



Junio 24, 2024

## PANORAMA GENERAL

- Durante el sexenio los ingresos del sector público acumularon un incremento real de 7.6%, el avance más bajo en al menos los último cuatro sexenios.
- En el gasto habrá crecido 21.4%, casi el doble del sexenio previo.
- Para 2025 se prevén unas finanzas más modestas, que en buena medida responden a la menor tasa de crecimiento esperada para la economía.
- Se mantiene la necesidad de crecientes recursos para solventar el gasto en los programas de asistencia social.
- Reducir el déficit en 2025 permitiría la planeación de las obras estratégicas para 2026.
- Fortalecer el crecimiento es el camino más eficaz para aumentar la recaudación y elevar el bienestar de la población.

### CONTENIDO

Panorama general

Economía

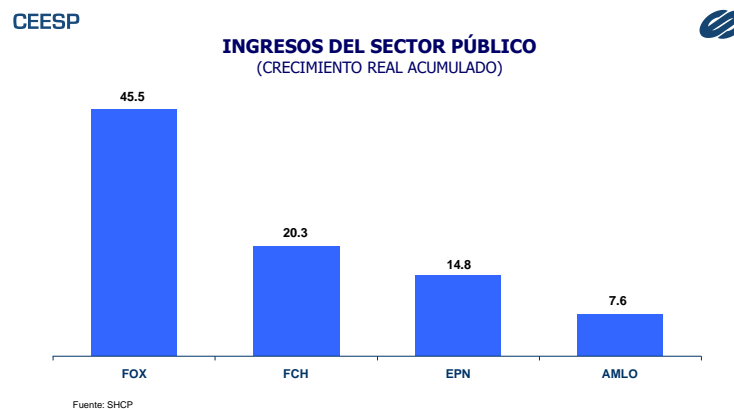
Indicadores financieros semanales

## PRESUPUESTO RESPONSABLE PARA 2025

Desde hace tiempo el CEESP ha insistido en su preocupación por la posible insostenibilidad de las finanzas públicas para los próximos años.

Este escenario se apoya en un sexenio caracterizado por la debilidad de las fuentes de recursos del Sector Público, especialmente las tributarias, a pesar de la política fiscal instrumentada por el SAT.

Durante el sexenio (considerando las estimaciones del documento de Precriterios 2025) los ingresos totales del sector público acumularon un incremento real de 7.6%, el avance más bajo en al menos los último cuatro sexenios.



Hasta el momento no se perciben indicios ni de mayores ingresos públicos ni de posibles políticas que pudiesen impulsar la capacidad recaudatoria del gobierno.

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

Para 2024 (último año del sexenio), se estima que los ingresos totales aumentarán solo 0.8%, impulsados principalmente por el incremento de 6.1% en los ingresos tributarios, que serán suficientes para financiar solo el 48% del aumento del gasto total, para el cual se anticipa un incremento de 7.8%. En todo el sexenio el gasto habrá crecido 21.4%, casi el doble del sexenio previo.

Frente a esta situación se prevé que el déficit para este año será de casi 2 billones de pesos, lo que representa el 5.9% del PIB.

### Economía

Con base en la programación preliminar del presupuesto publicada en los Precriterios, para 2025 se prevén unas finanzas más modestas, que en buena medida responden a la menor tasa de crecimiento esperada para la economía. Para ese año la estimación oficial anticipa un incremento del PIB de 2.5%, medio punto porcentual por debajo del pronóstico para 2024. Sin embargo, se debe tener en cuenta que los pronósticos de los especialistas ya rondan en un nivel inferior al 2%.

### Indicadores financieros semanales

Evidentemente como resultado del menor ritmo de crecimiento de la economía se anticipa que, mientras los ingresos públicos aumentarán solo 0.6%, los tributarios lo harán en 3.0%, la mitad de su avance previsto para el 2024.

Por el lado del gasto, se tiene previsto que en 2025 se reduzca en 8.8% real, lo que en términos absolutos equivale a 480 mmp. Sin duda esta es una buena señal, puesto que esto implica mayores recursos para el sector público.

Sin embargo, es importante tener en cuenta que esta disminución en el gasto no se debe, necesariamente, a una programación más eficiente, sino a la conclusión de los principales proyectos insignia del actual gobierno.

De esta manera, para 2025 se anticipa que el déficit público se ubique en 3.0% del PIB, lo que implicaría una disminución de casi tres puntos del PIB respecto al resultado esperado para 2024.

Sin duda es una buena señal, aunque la tarea es compleja cuando se mantiene la necesidad de crecientes recursos para solventar el gasto en los programas de asistencia social que ya existen más los que se tienen planeados como los que anunció la virtual presidenta electa del país, que tienen como objetivo tratar de evitar la vinculación de jóvenes con la violencia como “Jóvenes unen a México” y “Reconecta con la paz de jóvenes primo-delincuentes”.

Si bien no se tienen contemplados nuevos impuestos y nuevas políticas fiscales, además de no aumentar la deuda como porcentaje del PIB, es evidente que el objetivo será efficientar las fuentes de recursos, pero especialmente su asignación.

En este entorno, la virtual presidenta señaló que para 2025 se contempla un presupuesto responsable, con el objetivo de reducir, como ya lo mencionamos, el déficit a un máximo de 3.0% del PIB. Esto permitiría la planeación de las obras estratégicas para 2026.



## CONTENIDO

Panorama general

Además, se mantiene la postura oficial de no gasolinazos, ni aumentos en la luz y el gas doméstico.

Considera que “México tiene un gran potencial de desarrollo por varias razones, uno evidentemente por la solidez económica, política y social, pero además por el fenómeno de relocalización de las empresas”.

La visión es favorable, aunque para ello se debe insistir en fortalecer el estado de derecho, reducir la corrupción, inseguridad y la violencia, que son factores que determinan el atractivo por invertir en el país.

Economía

En virtud de una ausencia de reforma fiscal, que es el compromiso señalado por la virtual presidente electa, el fortalecimiento de las fuentes de ingresos tributarios será por el continuo combate a la evasión y elusión, así como por el mejoramiento de la fiscalización y la digitalización.

Indicadores financieros semanales

Pero ante la oportunidad de la relocalización, la virtual presidente electa se comprometió a un ambicioso programa de infraestructura que dinamizaría la inversión en varias regiones del país. De concretarse este programa de infraestructura básica se fortalecería sin duda el crecimiento económico. Fortalecer el crecimiento es el camino más eficaz para aumentar la recaudación y elevar el bienestar de la población.

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

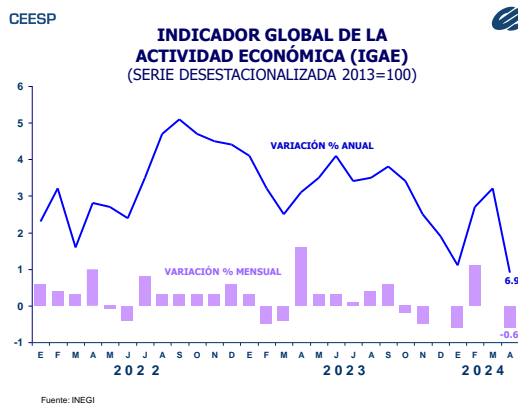
Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

## México

La economía siguió mostrando debilidad al inicio del segundo trimestre del año. De acuerdo con el reporte del INEGI, durante abril el indicador global de la actividad económica (IGAE) registró una disminución de 0.6%, el doble de lo que se tenía previsto de acuerdo con su estimación oportuna. Dado su mayor peso relativo, el principal origen de este resultado fue la caída de 0.6% en las actividades terciarias, seguida de la baja de 0.5% en las secundarias y de 2.5% en las primarias. Con estos resultados, la comparación anual del IGAE muestra un avance de solo 0.9%, que contrasta significativamente con el aumento de 3.2% del mes previo, además de ser su menor incremento mensual desde noviembre del 2021. A su interior, las actividades terciarias crecieron 1.3%, las secundarias 0.6%, mientras que las primarias cayeron 1.0%.

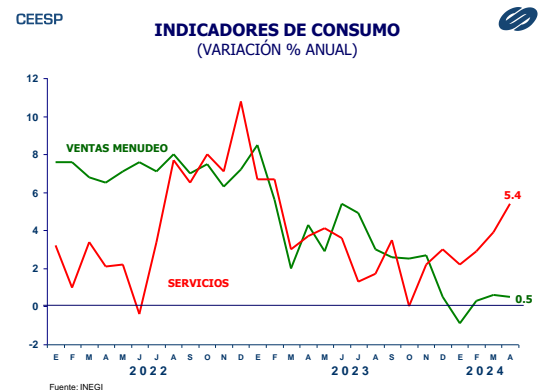


A pesar de este resultado, el consumo mostró un mejor desempeño, aunque nada que anticipe un dinamismo importante para los próximos meses. Incluso la estimación oportuna del INEGI prevé que en abril el indicador de

consumo privado haya disminuido 0.1% mientras que para mayo la estimación es de un nulo avance.

En este entorno el INEGI reportó que en abril las ventas al menudeo aumentaron 0.5%, después de haber disminuido 0.02% un mes antes. Sin embargo, este resultado no impidió que en su comparación anual mantuviese su tendencia a la baja al reportar un incremento de solo 0.5%. A su interior resalta el incremento de 5.6% en las ventas de enseres domésticos, computadoras, artículos para la decoración de interiores y artículos usados.

En el caso del indicador de servicios se aprecia un mejor desempeño al mostrar un alza mensual de 1.0% durante abril, lo que permitió que en comparación con el mismo mes del año pasado hay reportado un incremento de 5.4%. Sobresale el aumento de 5.5% en transporte, correos y almacenamiento.



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

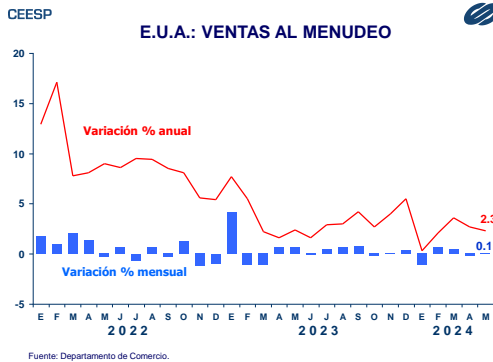
Economía

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.

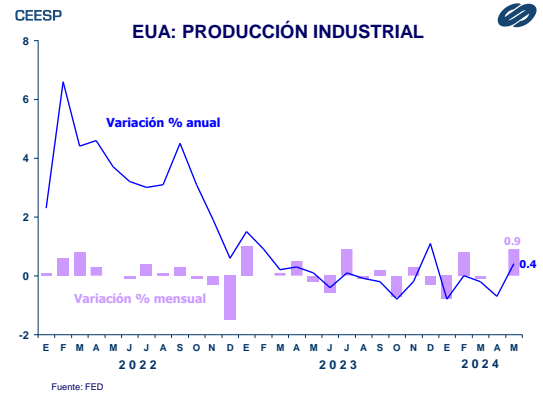
### Estados Unidos

El Departamento de Comercio informó que durante mayo las ventas minoristas aumentaron 0.1%, porcentaje que contrasta con la caída de 0.2% del mes previo, pero que resultó inferior al pronóstico del mercado que anticipaba un avance de 0.3%). En mayo las ventas de vehículos de motor y autopartes aumentaron 0.8%, las de tiendas de mercancías generales lo hicieron en 0.1%, las de ventas minoristas fuera de tiendas se elevaron 0.8% y las de tiendas de ropa y accesorios 0.9%. Por el contrario, las ventas de las gasolineras cayeron 2.2%, las de servicios de alimentos y lugares para beber 0.4%, en tanto que las de distribuidores de materiales de construcción y equipos y suministros de jardinería lo hicieron en 0.8% y las de tiendas de muebles y artículos para el hogar 1.1%.

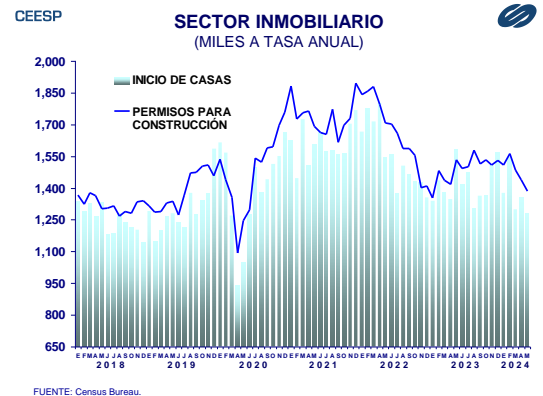


De acuerdo con el reporte de la Reserva Federal, durante mayo la producción industrial aumentó 0.9%, superando la expectativa del mercado que preveía un incremento de 0.4%, después de haberse mantenido sin cambio el mes previo. De esta manera, respecto al mismo mes del año pasado creció 0.4%, después de dos meses consecutivos a la baja. La producción manufacturera tuvo un avance

mensual de 0.9%, aunque en términos anuales solo avanzó 0.1%. Por su parte, la producción minera aumentó 0.3% en el mes, mientras que en su comparación anual reportó una disminución de 0.4%. La producción de servicios públicos se elevó 1.6% mensual y 3.9% anual.



El Departamento de Vivienda y Desarrollo Urbano señaló que, de acuerdo con cifras ajustadas a tasa anual, en mayo se inició la construcción de 1.277 millones de viviendas, cifra inferior al pronóstico del mercado que anticipaba el inicio de 1.385 millones de viviendas. Por su parte, los permisos de construcción sumaron 1.386 millones, por debajo de los 1.455 millones estimados por el mercado.





## CONTENIDO

Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

	Mayo		Junio		
	20 al 24	27 al 31	3 al 7	10 al 14	17 al 21
<b>Cetes 28 días</b>	<b>11.00%</b>	<b>11.03%</b>	<b>11.04%</b>	<b>11.00%</b>	<b>10.95%</b>
<b>TIIE 28 días</b>	<b>11.24%</b>	<b>11.25%</b>	<b>11.25%</b>	<b>11.25%</b>	<b>11.25%</b>
<b>Bolsa Mexicana de Valores</b>	<b>55,413.12</b>	<b>55,179.24</b>	<b>52,977.32</b>	<b>52,222.94</b>	<b>52,788.5</b>
<b>Tipo de cambio (cierre)</b>	<b>16.70</b>	<b>17.02</b>	<b>18.26</b>	<b>18.45</b>	<b>18.18</b>
<b>Base monetaria (mill. pesos)</b>	<b>2,977,998.9</b>	<b>2,989,794.8</b>	<b>2,992,695.9</b>	<b>2,998,093.3</b>	<b>---</b>
<b>Reservas internacionales (md)</b>	<b>218,739.3</b>	<b>218,726.3</b>	<b>219,273.4</b>	<b>219,728.5</b>	<b>---</b>
<b>Activos internac. netos (md)</b>	<b>221,955.3</b>	<b>222,709.4</b>	<b>223,160.0</b>	<b>223,467.5</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, Junio 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.