



Septiembre 18, 2023

PANORAMA GENERAL

- No hay sorpresas, el deterioro fiscal planeado para el 2024 es más importante y refleja clara dirección política hacia el periodo electoral.
- No se cumple propósito de asegurar la estabilidad económica durante la transición.
- El déficit público llega a su nivel más alto desde que se calcula de esta forma y desde fines de los años 80.
- Se ha dicho que el gobierno rompe con su política de disciplina fiscal, pero no es exacto.
- El sector público ha generado déficit en toda esta administración, su gasto ha crecido significativamente y su deuda no ha dejado de crecer.
- El presupuesto de 2024 debió haber sido prudente y no lo ha sido.

EL PRESUPUESTO 2024 NO ABANDONA LA DISCIPLINA FISCAL.

MÁS BIEN, SE ALEJA AÚN MÁS DE ELLA

El Gobierno Federal, a través de la Secretaría de Hacienda, entregó a la Cámara de Diputados el paquete económico 2024 para su discusión y aprobación. Incluye la Iniciativa de Ley de Ingresos (LIF), el Proyecto del Presupuesto de Egresos de la Federación (PPEF) y los Criterios Generales de Política Económica para ese año.

No hay ni nuevos impuestos ni mayores tasas impositivas, los ingresos públicos bajan como proporción del PIB y el gasto sube -en los programas favoritos del gobierno-, el déficit público es elevado y se prevé un importante aumento de la deuda pública.

No hay sorpresas, todo esto ha sucedido durante prácticamente toda la administración. **El deterioro fiscal planeado para el 2024 es más importante y refleja clara dirección política hacia el periodo electoral.**

El presupuesto propuesto por el ejecutivo **no cumple** adecuadamente con el **propósito de asegurar la estabilidad económica durante la transición** política del año próximo, frente a la existencia de riesgos significativos¹.

En el marco macroeconómico 2024 predomina el optimismo en el que se basan los cálculos de los ingresos públicos de la LIF. Se pronostica un crecimiento de la economía de entre 2.5% y 3.5%, significativamente por arriba del rango previsto en los Precriterios 2024 (1.6% - 3.0%) en abril pasado y de las estimaciones de los especialistas que rondan el 1.7%.

Se prevé que **los ingresos públicos para el año próximo** (7.3 billones de pesos) representen el 21.3% del PIB, un punto porcentual **por debajo de lo aprobado para**

¹ Véase la edición del 28 de agosto de este documento para un recuento de los riesgos y debilidades existentes antes del paquete económico 2024 hacia los próximos dos años.

CONTENIDO

Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

Las opiniones expuestas en esta publicación son resultado del análisis técnico realizado por los especialistas del CEESP, y no necesariamente representan el punto de vista del Consejo Coordinador Empresarial, A. C., ni de ninguno de sus organismos asociados.



CONTENIDO

Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

Las opiniones expuestas en esta publicación son resultado del análisis técnico realizado por los especialistas del CEESP, y no necesariamente representan el punto de vista del Consejo Coordinador Empresarial, A. C., ni de ninguno de sus organismos asociados.

2023, cuatro décimas de punto inferior a la cifra estimada, la proporción más baja en lo que va del sexenio y el segundo menor desde 2012.

La evolución de los ingresos responde, principalmente, a la disminución de los ingresos petroleros (-11.3% respecto a lo estimado para 2023)². Se proyecta que la recaudación del ISR aumente 3%, la de IVA 2.6% y la del IEPS 32.0%³. Estos aumentos podrían no cumplirse si la expectativa oficial de crecimiento no se cumple.

El gasto sigue creciendo fuertemente a pesar de la debilidad de las fuentes de ingresos. Para el año próximo se estima en 9 billones de pesos, 26.2% del PIB, que es superior en cuatro décimas de punto porcentual respecto al aprobado para 2023 y 1.2 puntos por arriba del estimado de cierre para este año. El gasto es 3.1 puntos porcentuales del PIB mayor al de 2018.

La suma de los programas y proyectos prioritarios que se listan en los Criterios asciende a 964 mil millones de pesos, pero **solo dos** de ellos, **pensión para adultos mayores y Tren Maya, suman 585 mmp**, el 61% de este gasto y el 6.5% del total del presupuesto. Esto es **más alto que** el presupuesto destinado para las secretarías de **Educación y Seguridad y Protección Ciudadana en conjunto**.

El riesgo de sostenibilidad podría materializarse en el caso de que los ingresos no resulten suficientes y haya la necesidad de algunos gastos de importancia en cuanto a los servicios públicos del Estado.

El PPEF propone un gasto de la Secretaría de Salud 55.8% menor, respecto a lo aprobado para 2023. No obstante, buena parte del presupuesto de la secretaría de Salud se transfiere al esquema IMSS-Bienestar, alrededor de 128 mmp. Sumando ambos, el gasto comparable con el de la secretaría de este año, aumentaría 2.7% en el 2024.

Asimismo, el gasto en Educación y Seguridad y Protección Ciudadana aumenta solo 1.0%. Muy preocupante es también que, **aún con los proyectos insignia del Gobierno -Dos Bocas, Tren Maya y Transístmico-, se prevé que la inversión física descienda 23.0%**.

El gasto por pensiones y servicio de la deuda externa aumentan de manera importante en el presupuesto de 2024 respecto al 2023⁴.

La combinación de todos los gastos y los ingresos del sector público resulta en un **déficit público** (medido como los Requerimientos Financieros del Sector Público, RFSP), **que llega a su nivel más alto desde que se calcula de esta forma. El déficit calculado tradicionalmente será el más alto desde fines de los años 80**, según el programa oficial. Asciende a 1.9 billones de pesos y equivale al 5.4% del PIB. En términos nominales absolutos es 1.5 veces mayor al déficit reportado en 2022, pero 3.6 veces superior al de 2018.

² En especial por el efecto de un menor precio del petróleo que se estima 10.3 dólares por barril por debajo de lo esperado para este año. Aunque se plantea un aumento en la plataforma de producción, esto no será suficiente para compensar la diferencia del precio

³ Como consecuencia de la disminución en los estímulos a los combustibles.

⁴ En 7.3 % y 12.3% respectivamente.



CONTENIDO

Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

Las opiniones expuestas en esta publicación son resultado del análisis técnico realizado por los especialistas del CEESP, y no necesariamente representan el punto de vista del Consejo Coordinador Empresarial, A. C., ni de ninguno de sus organismos asociados.

El saldo de la deuda total (SHRFSP) alcanzará 48.8% del PIB, 2.3 puntos más que lo estimado para este año.

En días recientes, con estos datos del déficit del presupuesto en 2024, **muchos han dicho que el gobierno rompe con su política de disciplina fiscal** o de ausencia de endeudamiento. **Pero eso no es exacto.**

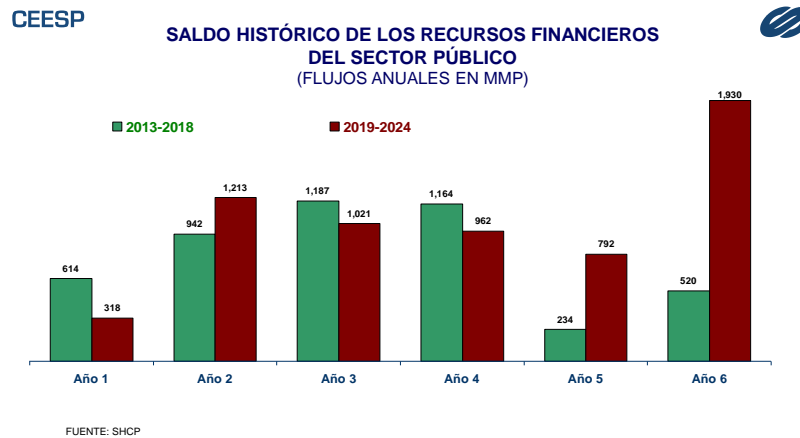
El sector público ha generado déficit en toda esta administración, su gasto habrá crecido en casi 20% real y su deuda no ha dejado de crecer. Este Centro ha insistido en este punto por mucho tiempo. Aun cuando según el programa la relación deuda pública/PIB habrá aumentado en 5.6 puntos porcentuales del PIB en esta administración y se mantendrá por debajo de 50%, ese indicador oculta la magnitud del endeudamiento debido a la importancia de la inflación y de la apreciación cambiaria.

Lo que sí es cierto es que se planea aún menor disciplina el año próximo. Tal como solía ser hace décadas en los últimos años de los sexenios. La deuda pública en 2024 acabará siendo 59% mayor que en 2018.

Con la expansión de la deuda y el aumento de las tasas de interés, esto ha llevado a que el costo financiero de la misma alcance 3.7% del PIB, su mayor porcentaje desde 1991. En términos absolutos, esto implica 1.3 billones de pesos, equivalente a más de tres cuartas partes de la nómina del sector público.

En la misma línea, el presupuesto implica que el resultado primario de las finanzas públicas (su saldo sin considerar los intereses de la deuda) será deficitario en 1.2% del PIB. Ello significa que **el gobierno tendrá que recurrir a mayor deuda en 2024 para completar el pago de los intereses**, lo que es claramente una prueba de insostenibilidad financiera.

Este Centro ha opinado que dados la fragilidad y los consecuentes riesgos de las finanzas públicas **el presupuesto de 2024 debió haber sido prudente⁵. Simplemente no ha sido así.** Con ello, los riesgos para 2024 y sobre todo para 2025, primer año de gobierno, se acrecientan.



⁵ Análisis Económico Ejecutivo, CEESP, 28 de agosto 2023



CONTENIDO

Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

México

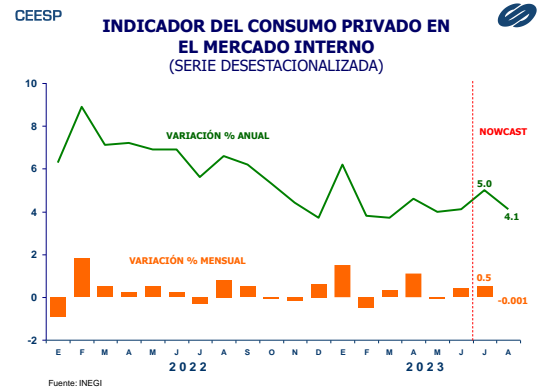
Durante julio la producción industrial creció 0.5%, con lo que, si bien mantuvo su comportamiento al alza, este fue ligeramente menos dinámico que los dos meses previos. El mayor crecimiento se observó en la generación, transmisión, distribución y comercialización de energía eléctrica, suministro de agua y de gas natural por ductos al consumidor final (3.5%), aunque debido a su mayor peso relativo, el crecimiento de 2.0% en la construcción fue el principal origen del avance de la producción industrial. La construcción de obras de ingeniería civil continuó siendo el mayor impulso al crecer 5.0% en el mes. La actividad manufacturera aumentó 0.3%, mientras que la minería se contrajo 2.6%.

Respecto al mismo mes del año pasado la producción industrial creció 4.9%, dentro de la cual la construcción aumentó 24.7%, la generación, transmisión, distribución y comercialización de energía eléctrica, suministro de agua y de gas natural por ductos al consumidor final 4.6% y la manufactura 1.1%, en tanto que la minería cayó 0.5%.

De acuerdo con la estimación oportuna del INEGI, durante julio el consumo privado creció a una tasa de 0.5%, muy por arriba de la estimación previa que anticipaba una ligera caída de 0.04%. Sin embargo, para agosto, las expectativas muestran nuevamente cierto pesimismo, toda vez que considera una marginal disminución de 0.001%.

Con estos resultados se considera que en julio el consumo privado resultó 5.0% mayor al del mismo mes del año pasado. Para agosto se estima un incremento de 4.1%

Las opiniones expuestas en esta publicación son resultado del análisis técnico realizado por los especialistas del CEESP, y no necesariamente representan el punto de vista del Consejo Coordinador Empresarial, A. C., ni de ninguno de sus organismos asociados.





CONTENIDO

Panorama general

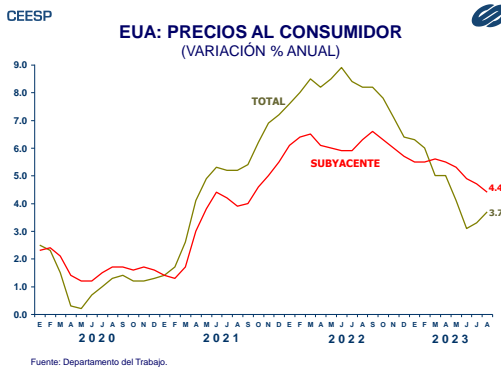
Economía

Indicadores financieros semanales

Las opiniones expuestas en esta publicación son resultado del análisis técnico realizado por los especialistas del CEESP, y no necesariamente representan el punto de vista del Consejo Coordinador Empresarial, A. C., ni de ninguno de sus organismos asociados.

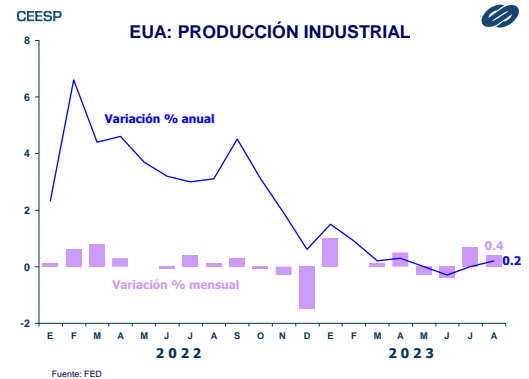
Estados Unidos

El Departamento de Comercio informó que durante agosto los precios al consumidor aumentaron 0.6%, lo que significó su mayor avance desde junio de 2022. El origen principal de este resultado fue el incremento de 5.6% en los precios del rubro de energía, impulsado principalmente por el alza de 10.6% en los precios de la gasolina. Los precios de alimentos aumentaron 0.2%, igual que el mes previo. Al excluir alimentos y energía el indicador subyacente de precios creció 0.3% durante el mes. En su comparación anual el índice general de precios detuvo su tendencia a la baja al registrar un incremento de 3.7%. Sin embargo, el indicador subyacente, que excluye alimentos y energía creció 4.3%, lo que es una buena señal si se considera que en este caso sí se mantuvo su tendencia a la baja.

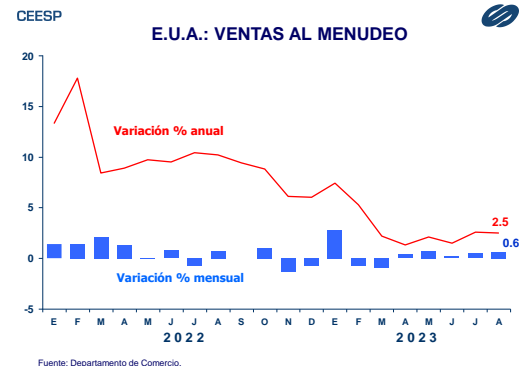


De acuerdo con el reporte de la Reserva Federal, durante agosto la producción industrial creció 0.4%, superando la expectativa del mercado que anticipaba un avance de 0.2%. El mayor dinamismo se observó en la minería que creció 1.4%, seguida de la producción de servicios

públicos con 0.9% y de la manufactura con un avance de 0.1%. Respecto al mismo mes del año pasado, la producción industrial aumentó 0.2%.



El Departamento de Comercio señaló que durante agosto las ventas minoristas aumentaron 0.6%, superando notoriamente la expectativa del mercado que preveía un avance de 0.2%. El mayor dinamismo se observó en las ventas de estaciones de gasolina, que crecieron 5.2% en el mes. Entre los mayores avances se observa el incremento de 0.9% en las ventas de las tiendas de ropa y complementos de vestir y el alza de 0.7% en las de tiendas de electrónica y electrodomésticos. Respecto al mismo mes del año pasado, las ventas minoristas crecieron 2.5%.





CONTENIDO

Panorama
general

Economía

Indicadores
financieros
semanales

CENTRO DE ESTUDIOS ECONÓMICOS DEL SECTOR PRIVADO, A. C. Lancaster No. 15. Col. Juárez, 06600, D. F. Tel. 5229 1100. Internet: www.ceesp.org.mx

ACTIVIDAD ECONÓMICA, Tomo III, **ANÁLISIS ECONÓMICO EJECUTIVO, Agosto 2023**. Certificado de licitud de título No. 6919 y de licitud de contenido No. 8011 de la Comisión Calificadora de Publicaciones y Revistas Ilustradas, Certificado de Reserva 04-1998-070220420000-102. Distribuido por el Centro de Estudios Económicos del Sector Privado, A. C.

© DERECHOS RESERVADOS Prohibida su reproducción total o parcial.

Las opiniones expuestas en esta publicación son resultado del análisis técnico realizado por los especialistas del CEESP, y no necesariamente representan el punto de vista del Consejo Coordinador Empresarial, A. C., ni de ninguno de sus organismos asociados.