



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>