



De convicción liberal

Guillermo Zamarripa

X: @gzamarripae

Señales relacionadas con el paquete económico

Ayer se presentó el Paquete Económico 2025. Es el primero de esta administración. Será clave para entender lo que nos quieren comunicar desde el gobierno sobre la política económica, pero también hay que escuchar las reacciones.

Hay dos elementos importantes a considerar previo al análisis del paquete. El primero son las señales que nos dan los datos económicos de México. El segundo es el mensaje de ayer de Moody's pasando la calificación de la deuda de nuestro país de una perspectiva estable a negativa.

Los datos económicos son contundentes. El crecimiento económico se ha frenado de manera importante. El pronóstico para este año es de 1.5 por ciento.

La explicación del menor crecimiento la dan los propios datos. Es por la menor inversión. Se ve en distintos indicadores como la caída en la formación bruta de capital fijo y que la inversión extranjera prácticamente toda es reinversión de utilidades.



El comunicado de Moody's incluye argumentos técnicos como lo son el deterioro institucional por la reforma al Poder Judicial, Pemex y la duda de si se podrá reducir el déficit, entre otros.

No me preocupa lo que dice, sino el momento en el que lo emiten. Un día antes de presentar el paquete. La señal es fuerte: no necesito revisar lo que vas a presentar para decir que no veo bien a México.

Considerando el contexto anterior, lo siguiente es entender lo que nos está diciendo el gobierno. Me concentro en cuatro indicadores.

Primero, el crecimiento económico. El rango que están dando es entre 2% y 3% con una media de 2.5 por ciento. La proyección parece un poco agresiva porque implica que el crecimiento esperado es 1% mayor al de

este año.

Hoy no identifico cambios en variables fundamentales, como puede ser algo que promueva la inversión, para que se acelere el crecimiento.

Segundo, el déficit del sector público estimado con base en los requerimientos financieros del sector público. La proyección es que será de 3.9% del PIB en 2025. Hay una reducción de casi dos puntos respecto del de 2024, pero no es de la magnitud que se esperaba.

La proyección que hace el gobierno a mediano plazo es que va a converger a un nivel de 2.9%, quedándose estable.

La proyección de la inflación y el tipo de cambio es optimista y es razonable para las tasas.

Tercero, es el endeudamiento del sector público como porcentaje del PIB. El nivel que se tenía en 2023 era de 48.8 por ciento subió en 2024 a un nivel de 51.4%, es decir, 2.5 puntos mayor.

El planteamiento para el año que viene es que el indicador se va a mantener sin cambio.

Cuarto, tres variables financieras que son una inflación promedio de 3.8%, una tasa de interés de 8.9% y un tipo de cambio promedio de 18.7 pesos por dólar.

En mi opinión, la proyección de la inflación y el tipo de cambio es optimista y es razonable para las tasas.

Se trata de un Paquete Económico 2025 que cumple con lo que se prometió el año pasado de bajar el déficit, pero en varios supuestos es optimista. El problema es que si algunos de éstos no se cumplen estaremos en una situación económica vulnerable.



Por ejemplo, si el crecimiento de 2.5% no se da y tenemos un 1%, entonces el déficit será mayor y la razón de deuda a PIB crecerá. Esto justifica la conclusión anterior y da soporte al riesgo que ve Moody's.