



CIAnálisis

Dirección de Análisis
Económico y Bursátil

CIAnálisis

Nota Informativa #45

Noviembre 2024



Qué esperar del Paquete Económico 2025

Información Importante:

El presente documento es elaborado para todo tipo de cliente y sólo tiene propósitos informativos. Considera comentarios, declaraciones, información histórica y estimaciones económicas y financieras que reflejan sólo la opinión de la Dirección de Análisis Económico y Bursátil de CIBanco S.A. de C.V. y CI Casa de Bolsa.

CIBanco y CI Casa de Bolsa no asumen compromiso alguno de comunicar cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Además, su contenido no constituye una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, tienen la finalidad de proporcionar a todos los clientes información general a la fecha de emisión del informe y están sujetas a cambio sin previo aviso. Ningún analista de la Dirección de Análisis Económico y Bursátil percibió una compensación de personas distintas a "CIBanco y CI Casa de Bolsa" o de alguna otra entidad o institución que forma parte del mismo Grupo Empresarial que "CIBanco y CI Casa de Bolsa".

CIAnálisis

Nota Informativa • Noviembre 2024

Aun con la resaca de los resultados electorales en EUA y la reunión de la Reserva Federal, esta semana trae consigo una referencia de gran calado para el peso mexicano, la presentación del paquete económico 2025. La administración de la presidenta Claudia Sheinbaum tiene hasta el 15 de noviembre para enviar su propuesta al Congreso.

En los últimos 20 años, previo a la administración del presidente López Obrador, México se había comprometido con éxito a mantener unas finanzas públicas sanas. Con ello, las métricas de balance público y deuda como porcentaje del PIB se mantuvieron en niveles manejables, propios de una economía con grado de inversión.

Sin embargo, los últimos tres años se caracterizaron por un creciente desequilibrio fiscal, con fuertes incrementos en gasto en proyectos que generan todavía cierta incertidumbre sobre su viabilidad y productividad. Las propias agencias calificadoras castigaron este manejo a lo largo de la administración pasada y recortaron algunos grados la calificación de la deuda soberana de México.

Existe la intención por parte de la presidenta Claudia Sheinbaum de enviar un Paquete Económico 2025 responsable, que atienda en mayor medida la preocupación de evitar que el déficit público se mantenga en niveles altos (cerrará este año alrededor del 6.0% del PIB) y que la trayectoria de la deuda como porcentaje del PIB sea descendente en el mediano plazo. No será una tarea fácil.

Sheinbaum reiteró la semana pasada, de nueva cuenta, que el Paquete Económico 2025 contempla la reducción del déficit, al mismo tiempo que se mantienen los programas sociales y se fortalece la inversión en el país.

Reducciones en las métricas de balance público, en un escenario de menor crecimiento económico, sin aumento de impuestos y con mayores compromisos de programas sociales, implicaría la contracción muy fuerte del gasto público. Esto contribuiría a enturbiar aún más las débiles perspectivas económicas para 2025, lo que generaría un círculo vicioso de menor crecimiento, menor recaudación, mayor desbalance público.

La política fiscal de ingresos, gasto y deuda del sector público federal depende de la dinámica de diversas variables económicas y financieras que afectan los ingresos y/o gastos del Gobierno, como el PIB, el tipo de cambio, el precio de la mezcla mexicana de petróleo, los niveles de tasa de interés. Por eso, se requiere que en la medida de lo posible, Hacienda realice estimaciones lo más precisas de estas variables, ya que desviaciones importantes pueden generar desequilibrios, afectando su planeación y su capacidad para cumplir con sus metas.

No será una tarea fácil lograr el equilibrio perfecto, entre un paquete económico que regrese la prudencia y solidez de las finanzas públicas y que no represente fuertes riesgos de ralentización económica.

Así, el Paquete tendrá dos implicaciones relevantes. Por un lado, permitirá evaluar el riesgo de recesión en México que podría generarse al conjugarse un menor gasto público, con una moderación en el desempeño de la economía estadounidense y la incertidumbre en torno a las reformas constitucionales (además de la Judicial también es probable que en diciembre se apruebe la eliminación de órganos autónomos).

CIAnálisis

Nota Informativa • Noviembre 2024

Por otro, la respuesta de las agencias calificadoras sobre si suena creíble o no lo propuesto, en particular la trayectoria de la deuda pública, sobre todo ahora con el cambio de régimen de Pemex y CFE que vuelven a ser empresas públicas. En este sentido, más que el riesgo de una degradación crediticia o incluso la pérdida del grado de inversión, lo que podría implicar es una revisión a la baja en la perspectiva de la calificación.

En nuestro escenario base el Paquete no será muy distinto al de otros años, en el sentido de que se le dará el beneficio de la duda sobre el cumplimiento de las metas de recaudación y gasto público, así como del cuadro macroeconómico que lo sustente.

Existe la preocupación de que en el Paquete Económico 2025, no se cumpla con la promesa de reducir el déficit fiscal a niveles cercanos a la mitad de lo que cerrará el 2024.

Es probable que no se presenten recortes al gasto o en caso de presentarse, estos serían modestos. Por tanto, existe la posibilidad de que no se plantee una reducción del déficit y que no se cumpla con lo que prometieron. Es muy difícil pensar en la idea de que el incremento del gasto público y de endeudamiento en estos tres últimos años, particularmente en 2024 sería un fenómeno transitorio, como lo mencionó la administración de López Obrador. La evidencia empírica a nivel global es que el gasto público, especialmente el destinado a programas sociales, subsidios o todo vinculado a crear "derechos" son casi imposibles de revertir.

A pesar de ello, el Gobierno de México aún tiene margen para manejar el déficit en los niveles históricos en los que se encuentra, así como los niveles de deuda, por lo que el incumplimiento del recorte de las métricas de déficit público no implica que el país vaya a entrar en una crisis de finanzas públicas en 2025. Incluso, para economías con el mismo grado de calificación de deuda soberana, México reporta mejores valores de balance público. El problema radica en qué pasará en los futuros años. Adquirir el incentivo para conseguir una adecuada consolidación fiscal será más complejo.

Para el tipo de cambio, este evento podría contribuir a una mayor presión para el peso mexicano previo a que se dé a conocer el presupuesto, sin embargo, consideramos que una vez publicado y no ver una reacción negativa inmediata de las calificadoras provocará una ligera recuperación de la moneda mexicana con respecto a los niveles actuales (con volvamos a cotizar cerca de los \$20.0 por dólar).

Directorio

Jorge Gordillo Arias

Director de Análisis Económico y Bursátil
jgordillo@cibanco.com
(55) 1103 1103 Ext. 5693

James Salazar Salinas

Subdirector de Análisis Económico
jasalazar@cibanco.com
(55) 1103-1103 Ext. 5699

A Benjamín Álvarez Juárez

Analista Bursátil Sr.
aalvarez@cibolsa.com
(55) 1103-1103 Ext. 5620

Jesús Antonio Díaz Garduño

Analista Económico
jdiaz@cibanco.com
(55) 1103-1103 Ext. 5609

Aldair Rojas Salas

Analista Bursátil .
alrojas@cibolsa.com
11031103 Ext. 5607

Laura Díaz Villamil

Analista Económico
ldiazv@cibanco.com
11031103 Ext. 5842

Julio García Corona

Analista Bursátil .
jugarcia@cibolsa.com
11031103 Ext. 5560

Dirección de Análisis Económico y Bursátil

Campos Elíseos 1, Rincón del Bosque, Bosque de Chapultepec I Secc, Piso 9,
Miguel Hidalgo, 11580 Ciudad de México, CDMX
www.cibanco.com

