





Suma de negocios
 Rodrigo Pacheco
 X: @Rodpac

Se vale soñar, lo difícil es despertar
 • Hacienda proyecta que el tipo de cambio promedio será de 18.7 pesos por dólar

El año 2025 será uno de los arranques de gobierno más desafiantes que ha enfrentado México en las poco más de dos décadas de este siglo. Aunque se podría decir lo mismo del sexenio de **López Obrador**, por el deterioro del clima de inversión con el que arrancó y las interrogantes que planteaba la relación con EU cuando aún se negociaba el T-MEC, el próximo año los desafíos internos son iguales o mayores, debido a que se aprobaron reformas constitucionales que enfriaron aún más el clima de inversión y cuyos efectos serán más significativos que la cancelación del Aeropuerto de Texcoco. En el ámbito externo, un factor negativo es el regreso de **Donald Trump**, quien está más confrontacional que en su primer mandato y cuenta con una legitimidad electoral más robusta que descansa sobre temas que involucran a México: migración y fentanilo. **Trump 2.0** se perfila como mucho más amenazante y menos estridente que **Trump 1.0**, con un gabinete de lealtades que no frenará sus arrebatos.

OPTIMISMO INFUNDADO

En ese contexto, la Secretaría de Hacienda presentó el Paquete Económico 2025 con cifras que no corresponden a los desafíos del primer año del gobierno de la primera presidenta de México. Hacienda proyecta que la economía crecerá entre 2 y 3% en 2025. No es atípico que sea más optimista que el mercado: por ejemplo, el año pasado, la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de octubre de 2023 proyectaba en su mediana que la economía crecería 2% en 2024, mientras la secretaría estimaba un rango de entre 2.5 y 3.5%. Hacienda podría argumentar que en el Paquete Económico 2023 estimó un crecimiento de 3%, mientras que el sector privado, en la encuesta de Banxico, pronosticaba en su mediana 1%, y resultó que ese año el país tuvo un avance de 3.2%. Sin embargo, en ese momento no existían reformas constitucionales que dañaran el entramado de contrapesos institucionales ni había una figura antagonista en la Casa Blanca.

LOS NÚMEROS

Además de una cifra de crecimiento muy por encima del consenso, Hacienda proyecta que el tipo de cambio promedio será de 18.7 pesos

por dólar, mientras que en la mediana de la encuesta de Banxico se proyecta 20 pesos. Sin embargo, esta estimación aún no contempla el efecto **Trump** ni una inflación de 3.8%, escenario que podría materializarse considerando la desaceleración/recesión prevista. En cuanto al objetivo de déficit fiscal, se espera reducirlo de 5.9 a 3.9% como porcentaje del PIB, pero este cálculo asume que los ingresos tributarios se elevarán 10 puntos base como porcentaje del PIB, alcanzando 14.6%, meta que se pretende lograr sin una reforma fiscal y sobre un escenario de crecimiento poco realista.

LAS PALABRAS

Si los números de Hacienda son poco realistas, sus palabras rayan en la fantasía: "La economía seguirá beneficiándose de una demanda interna vigorosa, altos niveles de inversión estratégica y una mayor integración regional. Este entorno también facilitará la relocalización de empresas y atraerá flujos récord de Inversión Extranjera Directa". Sin embargo, de acuerdo con análisis de Coparmex y el *Wall Street Journal*, entre otros, se han detenido inversiones por decenas de miles de mdd debido a la incertidumbre generada por las reformas constitucionales, particularmente la del Poder Judicial. Un efecto adicional es que esta reforma abrirá un nuevo flanco de vulnerabilidad estructural en materia de seguridad.

LA REACCIÓN

Antes de que se conociera el Paquete Económico 2025, Moody's modificó la perspectiva del grado de inversión de México de estable a negativo, mencionando un debilitamiento de la configuración institucional de política pública. La calificadora abundó: "Al mismo tiempo, el cambio constitucional arriesga los pesos y contrapesos del sistema judicial, con un impacto potencialmente negativo en la fortaleza económica y fiscal de México". Es previsible cierto optimismo de Hacienda, los gobiernos anteriores de otros partidos políticos también lo hicieron; sin embargo, habría sido más conveniente presentar un escenario más cauteloso que le permitiera mantener credibilidad ante la probabilidad de tener que hacer ajustes fuertes a la baja durante el año. Se vale soñar, lo difícil es despertar