

# Fragilidad en finanzas, obligaría al próximo gobierno a ajustar el gasto programable

Por Redacción

*Estudio de BBVA revela que es previsible que la consolidación fiscal del próximo año lleve el déficit público a niveles cercanos a 3% frente a 5% del PIB en 2024*

Dada la fragilidad prevista para las finanzas públicas en los próximos años, el siguiente Gobierno federal muy probablemente tendrá que hacer ajustes al gasto programable para evitar que la deuda pública como porcentaje del PIB retome su trayectoria ascendente, estimó BBVA México. En su análisis, la institución financiera consideró lo anterior dado el agotamiento de los fondos de contingencia, las mayores presiones del gasto social, apoyos a Pemex, pensiones públicas, el servicio de la deuda y el poco margen de crecimiento de la recaudación tributaria sin una reforma fiscal.

En su informe "Situación México", BBVA México anticipó que el peso mexicano continuará mostrando cierta volatilidad al estar sujeto a una mayor incertidumbre a la normal (por la reforma al Poder Judicial y las elecciones presidenciales en EU) en lo que resta del año y se prevé que el tipo de cambio muy probablemente se ubique en torno a 19.00 pesos por dólar a finales de año.

También prevé que el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) será de 51.3 por ciento del PIB al cierre de 2024. Destacó que este nivel no representa ningún problema de sostenibilidad

para la deuda pública de México ni para la calificación crediticia soberana. No obstante, dijo, a partir de 2025 se necesitarán déficits públicos en torno a 2.5 por ciento del PIB para mantener estable este cociente de deuda pública. Estimó que con base en los anuncios más recientes de la Secretaría de Hacienda, es previsible que la consolidación fiscal del próximo año lleve al déficit público a niveles cercanos a 3 por ciento frente a 5 por ciento del PIB en 2024 (nivel máximo en los últimos 35 años).

Con respecto a la inversión, el estudio realizado por BBVA México indicó que los datos recién publicados por el INEGI señalan desaceleración a principios de año, ante el menor crecimiento del segmento no residencial, con disminuciones en el gasto de los sectores público y privado.

Por lo anterior, BBVA México dijo

que revisará las estimaciones de crecimiento para este año y el 2025 una vez que se conozca la reforma al sistema judicial y el tipo de ajuste fiscal que se implementará el año próximo ya que ambos factores pueden tener impactos significativos en la demanda agregada.

El estudio de BBVA México anticipa una menor inflación y menores tasas de interés en la segunda mitad de 2024 y en 2025. Prevé que la inflación general descenderá a 4.2 por ciento al cierre de este año y a 3.5 por ciento a fines de 2025.

Asimismo, señaló que existe un amplio margen para normalizar gradualmente la postura monetaria, pero anticipa que se mantendrá sumamente restrictiva durante el resto del año y en 2025, a pesar del ciclo gradual de bajadas, que ahora sería más lento, y llevaría la tasa a 10.50 por ciento a fin de este año y a 8.50 por ciento a fines de 2025.

Mayores primas de riesgo por la incertidumbre política y el retraso del ciclo de bajadas de Banxico implican un periodo de tasas de mediano y largo plazo más altas que lo anticipado previamente, destacó.

