



Febrero 12, 2024

## PANORAMA GENERAL

- El presidente envió a la Cámara de Diputados un paquete de 20 iniciativas de reformas que simplemente parecieran buscar allanar el camino electoral.
- Estas reformas incidirán en la opinión de la población que se beneficia ya de los programas sociales del gobierno.
- Las acciones de los partidos de oposición serán mucho más complejas, ya que no será fácil ir en contra de propuestas que son claramente populistas.
- La aprobación de estas reformas es poco probable. 18 de ellas requieren de mayoría calificada que no tiene el partido en el poder.
- La mayor preocupación podría centrarse en la sostenibilidad de las finanzas del sector público, con o sin la aprobación de las reformas.
- El hecho es que el próximo gobierno iniciará con importantes presiones en sus finanzas.

---

## EL PESO DE LAS REFORMAS

El pasado 5 de febrero el presidente López Obrador envió a la Cámara de Diputados un paquete de 20 iniciativas de reformas, 18 de las cuales son constitucionales que, con el argumento de “reencauzar la vida pública por la senda de la libertad, la justicia y la democracia”, simplemente parecieran buscar allanar el camino electoral.

En este contexto el presidente señaló: “Las reformas que propongo buscan establecer derechos constitucionales y fortalecer ideales y principios relacionados con el humanismo, la justicia, la honestidad, la austeridad y la democracia que hemos postulado y llevado a la práctica desde los orígenes del actual movimiento de transformación nacional”.

Sin embargo, hablar de humanismo no es claro cuando los niveles de salud y educación son ineficientes e insuficientes y la pobreza extrema se ha agudizado. La justicia, por su parte, enfrenta claramente graves problemas de impunidad, la honestidad no coincide con los elevados niveles de corrupción y la austeridad se contrapone con los históricos niveles de gasto público.

No hay duda de que los temas que abordan las reformas son considerablemente sensibles y pueden influir significativamente en la percepción de buena parte de la población, e incluso de algunos partidos políticos que podrían ver mellada su posición política durante el periodo electoral al verse obligados a apoyar en algún momento algunos de estos proyectos.

Estas reformas, que tienen un objetivo electoral, incidirán significativamente en la opinión de la población durante las elecciones próximas, sobre todo en aquella que se beneficia

### 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

ya de los programas sociales del gobierno, pero también podría influir entre quienes están en busca de apoyos adicionales del gobierno.

Dado el entorno electoral, es un hecho que el análisis y las acciones que deberán tomar los partidos de oposición serán mucho más complejas, toda vez que no será tan fácil ir en contra de propuestas que son claramente populistas, en el sentido que contarán con un elevado apoyo de la población y no contemplan sus implicaciones, especialmente desde el punto de vista de sostenibilidad fiscal.

Economía

La aprobación de estas reformas es poco probable. 18 de ellas requieren de mayoría calificada, es decir, dos terceras partes del Congreso, que no tiene el partido en el poder.

Hasta el momento no hay forma de calcular costos específicos de las propuestas, pero se podrían intuir algunos aspectos.

Indicadores financieros semanales

En principio, el objetivo que parece buscar la 4T implicaría seguir el camino que se ha recorrido hasta ahora, como adoptar medidas que pueden perpetuar la pobreza mediante los programas asistenciales del gobierno, mantener el bajo nivel educativo, un sistema de salud poco eficiente y que ha dejado a un importante número de personas fuera de la atención médica, así como agudizar aún más los problemas de inseguridad, violencia e impunidad.

De acuerdo con datos del Coneval, si bien los niveles de pobreza disminuyeron entre 2018 y 2022, aún hay 46.8 millones de personas en esta situación y el número de personas en pobreza externa subió en 400 mil. Además, 50.4 millones de personas carecen de servicios de salud.

Por su parte, la OCDE señaló que en la evaluación Pisa<sup>1</sup> 2022, México ocupó el lugar 35 de los 37 países miembros. De acuerdo con el ranking sobre las 50 ciudades más peligrosas del mundo, que elabora el **Consejo Ciudadano para la Seguridad Pública y la Justicia Penal** las ciudades más violentas del mundo se ubican en México. Adicionalmente, en el índice sobre la corrupción elaborado por Transparencia Internacional, México se mantuvo en el lugar 126 de un universo de 180 países.

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.

Un ambiente como este puede generar incertidumbre y deteriorar el interés por invertir en México. En principio el Gobierno Federal debe priorizar acciones para mejorar la percepción de un mejor ambiente de negocios para invertir en la actividad productiva del país.

Aun cuando el crecimiento económico en 2023 fue razonablemente robusto -sin ser espectacular- hay que tener en cuenta que la economía mostró un debilitamiento en la última parte de ese año y las previsiones de crecimiento para los próximos son menores. La estimación promedio de crecimiento para los siguientes diez años se ubica en 2.37%.

<sup>1</sup> El Programa para la Evaluación Internacional de Estudiantes (PISA) evalúa los conocimientos y habilidades de estudiantes de 15 años, en matemáticas, lectura y ciencias



## CONTENIDO

### Panorama general

En este contexto, la mayor preocupación podría centrarse en la sostenibilidad de las finanzas del sector público, toda vez que con o sin la aprobación de las reformas, la continuidad de los programas sociales y proyectos insignia seguirá reflejándose en un elevado gasto, frente a la debilidad de las fuentes de ingresos públicos recurrentes.

Recientemente la SHCP dio a conocer los resultados de las finanzas públicas durante 2023, en los que se perciben algunos problemas por el alto déficit reportado que superó el billón de pesos, resultado de incrementos de 1.0% en los ingresos y de 1.8% en el gasto.

### Economía

Para el 2024, un año electoral, las presiones crecen. Mientras que se prevé un aumento de los ingresos de solo 0.8%, se estima que el gasto crezca 7.8%. Un desbalance de 1.7 billones de pesos, 54.1% mayor a lo estimado para 2023. El cuantioso déficit se conjuga con las altas tasas de interés para elevar considerablemente el costo financiero (12.3% real) a 1.3 billones de pesos, que equivale a una cuarta parte de los ingresos tributarios estimados. Esto podría poner en riesgo a los programas gubernamentales.

### Indicadores financieros semanales

El hecho es que el próximo gobierno iniciará con importantes presiones en sus finanzas. De no fortalecer las fuentes de recursos y hacer más eficiente la asignación de los recursos, la situación financiera del sector público podría enfrentar problemas serios de sostenibilidad y se abriría la posibilidad de una crisis fiscal.

El gobierno debe considerar que la mejor opción para fortalecer sus fuentes de recurso y reducir el elevado costo que significan todos sus programas es generar un entorno de libertad y amigable que estimule la participación de la inversión privada productiva, que redunde en la creación de una mayor cantidad de empleos productivos y de calidad, que es la mejor forma de reducir la pobreza y elevar el bienestar de los hogares de manera permanente.

Aunque es muy probable que la gran mayoría de las propuestas presidenciales no se aprueben, los esfuerzos por fortalecer el crecimiento y la situación financiera del sector público debe ser permanente.

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

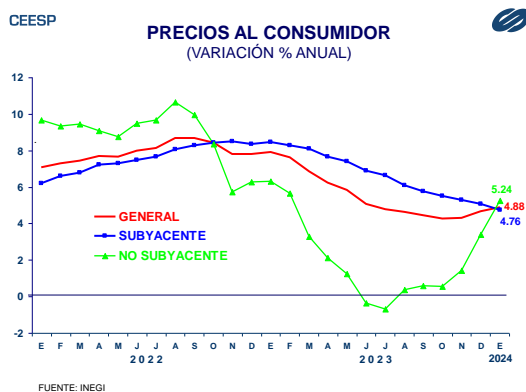
Economía

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.

## México

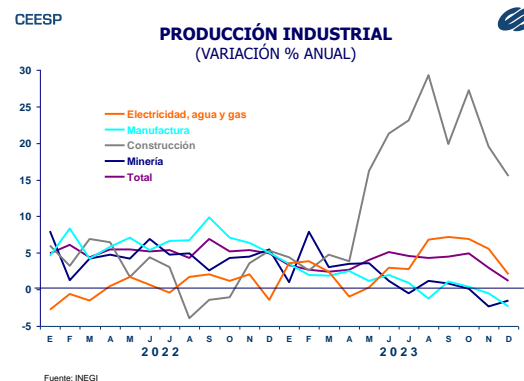
El INEGI informó que durante enero los precios al consumidor aumentaron 0.89%, porcentaje que además de superar el pronóstico promedio de los especialistas, fue su mayor alza para el mismo mes en los últimos siete años. El origen de este comportamiento fue el incremento de 2.37% en los precios del indicador no subyacente, impulsado principalmente por el alza de 9.53% en los precios de frutas y verduras que fue el origen del 59% del incremento total de los precios al consumidor. Por su parte, los precios del indicador de precios subyacente registraron un aumento mensual de 0.40%, dentro de los cuales los precios del rubro de mercancías se elevaron 0.41% y los de servicios 0.40%. Con estos resultados la inflación anual se ubicó en 4.88%, la más alta en los últimos siete meses. No obstante, la expectativa para febrero apunta a que retomará un comportamiento a la baja. La inflación subyacente fue de 4.76% y la no subyacente de 5.24%, la más alta en los últimos once meses.



FUENTE: INEGI

mensual de 0.7%, resultado que además de acumular dos meses consecutivos a la baja contrasta con la estimación oportuna del INEGI que preveía un alza de 0.1%. A excepción de la minería que aumentó 1.4% en el mes, el resto de los componentes de la producción industrial reportaron variaciones negativas.

La generación, transmisión, distribución y comercialización de energía eléctrica, suministro de agua y de gas natural por ductos al consumidor final se contrajo 1.3%, acumulando cuatro meses seguidos a la baja. La construcción se redujo 0.6% y la manufactura 1.2%, acumulado dos y tres meses consecutivos a la baja, respectivamente. De esta manera, en su comparación anual la producción industrial registró un incremento de 1.2%, que fue el más bajo desde diciembre de 2021. La manufactura se mantuvo a la baja al reportar una caída anual de 2.3%. La construcción aumentó 15.5%, aunque esto marca una rápida tendencia a la baja después del dinamismo que mostró en la segunda mitad del 2023.



Fuente: INEGI

En diciembre pasado la producción industrial registró una disminución



CONTENIDO

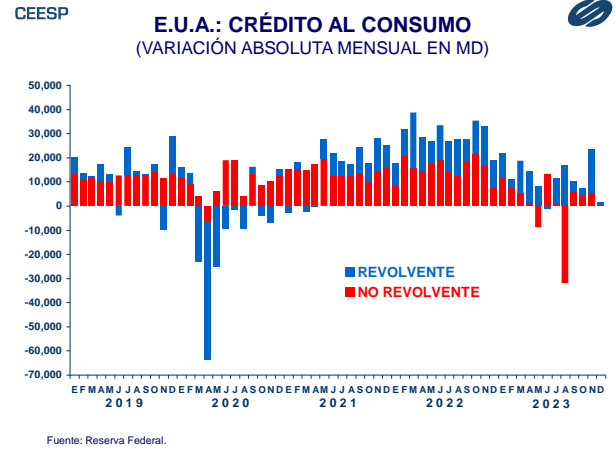
Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

## Estados Unidos

La Reserva Federal informó que durante diciembre el crédito al consumo aumentó en 1,600 millones de dólares (md) muy por debajo de los 35,500 md del mes previo y de la estimación del mercado, que anticipaba un aumento de 16,300 md). A su interior, el crédito revolvente aumentó en 1,100 md. Por su parte el crédito no revolvente se elevó en 500 md. En términos relativos el consumo privado aumentó a una tasa mensual de 0.4%. Los resultados reflejan que la desaceleración del crédito coincide con el endurecimiento del crédito bancario y la disminución de la demanda de crédito ante las tasas de interés más altas.



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

	Enero			Ene. 29	Febrero
	8 al 12	15 al 19	22 al 26	a Feb. 2	5 al 9
<b>CETES 28 días</b>	<b>11.28%</b>	<b>11.30%</b>	<b>11.28%</b>	<b>11.15%</b>	<b>11.06%</b>
<b>TIIE 28 días</b>	<b>11.50%</b>	<b>11.50%</b>	<b>11.50%</b>	<b>11.50%</b>	<b>11.50%</b>
<b>Bolsa Mexicana de Valores</b>	<b>55,607.07</b>	<b>55,452.1</b>	<b>56,858.98</b>	<b>58,226.77</b>	<b>57,327.50</b>
<b>Tipo de cambio (cierre)</b>	<b>16.86</b>	<b>17.13</b>	<b>17.17</b>	<b>17.14</b>	<b>17.09</b>
<b>Base monetaria (mill. pesos)</b>	<b>2,954,122.8</b>	<b>2,946,835.7</b>	<b>2,941,097.3</b>	<b>2,992,690.2</b>	<b>---</b>
<b>Reservas internacionales (md)</b>	<b>212,723.2</b>	<b>212,769.0</b>	<b>212,886.7</b>	<b>213,463.9</b>	<b>---</b>
<b>Activos internac. netos (md)</b>	<b>222,848.6</b>	<b>220,880.3</b>	<b>223,427.4</b>	<b>221,753.9</b>	<b>---</b>

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](http://www.ceesp.org.mx)

ACTIVIDAD ECONÓMICA, Tomo III, **ANÁLISIS ECONÓMICO EJECUTIVO, Febrero 2024**. 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.