

## HR RATINGS

# Déficit y Pemex serán retos para la calificación soberana

POR LINDSAY H. ESQUIVEL  
lindsay.hernandez@gimm.com.mx

Los principales factores que estarán pesando sobre la calificación de México el siguiente año son el déficit fiscal estimado para 2025 y las políticas públicas que el nuevo gobierno aplique sobre Pemex, pues ello dará una perspectiva sobre la trayectoria del presupuesto en el largo plazo, aseguró Félix Boni, director general de Análisis Económico de HR Ratings.

En conferencia de prensa detalló que el nivel de deuda también será un elemento que la calificadora esté monitoreando pues prevé que se ubique en 50.7% del PIB en 2024 y se eleve a 52.3% para 2025.

“Estamos considerando el fuerte déficit que está programado para 2024 y estamos suponiendo un incremento importante de la deuda, como consecuencia de ese déficit y de la evolución del tipo de cambio que prevemos”, dijo.

La calificadora estima que el déficit financiero de este año de 5.11% del PIB, si bien comenzará a mostrar una reducción, las proyecciones apuntan a que el balance presupuestario superavitario se alcanzará a partir de 2027.

“La incapacidad por parte del gobierno federal para reducir el gasto o incrementar los ingresos de 2025 son un riesgo para la consolidación fiscal, lo cual resultaría en niveles de deuda por arriba de los esperados”, detalló el directivo.

Abundó que, si bien la deuda seguirá subiendo en los próximos años a un ritmo más moderado, todo dependerá



**La incapacidad por parte del gobierno federal para reducir el gasto o incrementar los ingresos de 2025 son un riesgo para la consolidación fiscal.”**

**FÉLIX BONI**  
DIRECTOR GENERAL  
DE ANÁLISIS ECONÓMICO  
DE HR RATINGS

Foto: Karina Tejada

## Panorama económico

La calificadora anticipa un crecimiento anual de 2.5% para este año, por arriba de su estimado previo de 2.11 por ciento.

Para 2025 prevé un crecimiento de 2.0 por ciento, y en el largo plazo considera un crecimiento de 2.25 por ciento.

Sobre la inflación prevé que cierre el año en 4.05% y que converja a la meta del Banco de México hasta el segundo semestre de 2025, en un nivel de 3.69 por ciento, debido a que lo considera un “problema” tanto para México como para Estados Unidos.

En cuanto a la tasa de interés de referencia, anticipa que se ubicará en 10.25 por ciento.

# 52.3

## POR CIENTO

del PIB representará la deuda pública amplia en 2025, nueve puntos arriba del 2018

de la evolución del tipo de cambio.

“Aunque esperamos cierto margen para que suba la deuda, un incremento por arriba de lo esperado pondría en riesgo la calificación, es algo que vamos a estar evaluando”, enfatizó.

Añadió que el punto más crítico para la calificación sería en diciembre, cuando se ratifica la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos de la Federación, “eso será crítico para ver hasta qué punto la siguiente administración está dispuesta a hacer la consolidación fiscal que estamos suponiendo”.

Sobre Petróleos Mexicanos (Pemex), el experto comentó que el principal problema que observan es son los ingresos que el gobierno federal no está recibiendo de la petrolera y se requieren para el gasto público.