



Septiembre 2, 2024

PANORAMA GENERAL

- La poca disposición del gobierno de escuchar la opinión de la oposición sobre sus acciones solo genera incertidumbre.
- Poner “en pausa” las relaciones con las embajadas de Estados Unidos y Canadá, puede poner en riesgo la revisión del TEMEC.
- México, paga tasas de interés superiores a 10% por su deuda de largo plazo, cuando otros países similares pagan tasas inferiores a 5%.
- La reforma judicial y la desaparición permanente de los órganos independientes tendrían consecuencias de más largo plazo.
- Minimizar las alertas solo deteriora el ambiente de confianza.

LA INCERTIDUMBRE PODRÍA TENER UN COSTO FINANCIERO ELEVADO

El apresuramiento del gobierno, junto con la poca disposición de escuchar la opinión de la oposición sobre sus acciones, solo genera incertidumbre y confirma la preocupación de que, con la reforma judicial y la desaparición de los órganos autónomos, las decisiones de las autoridades estarán supeditadas a las necesidades del gobierno y no necesariamente hacia el bienestar de la población.

El Gobierno debería tener en cuenta que hay poco más de 20 millones de habitantes que no votaron por su proyecto y, por ende, su opinión sobre las reformas propuestas es tan válida como cualquiera de sus votantes. De hecho, el compromiso es gobernar para todos.

Poner “en pausa” la relación con las embajadas de Estados Unidos y Canadá por parte de la administración de López Obrador tras su opinión sobre la reforma judicial que se discute en México puede poner en riesgo la revisión del TEMEC. Pero no solo eso, diversos países que tienen inversiones en México pueden estar preocupados por el entorno de una débil seguridad jurídica que pudiesen enfrentar con las reformas propuestas.

Ahora que finalmente se aprobó la super mayoría de Morena y sus aliados en la Cámara de Diputados, esto debería de llevar a nuestros legisladores a tomar con gran responsabilidad su posición frente a estas reformas y tener en cuenta que desaparecer a los órganos autónomos convertiría al gobierno en juez y parte. En el Congreso la opinión debe ser plural y respetada.

En este contexto, las alertas son diversas y comienzan a hacerse presentes. El tipo de cambio respondió con una depreciación de más de 5% en los últimos diez días.

Los mercados financieros pueden reaccionar con mayor fuerza, en especial cuando las principales calificadoras han expresado su preocupación dada la percepción de mayor riesgo, sobre todo ahora que hay mayoría calificada en la Cámara de Diputados y la posibilidad de una aprobación de las reformas se incrementa, lo que podría derivar en un posible aumento en las tasas de interés y evidentemente del costo financiero de la deuda.

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

Hay una importante sensibilidad a la incertidumbre. Hoy México, un país que con grado de inversión está pagando en su deuda de largo plazo tasas superiores a 10%, otros países con grados similares en desarrollo económico y grado de inversión están pagando tasas inferiores a 5%. Esto sin duda ya refleja un riesgo mayor en relación con otros países similares.

Esto puede tener una incidencia relevante en la salud de las finanzas públicas. Si bien es cierto que la Secretaría de Hacienda tiene programado reducir el déficit público en 2.9 puntos del PIB y, específicamente, 2.8 puntos en el gasto programable, se puede intuir, de concretarse esa reducción, que podrían ser diversos programas que benefician a la población los que se pueden ver afectados. Por su parte, el gasto no programable, que incluye el pago de intereses, se reduce en solo una décima del PIB, lo que implica el elevado costo de la deuda y las participaciones.

Las cifras del documento de Precriterios 2025 estiman que para 2024 el costo financiero será de 1,229 miles de millones de pesos (mmp), equivalente a 3.6% del PIB, el porcentaje más elevado desde 1991. Para 2025 se estima en 1,230 mmp, 3.4% del PIB y el segundo más elevado desde el mismo año.

Evidentemente este comportamiento no incluye el posible aumento de las tasas de interés por la percepción de mayor riesgo con la aprobación de las reformas en el Congreso, ni tampoco por la también posible pérdida del grado de inversión.

Cifras de la Secretaría de Hacienda muestran que tan solo en 2023 la colocación de valores gubernamentales ascendió a 5,326 mmp, lo que a una tasa implícita de 7.09% que se menciona en el informe de la SHCP para el IV trimestre de 2023, implica 377.6 mmp por concepto de intereses. Si esta emisión se repitiera el siguiente año, que es probable dadas las necesidades del gobierno, con un punto más en la tasa de interés, los intereses correspondientes serían de 430.9 mmp, 53.3 mmp más.

No hay duda de que una elevación ahora en la tasa de interés sobre la deuda mexicana no es favorable para el desarrollo económico. Hay que tener en cuenta que la reforma judicial y la desaparición permanente de los órganos independientes tendrían consecuencias de más largo plazo que algunas otras decisiones durante el actual sexenio, como la cancelación del AICM o el desmantelamiento del sector salud, propiciando que los efectos sean más profundos.

El costo de las reformas propuestas sería importante si se considera que crecer a un promedio anual de 1%, como será este sexenio, no es lo mismo que hacerlo a una tasa de 3% o 4%, que podría lograrse con políticas públicas consensuadas y discutidas plenamente por todos los actores políticos.

Minimizar las alertas de agencias valuadoras e intermediarios financieros internacionales, así como de posibles sanciones comerciales si Estados Unidos y Canadá abren controversias contra México en el marco del T-MEC, solo deteriora el ambiente de confianza.

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

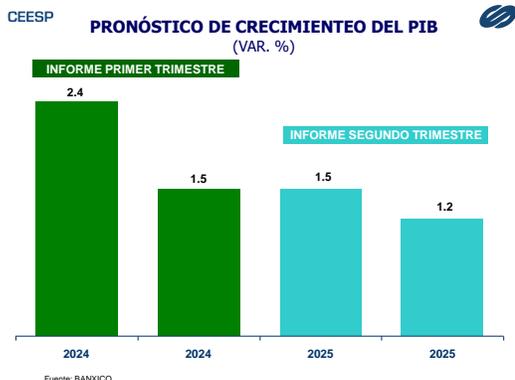
Indicadores financieros semanales

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

Es evidente que la economía mexicana atraviesa por un momento complejo que en opinión de los expertos se extenderá al menos por los próximos dos años. El debilitamiento del ritmo de crecimiento que se aceleró en los últimos tres trimestres del año mucho más de lo que se tenía contemplado, se refleja en el constante y significativo ajuste a la baja de los pronósticos para el presente y el siguiente año. Incluso para 2026, a pesar de que se estima una modesta mejora, el ritmo de avance de la economía estaría en el nivel promedio de los últimos 30 años (2.0%). Recientemente el Banco de México dio a conocer su informe trimestral en el que estima que la tasa de crecimiento de la economía mexicana en 2024 será de solo 1.5%, lo que representa una corrección a la baja importante respecto a su previsión previa publicada en mayo pasado, en la que estimaba un avance de 2.4%, casi un punto porcentual de diferencia. Para 2025, se mantiene la fragilidad de la economía. Aunque la corrección es menor, las expectativas del Banco de México se mantienen a la baja, toda vez que estima un crecimiento del PIB de 1.2%, tres décimas por debajo de su previsión previa.

De acuerdo con el reporte del INEGI, durante junio el Índice Global de Personal Ocupado de los Sectores Económicos (IGPOSE) se ubicó en 98.9 puntos, lo que significó una disminución mensual de 0.1%, que fue su segunda baja consecutiva. Respecto al mismo mes del año pasado, este indicador se contrajo 0.7%, con lo que, a excepción de abril pasado cuando se mantuvo sin cambio, reporta variaciones negativas desde diciembre del año pasado.





CONTENIDO

Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

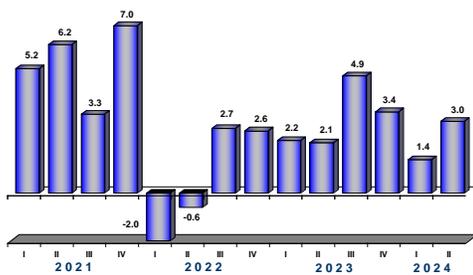
Estados Unidos

De acuerdo con la segunda estimación del Departamento de Comercio, en el segundo trimestre del año el PIB creció a una tasa anualizada de 3.0%, superando su estimación preliminar de 2.8%. Esto respondió principalmente a la revisión al alza en el gasto en consumo personal que pasó de una estimación preliminar de 2.3% a una revisión de 2.9%, con lo que aportó 1.95 puntos porcentuales al crecimiento total del PIB. Por el contrario, la inversión interna privada bruta aumentó 7.5%, por debajo de su estimación preliminar de 8.4%. Asimismo, las exportaciones aumentaron 1.6% frente a la estimación previa de 2.0%, mientras que las importaciones lo hicieron en 7.0% y 6.9% respectivamente. El gasto público, por su parte, aumentó 2.7%, después de que se reportara un avance preliminar de 3.1%.

Igualmente se informó que durante julio el ingreso personal aumentó 0.3%, superando en una décima de punto porcentual, tanto el avance del mes previo como la estimación del mercado. El gasto personal, por su parte, creció 0.5%, en línea con lo anticipado por el mercado, pero dos décimas por arriba del aumento registrado un mes antes. Esto llevó a que la tasa de ahorro personal como porcentaje del ingreso personal disponible disminuyera del 3.1% en junio al 2.9% en julio.

CEESP

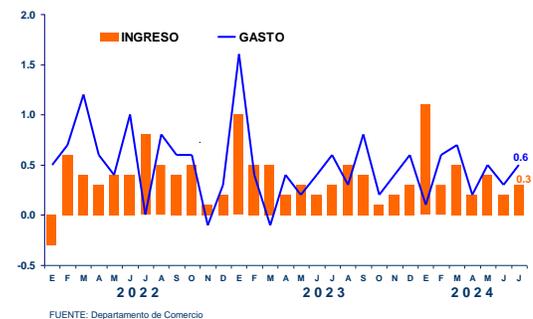
E.U.A.: PRODUCTO INTERNO BRUTO
 (VARIACIÓN % ANUALIZADA)



Fuente: Departamento de Comercio.

CEESP

INGRESO Y GASTO PERSONAL
 (VARIACIÓN % MENSUAL)



FUENTE: Departamento de Comercio

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

| | Jul. 29 | Agosto | | | |
|--------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|------------------|
| | a Ago. 2 | 5 al 9 | 12 al 16 | 19 al 23 | 26 al 30 |
| Cetes 28 días | 10.97% | 10.86% | 10.65% | 10.65% | 10.65% |
| TIIE 28 días | 11.25% | 11.25% | 11.00% | 11.00% | 11.00% |
| Bolsa Mexicana de Valores | 52,242.38 | 53,051.54 | 54,083.78 | 53,490.92 | 51,985.87 |
| Tipo de cambio (cierre) | 19.00 | 18.84 | 18.62 | 19.07 | 19.65 |
| Base monetaria (mill. pesos) | 3,037,643.2 | 3,038,175.5 | 3,033,712.0 | 3,022,902.6 | --- |
| Reservas internacionales (md) | 223,162.3 | 223,232.8 | 223,998.3 | 224,709.1 | --- |
| Activos internac. netos (md) | 226,957.5 | 227,363.0 | 227,994.2 | 228,632.5 | --- |

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, Septiembre 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.