



# Tendencias Financieras



Grupo Financiero Multiva

1 ABR, 2024

## Precriterios Generales de Política Económica para 2025

Por: José Arnulfo Rodríguez San Martín\*

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) entregó al Congreso de la Unión los Precriterios Generales de la Política Económica 2025. El documento describe el marco macroeconómico preliminar del siguiente año y contiene las bases para elaborar el paquete económico del próximo ejercicio fiscal, el cual se debe entregar como fecha límite hasta el 8 de septiembre. Los Precriterios que se enviaron servirán para que la SHCP junto con el equipo económico de transición elabore el paquete económico del 2025.

### Crecimiento económico

Según el documento, la SHCP prevé un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) en un rango de 2.5% a 3.5% en 2024, y entre 2% y 3% en 2025, en línea con las estimaciones presentadas en el Paquete Económico 2024. La desaceleración del crecimiento observado en 2023 obedecería a la disminución del ahorro acumulado en los hogares, así como la estimación de un menor crecimiento económico de EU con impacto en las exportaciones, el turismo y la entrada de las remesas.

La secretaría destacó que las proyecciones macroeconómicas reflejan un escenario de tendencia inercial y no contemplan efectos adicionales por alguna política pública en particular o el efecto puntual de tendencias globales, como la relocalización de empresas (*nearshoring*).

### Inflación y tipo de cambio



Se prevé que la inflación bajará de 3.8%, en 2024, a 3.3%, en 2025; sin embargo, continuará por arriba del objetivo del banco central de 3%. La previsión del tipo de cambio sube del 17.8 al cierre del 2024 a 18 pesos por dólar al finalizar 2025.

### Ingresos petroleros

El precio de la mezcla mexicana bajaría de 71.3 a 58.4 dólares por barril. Se estima que la producción petrolera crecerá de 1.852 millones de barriles diarios en 2024 a 1.863 millones en 2025, pero con una plataforma de exportación que se reduciría de 967.6 millones a 958.4 millones de barriles diarios.

### Ingresos gubernamentales

El documento prevé que los ingresos en 2025 se mantendrán ligeramente por arriba de los previstos en 2024, derivado de la evolución estimada de la actividad económica y el empleo, incremento de los precios de petróleo, así como mayores ingresos tributarios. Así, la recaudación alcanzaría 14.6% del PIB al final del 2024, impulsada por la recaudación del Impuesto Sobre la Renta.

Los ingresos presupuestarios estimados para 2024 serán 1.53% mayores respecto de los aprobados, y en 2025 se estima que ascenderán a 7.7 billones de pesos. De los 7.4 billones de los ingresos totales estimados para 2024, los ingresos petroleros serán de 1.1 billones (15%), y los no petroleros, de 6.3 billones de pesos (85%). Dentro de los ingresos no petroleros destacan los ingresos tributarios que con 4.9 billones representarán 67% de los ingresos totales.



## Gasto gubernamental

Al cierre del 2024, se estima un incremento en el gasto público respecto a lo programado. Sin embargo, hacia 2025 se prevé un menor gasto derivado de la reducción del costo financiero, en un entorno de la disminución de tasas de interés a nivel internacional.

En 2024 el gasto neto pagado se estima de 9.1 billones de pesos, 1.33% mayor al aprobado. De éste, el gasto programable con 6.6 billones representa 72% del gasto total para 2024. Y el gasto no programable, compuesto por el costo financiero de la deuda y las participaciones a los estados, es de 2.5 billones de pesos (28% del gasto total).

Para el 2025 se estima una reducción del gasto de 5.25%, en donde el gasto programable tendrá un ajuste de 8.75% a la baja, posiblemente como consecuencia de la interrupción de la obra pública, que típicamente se reduce en el primer año de la nueva administración.

El gasto no programable sube 3.9% en 2025, donde el costo financiero representa el 49%.

## Balance económico primario y requerimientos financieros del sector público

Como resultado de estos ingresos y gastos, el gobierno de México presentará a finales de 2024 un déficit estimado de 470 mil millones de pesos equivalente a 1.4% del PIB. Lo anterior implica requerimientos financieros del sector público (RFSP) de casi 2.0 billones de pesos o 5.9% del PIB, superior al 5.4% aprobado para 2024.

Para el 2025 se prevé un superávit primario de 340,821.3 millones de pesos, casi 1% del PIB. Así como una disminución del déficit financiero (RFSP) del 1,997,138 millones de pesos (6% del PIB) en 2024 a 1,070,596.80 millones de pesos (3% del PIB) en 2025.



## Conclusión

Cabe destacar que el ajuste que tendrán las finanzas públicas en 2025 viene a través de la racionalización del gasto. Por otra parte, el hecho de que el saldo histórico de requerimientos financieros del sector público (SHRFSP) se mantenga cercano al 50% del PIB garantiza que este presupuesto no generará presiones ni sobre el tipo de cambio ni sobre la calificación de la deuda soberana.

\*Director de Análisis Económico y Financiero de Banco Multiv

<https://www.dineroenimagen.com/grupo-financiero-multiva/precriterios-generales-de-politica-economica-para-2025/163095>