustado al alza sus pronósticos para el tipo de cambio fluctuando en niveles de 17.50 y 18.20 pesos por dólar a lo largo del 2024. En el Paquete Económico 2024 se anticipa una cotización promedio de 17.10 unidades por dólar, con un cierre en torno a los 17.60 pesos por dólar.

BMV, afectada en el mediano plazo

La Bolsa Mexicana de Valores también se podría ver afectada en el mediano plazo debido al déficit propuesto.

Alain Jaimes, analista de Signum Research (firma de análisis bursátil), aseguró que en el corto plazo es poco probable que haya una afectación para la Bolsa Mexicana ante el aumento en el déficit propuesto por el gobierno.

No obstante, aseguró que en el mediano plazo, “si los niveles de deuda continúan elevándose y la tendencia del gasto sigue al alza sin una reforma fiscal, las finanzas públicas y la calificación soberana podrían verse comprometidas”, lo que indudablemente elevaría el riesgo país y afectaría al mercado bursátil mexicano.

José Luis de la Rosa, director general de Quant Dynamics, empresa de administración de inversiones, dijo que el déficit no tiene una relación directa con la Bolsa Mexicana de Valores.

“Aunque si los inversionistas concluyen que el déficit no tiene justificación y que podría ocasionar un daño a la economía, el impacto vendría por la venta de sus títulos”, aseguró el director de Quant Dynamics.