



Abril 8, 2024

PANORAMA GENERAL

- Una de las características del documento de PGPE en lo que va del sexenio es el optimismo en sus escenarios.
- Aunque en los últimos años la tasa de crecimiento ha superado el promedio histórico, se aprecia un nuevo episodio de debilitamiento.
- Las estimaciones más recientes de los especialistas privados son mucho más cautelosas que las oficiales.
- Si bien los Precriterios no muestran nada sorprendente, si reflejan la necesidad de fortalecer las fuentes de recursos públicos.
- La asignación del gasto debe concentrarse en la atención de las verdaderas necesidades, con proyectos de inversión rentables socialmente y programas sociales que promuevan la movilidad social.

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.

PRECRITERIOS 2025

El pasado 27 de marzo el Poder Ejecutivo, mediante la Secretaría de Hacienda, envió al Congreso de la Unión el Documento de Precriterios Generales de Política Económica (PGPE) 2025, con el que comienza el proceso presupuestario para ese año.

Una de las características de este documento en lo que va del sexenio es el optimismo en sus escenarios.

En el primer párrafo de la introducción señala que las previsiones que contiene el documento en cuanto a la evolución de la actividad económica y las finanzas públicas para el presente y siguiente año, incorporan “la contribución de distintas medidas de política económica cuyo propósito ha sido potenciar el crecimiento del país a través del fortalecimiento del mercado interno, reducir la desigualdad del ingreso entre la población y las regiones, así como fortalecer el posicionamiento de México como un destino atractivo para invertir.

Sin embargo, hay que recordar que México tardó ocho trimestres para recuperar su nivel prepandemia, cuando EUA y otros países lo lograron en tres.

Aún más, si bien es cierto que en los últimos años la tasa de crecimiento ha superado el promedio histórico, también es un hecho que en los trimestres más recientes se aprecia un nuevo episodio de debilitamiento que ha llevado al ritmo de crecimiento a acercarse nuevamente a su promedio histórico, con una tendencia a la baja según las expectativas.

El escenario oficial para 2024 estima un rango de crecimiento que va de 2.5% a 3.5% anual, mientras que para 2025 se prevé un rango de 2.0% a 3.0% anual.

Es claro el continuado optimismo que ha caracterizado a este gobierno que contrasta en buena medida con la percepción de la mayoría de los especialistas.



CONTENIDO

Panorama general

Las estimaciones más recientes de los especialistas privados son mucho más cautelosas. El último pronóstico de las encuestas de especialistas del Banco de México y Citibanamex anticipan para el presente año una tasa de crecimiento de 2.4% y una de 1.9% para 2025. El Fondo Monetario internacional por su parte, prevé un avance de 2.7% para 2024 y uno de 1.5% para 2025.

Con base en los escenarios de crecimiento oficiales, se plantea que para este año los ingresos presupuestarios del sector público superarán en 114.1 mil millones de pesos (mmp) lo previsto en la Ley de Ingresos de la Federación 2024. La razón principal es la expectativa de mayores ingresos no petroleros por 59.2 mmp respecto a lo que se preveía en los Criterios 2024.

Economía

Aunque el mayor ingreso fiscal es un resultado favorable, no puede considerarse como una fuente de recursos permanente y recurrente a futuro. Los ingresos tributarios solo aumentan en 14.6 mmp respecto a lo aprobado.

Indicadores financieros semanales

Cabe señalar que el escenario para 2024 muestra una mejora en los ingresos petroleros como consecuencia de un precio mayor del crudo de exportación. Se prevé un nivel de 71.3 dólares por barril de crudo, 14.5 dólares más que la estimación previa. Sin embargo, esto se verá compensado con una menor plataforma de producción que pasa de 1.983 millones de barriles por día a una de 1.852 millones

Con base en los mayores ingresos esperados, pero además de un menor gasto por concepto del costo financiero de la deuda, se estima que el gasto neto sea 121.4 mmp superior al monto originalmente aprobado.

Por su parte, el gasto programable aumenta 164.9 mmp respecto a lo aprobado, favoreciendo principalmente a los programas insignia del gobierno.

Claramente la intención de los Precriterios es divulgar un ambiente de salud presupuestal hacia 2025.

El optimismo oficial continúa. Se prevé que los ingresos tributarios serán mayores en 345.5 mmp a lo estimado para 2024. Obviamente este aumento es particularmente pronunciado debido a la política recaudatoria que ha seguido el Sistema de Administración Tributaria (SAT).

En el marco macroeconómico y los resultados esperados de ingresos y gasto públicos resaltan dos aspectos del ejercicio inicial de presupuesto para 2025. Por una parte, la tasa de crecimiento económico sigue siendo optimista, ya que anticipa un avance en un rango de entre 2.0% y 3.0%, mientras que el pronóstico promedio de las encuestas a los especialistas del sector privado que realiza el Banco de México y la de Citibanamex es de 1.9%.

Con base en el escenario oficial, se contempla un aumento de los ingresos de solo 0.6% real respecto a la cifra estimada para 2024, impulsado principalmente por un incremento de 3.0% en los ingresos tributarios. Para los ingresos petroleros se plantea una

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.

disminución de 15.5%, básicamente por la estimación de un precio del petróleo menor en casi trece dólares por barril.

En el caso del gasto se estima una disminución de 8.8%, que refleja una baja de 12.1% en el gasto programable. Si bien en este documento no hay una desagregación del gasto programable, se infiere que esta disminución refleje la terminación de algunos de los proyectos insignia del gobierno.

Asimismo, se considera una baja de 3.0% en términos reales en el costo financiero de la deuda. Sin embargo, este resultado refleja simplemente el efecto de la inflación, puesto que en términos nominales el costo financiero es mayor en 1.3 mmp.

De esta manera, se estima que el balance presupuestario será deficitario en 889.9 mmp, lo que representa el 2.5% del PIB, la mitad del déficit previsto para 2024. En el caso del balance primario se espera un superávit del 0.9% del PIB, su primer resultado positivo después de cuatro años consecutivos con resultados negativos.

En general el documento de Precriterios 2025 plantea un entorno de las finanzas públicas razonablemente favorable. Sin embargo, habría que mantener la cautela, puesto que por una parte aún se observan riesgos en la sustentabilidad de las fuentes de recursos del sector público. Por otra, la evolución del gasto se asocia en buena medida con el entorno político, toda vez que el fuerte incremento de las erogaciones para 2024 se relaciona con la necesidad de concluir los proyectos insignia del gobierno en medio de un periodo electoral. La caída del gasto para 2025, refleja precisamente la conclusión de todos estos proyectos.

En el documento de Precriterios 2025 se aprecia que las autoridades continúan la práctica de presupuestar con base en escenarios optimistas en comparación con la realidad de la coyuntura.

Lo malo de un escenario así es que, cuando se agote la fortuna y los recursos de una sola vez, el dilema será el recorte real de gasto público, que probablemente afectará más a prioridades sociales como salud, educación y seguridad, o el deterioro de las finanzas públicas vía déficit y deuda pública.

Si bien es cierto que los Precriterios no muestran nada sorprendente, si reflejan la necesidad de fortalecer las fuentes de recursos públicos.

En materia de gasto, su asignación tiene que concentrarse en la atención de las verdaderas necesidades, con proyectos de inversión rentables socialmente y programas sociales que promuevan la movilidad social.

La fragilidad sigue presente y las expectativas de crecimiento continúan siendo muy optimistas. Es urgente considerar con mayor énfasis las necesidades de mejorar el ambiente de negocios ante el proceso de relocalización, lo que sí mejoraría significativamente la recaudación tributaria ante una mayor actividad productiva.



CONTENIDO

Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

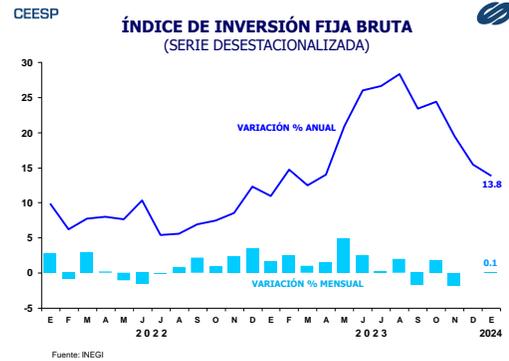
México

Los principales indicadores continúan mostrando debilitamiento al inicio del año. De acuerdo con el reporte mensual del INEGI, durante enero el indicador mensual de consumo privado reportó una disminución de 0.6%, cuando la estimación oportuna anticipaba un incremento de 0.4%. De esta manera, su comparación anual muestra un crecimiento de solo 1.9%, que además de ser su menor avance desde marzo del 2021 estuvo lejos, tanto del avance de 5.5% del mes previo como de su estimación oportuna de 4.3%. Esto muestra una rápida tendencia a la baja en su comportamiento anual.

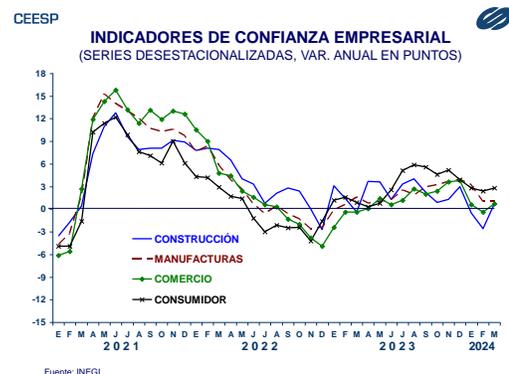


La inversión fija bruta inició el año con un modesto avance de 0.1%, originado por el incremento de 0.3% en la inversión en construcción, impulsado especialmente por la inversión en la parte de edificación que tuvo un aumento mensual de 6.8%. La no residencial se contrajo 3.6%. Por su parte, la inversión en maquinaria y equipo registró una caída de 0.2%, con lo que acumuló cuatro meses consecutivos a la baja. De esta manera, en su comparación anual la inversión fija bruta creció 13.8%, su menor avance en los últimos diez

meses. Por su parte, la inversión en construcción tuvo un incremento anual de 21.2%, en tanto que la de maquinaria y equipo creció 6.0%.



Ante el menor dinamismo de la actividad económica desde finales del año pasado, los niveles de confianza muestran una mayor cautela. En marzo, el indicador de confianza en el sector construcción aumentó en 2.1 puntos en el mes, pero solo 0.7 puntos respecto al mismo mes del 2023. En el sector comercio se observaron aumentos de 0.3 y 0.7 puntos, respectivamente. La confianza en el sector manufacturero se mantuvo un cambio en marzo, pero superó en un punto su nivel del año pasado. Por su parte, el indicador de confianza del consumidor tuvo un avance mensual de 0.1 puntos y uno anual de 2.8 puntos.



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

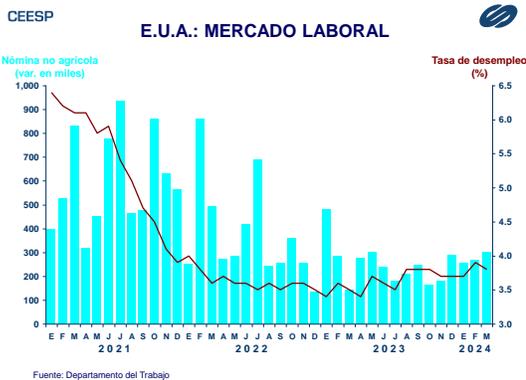
Economía

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

De acuerdo con el reporte del Departamento del Trabajo, durante marzo las nóminas no agrícolas aumentaron en 303 mil personas, superando tanto el resultado del mes previo cuando se crearon 270 mil empleos, como el pronóstico del mercado que anticipaba 200 mil nuevos empleos. Por su parte, en marzo las nóminas del sector privado aumentaron en 232 mil ocupados, frente a los 160 mil empleos estimados por el mercado. La tasa de desempleo de marzo se ubicó en 3.8%, en línea con lo esperado y una décima de punto por debajo de la reportada un mes antes. Los ingresos medios por hora de marzo aumentaron 0.3%, como se anticipaba. La semana laboral promedio fue de 34.4 horas, prácticamente en línea con las 34.3 horas previstas por el mercado.

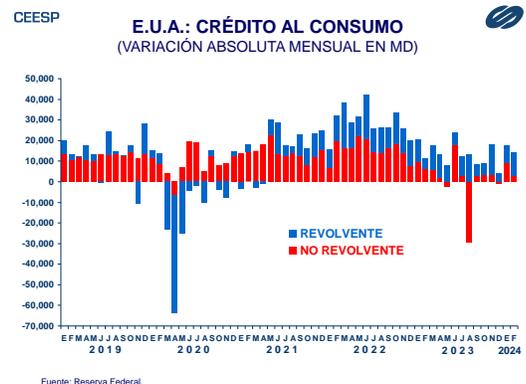


El Census Bureau informó que durante febrero el gasto en construcción disminuyó 0.3%, contrario al alza de 0.6% que anticipaba el mercado. Por sector, la construcción privada se mantuvo sin cambio en el mes, como consecuencia de un incremento de 0.7% en el gasto en construcción residencial y una

disminución de 0.9% en el no residencial. En el caso del gasto en construcción pública se observó una caída de 1.2%, respondiendo a similares bajas tanto en el gasto residencial como no residencial. Respecto al año pasado, el gasto total en construcción aumentó 10.7%.



Los resultados de la Reserva Federal indican que durante febrero el crédito al consumo aumentó en 14.1 mil millones de dólares mmd, superando la expectativa del mercado que anticipaba un aumento de 10 mmd. A su interior, el crédito revolvente aumentó en 11.3 mmd en tanto que el no revolvente lo hizo en 2.9 mmd. En términos relativos el crédito al consumo creció una tasa anual desestacionalizada del 3.4%, mientras que el crédito revolvente se elevó 10.2% y el no revolvente 0.9%.





CONTENIDO

Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

	Marzo				Abril
	4 al 8	11 al 15	18 al 22	25 al 29	1 al 5
Cetes 28 días	11.0%	11.18%	10.99%	10.90%	10.88%
TIIE 28 días	11.49%	11.48%	11.48%	11.25%	11.25%
Bolsa Mexicana de Valores	54,935.99	56,228.40	56,610.54	57,369.01	58,092.44
Tipo de cambio (cierre)	16.80	16.71	16.74	16.53	16.48
Base monetaria (mill. pesos)	3,039,712.5	3,049,581.1	3,022,106.3	3,043,322.6	---
Reservas internacionales (md)	216,800.5	216,492.0	216,903.0	217,193.8	---
Activos internac. netos (md)	219,194.1	218,869.3	218,932.0	219,403.3	---

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, abril 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.