



Agosto 28, 2023

CONTENIDO

Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

PANORAMA GENERAL

- Lo más importante del presupuesto 2024 es garantizar la estabilidad económica.
- Las circunstancias que sugieren el riesgo de insostenibilidad de las finanzas públicas, que se han deteriorado, son varias.
- Agotamiento de reservas, elevado y rígido gasto, debilidad de los ingresos, pensiones, deuda y su servicio creciente, Pemex y gasto político electoral.
- No se debe dejar una economía endeble, como sucedió en 1994, aunque con diferentes características a las actuales...
- ...pero con una fuerte necesidad de proteger y ampliar diversos gastos del erario que pondría en riesgo la solidez fiscal.
- El presupuesto 2024 debe reconocer los riesgos fiscales, hacer todo lo posible para mitigarlos y a la vez atender las necesidades más urgentes.

PANORAMA GENERAL

QUÉ SE REQUIERE DEL PAQUETE ECONÓMICO 2024

A más tardar el 8 de septiembre el Ejecutivo Federal entregará al Congreso de la Unión¹ los Criterios Generales de Política Económica para 2024, la iniciativa de Ley de Ingresos y el proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación.

En vísperas de su entrega, es conveniente hacer algunas consideraciones sobre lo que, en opinión de este Centro, debería contener el paquete económico 2024.

Lo más importante del presupuesto 2024 es garantizar la estabilidad económica en un contexto de elevados riesgos que enfrenta la economía y que probablemente se ampliarán en el periodo electoral y se extenderán a la siguiente administración.

Un riesgo significativo está en la insostenibilidad de las finanzas públicas. Es preciso evitar su fragilidad hacia el cierre del sexenio y al comienzo del nuevo gobierno. Dicha fragilidad es un riesgo que se advierte por la insuficiencia de recursos fiscales para sufragar gastos públicos elevados y con rigidez significativa a la baja en 2025 y posteriormente.

Las circunstancias que sugieren el riesgo de insostenibilidad fiscal son varias.

- **En esta administración las finanzas públicas se han deteriorado.**

Desde el punto de vista de la evolución del gasto, los ingresos y el déficit fiscal. Como porcentaje del PIB, el gasto aumentó en 2.7 puntos porcentuales entre 2018 y 2022,

¹ El 31 de marzo pasado se entregaron los Precriterios 2024, documento con el que se inicia el proceso de presupuestación.



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.

mientras que los ingresos sólo lo hicieron en 1.5 puntos. Dentro de éstos, los tributarios -la base sólida que la prudencia aconseja contar por su recurrencia- se incrementaron en sólo 0.4 puntos².

El déficit fiscal pasó de 2.1% del PIB en 2018 a 3.3% en 2022 y para este año la previsión oficial es de 3.7%.

- **Las reservas precautorias del erario se han reducido o extinguido.**

Los fondos de estabilización -como el Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios (FEIP) y el Fondo de Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas (FEIEF)- se han reducido significativamente y otros como el Fondo Nacional de Desastres Naturales (FONDEN) y el Fondo de Protección contra Gastos Catastróficos (FPGC)- se han extinguido. Esto naturalmente implica fragilidad de las finanzas públicas ante la incertidumbre natural.

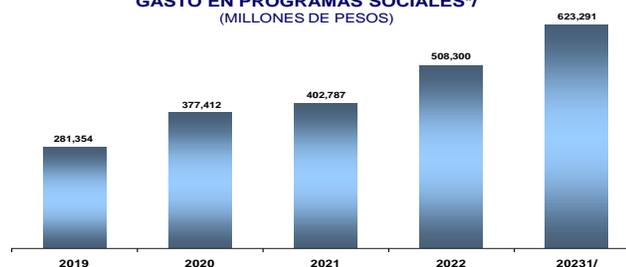
- **El gasto público ha crecido significativamente y su ajuste será difícil.**

El incremento del **gasto público** -que no ha sido austero- se ha concentrado en las **transferencias incondicionales de efectivo**³, que obviamente son muy **rígidas a la baja** ya que su reducción es muy costosa políticamente para cualquier gobierno. Las presiones aumentan debido a que no se puede contar con una reducción en el gasto de los programas sociales. Quizá el programa más oneroso a futuro sea el de las pensiones de adultos mayores que ya representa el 80% del gasto total de la Secretaría del Bienestar y es 32% mayor al ejercido por la Secretaría de Salud, y todas las fuerzas políticas se han inclinado por su ampliación. Sin duda el presupuesto para los programas sociales seguirá aumentando.

CEESP



GASTO EN PROGRAMAS SOCIALES*
(MILLONES DE PESOS)



*/ Becas estudiantiles Benito Juárez, Jóvenes Construyendo el Futuro, Jóvenes Escribiendo el Futuro, Pensiones de Adultos Mayores, Sembrando Vida, Precios de Garantía, Fertilizantes, Producción para el Bienestar, Atención a la Salud y Medicamentos Gratuitos para la Población sin Seguridad Social Laboral, Programa de Vacunación.
^{1/} Estimado 2023
FUENTE: SHCP

- **Los ingresos públicos reflejan debilidad y se puede prever su insuficiencia a futuro.**

En la primera mitad del presente año los ingresos totales fueron 190 mil millones de pesos menores a lo programado y los tributarios fueron 91 mil millones menores. Y se puede

2 Contra lo que sostiene el discurso público, la evolución de los ingresos tributarios por IVA e ISR, su crecimiento anual real promedio, en el sexenio es el más bajo de los al menos desde 2006-2012.

3 Además de los proyectos de inversión insignia del gobierno.



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.

anticipar su insuficiencia a futuro. Es probable que la economía se desacelere en 2024 y con ello habrá menores recursos fiscales. Así lo prevén prácticamente todas las instituciones y analistas económicos. Además, es posible que las recuperaciones de ISR de las empresas grandes que se llevaron a cabo no se sostengan en el tiempo⁴. Los pronósticos más recientes estiman un crecimiento de la economía de alrededor de 1.7%; si es el caso, la recaudación tributaria podría ser menor en casi 60 mmp a lo previsto hasta ahora.

- **Otras presiones estructurales en los próximos años es el gasto en pensiones y jubilaciones...**

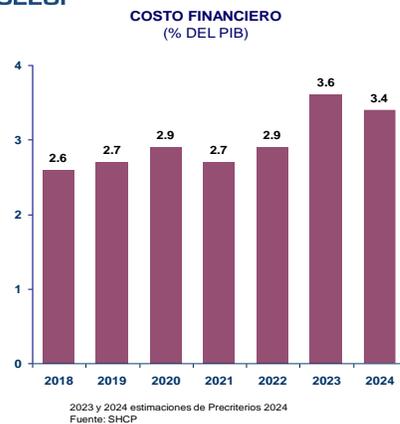
...que seguirá creciendo significativamente. Se asignaron para ello 1.3 billones de pesos en este año -un crecimiento anual de 8.4% en términos reales- y para 2024 se anticipa un monto de 1.4 billones, un aumento mayor a 5%.

- **Tanto la deuda pública como su costo se habrán incrementado de manera pronunciada en este gobierno.**

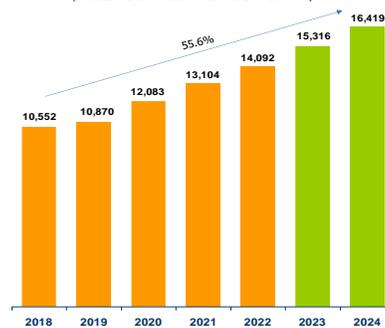
Aunque las autoridades afirman que no ha habido endeudamiento, la verdad -explícita en los documentos oficiales- es que en el sexenio la deuda pública habrá crecido 56% y tan solo este año en 9%.

En este contexto, su costo financiero ya es mayor a 3 puntos del PIB. Para 2023 se asignaron 1.1 billones de pesos para el servicio de la deuda, 32.2% más que en 2022.

CEESP



SALDO HISTÓRICO DE LOS REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DEL SECTOR PÚBLICO (MILES DE MILLONES DE PESOS)



- **La situación financiera de Pemex, y en menor grado la de la CFE, se han deteriorado significativamente.**

La percepción negativa sobre Pemex puede agudizar la insostenibilidad de las finanzas públicas y poner en mayor riesgo su situación en el mediano plazo. Al cierre del primer semestre de este año la deuda financiera de Pemex fue de 1,887 mil millones de pesos (mmp) y entre 2023 y 2024 la empresa deberá amortizar 716 mmp, el 38% del total de sus compromisos.

⁴ Como se comentó en este espacio en su momento, muchas de ellas fueron posibles por las “negociaciones” sin llegar a judicialización bajo la conexión entre presunción de defraudación fiscal, prisión preventiva de oficio y extinción de dominio.



CONTENIDO

Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

Es posible que para cubrir sus necesidades de financiamiento la empresa se vea obligada a continuar dependiendo de los recursos federales o bien a contratar deuda a costos crecientes. En lo que va del sexenio el Gobierno Federal le ha dado apoyos a Pemex por aproximadamente 1,251 mmp.

- **Hay una tendencia a aumentar el gasto público con fines políticos a medida que se acercan las elecciones federales.**

De hecho, el presupuesto de gasto aprobado para 2023 fue 13.5% mayor en términos reales al ejercido en 2022, el mayor incremento de la administración.

A estas circunstancias se podrían sumar otras que pudiesen también debilitar la posición fiscal del país, generando una combinación de gasto público elevado, creciente y rígido a la baja con ingresos decrecientes o débiles, lo que sin duda configura **un riesgo, particularmente para el próximo gobierno, que hay que evitar o por lo menos mitigar.**

En otras palabras, **no se debe dejar una economía endeble** como sucedió en la transición 1994-1995. Aun cuando las circunstancias fueron distintas, hay algunas similitudes en cuanto a la sostenibilidad fiscal con las actuales. La “fotografía” de la economía en 1994 lucía saludable, pero había graves riesgos subyacentes que se materializaron rápidamente después del cambio de gobierno y cayó en uno de los baches más profundos de su historia. Ahí la crisis se desató por la necesidad de renovar fuertes vencimientos de deuda pública muy rápidamente y la renuencia de los mercados a financiarlos al percibir el riesgo de impago del país.

Algo parecido puede suceder si los inversionistas perciben súbitamente que, encima de los riesgos y debilidades señalados arriba, una **fuerte necesidad de proteger y ampliar diversos gastos del erario que pondría en riesgo la solidez fiscal**, como los del poder judicial, el instituto federal electoral, la inversión pública y el presupuesto de los sectores de Salud, Educación y Seguridad Pública en los tres órdenes de gobierno, sólo como ejemplos entre otros.

El caso del sistema de salud es especialmente urgente. El reporte sobre la pobreza publicado por el Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (CONEVAL) señala que 30 millones de personas perdieron su acceso a servicios de salud (y 1.6 millones más se sumaron a la población con rezago educativo).

Por su parte, la inversión pública se mantiene en mínimos históricos, apenas por arriba de 3% del PIB. Hasta ahora se ha castigado severamente la inversión y mantenimiento distinta a la de los programas insignia de la administración, en infraestructura como carreteras y calles, hospitales, escuelas, líneas de transmisión eléctrica y ductos de gas.

En resumen, **es de suma importancia que el presupuesto 2024 se apegue a un marco macroeconómico realista, que reconozca y considere los riesgos que amenazan la estabilidad fiscal del país y haga todo para mitigarlos**, así como las fuertes presiones sobre las fuentes de recursos recurrentes y de gasto público para el próximo año y los siguientes, **y que a la vez atienda las necesidades más urgentes** de la población, como educación, salud, seguridad e inversión pública.

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.