


**Paquete Económico  
2025**

 Cuenta corriente,  
 Alicia Salgado > 5

Esta semana los ojos estarán puestos en el Paquete Económico para el próximo año, primero en la era de Claudia Sheinbaum.


**Cuenta corriente**

 Alicia Salgado  
 contacto@aliciasalgado.mx

**Paquete Económico  
2025**

• Lo importante del conjunto de supuestos económicos es que sea creíble y las metas alcanzables.

El ojo estará puesto esta semana en el Paquete Económico 2025, el primero de la presidenta **Claudia Sheinbaum**, pero también en la decisión de política monetaria de la Junta de Gobierno, que comunica el 14 de noviembre **Victoria Rodríguez Ceja**.

La relación entre ambas, por cierto, es excelente porque, además de respeto mutuo, se entienden y conocen bien. Lo mismo sucede con el secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**, pues su coordinación es clave para que un programa de ajuste presupuestal se realice sin sobresaltos.

Lo cierto es que el conjunto de supuestos que presenten será clave para dotar de credibilidad al programa 2025 que, dicho sea de paso, es el elemento clave: que sean creíbles y alcanzables supuestos y metas. En función de lo anterior, la previsión del tipo de cambio (para el sector privado, el promedio estará en un rango de 18.07 a 21.90, ya considerando la llegada de **Trump** a la Presidencia de Estados Unidos).

Tomen en cuenta que el tipo de cambio interbancario paga este lunes 20.33 pesos por dólar, por lo cual incorporó el peor escenario (la confirmación de un cambio en la política de aranceles a México), dado que, para los especialistas del sector privado encuestados por el Banxico, el máximo en las expectativas privadas era de 20.10 pesos para el cierre de 2024.

El segundo elemento es el PIB. En los CGPE de abril, Hacienda estimó que el cierre del 2024 estaría entre 2.5 y 3.5, y para el 2025 entre 2.0 y 3.0. Los datos reales y la tendencia de desaceleración permiten estimar un cierre de 1.6% para este año y para el que entra de entre 1.0 y 2.0 por ciento. Recuerde que normalmente la base sobre la que se elabora la proyección económica es la baja, esto es 1.0 por ciento.

En cuanto a la inflación, evidentemente, no se ha confirmado el pronóstico y, de esperar el Banxico 3.9% para el 2024, la realidad apunta a que el promedio se ubicará en torno a 4.5% en este año, y dependerá en gran parte de la capacidad del sector privado de sustituir bienes importados a un tipo de cambio alto. El cierre de 3.0% para la inflación es el que normalmente inscriben en el documento que se presentará el viernes 15 al Congreso.

La tasa de interés dependerá de la inflación. Faltan dos reuniones de política monetaria y el mercado espera una reducción de, al menos, 25 puntos base en la tasa objetivo, lo que la situaría en 10.0 al cierre del 2024, 50 puntos base por arriba de la estimación de abril, que situaba la tasa de Cetes 28 días en 9.5 por ciento. Si se mantiene la trayectoria original, la tasa final para 2025 sería de 7.0%-7.5%, pero dependerá, insisto, de la resistencia que muestra la inflación, donde el tema de servicios (transporte, renta y compra de inmuebles) está relacionado fuertemente con el reflejo faro del aumento al salario mínimo anual que, si es de 12%, más del doble de la inflación, seguirá haciendo que el Banxico tenga un escenario complicado. De cualquier forma, la tasa real este año concluirá con un estimado de 5.5% y el que entra, 3.8 por ciento.

El déficit en cuenta corriente terminará en 0.3% del PIB en 2024 y se espera que cierre 2025 en un rango similar con el precio del crudo, en torno a 58.3 dólares el barril, y el promedio de extracción de crudo en 1.8 millones de barriles diarios, incluyendo gas y asociados.

Finalmente, el déficit fiscal. En la semana, un banquero me comentaba que si se situaba en torno a 4.0% sería creíble. Al cierre del 2023 se aprobó un déficit fiscal amplio de 5.4% del PIB y el cierre esperado es de 5.9 por ciento. El sector público, para mantener una trayectoria fiscal estable, requiere lograr una gran eficiencia en la administración del gasto y una mayor recaudación (no sólo centralarla en las capas altas de ingreso empresarial o personal) fiscal.

El balance primario está concluyendo 2024 en torno a -1.4% como porcentaje del PIB, y el balance, -5.9% del PIB, lo que muestra que, con un crecimiento estimado de 1.0% de la economía, el mayor esfuerzo lo tendrán que hacer en tres frentes: aumento de ingresos, baja de inflación y menor costo financiero de la deuda, si se mantiene sin aumento el gasto en subsidios y se reduce el gasto en inversión pública. Combinación complicada, pero acorde para llevar el déficit primario a superávit de 1.0% del PIB o cero en el extremo, y déficit de finanzas públicas a 3.5% del PIB como comprometió la presidenta **Claudia Sheinbaum**. Insisto, lo importante es que las estimaciones sean creíbles.