



# Menor déficit en 2025 será una buena señal: expertos

**Inversionistas.** Consideran necesario que haya una consolidación fiscal pese a no llegar a 3 por ciento del PIB

Una baja en el déficit fiscal del Gobierno hacia el 2025 será una buena señal, independientemente de que esté no llegue a 3 por ciento del PIB, consideraron inversionistas.

Se trata, dijeron, de uno de los temas que mayor atención le están poniendo, y más con la llegada del nuevo gobierno, pues, consideran necesario se fijen las bases para que haya una consolidación fiscal, aunque esta sea de manera paulatina.

Dijeron que se estaría mandando una señal correcta y dejaría a los inversionistas, relativamente tran-

**“Si no se logra un déficit de 3.5%, pero se observa un esfuerzo, el mercado lo interpretará positivamente”**

**GABRIELA SONI**  
Directora de Estrategias de Inversión de UBS México

quilos. El gobierno entrante puede ser capaz de diseñar una política que mantenga la disciplina, aseguraron.

—A. Moscosa / F. Gazcón / PÁG. 4



## FINANZAS PÚBLICAS

# Menor déficit en 2025 sería una buena señal

Una disminución, aunque no se logre el 3.5% del PIB, sería favorable: analistas

Limitarían una baja las presiones en el gasto en pensiones y programas sociales

ALEJANDRO MOSCOSA  
mmoscosa@elfinanciero.com.mx

FELIPE GAZCÓN  
fgazcon@elfinanciero.com.mx

Uno de los temas de mayor atención por parte de los inversionistas ante la llegada del nuevo gobierno es que realmente haya un esfuerzo por lograr la consolidación fiscal, aunque esta sea de manera paulatina.

Si bien la virtual presidenta electa Claudia Sheinbaum prevé que el déficit se reduzca a 3.5 por ciento del PIB en 2025, desde el 5.9 por ciento de este año, el mercado no vería mal si no se alcanza el objetivo planteado, pero será importante que haya una reducción, señalaron expertos.

Gabriela Soni, directora de Estrategias de Inversión en UBS México, explicó que si no se logra un déficit de 3.5 por ciento del PIB en 2025, pero se observa un esfuerzo por lograr la consolidación, el mercado lo puede interpretar positivamente, e incluso aunque sea un déficit de hasta 4.5 por ciento el próximo año.

“Se estaría mandando una señal correcta y dejaría a los inversionistas relativamente tranquilos, pero si no se ve esa intención de reducir el déficit y vamos a seguir viendo niveles arriba de 4.5 por ciento del PIB entonces veríamos cambios estructurales (en la economía)”, dijo.

Se estima que en el presente año, el déficit, en su medida más amplia, medido con los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP), será de 5.9 por ciento del PIB, el más elevado en tres décadas.

Alejandro Padilla, economista en jefe de Banorte, confió en que “el gobierno entrante puede ser capaz de diseñar una política fiscal que mantenga la disciplina en el gasto y disminuya el déficit fiscal en 2025 a cerca de 3 o 3.5 por ciento del PIB, sin generar una recesión y sin necesidad de una reforma fiscal”.

“Es importante que manden la señal de que cumplirán con los objetivos fiscales de los Pre-Criterios 2025, en donde prevén un mayor déficit este año y luego disminuye en los próximos años, para tener un marco macro estable”, recalcó.

Señaló que fue muy clara la señal que mandó recientemente el secretario de Hacienda, sobre tener esa disciplina fiscal y reducir el déficit,

así como mantener un diálogo con las agencias calificadoras y con los mercados, porque eso permitirá a México mantener su actual perfil crediticio.

Sin embargo, Luis Gonzali, director de inversiones de Franklin

Templeton, dijo que el escenario base es lo dicho por Sheinbaum, pero si el déficit es mayor a 3.5 por ciento sería una mala noticia y el mercado actuaría en consecuencia.

Añadió que el secretario de Hacienda, Rogelio Ramírez de la O,



también planteó llevar el déficit a una tendencia que sea consistente con una razón deuda/PIB estable por lo que es de esperar que baje el próximo año. “Sería positivo verlo (el déficit) un poco más abajo, creo que mandaría una señal correcta y el mercado los premiaría; veríamos una reacción positiva del mercado”.

#### PREOCUPACIÓN

Según UBS existe la preocupación de que puedan persistir déficits más amplios, particularmente si se posponen los esfuerzos para aumentar los ingresos tributarios.

“Hay muchas dudas por parte de los inversionistas... hay presiones del lado del gasto como los programas sociales o pensiones que son gastos que no se pueden recortar; tienes mayores intereses y el inversionista cree que puede ser el inicio de una trayectoria de déficit más alto y no están todavía tan convencidos de que se logre la consolidación”, dijo Soni.

Jorge Peña, profesor de economía en la UNAM, coincidió en

esta preocupación por parte de inversionistas de que no se logre la consolidación fiscal para el 2025, debido al cambio en las condiciones macroeconómicas.

“El mayor riesgo es que las calificadoras castiguen a México por el tema de las reformas estructurales y se pierda el grado de inversión, provocando salida de capitales de

nuestro país, devaluando la moneda de manera inevitable”, dijo.

Diego Diaz, coordinador de Finanzas Públicas del IMCO, alertó que en caso de que el déficit no se reduzca y se mantenga alrededor del 5 o 6 por ciento del PIB, el país correría el riesgo de una degradación crediticia e incluso de pérdida del grado de inversión.

Advirtió que en ausencia de una reforma fiscal es complicado una reducción del déficit de la magnitud que se propone, ya que se obligará a recortar el gasto en un momento en el que este enfrenta presiones al alza por gastos ineludibles, en el costo financiero de la deuda, pero sobre todo por los programas sociales.

#### SOBERANO

Los analistas advierten que niveles de déficit por encima de 5% del PIB afectarían la nota soberana del país.

#### FOCOS

**Impacto.** Para el IMCO, en caso de que el déficit se mantenga por encima de 5 por ciento del PIB, de entrada, habría un incremento de la deuda para financiar este saldo negativo, lo que a su vez se reflejaría en un mayor costo financiero.

**Recesión.** Para algunos expertos, disminuir de golpe el déficit fiscal a niveles de 3.5%, como lo plantea Sheinbaum, podría llevar al país a una recesión económica.

**Ajustes.** Para Hacienda, la reducción del déficit a 2.5% del PIB implicará un recorte al gasto de 833 mil millones de pesos.

#### CONSOLIDACIÓN

# 5.0%

#### DEL PIB

Es el pronóstico del déficit público para el presente año, según la Secretaría de Hacienda.

# 3.5%

#### DEL PIB

Sería el déficit fiscal para 2025, señaló recientemente la presidenta electa Claudia Sheinbaum.

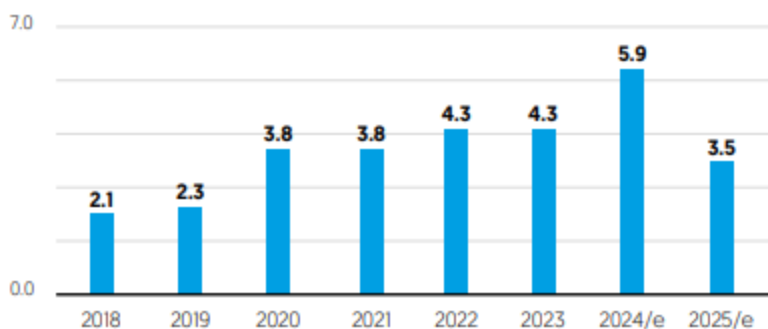


## La meta sería bajarlo

Si bien Claudia Sheinbaum planteó que la meta del déficit baje a 3.5 por ciento del PIB para 2025, desde el 5.9 previsto para este año, el mercado no vería mal si no se alcanza el objetivo planteado, pero será importante que haya una reducción.

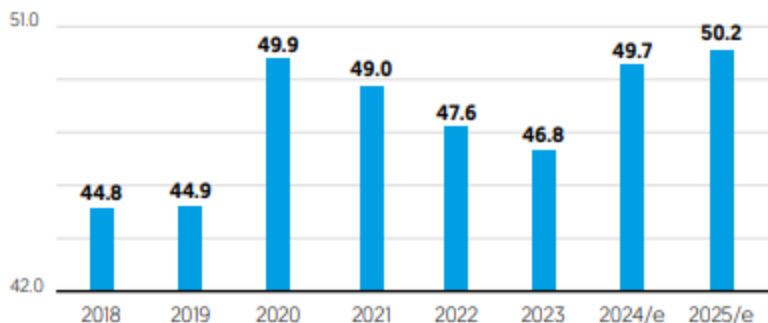
### Requerimientos financieros del sector público

■ Como porcentaje del PIB



### Deuda pública total

■ Como porcentaje del PIB



Fuente: SHCP y Claudia Sheinbaum