



**CONSULTORES
INTERNACIONALES, S.C.®**

Experiencia con Futuro

En búsqueda del superávit perdido

Año 2024 – Abril–08 No. 1161

CISComentario®



Julio Alejandro Millán
PRESIDENTE

¡Bienvenido!

Bienvenido a una nueva edición de nuestro CISComentario®. Elaboramos este tipo de documentos con análisis y opinión objetiva, abordando temas estructurales orientados a la toma de decisiones, por lo que esperamos contribuir al logro de tus objetivos mediante un análisis que va mucho más allá de la coyuntura. ¡Disfruta la lectura!

*Si tienes algún comentario sobre la publicación,
por favor escríbenos a info@cisc.com.mx*

-  *Hacienda espera lograr para 2025 un superávit primario de 0.9% de PIB, tras 4 años de déficit.*
-  *El marco macroeconómico planteado por la SHCP se presenta optimista.*
-  *El cambio de tendencia implicará grandes esfuerzos a la economía, no necesariamente factibles.*
-  *Los aumentos en ingresos tributarios y reducción del gasto neto son las estrategias principales.*

El gobierno federal a través de la Secretaría de Hacienda presentó los Pre-Criterios Generales de Política Económica para 2025, que por ley deben ser entregados al inicio de abril, contienen las previsiones sobre la evolución de la actividad económica y las finanzas públicas respecto del cierre de 2024 y especialmente para 2025. **La visión sobre el comportamiento de las finanzas públicas es lograr un superávit primario y dar estabilidad a la deuda. Sin embargo, dado que están en puerta las elecciones, la política presentada podría recibir cambios significativos, ya que será el nuevo gobierno quien fije los criterios definitivos.**

Tras la optimista pero acertada postura sobre el crecimiento para 2023 el cual contrastaba con analistas e instituciones, el planteamiento de un cierre para 2024 de **entre 2.5% y 3.5%, deja abierta la posibilidad de una mejoraría destacada, discrepando nuevamente del consenso general que ubica un cierre de entre 2.5% y 3.0% en promedio.**

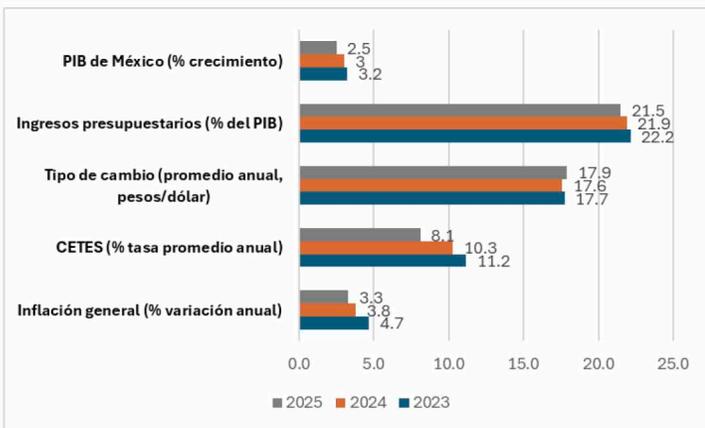
El marco macroeconómico para 2025, exhibe una expectativa de crecimiento de **entre 2.0% y 3.0% que nuevamente resulta optimista respecto de los analistas.** Como comparación el rango de instituciones como el Banco Mundial, OCDE, Banxico y FMI se sitúan entre 1.5% y 2.1% para el próximo año.

“SHCP plantea una economía capaz de reducir a 2.5% el déficit público en 2025, que ante la entrada de un nuevo gobierno se hace complicado.”

El proyecto estima que la inflación continúe reduciéndose, llegando a un nivel de 3.3% en 2025, optimista pero posible; por su parte indica que el tipo de cambio paulatinamente se acercará a niveles de equilibrio rondando los 18.0 pesos por dólar al cierre de 2025; y los CETES empezarán a bajar en valor en 2024, tendencia que se continuará incluso más marcada en 2025. Respecto de la economía estadounidense, seguiría con un crecimiento estable de 1.8% y 2.1% para 2024 y 2025 respectivamente.

Unos de los puntos a destacar, **es la intención de lograr un superávit primario en el año 2025, cuestión que no observamos desde 2020. La presente administración ha generado un alto nivel de déficit y por ende incrementado el endeudamiento con objeto de financiar programas sociales y los proyectos bandera; pensar en pasar de un alto nivel de déficit a un superávit, implica un amplio recorte del gasto** (concretamente pasar de un gasto programable de 6.62 billones de pesos en 2024 a 6.04 en 2025, una disminución de 12.1% en términos reales) **y un esfuerzo aún mayor de recaudación que para una nueva administración, simplemente parece complicado.**

Izq. México. Variación porcentual anual de variables macroeconómicas esperadas PGPE. / Der. México. Estimación de finanzas públicas 2024 y 2025, miles de millones de pesos.



Concepto	2024	2025	Variación
I. Ingresos presupuestarios	7,443.1	7,773.8	0.6%
I.1 Petroleros	1,103.00	990.4	-13.5%
I.2 No petroleros	6,340.10	6,783.40	3.0%
II. Gasto neto pagado	9,143.30	8,663.70	-8.8%
II.1 Programable pagado	6,616.0	6,037.1	-12.1%
II.2 No programabl	2,527.3	2,626.60	0.1%
II.2.1 Costo financiero	1,228.90	1,230.30	-3.6%
II.2.2 Participaciones	1,266.30	1,350.60	2.7%
II.2.3 Adefas	32.1	45.7	37.4%
Balance público (I - II)	-1,700.2	-889.9	-49.6%
Balance primario (I -II +II.2.1)	-470.8	340.8	27.6%
SHRFSP	17,047.4	18,155.1	2.5%

Fuente. Consultores Internacionales, S.C.® con información de SHCP.

El objetivo es lograr un superávit primario de 0.9% del PIB, frente al déficit estimado de 1.4% para 2024, lo que estaría basado en el incremento de ingresos que para 2025 sería de 7.77 billones de pesos, un 0.6% mayor en términos reales a lo estimado en 2024. **Los ingresos tributarios crecerían 3.0% real en 2025, frente a una esperada caída de los ingresos petroleros de un 13.5% real,** provocado por una reducción en los precios de petróleo.

Sin duda el conjunto de estrategias y proyecciones presentadas reflejan un alto nivel de confianza en la resiliencia y el crecimiento sostenido de la economía mexicana, especialmente del consumo interno, el cual ha sido el sostén del crecimiento actual y de una mejoría en la demanda externa.

De materializarse la estrategia la economía lograría una mejor posición, con menores costos de financiamiento e inflación. Junto a un crecimiento más moderado, pero aún notable, que acompañado de mayores ingresos presupuestales y recortes al gasto podría permitir a la economía reducir deuda, **El panorama económico que se bosqueja es saludable, aunque no necesariamente factible; faltaría ver con qué criterios llegan el nuevo gobierno y congreso a quienes le corresponde definir el paquete económico para 2025.**

CISComentario D.R. es una publicación semanal de Consultores Internacionales, S.C.®

Julio Alejandro Millán, Presidente.

Se autoriza la reproducción total y/o parcial de su contenido siempre y cuando se cite la fuente:

Consultores Internacionales, S.C.® (CISC)

ACERCA DE



**CONSULTORES
INTERNACIONALES, S.C.®**

Experiencia con Futuro

La dinámica económica del siglo XXI obliga a tomar decisiones en menor tiempo, considerando un mayor número de variables. Este proceso integral demanda a sectores, empresas e instituciones adaptarse a los cambios del corto y largo plazo, comprender la integración a las cadenas locales y globales de valor y, con ello, generar los retornos hacia el mercado.

Consultores Internacionales, S.C.® es una firma especializada en Consultoría Económica, Estratégica, Prospectiva y Fortalecimiento Empresarial. Desde hace más de 50 años, desarrollamos herramientas de vanguardia que, junto con el amplio acervo documental que hemos creado, nos permite orientar a los diversos actores económicos hacia la mejor toma de decisiones en diferentes escenarios.

Nuestra firma y equipo de especialistas se distinguen por la credibilidad y el compromiso, además de la visión que va más allá de la coyuntura, lo que permite anticiparnos a riesgos y oportunidades que optimizan las visiones de nuestros clientes.

www.consultoresinternacionales.com

Síguenos en:
inXfo 



**CONSULTORES
INTERNACIONALES, S.C.[®]**

Experiencia con Futuro

Copyright © Consultores Internacionales, S.C.[®] Abril 2024
Todos los derechos reservados