



Diciembre 23, 2024

PANORAMA GENERAL

- En el Presupuesto del 2025 se propone una disminución de 3.6% en el gasto total, lo que en principio pareciera ser una buena señal para los mercados financieros.
- La reducción del gasto responde a una exigencia natural dada la rigidez de las fuentes de ingresos y el riesgo que implica elevar los niveles de deuda.
- Cumplir con las metas de finanzas públicas será complejo, por lo que es muy factible que tenga que ser apoyado con mayor deuda pública.

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.

EL PRESUPUESTO 2025

El Presupuesto de Egresos es el documento en el que, además de establecerse el monto y el destino de los recursos que se utilizarán para cumplir las obligaciones durante el año fiscal, el gobierno plantea sus prioridades y objetivos. El Presupuesto para 2025, que será el primero del nuevo gobierno, tal parece que mantendrá las mismas premisas que el anterior: programas asistenciales y proyectos poco rentables.

Para el presupuesto del próximo año, si bien es cierto que las intenciones del gobierno son favorables, es evidente que no son suficientes para cumplir su meta original de reducir el déficit. Incluso, reducirlo en dos puntos del PIB y no en tres como se tenía planteado, además de ser muy complicado, puede generar desequilibrios importantes en la asignación de los recursos, afectando a rubros que pueden ser relevantes para el crecimiento, la inversión y el bienestar de las familias.

En el Presupuesto del 2025 se propone una disminución de 3.6% en términos reales en el gasto total, lo que en principio pareciera ser una buena señal para los mercados financieros y fortalecer la calificación soberana del país.

Sin embargo, más allá de una planeación real, la reducción del gasto responde a una exigencia natural dada la rigidez de las fuentes de ingresos y el riesgo que implica elevar los niveles de deuda. Reducir el déficit vía menor gasto es sin duda la mejor opción, aunque puede tener un costo elevado.

En la clasificación administrativa del gasto programable, donde se refleja quien ejerce los recursos, se puede percibir cuales son las prioridades del nuevo gobierno. Tras las adecuaciones al gasto aprobadas, evidentemente por la mayoría de Morena, se puede apreciar que los objetivos serán los mismos que en el pasado gobierno: privilegiar objetivos políticos mediane proyectos cuya rentabilidad no es comprobable y programas de transferencias carentes de incentivos para la movilidad social y del objetivo de romper los ciclos de preservación de la pobreza de los segmentos sociales más necesitados.

De los 44 ramos que integran esta clasificación, 35 presentaron recortes respecto a los montos aprobados para 2024. Los nueve rubros que reportan aumentos se pueden



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.

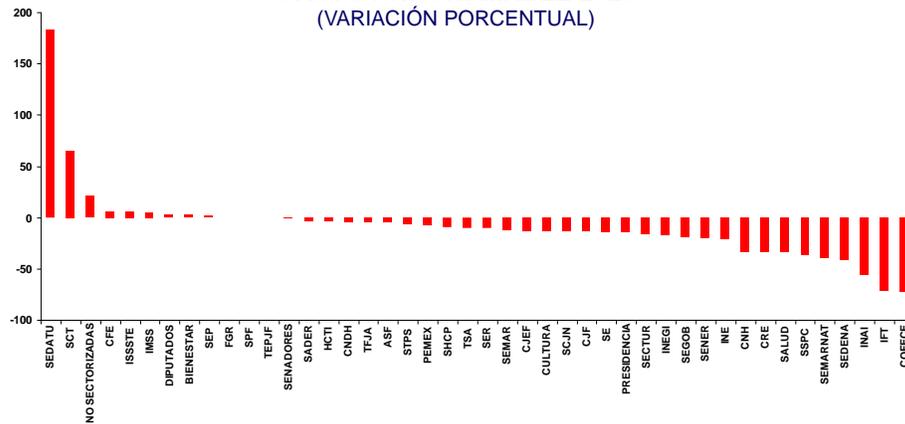
relacionar con los proyectos y programas prioritarios del gobierno. El gasto en desarrollo agrario, territorial y urbano aumenta 183% y responde principalmente al nuevo programa de vivienda social. Le sigue el incremento de 65.1% en el gasto en infraestructura, comunicaciones y transportes, que contempla las nuevas obras ferroviarias en el país. Las erogaciones de las entidades no sectorizadas crecen 20.7%, en especial por las transferencias al programa IMSS Bienestar. El gasto en Bienestar crece 2.8%.

No obstante, rubros tan importantes para el bienestar de los hogares como el de salud reporta una disminución de 34%, seguridad y protección ciudadana cae 36.2%, medio ambiente y recursos naturales baja 39.4% y trabajo y previsión social se contrae 6.7%, a pesar de integrar el programa de jóvenes construyendo el futuro.

CEESP



GASTO PROGRAMABLE 2025
(VARIACIÓN PORCENTUAL)



FUENTE: SHCP

Si bien los programas asistenciales del gobierno continuarán transfiriendo recursos a los hogares, incluso con nuevos programas, es probable que este beneficio pueda verse minimizado por los elevados costos que implica tener un entorno de baja calidad educativa y de servicios de salud, además del mayor gasto en seguridad que tienen que asignar las familias. El efecto neto puede ser negativo para los hogares.

Además, estos resultados se apoyan en un marco macroeconómico un tanto optimista, por lo que de no cumplirse la meta de crecimiento puntual de 2.3%, con el que se elaboró el presupuesto, es muy probable que el efecto negativo sea mayor. De hecho, si el crecimiento fuese el estimado por los especialistas del sector privado que actualmente se ubica en 1.1%, esto podría implicar una recaudación tributaria menor en 63 mil millones de pesos.

Cumplir con las metas de finanzas públicas será complejo, por lo que es muy factible que el gobierno tenga que apoyarse en mayor deuda pública, que como porcentaje del PIB podría elevarse más de lo anticipado como consecuencia de un mayor monto como por un menor valor del producto.



CONTENIDO

Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

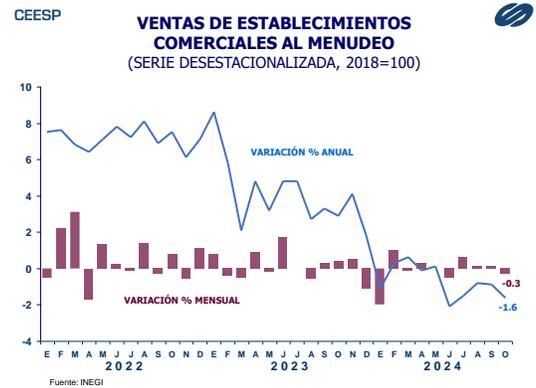
Las opiniones expuestas en esta publicación son resultado del análisis técnico realizado por los especialistas del CEESP, y no necesariamente representan el punto de vista del Consejo Coordinador Empresarial, A. C., ni de ninguno de sus organismos asociados.

México

La actividad económica cierra el año a la baja y con expectativas de mayor debilitamiento para el próximo.

De acuerdo con la estimación oportuna del INEGI, durante octubre la actividad económica se contrajo 0.6%, que responde a la caída de 1.2% en las actividades secundarias y a la baja de 0.2% en las terciarias. Para noviembre, aun cuando se prevé una modesta mejora toda vez que la estimación muestra un crecimiento de 0.1% en la actividad económica, se aprecia la debilidad que persiste en sus componentes. Las actividades secundarias repuntan solo 0.1% y las terciarias se mantienen sin cambio, a pesar del impulso que pudo generar el periodo de ventas del buen fin. Con esto resultados se prevé que durante octubre el indicador global de la actividad económica tuvo un incremento de solo 0.1%, mientras que para noviembre mejora 1.0%. Las actividades secundarias se mantienen a la baja y reportan una caída anual de 3.3% en octubre y una de 1.0% en noviembre. Por su parte, las terciarias aumentan 1.7% y 1.5%, respectivamente.

El consumo también continúa mostrando indicios de debilidad. Las cifras del INEGI muestran que durante octubre las ventas minoristas cayeron 0.3%. Resalta el hecho de que la caída en solo cuatro de los nueve segmentos que integran el indicador general fue suficiente para su debilitamiento mensual. En este caso sobresale la disminución mensual de 1.3% en la venta de enseres domésticos, computadoras, artículos para la decoración de interiores y artículos usados y la baja de 1.0% en la de vehículos de motor, refacciones, combustibles y lubricantes. De esta manera, en su comparación anual durante octubre el indicador de ventas al menudeo registró una disminución de 1.6%, con lo que acumuló cinco meses consecutivos con variaciones negativas.



En el caso del sector servicios, si bien su evolución ha sido un poco más robusta, se anticipa un desempeño más moderado en los últimos meses del año. El reporte del INEGI indica que durante octubre el indicador del sector servicios se mantuvo sin cambio, como consecuencia de la disminución mensual den cinco de los diez segmentos que integran el indicador



CONTENIDO

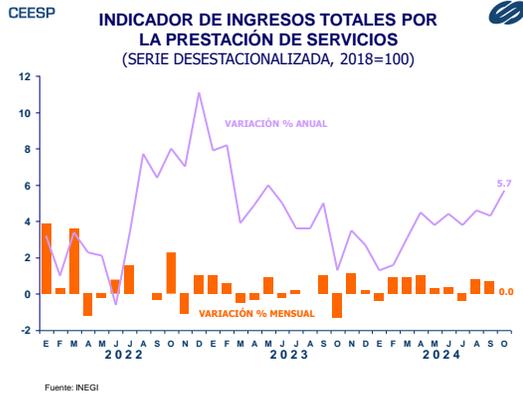
Panorama general

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.

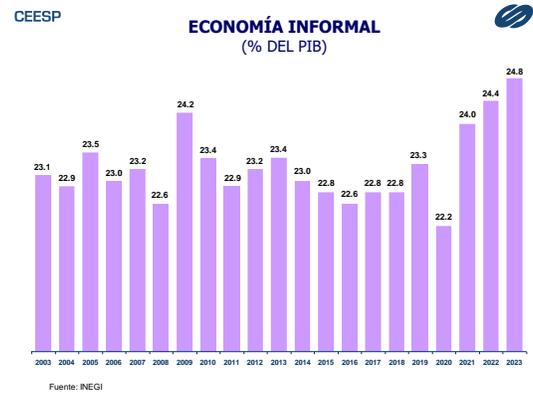
general. No obstante, en su comparación anual el sector servicios registró un incremento de 5.7%, su mayor avance en los últimos diecisiete meses.



No obstante, las expectativas siguen previendo un menor dinamismo. De acuerdo con la estimación oportuna del INEGI, durante octubre el indicador del consumo privado en el mercado interno se contrajo 0.1%, lo que fue su segunda caída consecutiva. Para noviembre se prevé que este indicador se haya mantenido sin cambio. Esto significa que en su comparación anual mostrara un aumento de 1.9% en octubre y uno de 1.5% en noviembre.



Es indispensable insistir en la necesidad de un ambiente que facilite a las empresas nuevas y ya establecidas participar en el sector formal de la economía. En 2023 la economía informal generó prácticamente la cuarta parte (24.8%) del PIB, su porcentaje más alto dentro de la serie que publica el INEGI desde 2003. Evidentemente no es un escenario deseable cuando la informalidad ocupa a más de la mitad de la población (55%) y genera sólo una cuarta parte de la producción del país. La tolerancia de las autoridades ha sido causa importante de la informalidad, pero la carga regulatoria excesiva también disuade la apertura de una empresa en la formalidad. Además, los costos laborales no salariales inhiben igualmente la formalidad en lo laboral.





CONTENIDO

Panorama general

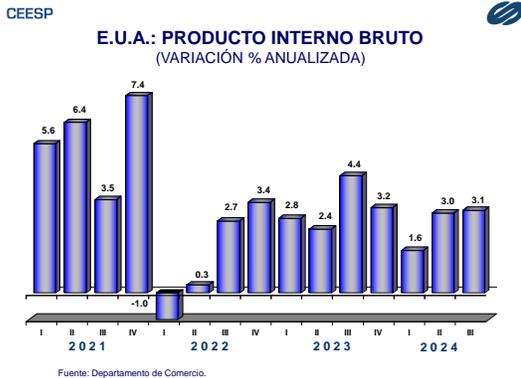
Economía

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.

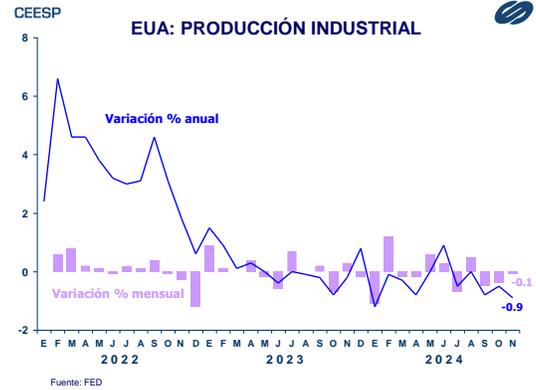
Estados Unidos

De acuerdo con la tercera estimación del Departamento de Comercio, durante el tercer trimestre del año el PIB creció a una tasa anualizada de 3.1%, superando tanto la estimación previa como la expectativa del mercado, que en ambos casos fue de 2.8%. A excepción del rubro de inversión privada en donde su avance se corrigió a la baja de 1.1% a 0.8%, el resto de componentes del PIB reportaron ajustes al alza. El gasto en consumo personal pasó de un avance de 3.5% a uno de 3.7%. El resultado de las exportaciones se corrigió de un avance de 7.5% a 9.6% y el de las importaciones de 10.2% a 10.7%. El gasto de gobierno se elevó de 5.0% a 5.1%.

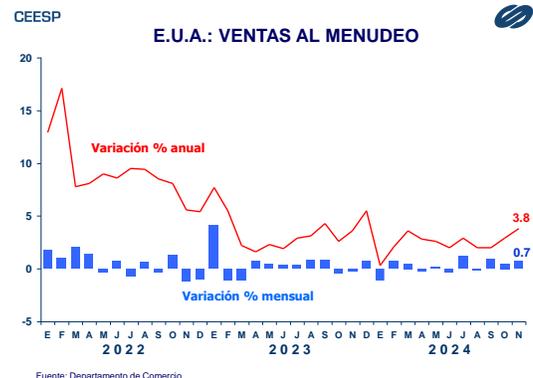


Por su parte, la Reserva Federal informó que durante noviembre la producción industrial registró una disminución de 0.1%, con lo que además de acumular tres meses consecutivos a la baja, contrasta con la estimación del mercado que anticipaba un incremento de 0.3%. La caída en la producción respondió a la baja de 1.3% en la producción de servicios públicos, después de que un mes antes reportara un incremento de 1.3%. La producción minera cayó 0.9%. Por el contrario, la producción manufacturera

aumentó 0.2%. En su comparación anual la producción industrial total disminuyó un 0.9% anual, con lo que acumula cinco meses ininterrumpidos a la baja.



El reporte mensual del Departamento de Comercio señala que durante noviembre las ventas minoristas aumentaron 0.7%, superando tanto el avance del mes previo como el pronóstico del mercado que en ambos casos era de 0.5%. Las ventas de vehículos de motor y refacciones aumentaron 2.6%, las de estaciones de gasolina 0.1% y las de distribuidores de materiales de construcción y equipos y suministros de jardinería 0.4%. Por el contrario, las ventas de las tiendas de alimentos y bebidas disminuyeron 0.2% y las de tiendas de ropa y accesorios lo hicieron en 0.2%. Respecto al mismo mes del año pasado las ventas crecieron 3.8%.





CONTENIDO

Panorama
general

Economía

Indicadores
financieros
semanales

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, Diciembre 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.

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.