



## Buena señal, bajar el déficit, pero supuestos optimistas

Como lo adelantó la presidenta **Claudia Sheinbaum**, el Paquete Económico 2025 y sí trae una reducción del elevado déficit fiscal.

El déficit fiscal se reducirá de 5.9% del PIB en 2024, a un 3.9% del PIB para 2025. Ésta es una buena noticia y es lo más esperado por las agencias calificadoras.

Incluso, este tema fue uno por los cuales se mantuvo **Rogelio Ramírez de la O** como secretario de Hacienda transexenal. **Ramírez De la O** y su equipo han trabajado para bajar el déficit y volver a poner en orden las finanzas públicas, sobre todo después del déficit fiscal al que se fue **López Obrador** en su último año de gobierno, siendo el mayor en más de 30 años.

Esto era preocupante, porque ahora es déficit fiscal, pero se puede transformar en deuda. Había que bajarlo, a como diera lugar. Y sí viene la reducción.

### **GASTO EN INFRAESTRUCTURA Y CARRETERAS, SUFRE**

La disminución del déficit fiscal, desde luego, implica una disminución en el gasto. En especial se vuelve a sacrificar el gasto de inversión, que viene siendo el gasto en infraestructura.

El gasto en inversión física cae 12.7% en términos reales. Va a ser de 848.7 mil millones de pesos en 2025, cuando en 2024 fue mayor de 932.4 mil millones de pesos.

El menor gasto en infraestructura es preocupante. Sin dicha erogación es difícil tener crecimiento económico. Sin mejorías en las carreteras, puertos, aeropuertos y puentes, es difícil poder crecer.

En particular, el presupuesto a carreteras se redujo. Los empresarios habían solicitado más recursos a carreteras, para hacerlas más eficientes y seguras. Sin embargo, los empresarios tendrán que esperar. El gasto en carreteras se reduce 21.6% respecto de lo aprobado en 2024.

Más bien el aumento que vemos en el presupuesto de la Secretaría de Infraestructura, Comunicaciones y Transportes, a cargo de **Jesús Antonio Esteva**, y que es de 72% en términos reales, viene etiquetado para el programa del sexenio, el de trenes de pasajeros y de carga.

### **DEFENSA, DESPUÉS DE MEXICANA Y TREN MAYA**

Otros gastos que se recortan son los de la Secretaría de la Defensa Nacional, que, como bien se sabe, en los últimos años ha contado con recursos para emprender la aerolínea comercial Mexicana de Aviación, así como el Tren Maya, sus parques y hoteles. El gasto a la Defensa disminuye en 43.8%.

### **OPTIMISMO EN CRECIMIENTO: 3% FRENTE A 1.2% DEL CONSENSO**

Por otro lado, vemos metas optimistas en el paquete presupuestal 2025. Se estima que vamos a crecer entre 2 y 3%. Y ahí vienen los problemas.

El consenso del mercado, por las encuestas, se encuentra en que para 2025 tendremos un crecimiento de 1.2%. Muy lejos del 2 ó 3% planteado por Hacienda.

Incluso el FMI plantea un crecimiento para 2025 de 1.3% para la economía mexicana.

¿Por qué el optimismo hacendario? No lo sabemos.

Es cierto que en 2023 el crecimiento fue como lo planteó Hacienda, pero fue efecto del *nearshoring*. Ahora, en el 2025, tendremos un factor adverso: la llegada de **Donald Trump** y ello podría afectar las inversiones hacia México, sobre todo las que vengan de Asia con el *nearshoring*. Ya veremos.

### **TIPO DE CAMBIO, TAMBIÉN ALEGRE**

El otro elemento optimista es el de un tipo de cambio en 18.50 pesos por dólar. Hoy en día ya cotiza en más de 20 pesos por dólar, precisamente por la incertidumbre de la llegada a la Casa Blanca de **Trump**, lo cual podría cambiar políticas en aranceles (en contra de México), en migración (deportaciones masivas, también afectando remesas) y en Inversión Extranjera Directa (acusaciones de que en México hay componentes chinos). La estimación de 18.50 pesos por dólar, frente al contexto, también parece optimista.

### **POSITIVO VER A SHEINBAUM EN EL G20**

Volver a escuchar la voz de México en el concierto internacional, desde luego es positivo. La presidenta **Claudia Sheinbaum** podrá tocar temas como igualdad de género (la mitad de su gabinete está compuesto por mujeres), desarrollo sustentable (se incorporan programas de energías renovables), digitalización (se crea la Agencia de Transformación Digital). Pero, además, **Sheinbaum** podrá tener entrevistas privadas con otras mandatarias y mandatarios. Su primera gira a Brasil, desde luego, vale la pena.

