

México

Pre-Criterios de Política Económica 2025

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público dio a conocer los Pre - Criterios Generales de Política Económica 2025.

Marco macroeconómico 2024 - 2025

	2024	2025
PIB real, crecimiento % real (rango)	(2.5, 3.5)	(2.0, 3.0)
Inflación, dic/dic	3.8	3.3
Tipo de cambio, fin de periodo	17.8	18.0
Cetes 28 días nominal, fin de periodo	9.5	7.0
Cuenta corriente, millones de dólares	-4,044	-5,047
Cuenta corriente, % del PIB	-0.2	-0.3
RFSP, % del PIB	-5.9	-3.0
Balance público, % del PIB	-5.0	-2.5
Balance primario % del PIB	-1.4	0.9
Deuda, % del PIB	50.2	50.2
PIB EE.UU., crecimiento % real	2.2	2.1
Petróleo, mezcla mexicana, dpb	71.3	58.4
Plataforma producción de crudo, mbd	1.852	1.863

Fuente: SHCP, 27 de marzo de 2023.

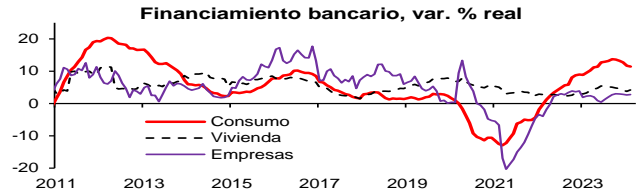
A continuación, algunos comentarios:

- Las estimaciones para 2024 son creíbles, dentro de lo esperado por los mercados, si acaso un poco optimistas en cuanto a inflación.
- Sin embargo, llama la atención que se ajustaron al alza las proyecciones de los principales déficits del sector público para este año. Los Requerimientos Financieros del Sector Público se elevaron de 5.4 a 5.9% como porcentaje del PIB y el déficit primario de 1.2 a 1.4%, anticipando elevación en la deuda pública de 48.8 a 50.2% del PIB. Estos ajustes reflejan una política fiscal más expansiva, lo que se contrapone a la tarea del Banco de México para controlar la inflación.
- Para 2025, considerando el consenso de mercado y lo previsto por VALMEX, las estimaciones son optimistas. Estimamos que el crecimiento será inferior a 2%, anticipando que el impacto de la política monetaria restrictiva ya será evidente en la economía mexicana, aunque reconocemos que el crecimiento bien podría ser mayor si se materializan las inversiones asociadas al *nearshoring*. Por otro lado, estimamos que la inflación rondará 3.7% a fines de 2025.

- El reto para la próxima Administración será disminuir el déficit público de 5 a 2.5% del PIB entre 2024 y 2025, sobre todo porque el crecimiento podría ser menor al previsto, lo que disminuiría la recaudación tributaria, pero también porque cerca del 50% del gasto total ya está comprometido en pensiones, costo financiero y participaciones a estados y municipios, por lo que si la próxima Administración busca disminuir el déficit deberá de implementar medidas más austeras, afectando rubros como educación, salud y seguridad, lo que no es congruente con las iniciativas de ley propuestas para elevar y ampliar los beneficios sociales, o llevar a cabo una profunda reforma fiscal.

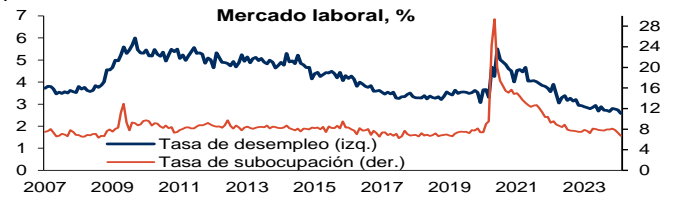
El crédito gana fuerza en febrero

El financiamiento directo de la banca comercial aumentó 5.6% en febrero 2024 respecto al mismo mes de 2023, después de crecer 5.3% un mes antes. El crédito al consumo bajó un poco de ritmo, pero continúa creciendo a doble dígito, al 11.4% en febrero, mientras que el financiamiento a la vivienda y a las empresas registraron crecimientos de 4.2 y 2.8% en febrero, después de crecer 3.8 y 2.6% en enero.



Tasa de desempleo históricamente baja

Con cifras ajustadas por estacionalidad, la tasa de desempleo se ubicó en 2.6% en febrero, inferior al 2.7% de enero, y la menor tasa en veintidós años y medio. En tanto, la tasa de subocupación (necesidad y disponibilidad para trabajar más horas) se ubicó en 6.7% en febrero, frente a 7.3% del mes previo.



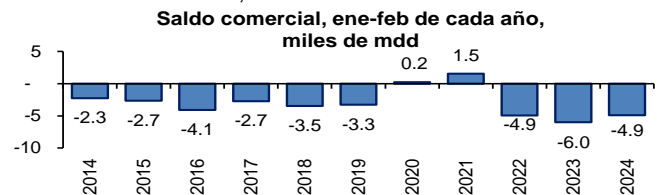
Crecen exportaciones, pese a la fortaleza del peso

En febrero, la balanza comercial registró un déficit de 585 millones de dólares, el cual se compara con un déficit de 1,889 millones de dólares en el mismo mes de 2023. Con ello, en el primer bimestre de 2024 la balanza comercial registró un déficit de 4,899 millones de dólares.

Pese a la apreciación cambiaria (0.6% en febrero y 0.9% en el primer bimestre de 2024), las exportaciones mantuvieron su fortaleza, al crecer 13% en febrero. En particular, las exportaciones no petroleras, las cuales suman cerca del 95% de las exportaciones totales, crecieron 12.9%, alentadas sobre todo por las automotrices, con un crecimiento de 26.9%. Las exportaciones petroleras (5% del total) crecieron 15.7%, por alza en precios, lo que más que compensó la caída en el volumen exportado.

Gracias a la fortaleza del peso y al dinamismo de la actividad económica, las importaciones totales aumentaron 9.7%. Las compras de bienes de consumo subieron 13.9%, las de bienes intermedios aumentaron 7.9% y las de bienes de capital incrementaron 18.9%.

Estimamos que al cierre de este año el déficit comercial debería rondar los 14,900 millones de dólares.



Reservas internacionales superan los 216 mil md

Al 22 de marzo, las reservas internacionales se situaron en 216,903 millones de dólares, 411 millones más que la semana inmediata anterior. En lo que va de este año, las reservas han aumentado 4,141 millones de dólares.

