

**VISIÓN ECONÓMICA  
SALVADOR KALIFA**

## Paquete Económico 2024

La semana pasada, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) entregó al Congreso de la Unión su Paquete Económico para 2024 (Paquete) que incluye los Criterios Generales de Política Económica (CGPE), la iniciativa de Ley de Ingresos y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación.

Los resultados económicos que se prevén para el cierre de 2023 se acercan al nivel optimista del Paquete que la SHCP envió a estas alturas el año pasado, en mucho porque la tan temida recesión en Estados Unidos (EU) no se materializó, lo que impulsó considerablemente a nuestro sector exportador.

Las perspectivas para 2024 que presenta CGPE son similares a las de este año. En ambos casos contempla un intervalo de crecimiento entre 2.5 y 3.5 por ciento. Esos números para 2024 se antojan optimistas ya que, si bien contarán con el impulso de un año electoral y el déficit público más alto desde fines de los años 80 del siglo pasado, considero que no correremos con la misma suerte de este año respecto a la evolución de la economía estadounidense, como se reconoce en los CGPE.

Me parece que un intervalo realista debe considerar que un gasto público expansivo no es suficiente para contrarrestar los efectos ne-

gativos de un entorno externo adverso (que perjudicará nuestro sector exportador), una política monetaria que seguirá siendo restrictiva, y los efectos del desenlace de las controversias en el T-MEC por las políticas energéticas y del maíz en nuestro país. Espero, por tanto, un crecimiento del PIB real entre 1.5 y 2.5 por ciento el año próximo.

En relación con la inflación, los CGPE prevén que se ubique en 4.5 por ciento al cierre de este año, y pienso que bien pudiera ser algo menor a ese número. Cualquiera que sea el caso, se mantendrá todavía por encima del 4 por ciento. Nuestras autoridades estiman que la inflación termine 2024 en 3.8 por ciento. Ese es un escenario muy probable, más si se mantiene la política monetaria restrictiva.

Los CGPE estiman que el rendimiento de los Cetes a 28 días cerrará en 11.3 por ciento este año y en 9.5 por ciento en 2024. Ambas previsiones son realistas. Lo que es importante en este contexto es la estimación de la tasa real acumulada de interés (la tasa nominal de interés menos la inflación) que se ubica en 6.9 y 6.7 por ciento respectivamente, las tasas reales más altas en este siglo. Eso beneficia a los ahorradores, si bien tendrán que pagar más impuestos por sus ingresos de intereses en 2023 y 2024,

pero perjudica a los deudores, entre los que se encuentra el gobierno.

La mayoría de los indicadores macroeconómicos que se plantean para el 2024 son, en términos generales, razonables. Mis reservas importantes son respecto a la estimación de los precios del dólar (17.60 pesos) y del petróleo (56.7 dólares por barril). En lo que toca al dólar, estimé que se ubicará por encima de 18 pesos, mientras que el petróleo pudiera acercarse o superar los 70 dólares.

El problema verdaderamente grave está en las finanzas públicas. El gobierno de López Obrador (AMLO) heredó un equilibrio presupuestal que comenzó al cierre del siglo pasado y continuó hasta el 2018, pero lo ha ido minando cada año. El documento de pre criterios estimó en marzo que el déficit público de 2024 sería de 2.7 por ciento, pero la desesperación de AMLO por terminar sus proyectos, las enormes transferencias a Pemex y las mayores dádivas gubernamentales en un año electoral, hacen que ahora CGPE plantee un déficit de 4.9 por ciento. Esto, además de comprometer la calificación crediticia de México, llevaría a un enorme deterioro en las finanzas públicas que complicaría el desempeño del próximo sexenio.

Esto es así porque AMLO agotó para todo fin práctico los diferentes fondos y fideicomisos gubernamentales, mientras que por el otro se dedicó a subsidiar múltiples actividades improductivas y financiar proyectos faraónicos (Alfa, Dos Bocas, Tren Maya, etc.) que, además de elevar cada año el déficit público, provocarán pérdidas futuras significativas.