



Temen impacto de menor PIB en finanzas públicas

Boquete. Habrá un faltante de ingresos fiscales con crecimiento de 1.5% en 2024

Los ajustes a la baja en las proyecciones de crecimiento pintan un panorama de deterioro para las finanzas públicas al cierre de este año y para 2025, con un aumento en la variable deuda/PIB, e incluso, si las cosas se ponen peor, habría el peligro de que México pierda el grado de inversión. Para expertos, “el balance de riesgos a la baja en el crecimiento es algo que presiona las finanzas públicas”; con un crecimiento de sólo 1.5 por ciento este año, la deuda aumentaría a 52.3 por ciento del PIB, dijeron.

—Felipe Gazcón / PÁG. 4

“Si el PIB crece menos, genera un alza del déficit fiscal, a no ser que el gasto se reduzca o crezca la recaudación de impuestos”

GABRIELA SILLER

Directora de Análisis de Banco Base



DETERIORO ECONÓMICO

Temen impacto de menor PIB en las finanzas públicas

Estiman menos ingresos tributarios y mayores niveles de deuda y déficit

Ven riesgos para el grado de inversión si se sigue deteriorando el entorno económico

FELIPE GAZCÓN
fgazcon@elfinanciero.com.mx

Los ajustes a la baja en las proyecciones de crecimiento económico en México pintan un panorama de mayor deterioro para las finanzas públicas al cierre de este año y para 2025, con un aumento en la razón deuda/PIB, e incluso, si las cosas se ponen peor, habría el riesgo de que el país pierda el grado de inversión, advirtieron analistas.

Luis Adrián Muñiz, subdirector de análisis económico de Vector Casa de Bolsa, recalcó que “el

balance de riesgos a la baja en el crecimiento económico es algo que presiona de manera significativa las finanzas públicas”.

En entrevista, expuso que si se recorta la proyección de crecimiento del 3 al 1.5 por ciento del PIB para el presente año, habrá un faltante automáticamente en ingresos fiscales de 73 mil millones de pesos.

John Soldevilla, director de Eco-bi, estimó que con un crecimiento económico de solo 1.5 por ciento este año, la deuda pública crecería a 52.3 por ciento del PIB. A inicios de año, el economista proyectaba un aumento del PIB de 2.4 por ciento y la deuda en casi 50 por ciento del tamaño de la economía.

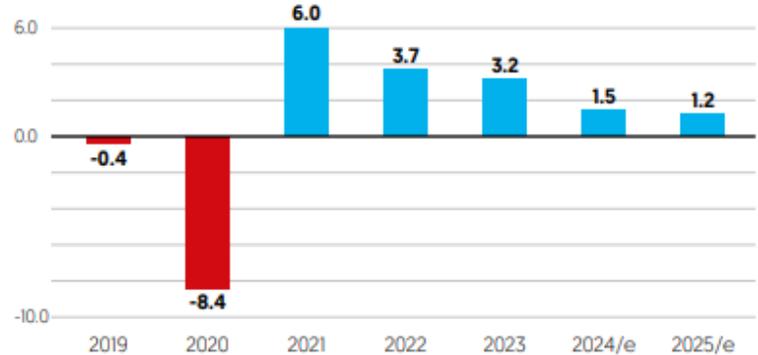
Proyectó que con un avance del PIB de 1.2 por ciento en 2025, la deuda se elevaría a 54.4 por ciento

Afectaciones

Las expectativas de un menor crecimiento económico en 2024 y 2025 apuntan a un deterioro en las finanzas públicas; se estima que por el menor avance del PIB en el presente año el sector público dejará de percibir más de 70 mil millones de pesos.

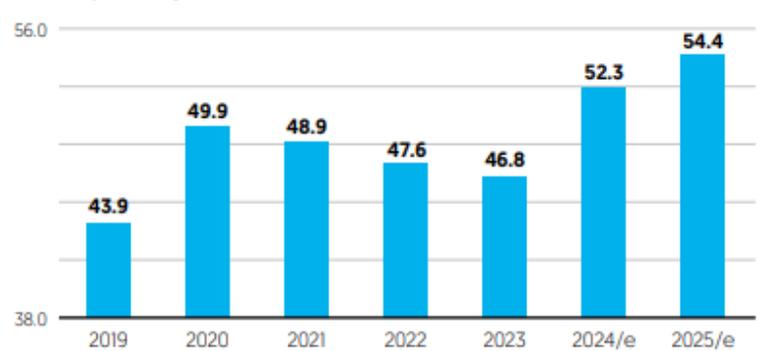
Producto Interno Bruto

■ Variación porcentual anual



Deuda pública

■ Cómo porcentaje del PIB



Fuente: INEGI, Banxico, SHCP y analistas.

/e: Estimado

del PIB. “Si el PIB crece menos, genera un alza del déficit fiscal, a no ser que el gasto se reduzca o crezca la recaudación”, enfatizó.

En tanto, Gabriela Siller, directora de análisis económico de Banco Base, actualizó su proyección de crecimiento del país a 1.3 por ciento este año y 0.8 por ciento el siguiente. Pero en un escenario pesimista el PIB solo avanzará 0.9 por ciento este año y caería 0.2 por ciento el próximo año.

“La razón de deuda sobre PIB sí puede subir a 51 o 52 por ciento, asumiendo que en el 2025 recorten el déficit fiscal presupuestario a 3.9 por ciento del PIB y una recesión donde el PIB cae 0.2 por ciento”, recalzó.

“Para 2026 habrá que ver también cuál es el impacto de la reforma

al Poder Judicial, porque podríamos ver un largo estancamiento económico, es decir, después de una caída en el PIB, una recuperación, pero con un crecimiento prácticamente nulo”, calculó.

Agregó que en este escenario, la razón de deuda sobre PIB seguiría creciendo alcanzando niveles cercanos al 54 o 55 por ciento en tres años, lo que llevaría a la pérdida del grado de inversión en México; “no nada más habría recorte en la calificación crediticia, sino la pérdida del grado de inversión”, advirtió.

SENSIBILIDAD DE INGRESOS

Muñiz explicó que la cifra estimada del faltante de ingresos se obtiene



con base en los cálculos de la sensibilidad de ingresos, establecida en los Criterios Generales de Política Económica para 2024.

El informe establece que por cada medio punto de menor crecimiento del PIB hay un faltante de ingresos fiscales por 24.4 mil millones de pesos, entonces si la economía crece un punto y medio menos, la merma de ingresos se triplica.

“Todas las métricas de finanzas públicas para este año están hechas con una estimación de crecimiento del PIB más alto, de 3 por ciento, pero si se crece menos, esto ocasionará un menor ingreso tributario para 2024 y *ceteris paribus*, habrá un faltante en las finanzas públicas de 73 mil millones de pesos”, detalló el economista.

Consideró que el problema es que la perspectiva para el crecimiento del PIB de 2025 está igual de débil, y todo parece indicar que la economía mexicana se seguirá desacelerando el próximo año; entonces el reto de bajar el déficit de 6 por ciento del PIB en el presente año a 4 o 4.5 para 2025 se observa más complicado.

Asintió que Hacienda había proyectado un déficit fiscal de 3 por ciento del PIB para 2025 y Sheinbaum dijo que de 3.5 por ciento del PIB, pero señaló que bajar el déficit de 6 por ciento a dichos niveles implica un golpe muy grande para la demanda interna.

Ahí la pregunta es si se podrían elevar los ingresos públicos por mayor eficiencia recaudatoria, para lograr la consolidación fiscal.

Para 2025 todavía se desconocen muchas variables, “pero sea

cual sea el escenario, se requiere que los RFSP no sean mayores de 5.9 por ciento del PIB, para que el crecimiento de la deuda pública no se desanque y no se ponga en riesgo la calificación crediticia”, recalzó.

ALA ESPERA

El Paquete Económico de 2025 dará claridad sobre la estrategia para disminuir el déficit fiscal.

CAMBIO DE ESCENARIO

3.0%

DE CRECIMIENTO

Económico estimó de Hacienda para este año, pero Banxico estima ahora un avance de 1.5%.

2.5%

DE CRECIMIENTO

Del PIB para 2025 es la última proyección de Hacienda, y la del banco central es de 1.2%.