

POR SANTIAGO NOLASCO

@renerianolasco

El siguiente primero de abril la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), bajo el mandato del nuevo secretario Edgar Amador, publicará los Preclavios Generales de Política Económica 2026. Este documento trazará una nueva ruta de navegación de las finanzas públicas y del crecimiento —o no— del Producto Interno Bruto (PIB) de este año.

Analistas consultados por Reporte Índigo refieren que la Secretaría de Hacienda ajustará su expectativa de crecimiento a un nivel cercano de uno por ciento, en lugar del 2.3 por ciento pronosticado en octubre del año pasado, debido a la desaceleración de la economía mexicana y la incertidumbre comercial provocada por el presidente de Estados Unidos.

James Salazar, subdirector de análisis económico en CI Banco, dijo a este espacio que probablemente la SHCP recortará entre uno y 1.5 por ciento la estimación de crecimiento económico para este año.

El analista explicó que la Secretaría de Hacienda no reconocerá la debilidad que actualmente existe en la economía nacional y mucho menos el riesgo de recesión que estaría enfrentando el país.

“La debilidad de la actividad económica tendrá repercusiones fuertes en este proceso de

consolidación fiscal que busca el gobierno. Generará dificultad para lograr las metas de recaudación”, acotó el analista.

Cabe recordar que este año el gobierno federal planteó un fuerte ajuste al gasto público para tratar de disminuir el déficit fiscal de 5.7 por ciento del PIB en 2024 a 3.9 por ciento este año.

El efecto de la reducción

Jorge Cano, coordinador del programa de gasto público y rendición de cuentas en México Evalúa, declaró a este medio que la SHCP realizará un ajuste en la estimación de PIB, no obstante estará en línea con lo que espera el mercado —alrededor de 0.8 por ciento—.

“Seguramente habrá una reduc-

ción frente al 2.3 por ciento que planteó inicialmente la Secretaría de Hacienda para 2025 y eso tiene que ver con el tema de la incertidumbre económica por parte de la relación comercial con Estados Unidos y también factores internos de México”, mencionó Cano.

Banco de México (Banxico) prevé un crecimiento de 0.6 por ciento y la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE) estimó una expansión del PIB del país de 0.1 por ciento para este año, acotando que si se cumple la amenaza arancelaria la economía se hundirá 1.3 por ciento.

El integrante de México Evalúa explicó que con una reducción en el PIB debería de haber una disminución en los estimados de los ingresos tributarios para este

Escenario base

En la presentación del Paquete Económico 2025, la SHCP expuso el marco macroeconómico para el país en 2025 según sus consideraciones; sin embargo, en la edición de este año se espera que el panorama luzca diferente

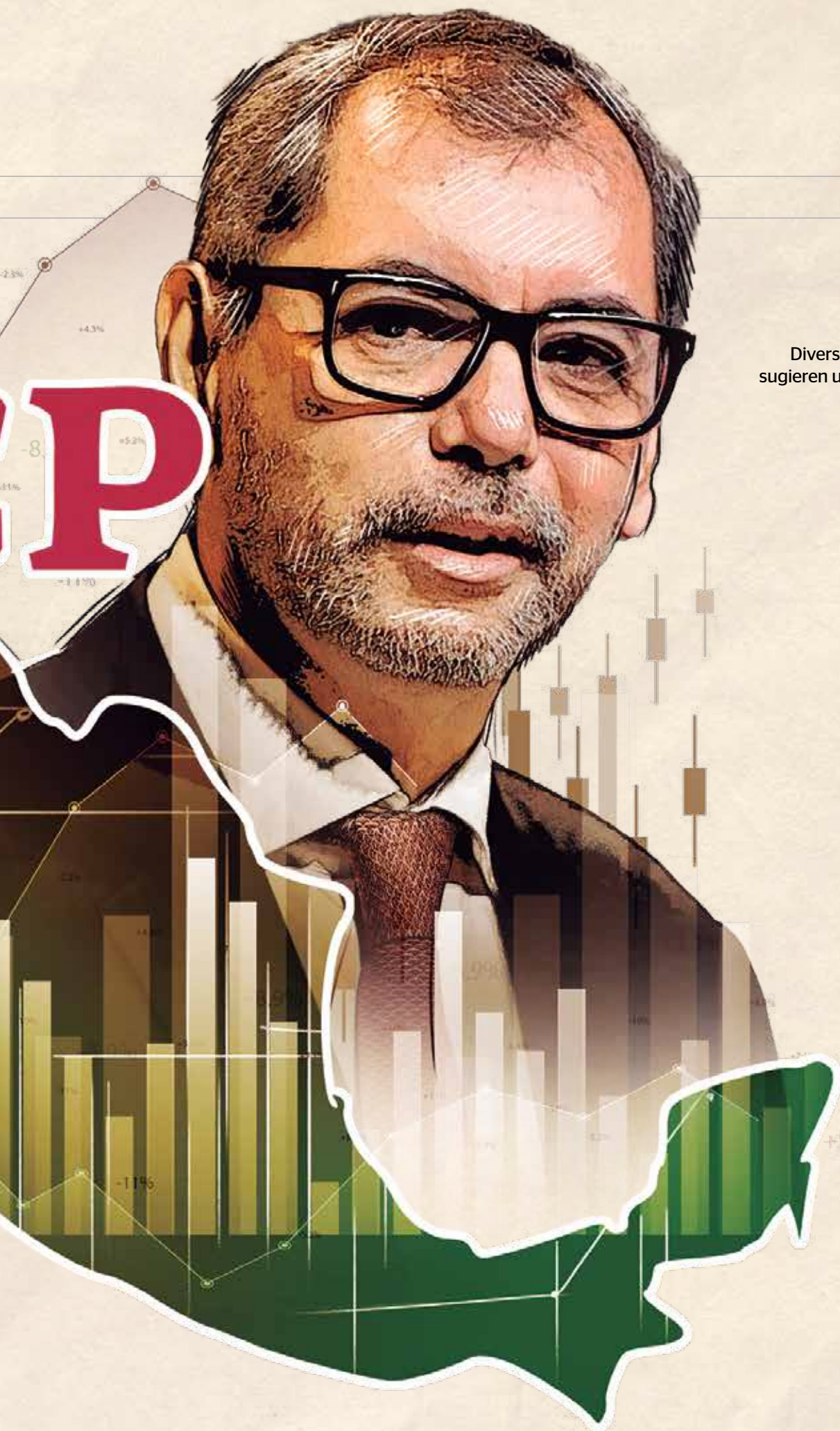
MARCO MACROECONÓMICO 2025	VARIABLE
Crecimiento económico	2.3%
Inflación	3.5%
Tipo de cambio	18.5 pesos por cada dólar
Ingresos presupuestarios	8.05 billones de pesos
Gasto público total	9.22 billones de pesos
Déficit fiscal	1.42 billones de pesos
Deuda pública total	18.5 billones de pesos

Fuente: SHCP, 2025



REDUCCIÓN DEL PIB A LA VISTA #Hacienda

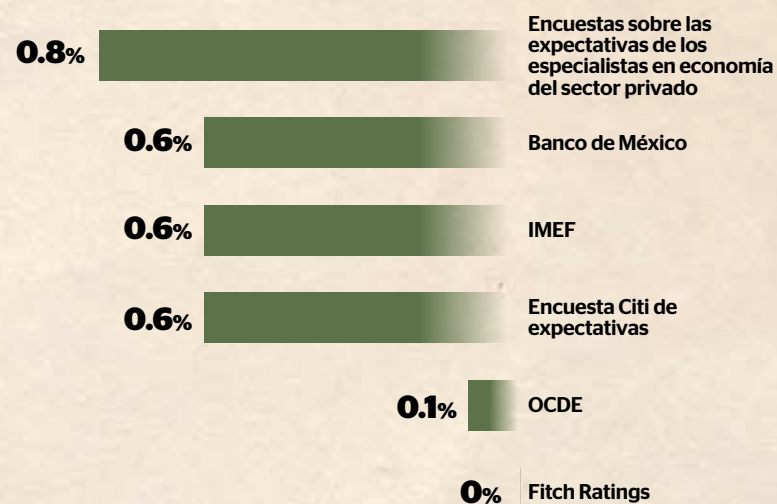
Analistas consultados por Reporte Índigo consideran que la Secretaría de Hacienda ajustará su expectativa de crecimiento económico a un nivel cercano al uno por ciento, alejándose de estimaciones previas que registraban mejores condiciones



Se pronostica avance mínimo

Diversos pronósticos de crecimiento estimados para la economía mexicana sugieren una expansión menor a uno por ciento para este año, incluso llegando a plantear que en el peor de los escenarios México no crecería

Expectativa del PIB en 2025 y variación anual en porcentaje



Fuente: Elaboración propia con información de los organismos

año. Al mismo tiempo, habrá una reducción de los estimados de la producción petrolera y de los ingresos petroleros del sector público.

“El gobierno estaría en la disyuntiva de incrementar el techo de endeudamiento o de recortar el gasto. Nosotros esperamos que se profundicen los recortes al gasto más allá de lo aprobado en el Paquete Económico 2025”, acotó.

Para este año el gobierno tiene proyectado un crecimiento del PIB de 2.3 por ciento, un gasto neto total de 9.2 billones de pesos, ingresos públicos por 8 billones de pesos y un déficit fiscal de 1.4 billones de pesos.

México no cuenta con políticas contracíclicas

Ambos entrevistados coincidieron en que durante este año y en el marco de una desaceleración económica, la Secretaría de Hacienda no cuenta con una política contracíclica que ayude a mitigar los efectos adversos de la coyuntura, como por ejemplo ahorros suficientes para mitigar cualquier eventualidad.

“Lamentablemente en México no tenemos una regla fiscal contracíclica ya que no se han planteado los incentivos para obligar al

gobierno a ahorrar en momentos de crecimiento económico o de aumento de la inflación”, sostuvo Jorge Cano.

El integrante de México Evalúa explicó que este año se aplicará nuevamente una política procíclica debido a que no hay fondos de estabilización suficientes y que se tiene una carga importante en el pago de los intereses de la deuda pública.

Por su parte, James Salazar consideró que a diferencia de 2019 y 2020, cuando se registraron caídas del PIB, el Estado contó con fondos de estabilización y había recursos de fideicomisos. “Lo ideal es que tuviéramos diseños de buenas políticas contracíclicas, el problema es que no necesariamente los proyectos que el sector público tiene son muy eficientes o productivos”.

El gobierno federal cuenta con el Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios (FEIP), el considerado “colchón” que el país tiene ante cualquier eventualidad que dañe a las finanzas públicas.

El FEIP contaba con un saldo de 97 mil 209 millones de pesos al cierre del año. No obstante, el saldo ha descendido 65 por ciento debido a que en 2018 el fondo superó los 279 mil 771 millones de pesos.

Especialistas entrevistados por *Reporte Índigo* coincidieron en que la Secretaría de Hacienda no cuenta con una política contracíclica robusta para enfrentar cualquier eventualidad económica que se presente durante este año