Presupuesto Federal 2025

Entre recortes y un panorama comercial incierto.

26 de noviembre 2024

PKF México

El paquete económico 2025 de México, presentado en el contexto del inicio del nuevo gobierno, incluye varias propuestas destacadas:

1. **Una reducción** en el gasto público mayor a 500 mil millones de pesos. Este recorte enfrenta desafíos debido a la necesidad de mantener y ampliar programas sociales.

2. **Proyecciones macroeconómicas:**
   - **Crecimiento del PIB** estimado en 2 y 3%, aunque analistas sugieren que podría ser más bajo, alrededor de 1.5%.
   - **Tipo de cambio** proyectado en 18.50 pesos por dólar al cierre de 2025, lo que contrasta con expectativas del mercado de 20.21 pesos.
   - **Tasa de interés** estimada en 8% para 2025, reflejando una disminución gradual

3. **Inflación y tasas reales**: Se anticipa una inflación de 3.5% para 2025, manteniendo tasas reales positivas para promover la estabilidad económica.

4. **Ingresos tributarios**: Para compensar el ajuste fiscal, se espera un incremento en la recaudación tributaria del 7.5%, significativamente mayor al crecimiento promedio reciente.

5. **Endeudamiento y calificaciones crediticias:** Aunque se busca evitar aumentos significativos en el endeudamiento, se prioriza mantener estabilidad financiera para no afectar las calificaciones crediticias del país.

6. El documento refleja un enfoque hacia la sostenibilidad fiscal y económica, pero enfrenta retos en la implementación de las medidas proyectadas debido a factores económicos y sociales.

La proyección oficial del gobierno mexicano para el crecimiento del PIB en 2025 es del 2.5% esta cifra es optimista. Organismos nacionales e internacionales sugieren que el crecimiento podría ser del 1.5%, debido a varios factores:

1. **Ralentización económica global**: La economía mundial enfrenta riesgos de desaceleración, lo que impacta las exportaciones y la inversión extranjera en México.
2. **Consumo interno moderado**: Aunque los programas sociales impulsan el consumo, el alto costo del crédito y la inflación aún pueden limitar el crecimiento del mercado interno.
3. **Inversiones limitadas**: Persisten incertidumbres sobre políticas públicas y clima de inversión, lo que podría reducir la confianza del sector privado para expandir operaciones.
4. **Comparación con previsiones externas**: Instituciones como el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco de México prevén un crecimiento más bajo para México, basado en un contexto macroeconómico conservador.

- Aunque la meta del 2.5% refleja optimismo en áreas como inversión pública e infraestructura, los analistas enfatizan que dependerá de factores como estabilidad financiera, ejecución de proyectos clave, y recuperación económica global. La discrepancia entre las proyecciones oficiales y las externas sugiere cautela en el cumplimiento de esta meta.

La meta del déficit fiscal del 3.9% del PIB para 2025, propuesta en el paquete económico, enfrenta importantes retos derivados de las condiciones económicas, sociales y políticas. A continuación, se detallan algunos de los desafíos más relevantes:

1. **Dependencia de ingresos tributarios optimistas**

- El gobierno proyecta un aumento del 7.5% en los ingresos tributarios, lo cual es ambicioso considerando el contexto de desaceleración económica y la posible falta de medidas fiscales estructurales (como reformas tributarias profundas) que garanticen esta recaudación.
- Las bases actuales de recaudación, especialmente en un entorno donde la informalidad laboral sigue siendo alta, limitan el potencial de alcanzar dichas metas.

2. **Presiones en el gasto público**

- Aunque se plantea un ajuste mayor a 500 mil millones de pesos, muchos programas sociales (como Sembrando Vida o las pensiones para adultos mayores) han sido ampliados y son difíciles de reducir políticamente.
- Los compromisos en infraestructura y desarrollo, junto con aumentos en el servicio de la deuda, restringen la capacidad de recortar gastos sin afectar áreas prioritarias.

1. 3. Aumento del costo financiero de la deuda

- El servicio de la deuda representa una parte creciente del presupuesto. Aunque se proyecta una reducción en las tasas de interés domésticas para 2025, la volatilidad del mercado podría impactar negativamente, especialmente si las calificaciones crediticias de México no mejoran.

4. Riesgos en las proyecciones macroeconómicas

- Si el crecimiento económico es menor al estimado (**1.5%-2% según analistas frente al 2.5% oficial**), la relación entre déficit y PIB podría deteriorarse incluso con esfuerzos de contención en el gasto.
- Las expectativas sobre un tipo de cambio y tasas de interés más favorables también son inciertas y podrían afectar los costos fiscales.

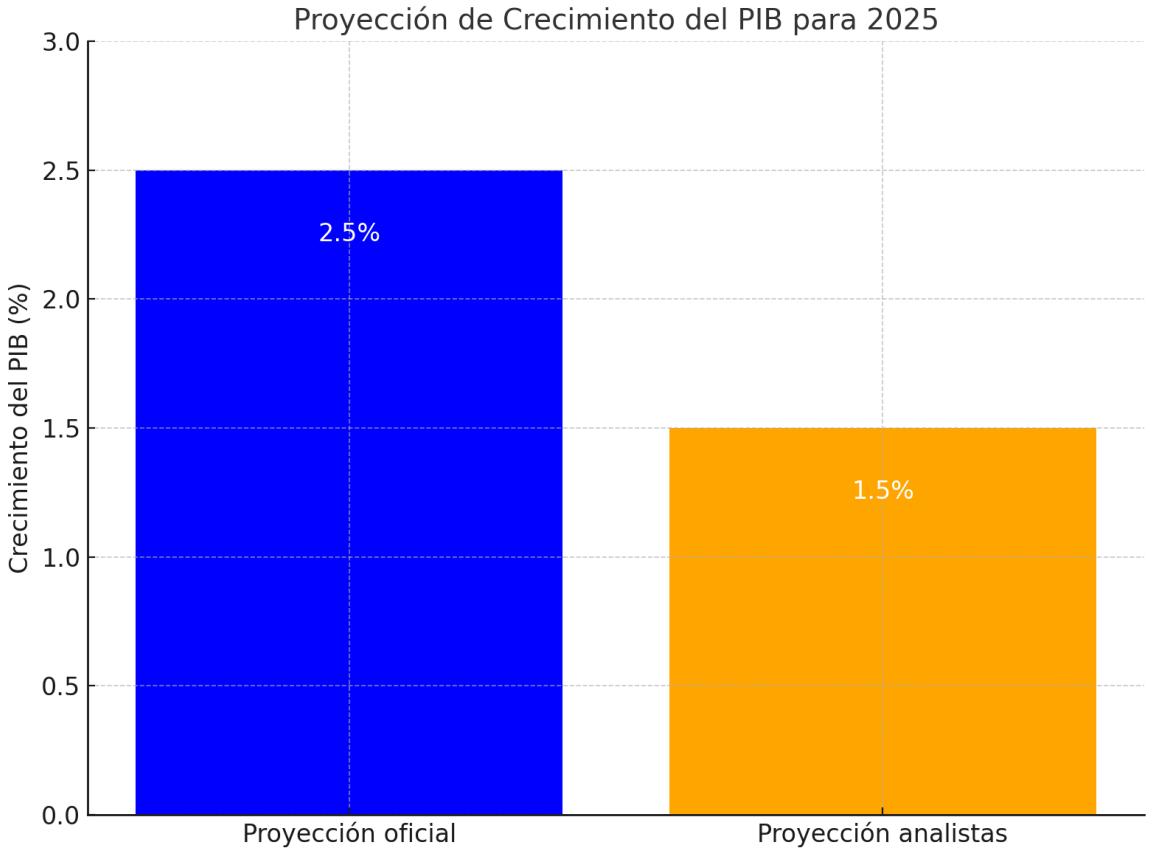
5. Contexto global y confianza de inversionistas

- La desaceleración global y tensiones comerciales internacionales impactan los flujos de inversión extranjera directa y exportaciones. Además, los ajustes fiscales demasiado agresivos podrían generar desconfianza en los inversionistas.
- En resumen, el logro de esta meta requiere una ejecución rigurosa y realista del presupuesto, acompañado de una mejora en la recaudación fiscal y una optimización del gasto público sin comprometer programas clave. Sin embargo, el margen de maniobra es limitado debido a factores internos y externos.

El paquete económico 2025 de México contempla recortes significativos en varios rubros de gasto público, destacando las siguientes cifras y áreas afectadas:

1. **Gasto programable**: Sufrirá una disminución de **12.1% en términos reales**, equivalente a 578.9 mil millones de pesos. Este rubro abarca la provisión de bienes y servicios públicos, que incluye educación, salud y proyectos de infraestructura.
2. **Empresas productivas del estado**:
    - **Pemex** enfrentará una reducción en los apoyos gubernamentales, estimándose una disminución de alrededor de **20 mil millones de pesos** en aportaciones de capital. Esta decisión se basa en la finalización de proyectos emblemáticos como la refinería Olmeca en Dos Bocas.
    - Aunque la Comisión Federal de Electricidad (CFE) no verá recortes significativos, la presión presupuestaria podría afectar su capacidad operativa y elevar los subsidios requeridos.

- **Gasto en salud y educación**: Aunque no se han especificado cifras exactas, se anticipa una afectación indirecta debido al recorte generalizado del gasto programable. Estos sectores suelen ser sensibles a ajustes presupuestales y podrían experimentar limitaciones en nuevos proyectos o expansión de servicios
- En general, estos recortes responden al objetivo del gobierno de reducir el déficit fiscal al 3.9% del PIB, pero generan preocupaciones sobre el impacto en áreas estratégicas y en el bienestar social.



- Aquí una gráfica que compara las proyecciones de crecimiento del PIB para 2025 en México:
- **Proyección oficial del gobierno**: 2.5%.
- **Proyección de analistas**: 1.5%.
- La discrepancia refleja el optimismo oficial frente a un contexto económico global y local más conservador según los especialistas.

Analizar esta situación con el modelo IS-LM revela las dificultades que el gobierno mexicano enfrentará para alcanzar un crecimiento económico del 3.9% en 2025 mientras reduce el gasto público en 2 puntos del PIB. Veamos los elementos clave:

1. Impacto de la reducción del gasto público en el modelo IS-LM:

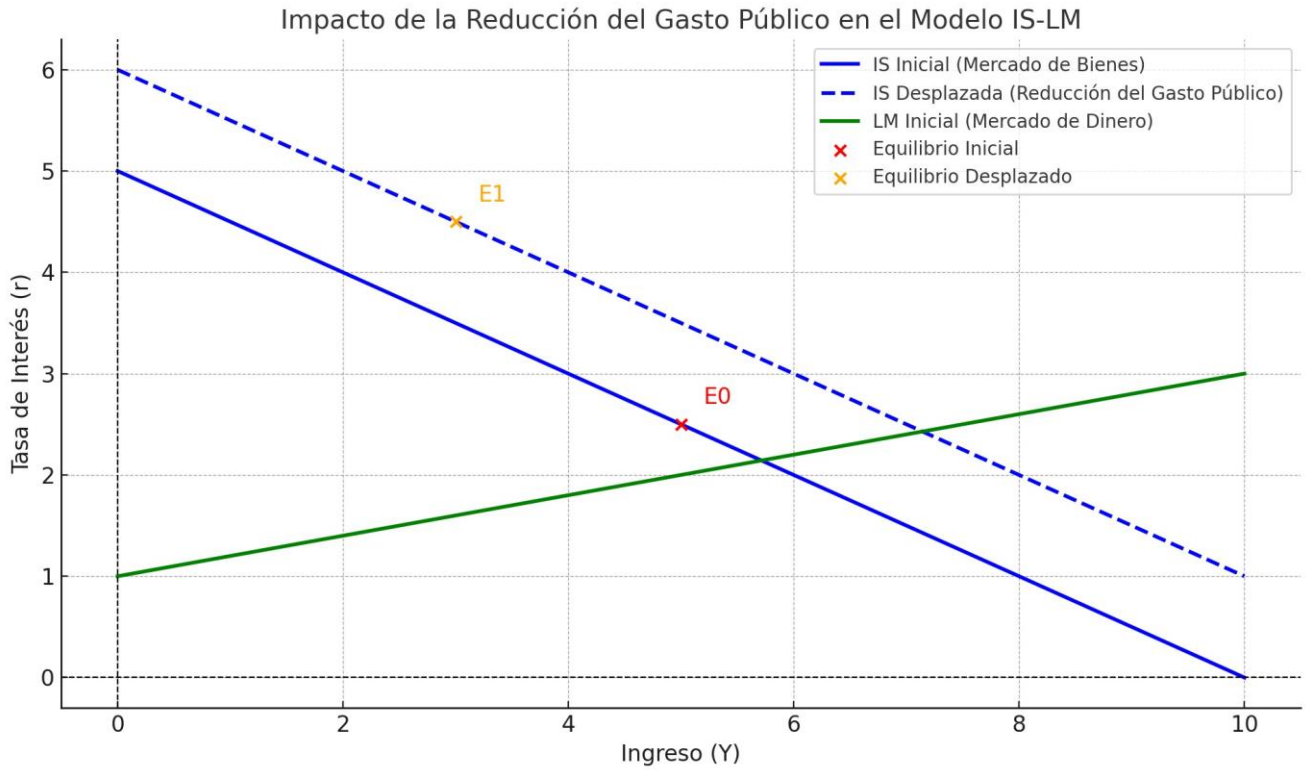
Curva IS (mercado de bienes):

- Una reducción del gasto público desplaza la curva IS hacia la izquierda porque disminuye la demanda agregada.
- Esto resulta en un menor nivel de ingreso para cualquier tasa de interés, lo que tiende a reducir el PIB y aumentar el desempleo.

Curva LM (mercado de dinero):

- Si la política fiscal contractiva (reducción del gasto público) no es compensada por una política monetaria expansiva, la curva LM no se moverá lo suficiente para contrarrestar el impacto.

- En otras palabras, sin estímulos monetarios adicionales, es poco probable que el mercado monetario mitigue el efecto negativo en el ingreso.



Gráfica que ilustra el impacto de la reducción del gasto público en el modelo IS-LM:

1. Curva IS inicial (línea azul continua): Representa el equilibrio inicial en el mercado de bienes antes de la reducción del gasto público.

2. Curva IS desplazada (línea azul discontinua): Muestra el impacto de la reducción del gasto público, desplazando la curva IS hacia la izquierda.

2. Factores que dificultan alcanzar un crecimiento del 3%:

A. El multiplicador fiscal agrava la contracción económica:

- El impacto de reducir el gasto público no es solo equivalente al 2% del PIB, sino que, debido al **multiplicador fiscal**, podría generar un efecto acumulativo mayor.
- Por ejemplo, si el multiplicador es 1.5, la contracción del PIB podría ser de hasta **3 puntos porcentuales**, eliminando prácticamente cualquier posibilidad de crecimiento positivo.

B. Contexto global y doméstico:

- Si el comercio internacional está débil o las exportaciones no crecen significativamente, el sector externo no compensará la caída en la demanda agregada interna.
- Además, el consumo privado y la inversión podrían resentir la reducción del gasto público, especialmente si este gasto estaba destinado a proyectos de infraestructura o transferencias sociales.

C. Respuesta limitada de la política monetaria:

- Si el Banco de México intenta compensar con una política monetaria expansiva (reducción de tasas o aumento en la oferta de dinero), su efectividad puede ser limitada:
- **Trampa de liquidez:** Si las tasas de interés ya están bajas, reducirlas más podría no estimular significativamente la inversión privada.
- **Inflación y confianza:** Un exceso de liquidez podría generar presiones inflacionarias, lo que restringiría la capacidad del banco central para actuar.

3. Supuestos del gobierno para justificar el crecimiento:

A. Mejora en productividad y confianza:

- El gobierno podría argumentar que los recortes fiscales mejorarán la confianza de inversionistas y consumidores, incentivando la inversión privada y el crecimiento a pesar de la reducción del gasto público. Sin embargo, este efecto (conocido como *crowding-in*) es menos probable en el corto plazo, especialmente en economías emergentes.

B. Sector externo:

- Podría esperarse un impulso de las exportaciones netas, pero esto depende de factores exógenos como la demanda global y la competitividad del peso mexicano. Si estos factores no se alinean, el sector externo no será suficiente para sostener el crecimiento.

C. Reformas estructurales:

- Si el gobierno implementa reformas que estimulen la inversión privada y mejoren la eficiencia del gasto público, podría haber un crecimiento a mediano plazo. Sin embargo, sus efectos suelen ser graduales y no inmediatos.

Conclusión: Dificultades de alcanzar la meta

- Bajo el modelo IS-LM, la reducción del gasto público desplaza la curva IS hacia la izquierda, generando una presión a la baja en el crecimiento económico. Para que el gobierno logre un crecimiento del 3% en 2025, debería:

- 1. **Compensar completamente el impacto negativo** de la política fiscal contractiva mediante una política monetaria muy expansiva, lo cual tiene límites en su efectividad y su dificultad en su aplicación entre otros spectos porque el Banco de México es Autónomo.

- 2. Estimular la demanda agregada mediante exportaciones o aumentos inesperados en la inversión privada, lo que depende de factores externos e internos difíciles de controlar.

- En resumen, lograr la meta de crecimiento parece poco factible en el contexto de una reducción tan significativa del gasto público, a menos que ocurran condiciones externas muy favorables o se implementen medidas compensatorias contundentes.

3. Curva LM inicial (línea verde): Representa el mercado monetario, que no cambia en este análisis si no hay políticas monetarias expansivas.

Puntos de Equilibrio:

- **E_o (rojo):** Equilibrio inicial, con un nivel de ingreso y una tasa de interés moderada.

- **E_1 (naranja):** Nuevo equilibrio, con un ingreso menor y una tasa de interés más baja.

Reducir el gasto público para crecer más: ¿Cómo tratar de bajar tallas mientras subes de peso?

1. Imaginemos que se desea bajar de talla para mejorar tu salud (*lograr un crecimiento económico*).

2. Sin embargo, en lugar de hacer dieta o ejercicio, empiezamo a comer más comida chatarra (*reducir el gasto público, que disminuye la demanda en la economía*).

3. Aunque podrías justificar que comer más te dará energía (*confianza de inversionistas o empresas*), en realidad estás acumulando más grasa (*impacto negativo en el PIB*) y alejándote de tu meta de salud.

4. Al final, te das cuenta de que bajar de talla mientras subes de peso es contradictorio, igual que intentar crecer reduciendo la inversión pública sin un plan claro de compensación.

El dilema real

Esta analogía muestra que la estrategia es contradictoria: para alcanzar un crecimiento económico mientras se recorta el gasto público, se necesitarían medidas externas muy potentes, como una explosión de confianza en la inversión privada o un mercado externo extremadamente favorable. Sin estas condiciones, la meta establecida en el presupuesto de 2025 suena muy irreal.

Redes Sociales

Jimy Cruz

Socio Líder del Centro de Excelencia
de Precios de Transferencia

PKF Jalisco

jimy.cruz@pkf.com.mx

Teléfono: +52 (33) 3122 3796

"Jimy Cruz"

"Transfer Pricing in Touch"

@jimycruzcamacho

"Transfer Pricing in Touch"

PKF

¡Gracias!

PKF México S.C.
Av. México 3040 – 4th Floor
Residencial Juan Manuel.
44680 Guadalajara, Jalisco.
www.pkf.com.mx

PKF Global refers to the network of member firms of PKF International Limited, each of which is a separate and independent legal entity.
PKF International Limited coordinates activities of PKF Global but provides no services to clients, and does not accept any responsibility or liability for the actions or inactions of any individual member or correspondent firm(s). Correspondent firms are not members of PKF Global.

©PKF International 2024