



Octubre 9, 2023

PANORAMA GENERAL

- La situación de las finanzas públicas es preocupante.
- A pesar de la probable y aparente sobreestimación de los ingresos, los recursos no son suficientes y se tendrá que recurrir a nueva deuda.
- El próximo año se estaría aprobando nueva deuda por un monto 3.5 veces superior a lo propuesto en 2018.
- El costo de la deuda pública es sumamente elevado. En 2022 era el sexto lugar entre 43 países y es probable que suba en ese ranking en 2024.
- Los aspectos preocupantes de la dinámica fiscal aconsejan que la Ley Ingresos sea aprobada con menor déficit y deuda y menor gasto.

LA APROBACIÓN DE LA INICIATIVA DE LA LEY DE INGRESOS DE LA FEDERACIÓN ES PREOCUPANTE

De acuerdo con el procedimiento legislativo, al cierre de octubre el Congreso tiene que aprobar la Ley de Ingresos de la Federación 2024 (LIF), que incluye tanto los ingresos del sector público consolidado como el flujo de endeudamiento del mismo. Con ese límite la Cámara de Diputados debe aprobar el decreto de Presupuesto de Egresos de la Federación (PEF). Los procesos de aprobación de la LIF (ambas cámaras) y el PEF tienen que estar terminados el 15 de noviembre.

La iniciativa de ley de ingresos prevé obtener recursos presupuestarios por un total de 7,329 mil millones de pesos (mmp), cifra 0.8% mayor en términos reales a la estimada para el 2023, aunque menor en 1.8% al monto aprobado para este año.

La base del cálculo de los ingresos del erario es el crecimiento previsto de la economía, mismo que el programa oficial estima en 3.0%, cuando la expectativa de los especialistas ronda el 1.9%. Además, el programa fiscal para 2024 contempla un aumento de impuestos: la retención del ISR por intereses obtenidos por el ahorro se multiplica casi por 10, pasa de 0.15% a 1.48.

Esto es preocupante, ya que, a pesar de la probable y aparente sobreestimación de los ingresos, los recursos no son suficientes y se tendrá que recurrir a nueva deuda.

La insuficiencia de ingresos del sector público para financiar el proyecto de PEF es significativa. Equivale a 1,737 mmp de financiamiento, es decir endeudamiento neto del sector público.

El financiamiento o endeudamiento equivale al 19.2% del total de los ingresos presupuestales proyectados para 2024, después de que en 2018 representó 9.5%. En

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

términos absolutos esto significa que para **el próximo año se estaría aprobando nueva deuda por un monto 3.5 veces superior a lo propuesto en 2018** (1,236 mmp más). Una dinámica preocupante.

Con ello, los recursos totales que se proponen en la iniciativa de la LIF suman 9,066 mmp, cifra propuesta en el proyecto de presupuesto total.

La necesidad de recursos adicionales para atender las crecientes erogaciones del gobierno, ahora especialmente por el costo de los proyectos insignia y la prisa por terminarlos, se ha incrementado rápida y significativamente.

En este espacio se ha insistido que la sostenibilidad de las finanzas públicas corre un riesgo importante, sobre todo ante la decisión de elevar el gasto a niveles sin precedente, evidentemente con propósitos políticos en el año electoral.

El costo del servicio de la deuda pública en México es sumamente elevado. En 2022 equivalía al 2.8% del PIB. Ocupaba el **sexto lugar entre 43 países** -la membresía de la OCDE y otras economías emergentes-¹. **Y es probable que suba en ese ranking en 2024.** Ya habrá aumentado a 3.4% en 2023 según la estimación oficial y se proyecta a 3.7% para 2024. Esto claramente añade a la preocupación por la situación fiscal del país.

Los aspectos preocupantes de la dinámica fiscal aconsejan que la LIF sea aprobada con menor déficit y deuda y menor gasto. Debido a las fuertes presiones de gastos necesarios y requeridos en los próximos años y a los compromisos ya adquiridos, será imprescindible incrementar la recaudación fiscal. Pero es importante considerar que esto debe hacerse preferiblemente sin incrementar ni crear nuevos impuestos².

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.

¹ Dataset: Government at a Glance - 2023 edition. OCDE

² Véase el Análisis Económico Ejecutivo del 25 de septiembre, donde se describen las diversas presiones y se esboza una estrategia de medidas para elevar los ingresos del fisco, antes de considerar un aumento de impuestos.



CONTENIDO

Panorama general

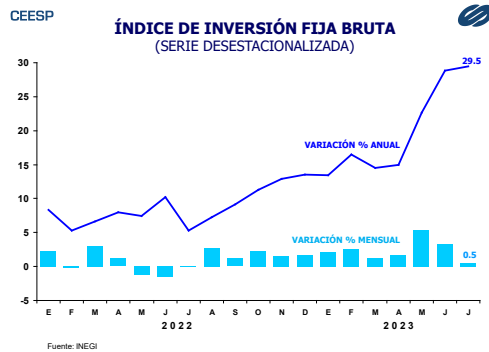
Economía

Indicadores financieros semanales

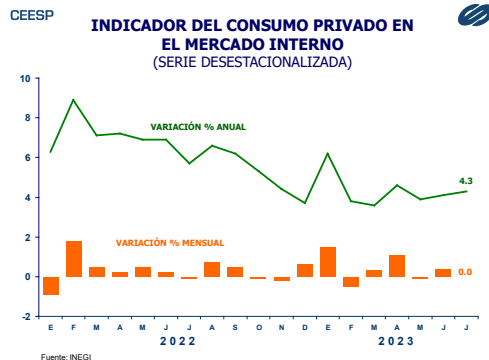
Las opiniones expuestas en esta publicación son resultado del análisis técnico realizado por los especialistas del CEESP, y no necesariamente representan el punto de vista del Consejo Coordinador Empresarial, A. C., ni de ninguno de sus organismos asociados.

México

Si bien durante julio la inversión fija bruta mantuvo su comportamiento al alza, su variación secuencial mostró una notoria moderación al reportar un alza de solo 0.5%, la más baja en los últimos 12 meses. Esto se debió, principalmente, a la disminución de 0.9% en la inversión en maquinaria y equipo, así como del aumento de 1.9% en la de construcción que fue su menor avance en los últimos siete meses. Respecto a julio del año pasado, la inversión creció 29.5%

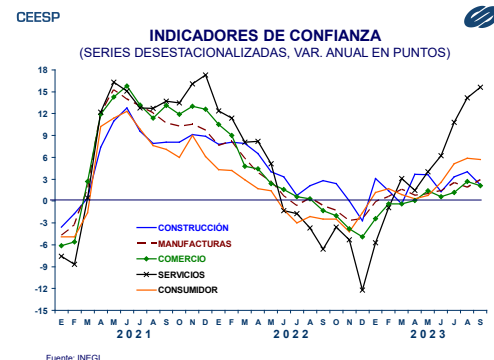


El consumo privado también moderó su dinámica secuencial al reportar un nulo avance durante julio, que respondió en buena medida la baja de 1.1% en el consumo de bienes importados. El consumo de bienes y servicios nacionales creció 0.3%. No obstante, respecto a julio del año pasado el consumo privado aumentó 4.3%, dos décimas de punto porcentual más que su avance previo.



Los resultados del INEGI muestran que durante septiembre la mayoría de los indicadores de confianza empresarial continuaron mejorando. El indicador del sector manufacturero aumentó 0.1 puntos durante septiembre, en tanto que el del sector de la construcción lo hizo en 0.7 puntos y el del sector servicios privados no financieros en 0.1 puntos. Por el contrario, el indicador del sector comercio se redujo en 0.8 puntos. En su comparación anual resalta la evolución del indicador de confianza del sector de servicios privados no financieros que aumentó en 15.6 puntos. El de la industria manufacturera superó en 2.9 puntos su nivel de septiembre del año pasado. El indicador del sector construcción se elevó en 2.2 puntos y el del sector comercio 2.1 puntos.

La confianza del consumidor también mejoró, aunque igualmente con menor fuerza. En septiembre creció 0.1 puntos, que fue su menor avance en los últimos cinco meses. Con este resultado, su comparación anual reportó un aumento de 5.7 puntos.





CONTENIDO

Panorama general

Economía

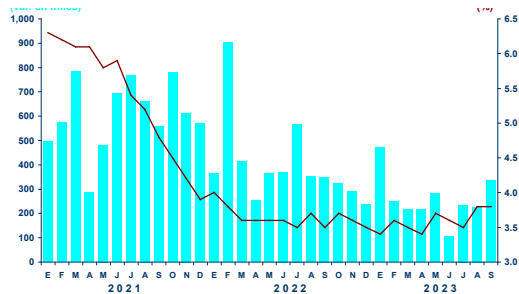
Indicadores financieros semanales

Estados Unidos

El Departamento del Trabajo informó que durante septiembre las nóminas no agrícolas aumentaron en 336 mil personas, muy por arriba de la estimación del mercado que anticipaba un aumento de 158 mil nuevos puestos de trabajo. Por su parte, las nóminas del sector privado aumentaron en 263 mil personas, superando significativamente la expectativa del mercado que preveía la creación de 150 mil puestos de trabajo privados. De esta manera, la tasa de desempleo se ubicó en 3.8%, similar a la del mes previo y solo una décima de punto porcentual por arriba del pronóstico del mercado.

El Census Bureau reportó que en agosto el gasto total en construcción creció 0.5%, en línea con lo que anticipaba el mercado. Por tipo de obra el gasto en construcción residencial aumentó 0.6%, mientras que la no residencial lo hizo en 0.4%. Por sector, el mayor dinamismo se observó en el gasto en construcción público que aumentó 0.6%. El gasto privado se elevó 0.5%.

CEESP





CONTENIDO

Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

	Septiembre				Octubre
	4 al 8	11 al 15	18 al 22	25 al 29	2 al 6
CETES 28 días	11.00%	11.25%	11.0%	11.05%	11.05%
TIIE 28 días	11.50%	11.51%	11.51%	11.49%	11.50%
Bolsa Mexicana de Valores	52,505.11	51,351.60	51,677.48	50,874.98	49,666.5
Tipo de cambio (cierre)	17.58	17.08	17.16	17.41	18.18
Base monetaria (mill. pesos)	2,688,117.3	2,706,978.5	2,697,594.7	2,702,814.8	---
Reservas internacionales (md)	203,920.0	204,177.7	204,141.0	203,767.6	---
Activos internac. netos (md)	209,260.5	208,981.0	209,733.5	209,507.9	---

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.

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, Octubre 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.