


**La
carátula**

 Análisis superior,
 David Páramo > 3


La carátula

Esta será una semana muy relevante para las finanzas públicas nacionales: se realizará la Junta de Gobierno de Banco de México y la presentación del Paquete Económico. En lo internacional seguirá creciendo el miedo de muchos al gobierno de **Donald Trump**.

Muy poco impacto han tenido los dichos del secretario de Economía, **Marcelo Ebrard**. Ha llamado a la sangre fría y la calma, que se ha perdido entre rumores sin mucho sentido que ha tenido que desmentir, incluso, la Secretaría de Relaciones Exteriores, encabezada por **Juan Ramón de la Fuente**.

El gran reto para el gobierno es hacer entender que, sea como sea, la revisión del T-MEC de 2026 iba a ser complicada: La candidata perdedora había votado en contra del acuerdo y el ganador, quien negoció el actual acuerdo, buscará usarlo como herramienta para lograr avances.

El gobierno de **Claudia Sheinbaum** parece que entiende que, para enfrentar el futuro, se debe confiar en las herramientas que le permitieron triunfar hasta este punto. Comprende que el T-MEC beneficia a los tres países, pero que se deben aislar en la medida de lo posible lo económico y comercial de lo político y delincuencia.

Así como apoyarse en la empresa de los dos lados de la frontera para que ellos sean el instrumento que empuje los temas que son positivos a la relación comercial y contenga los que son perjudiciales.

REMATE MONETARIO

La Junta de Gobierno está por anunciar su decisión de política monetaria, en la que casi seguramente disminuirán un cuarto de punto la tasa de referencia y, como ha señalado el *Padre del Análisis Superior*, lo verdaderamente relevante estará en el comunicado y en las declaraciones de la gobernadora **Victoria Rodríguez Ceja**.

Es fácil intuir que no sólo bajará la tasa de referencia, sino que la Junta de Gobierno establecerá que el crecimiento de la inflación (4.76% anual al último dato del Inegi, presidido por **Graciela Márquez**) realmente no mueve la trayectoria de mediano plazo y que sigue concentrado en la parte volátil.

El corazón de la inflación, donde "muere" la política monetaria, está en una trayectoria adecuada, no sólo en cuanto a su nivel, sino a las expectativas sobre el futuro. Así, hay espacio para que la política monetaria siga disminuyendo la tasa de interés y eso hará que la política monetaria ayude a la recuperación de la economía.

En los últimos días, las estimaciones de prácticamente todos los analistas han disminuido en materia de crecimiento económico. Algunas opinan que el primer año completo del gobierno de **Claudia Sheinbaum** podría tener un crecimiento negativo.

Hay ocupación del actual gobierno por el crecimiento. El programa para facilitar el comercio que anunció el secretario de Economía, **Marcelo Ebrard**, es un paso en el sentido correcto, pero es incompleto si no se acaba la corrupción.

No hay que ir muy lejos de la capital, a la carretera México-Querétaro, para ver que la venta de combustible ilegal es un negocio, por lo menos, tolerado por la Guardia Nacional, encabezada por **Hernán Cortés**, y eso dificulta el comercio en muchísimos sentidos.

REMATE PAQUETE

Es una buena iniciativa que el secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**, presente el Paquete Económico en la conferencia de prensa de la presidenta **Claudia Sheinbaum**, puesto que es especialmente relevante, no sólo porque es el primero de la nueva administración que se da en un contexto de la mayor presión en las finanzas públicas desde el cambio de gobierno entre **Carlos Salinas** y **Ernesto Zedillo**, sino que tiene que revertir muchas de las estimaciones que había hecho en marzo el secretario de Hacienda.

En aquel momento se había prometido que en 2025 disminuiría 50% el déficit para volver a la trayectoria histórica. Hoy nadie espera que así ocurra, se prefiere un Paquete Económico que sea sólido y consistente.

Es fundamental que el paquete sea realista en su carátula con un crecimiento del PIB que no exceda 2.5% y un déficit total que no supere 4.0% del producto. No hacerlo así o jugar con la idea de que todo el mundo entiende el exceso de optimismo sería un error grave.

Adicionalmente, se deberá dar claridad en el camino a la corrección de Pemex, dirigido por **Víctor Rodríguez**, puesto que es el principal punto débil de las finanzas públicas y de ahí que sea fundamental lo que se haga.

REMATE DECEMBRINO

Será oficialmente el primero de diciembre cuando desaparezca Citibanamex para dar paso a dos instituciones de crédito: Citi y Banamex. Ya veremos cómo funciona la existencia de dos licencias bancarias de la institución que en el mundo comanda **Jane Fraser**.