



CIAnálisis

Dirección de Análisis
Económico y Bursátil

CIAnálisis

Nota Informativa #46

Noviembre 2024



Paquete Económico 2025, su impacto en los mercados financieros y lo que sigue

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

El viernes pasado se presentó el Paquete Económico para 2025 a la Cámara de Diputados. Se trata del primer presupuesto de la administración de la presidenta Claudia Sheinbaum y muestra los lineamientos con los que piensa dirigirse durante el primer año en su puesto y algunos planes para los siguientes años.

La publicación del presupuesto era de suma importancia para los inversionistas y para las calificadoras de deuda soberana del país, que buscaban un compromiso del nuevo gobierno para estabilizar las finanzas públicas, que acumulan 2 años de desorden con gastos mucho mayores a los ingresos públicos, que han provocado un aumento en la deuda en dirección insostenible. Sobre todo en 2024, que se registrará un déficit público en el orden del 6.0% del PIB, nivel no visto en varias décadas. El gobierno de AMLO prometió que sería un déficit temporal y que sólo buscaba terminar con los proyectos de inversión prometidos en su administración.

En esas condiciones y con muchos compromisos por parte de la nueva administración, se presentó el paquete económico, que en términos generales da señales correctas de un plan de consolidación fiscal o de corrección gradual del déficit público a niveles de mayor estabilidad. El gobierno contempla alcanzar un déficit público de 3.9% del PIB para 2025, frente al 5.9% con el que concluirá este año. Para 2026 y 2027 buscarán continuar bajando el déficit al 3.2% y 2.9% del PIB respectivamente.

Esta señal es suficiente para bajar las preocupaciones e incertidumbre del mercado financiero sobre el rumbo de las finanzas públicas en el país. Le dará un tiempo de gracia al gobierno para probar que su apuesta es viable. Sin embargo, las condiciones que presentaron para llegar a esta corrección del déficit lucen poco probables, lo que pondrá la evolución de las finanzas públicas en juicio y escrutinio en menos de un año.

El gobierno estima ingresos públicos de 8 billones de pesos, 2.6% más en términos reales que los esperados para 2024. El incremento más importante se espera en los ingresos tributarios, mismos que son calculados con base al crecimiento económico del país. Así, la Secretaría de Hacienda prevé un crecimiento económico para 2025 entre 2.0% y 3.0% para 2025, en términos reales. Una estimación bastante optimista, comparada con la estimación de la mayoría de los analistas que esperan un crecimiento menor al que registremos este año, que será cercano al 1.5% (nosotros esperamos un crecimiento de sólo 0.7% para el próximo año).

El gobierno le apuesta a que se mantenga alto el crecimiento del consumo, sustentado por los programas sociales y remesas internacionales, así como el aprovechamiento del llamado nearshoring que pueda mantener niveles de inversión privada razonables. Sin embargo, hay varios elementos que nos hacen ser más pesimistas en las estimaciones económicas de los próximos trimestres: Hemos observado que los niveles de consumo se han ido enfriando los últimos meses; se espera una desaceleración económica en EUA en el 2025; los cambios en las reglas de negocio provocadas por las reformas constitucionales al poder judicial mantendrán en pausa las inversiones privadas, por lo menos por varios meses; los ataques y restricciones comerciales de la administración de Trump también podrían provocar afectaciones en la actividad económica de México.

CIAnálisis

Nota Informativa • Noviembre 2024

Así, tener una expectativa de crecimiento económico demasiado optimista, podría provocar menores ingresos a los esperados, lo que comprometería al gasto público o al balance deseado. Hacienda estima que la deuda pública se ubicará en niveles cercanos al 51.4% del PIB, y está por verse hasta donde tiene margen de subir sin antes observar una observación o degradación en la calificación de las 3 principales agencias: Moodys, S&P's y Fitch.

Por el lado del gasto público, Hacienda proponer reducirlo en 1.9% en términos reales. A pesar de ello, los ajustes no tocarán los programas sociales insignia de AMLO, los cuales incluso observarán incrementos. Así, la cifra para programas sociales prioritarios es de cerca de 835.0 mil millones de pesos, un crecimiento mayor a 13%.

El esfuerzo por buscar reducir el gasto público es positivo, pero la crítica radica en que el enfoque es en aumentar el gasto corriente, no productivo, en lugar de fortalecer el gasto que contribuya en provocar un mayor crecimiento económico futuro que se traduzca en mayores ingresos públicos y le de sustentabilidad a las finanzas públicas.

En conclusión el paquete económico presentado es suficiente para restar presión a los mercados financieros locales en el corto plazo, en especial a la cotización del peso frente al dólar. Con su publicación se terminan prácticamente los eventos de riesgo que esperábamos en esta segunda mitad del año, que han provocado una fuerte depreciación de la moneda mexicana (decisiones de bajas en las tasas de interés en EUA y México en reuniones de política monetaria, elecciones presidenciales en México, reforma constitucional al Poder Judicial, elecciones presidenciales en EUA, presentación del presupuesto del gobierno federal para 2025). Sólo falta una reunión de política monetaria en EUA y México (diciembre) que muy probable termine con una baja adicional en sus tasas de interés de fondeo respectivas por 25 puntos base.

Aunque esperamos que se mantenga la volatilidad en el tipo de cambio en lo que resta del año por posibles comentarios de Trump o de sus funcionarios, o si escala la fuerte tensión entre Rusia y Ucrania, contemplamos la posibilidad de que la moneda mexicana cierre 2024 en niveles cercanos pero por debajo de los \$20.0 por dólar spot.

El año próximo vendrán otros episodios de presión, empezando por la toma de posesión a un nuevo gobierno de Trump en EUA (enero), elecciones de jueces y magistrados en México (junio), escrutinio de las calificadoras por desempeño de las finanzas públicas (segunda mitad del año).

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

