

Aspectos Relevantes Pre-Criterios 2025

Documento Relativo al Artículo 42 Fracción I de la LFPRH

CONTENIDO

Presentación

Aspectos relevantes de los Pre-Criterios 2025

1. Entorno Macroeconómico

1.1 Panorama

Internacional

1.2 Economía Mexicana

Crecimiento Económico

Mercado Laboral

Inflación

Sector Monetario y

Financiero

Mercado Petrolero

Sector Externo

2. Balance de Riesgos

3. Finanzas Públicas

3.1 Actualización del Cierre

para 2024 y Estimación para 2025

3.2 Sensibilidad de las

Finanzas Públicas

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) remitió al H. Congreso de la Unión el documento relativo al cumplimiento de las disposiciones contenidas en el Artículo 42, fracción I, de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (LFPRH), en adelante, "Pre-Criterios 2025", del cual, el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas (CEFP) pone a consideración de los legisladores los aspectos relevantes sobre el marco macroeconómico y los objetivos de finanzas públicas para el cierre de 2024 y el año próximo. Dando así, inicio al proceso presupuestario para el ejercicio fiscal 2025.

Resumen: Marco Macroeconómico, 2024 - 2025 ^e			
Indicador	CGPE ¹	Pre-Criterios-24 (Art. 42 LFPRH) ²	
	2024	2024	2025
Producto Interno Bruto (var. % real anual)	2.6	2.6	2.5
Rango de crecimiento del PIB	2.5 - 3.5	2.5 - 3.5	2.0 - 3.0
Precios al Consumidor (var. % anual, dic/dic.)	3.8	3.8	3.3
Tipo de Cambio Nominal (fin de periodo, pesos por dólar)	17.6	17.8	18.0
Tipo de Cambio Nominal (promedio, pesos por dólar)	17.1	17.6	17.9
CETES 28 días (% nominal, fin de periodo)	9.5	9.5	7.0
Saldo de la Cuenta Corriente (millones de dólares)	-14,954	-4,044.0	-5,047.7
Mezcla Mexicana del Petróleo (precio promedio, dólares por barril)	56.7	71.3	58.4
Variables de apoyo:			
PIB de EE.UU. (crecimiento % real)	1.8	2.2	2.1
Producción Industrial de EE.UU. (crecimiento % real)	2.0	1.3	2.0
Inflación de EE.UU. (promedio)	2.4	2.7	2.3
1/ SHCP, CGPE-24 correspondientes al Ejercicio Fiscal de 2024, aprobado.			
2/ SHCP, Documento Relativo al Art. 42 de la LFPRH (Pre-Criterios 2025), marzo 27, 2024.			
e/ Estimado.			
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP.			

Presentación

El Centro de Estudios de las Finanzas Públicas (CEFP) pone a consideración de los legisladores, los principales aspectos contenidos en el documento relativo al artículo 42 fracción I de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (LFPRH), "Pre-Criterios 2025", (en adelante, Pre-Criterios), haciendo referencia a las estimaciones previas de los Criterios Generales de Política Económica 2024 (CGPE-24), lo que contribuye al enriquecimiento del análisis técnico sobre los temas de economía y finanzas públicas.

En Pre-Criterios 2025, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) destaca que, las previsiones para el próximo año, están sustentadas en las diversas medidas de política económica que ha implementado esta administración, en las que se promueve el fortalecimiento del mercado interno, la reducción de la desigualdad del ingreso entre la población y las regiones, el impulso al país para posicionarlo como destino atractivo de inversión, así como un mercado laboral sólido, con bajo desempleo con una mejora en los salarios reales.

Asimismo, resalta que, las finanzas públicas se mantendrán sanas a través de un manejo financiero de la deuda pública y los refinanciamientos que garantizarán la estabilidad macroeconómica y una transición ordenada para la siguiente administración.

Aspectos Relevantes de los Pre-Criterios 2025

El documento destaca que, en 2023, la economía global superó las expectativas de principios del año previo, con Estados Unidos (EE.UU.) liderando el crecimiento, gracias al desempeño favorable del consumo privado y el empleo; ello pese a que, en la zona del euro, los altos precios de los energéticos afectaron su dinamismo económico; mientras que, China experimentó un crecimiento impulsado por su política de apoyos fiscales, pero contrarrestado por la debilidad de su sector inmobiliario. Si bien la inflación global descendió por disminuciones de los choques de oferta y la disminución de presiones salariales, se mantuvo por encima de los objetivos de los bancos centrales. En tanto, en el mercado de materias primas, la volatilidad aumentó por los choques geopolíticos y condiciones climáticas adversas.

Por otra parte, las condiciones financieras a nivel global fueron restrictivas, con elevadas tasas de interés en las economías avanzadas, si bien para control de la inflación, estas generaron volatilidad en los mercados, especialmente en economías emergentes. No obstante, hacia finales de 2023, el optimismo sobre la economía estadounidense y los datos favorables de inflación redujeron la probabilidad de recesión en EE.UU. y señalaron el fin del ciclo monetario restrictivo.

Bajo dicho contexto internacional, durante los primeros tres trimestres de 2023, la actividad económica del país fue al alza, sin embargo, exhibió una desaceleración en el último trimestre del año. La reducción en el dinamismo del Producto Interno Bruto (PIB), al término de 2023, fue resultado de una baja en la producción de las actividades primarias y secundarias, principalmente en la actividad manufacturera; por el contrario, las actividades terciarias continuaron expandiéndose. En este sentido, en 2023, la economía mexicana registró un ascenso de 3.2 por ciento, inferior al observado en 2022 (3.9%).

Con relación al mercado externo, el comercio internacional contribuyó al crecimiento económico, pero en menor medida, destacando la consolidación de México como principal socio comercial de EE.UU.; además de posicionar al país como el mayor exportador de América Latina. A su vez, la inversión extranjera directa alcanzó su mayor nivel registrado, lo que posicionó al país dentro de los cuatro principales receptores de inversión extranjera en el mundo; en tanto que las remesas y los ingresos por turismo alcanzaron niveles máximos. Estos factores, junto con el diferencial de tasas de interés entre México y EE.UU., resultaron en una apreciación del tipo de cambio, beneficiando los precios relativos de las importaciones mexicanas.

Las previsiones económicas contenidas en Pre-Criterios, como contexto de las estimaciones de finanzas públicas, consideran que se mantendrá un escenario de crecimiento en la actividad económica, si bien con un menor dinamismo a lo observado en 2023. Así, se prevé que la economía mexicana continuará avanzando al proyectar un rango de crecimiento anual de entre 2.5 a 3.5 por ciento para 2024 y de entre 2.0 y 3.0 por ciento para 2025, con una estimación puntual de 2.6 y 2.5 por ciento, respectivamente, para el cálculo de finanzas públicas. Este crecimiento estará impulsado por el comportamiento favorable del mercado interno, que a su vez se verá favorecido

por el aumento en el empleo, el impacto de programas sociales, el gasto público en infraestructura y protección social.

Respecto al empleo, en 2023 e inicios de 2024, el mercado laboral mostró un dinamismo sólido; la tasa de desempleo promedio observó una trayectoria descendente al pasar de 3.3 en 2022 a 2.8 por ciento en 2023; mientras que en el mes de febrero del año en curso, fue de 2.5 por ciento, la menor registrada desde marzo de 2023 (2.4%).

Con relación a la inflación, de enero a diciembre de 2023, la variación anual de los precios al consumidor transitó de 7.9 a 4.7 por ciento. Esta tendencia a la baja fue acompañada por el menor incremento en los precios de bienes y servicios que atienden a las condiciones de mercado (componente subyacente), el cual pasó de 8.5 a 5.1 por ciento; en tanto que, el componente no subyacente (energéticos, productos agropecuarios y tarifas autorizadas por el gobierno) fue de un incremento de 6.3 en enero a una disminución de 0.7 por ciento en julio para, posteriormente, subir y terminar en 3.4 por ciento en diciembre, ello, debido a un alza en los precios de las referencias internacionales de los energéticos y al aumento de los precios locales de frutas y verduras. En la primera quincena de marzo de 2024, la inflación anual se ubicó en 4.5 por ciento. Por tanto, en los Pre-Criterios se estima que la inflación interna crezca 3.8 por ciento al cierre de 2024 y baje a 3.3 por ciento para finales de 2025.

Es de destacar que, en materia de política monetaria, el 30 de marzo de 2023, el Banco de México (Banxico) incrementó su tasa de referencia a 11.25 por ciento, permaneciendo sin cambios durante el resto del año. En su última reunión de 2023 (14 de diciembre), la Junta de Gobierno mantuvo una postura monetaria restrictiva a fin de seguir avanzando en el proceso desinflacionario y conservar las expectativas de inflación ancladas. No obstante, el pasado 21 de marzo de 2024, el Banco Central disminuyó su tasa de referencia, situándola en 11.0 por ciento; por lo que se considera que Banxico continúe con la relajación de su ciclo monetario restrictivo ante el descenso de la inflación y de sus expectativas hacia el rango de variabilidad del objetivo de inflación (2.0-4.0%). Así, la SHCP estima que la tasa de Cetes a 28 días alcance, en promedio, 10.3 por ciento para 2024 y baje a 8.1 por ciento en 2025.

Respecto al tipo de cambio, éste promedió 17.7 pesos por dólar en 2023 con relación al año previo; en los Pre-Criterios se prevé un tipo de cambio promedio en 17.6 pesos por

dólar (ppd) en 2024 y 17.9 ppd en 2025; por lo que se prevé que se mantenga relativamente estable como resultado de un entorno de estabilidad macroeconómica, manejo prudente de las finanzas públicas, bajo déficit en cuenta corriente, una menor percepción de riesgo país y por el amplio diferencial de las tasas de interés entre México y EE.UU..

Para el año 2024, se proyecta que el precio de la mezcla mexicana de petróleo alcance los 71.3 dólares por barril (dpb), lo que representa un alza del 25.75 por ciento en comparación con las estimaciones previas de CGPE-24 (56.7 dpb). Este incremento se atribuye a una oferta de petróleo menor a la demanda global, debido a los acuerdos de reducción de la producción de crudo adoptados por la OPEP y sus países aliados. Sin embargo, este efecto podría ser parcialmente contrarrestado por una desaceleración de la demanda mundial, y, particularmente, por parte de China. Por tanto, la SHCP anticipa que el precio promedio del barril de petróleo para 2025 sería de 58.4 dpb. En cuanto a la producción promedio de petróleo, se estima que sea de 1 millón 852 mil barriles diarios (mbd) en 2024, cifra que se sitúa por debajo de la proyección de septiembre de 2023 en los CGPE-24 (1,983 mbd). Para 2025, se espera que la producción alcance los 1,863.1 mbd.

En lo que respecta a las variables externas que impactan el crecimiento económico del país, los Pre-Criterios pronostican un avance del PIB y la producción industrial de EE.UU. para 2024 de 2.2 y 1.3 por ciento, respectivamente. Estas cifras representan un ajuste respecto a las proyecciones de CGPE-24, siendo 0.4 puntos porcentuales (pp) más alto para el PIB y 0.7 pp menos para la producción industrial. Para el año 2025, se prevé un crecimiento del 2.1 por ciento para el PIB y del 2.0 por ciento para la producción industrial, del país vecino. Adicionalmente, la inflación de EE. UU., que, de igual modo, se ha mantenido elevada pese a que recientemente se ha desacelerado, se estima en 2.7 por ciento para 2024 y 2.3 por ciento para 2025, con la respuesta de una política monetaria restrictiva, por lo que se espera que la tasa de interés de los fondos federales de ese país promedien 5.0 y 4.3 por ciento para 2024 y 2025, correspondientemente.

Finalmente, la SHCP señala que estos escenarios se encuentran sujetos a diversos riesgos que pueden incidir a la baja en el crecimiento económico, como: i) efectos climatológicos adversos; ii) la prolongación o aumento de las tensiones geopolíticas;

iii) un escalamiento de conflictos geopolíticos; iv) un incremento mayor al esperado en la producción de petróleo por parte de países no miembros de la OPEP y aliados; v) condiciones financieras restrictivas por un tiempo más prolongado de lo esperado; y, vi) una mayor desaceleración que la anticipada de la economía global y que genere, simultáneamente, volatilidad en los mercados financieros internacionales.

En materia de finanzas públicas, la SHCP estima que al cierre del ejercicio fiscal 2024 se observará un cambio en la captación de ingresos presupuestarios, respecto a lo estimado originalmente en la LIF 2024, al ubicar la recaudación en siete billones 773 mil 762.1 mdp (21.9% del PIB) lo que representaría un incremento de 0.6 por ciento, derivado principalmente de la mayor captación de ingresos tributarios, generados por la mayor actividad económica y el efecto de las ganancias permanentes por eficiencia recaudatoria y una mayor base de comparación.

Por la parte del Gasto se estima que, en línea con los mayores ingresos esperados, el Gasto Neto Total se ubique al cierre del año en 9 billones 143 mil 347.3 mdp, lo que implicaría 0.7 por ciento por arriba de lo aprobado por la Cámara de diputados. La mayor expansión del gasto se observaría en las erogaciones Programables que serían superiores en 0.7 por ciento respecto a lo aprobado.

Estos resultados ubicarían los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) en 5.9 por ciento del PIB al cierre de 2024, lo que permitiría que el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) se ubique en 50.2 por ciento del PIB.

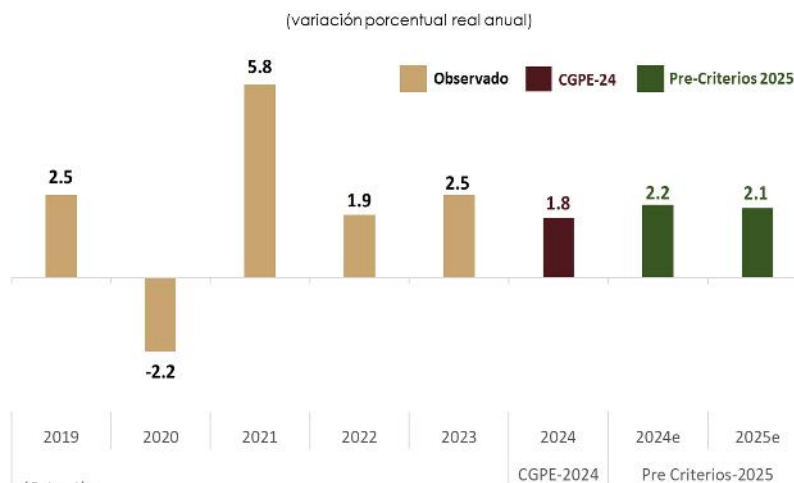
Para las proyecciones de finanzas públicas para 2025, se utilizó un rango de crecimiento económico de entre 2.0 y 3.0 por ciento, con un precio del petróleo de 58.4 dólares por barril, menor que el estimado al cierre de 2024. Estos indicadores, en conjunto, permitirían que los ingresos presupuestarios se situaran en siete billones 773 mil 762.1 mdp, lo que representaría un incremento real de 2.1 por ciento respecto a lo aprobado para 2024, y de 0.6 por ciento si la comparación se realiza con el cierre estimado para 2024. Con esas expectativas se considera que los RFSP alcancen un déficit de 0.3 por ciento del PIB, lo que permitiría mantener el SHRFSP en 50.2 por ciento del PIB; es decir, constante en términos de dicho Producto.

1. Entorno macroeconómico

1.1. Panorama internacional

EEUU: Producto Interno Bruto, 2019 - 2025^e

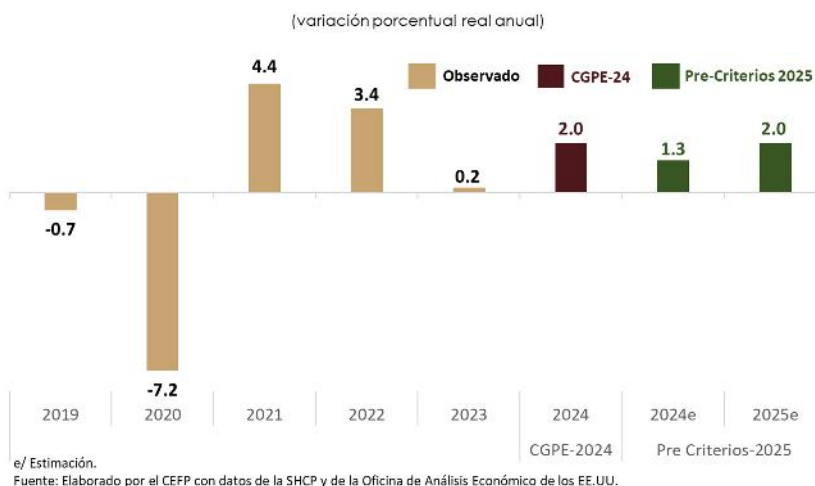
En 2023, la economía de Estados Unidos tuvo un crecimiento del 2.5%, superando el 1.9% alcanzado en el año anterior. Este avance se debió, principalmente, al consumo privado, que contribuyó con 1.5 puntos porcentuales (pp) al incremento del PIB, este indicador mantuvo una tendencia positiva, sustentada por la robusta generación de empleo, la mejora de los salarios reales y la solidez financiera de los hogares. Sin embargo, este impulso fue parcialmente neutralizado por una reducción en la acumulación de inventarios y por la caída en la inversión residencial, esta última influenciada por la política monetaria restrictiva implementada por la Reserva Federal. Por otra parte, se anticipan condiciones de crédito menos estrictas, incrementos en la productividad laboral y un sostenido aumento de los salarios reales. Basado en estos factores, se ha revisado al alza el PIB de EE.UU. para 2024: de 1.8% (CGPE-24) a 2.2% en Pre-Criterios 2025, cifra mayor en 0.4 pp. Para 2025, en Pre-Criterios se espera un avance ligeramente menor, de 2.1%.



embargo, este impulso fue parcialmente neutralizado por una reducción en la acumulación de inventarios y por la caída en la inversión residencial, esta última influenciada por la política monetaria restrictiva implementada por la Reserva Federal. Por otra parte, se anticipan condiciones de crédito menos estrictas, incrementos en la productividad laboral y un sostenido aumento de los salarios reales. Basado en estos factores, se ha revisado al alza el PIB de EE.UU. para 2024: de 1.8% (CGPE-24) a 2.2% en Pre-Criterios 2025, cifra mayor en 0.4 pp. Para 2025, en Pre-Criterios se espera un avance ligeramente menor, de 2.1%.

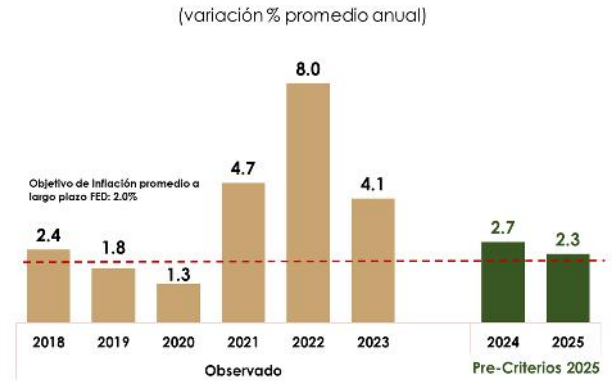
EEUU: Producción Industrial, 2019 - 2025^e

La producción industrial de EE. UU. experimentó una desaceleración, al pasar de 3.4% en 2022 a 0.2% en 2023; lo anterior, debido a una contracción de 0.6% anual en el sector de manufacturas -que cuenta con una participación del 75.2% en el total de la producción-. Los rubros que más contribuyeron a la disminución de las manufacturas estuvieron en el grupo de bienes no duraderos tales como alimentos, bebidas y tabaco, químicos y papel, que registraron caídas anuales de 2.2, 4.5 y 6.6% respectivamente. En Pre-Criterios se prevé un progreso en la producción industrial de 1.3%, dato menor en 0.7 pp a lo aprobado en CGPE-24 (2.0%). Para 2025 se anticipa un repunte de 2.0%.



EEUU: Tasa de Inflación, 2018 - 2025^e

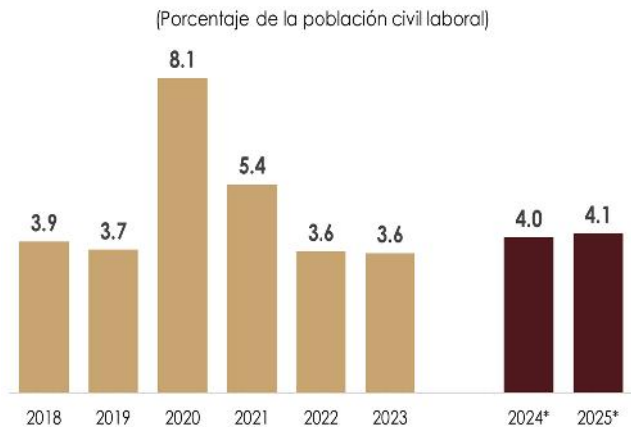
En los Pre-Criterios se considera una mayor tasa de inflación para la economía estadounidense, 2.7% para 2024 (2.4% en CGPE-24), ubicándose por arriba del objetivo de inflación promedio de largo plazo de 2 por ciento fijado por la Reserva Federal de Estados Unidos (FED). Cabe señalar que, la FED ha transitado hacia una política monetaria menos restrictiva, moderando el ritmo de ajustes a las tasas de interés de referencia, en un contexto de desaceleración de la inflación. Para 2025 se estima un menor nivel, para colocarse en 2.3% anual.



e/ Estimación.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de U.S. Bureau of Labor Statistics y SHCP.

EEUU: Tasa de Desempleo, 2018 - 2025

La tasa de desempleo promedio en EE.UU. en 2023 fue de 3.6%, igual a la registrada en 2022. A partir de 2021 se ha observado una marcada mejora del empleo en aquel país, lo que refleja que el mercado laboral estadounidense se ha mantenido robusto. Desde febrero de 2022, la tasa de desempleo se ha situado por debajo del 4.0%. Asimismo, las expectativas de la FED proyectan tasas de desempleo para 2024 y 2025 en 4.0 y 4.1%, respectivamente.

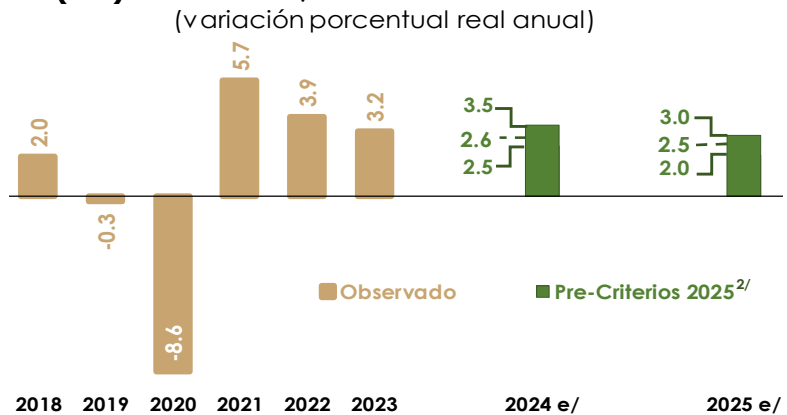


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del U.S. Bureau of Labor Statistics.
* Summary of Economic Projections (March 20, 2024).

1.2. Panorama nacional Crecimiento económico

Producto Interno Bruto (PIB) de México, 2018 - 2025^e

Los Pre-Criterios anticipan que el PIB del país tendrá un crecimiento de entre 2.5 y 3.5% real anual en 2024 y dentro de un rango de 2.0 a 3.0% real anual en 2025. En específico, para estimaciones de finanzas públicas, para 2024 calculan un avance puntual de 2.6%, mientras que, para 2025 esperan que la actividad económica del país aumente 2.5% real anual; la previsión de 2024 es igual a la comunicada en los CGPE-24.

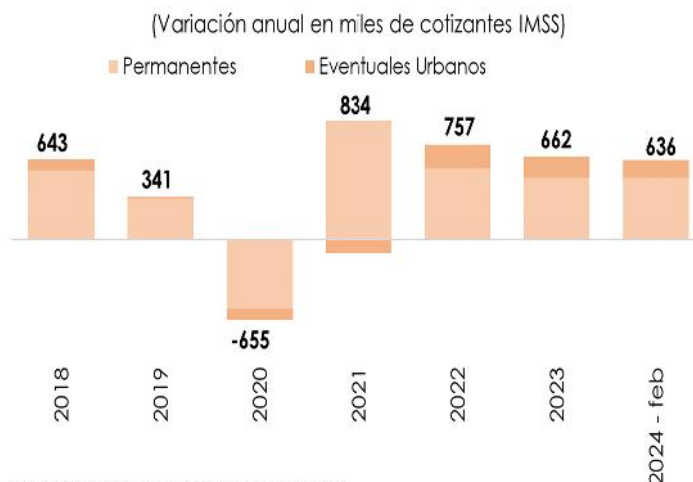


e/ Estimado.
1/ Cifras originales, 2018=100. Información preliminar a partir del IV-Trim-2023
2/ SHCP, Documento Relativo al Artículo 42, Fracción I de la LFPRH.
Fuente: Elaborado por el CEFP con información de INEGI y SHCP.

Mercado laboral

Trabajadores Permanentes y Eventuales al IMSS, 2018 - 2024 / Febrero

El empleo formal, medido por el número de trabajadores permanentes y eventuales urbanos (TPEU) afiliados al IMSS (no incluye trabajadores del campo), cerró en diciembre de 2023 con 661 mil 631 plazas nuevas, equivalente a una reducción anual de 12.7% con relación a lo reportado en diciembre de 2022 (757,499 plazas). Con datos para 2024, al mes de febrero se tuvo un incremento anual de 2.98% de TPEU con relación al mismo periodo de 2023, es decir, 636 mil 212 empleos formales más.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del IMSS

Tasa de Desocupación, 2018 - 2024 / Febrero

Los Pre-Criterios 2025 resaltan que, para 2024 y 2025 las proyecciones económicas contemplan un entorno laboral con bajo desempleo. Ello debido a que la tasa de desocupación promedio nacional pasó de 3.3% de la Población Económicamente Activa (PEA) en 2022 a 2.8% en 2023, prolongando su tendencia a la baja que comenzó a partir de 2021. Con información para 2024, la tasa de desempleo en febrero fue de 2.5%, la menor registrada después de marzo de 2023 (2.4%).

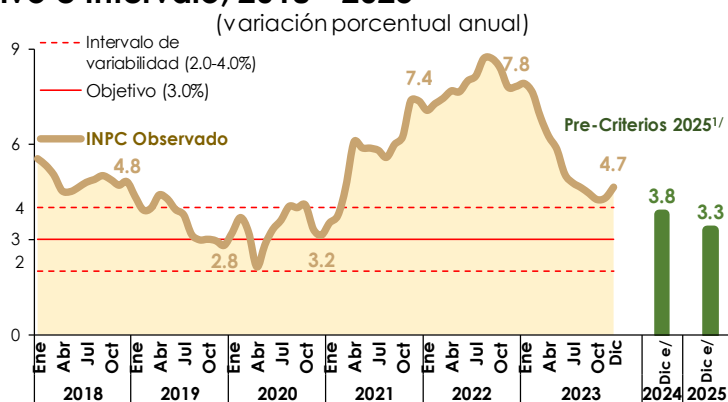


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI

Inflación

INPC General, Objetivo e Intervalo, 2018 - 2025^e

En los Pre-Criterios se estima que, al término de 2024, la inflación anual será de 3.8%, igual que lo esperado en los CGPE-24) y que se ubique en un nivel de 3.3% al finalizar 2025 (3.0% en los CGPE-24). De esta forma, los Pre-Criterios señalan que la inflación anual seguirá por arriba del objetivo inflacionario (3.0%), pero dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) en el año en curso y el siguiente.



^e/ Estimado.

¹/ SHCP, Documento Relativo al Artículo 42, Fracción I de la LFPRH.

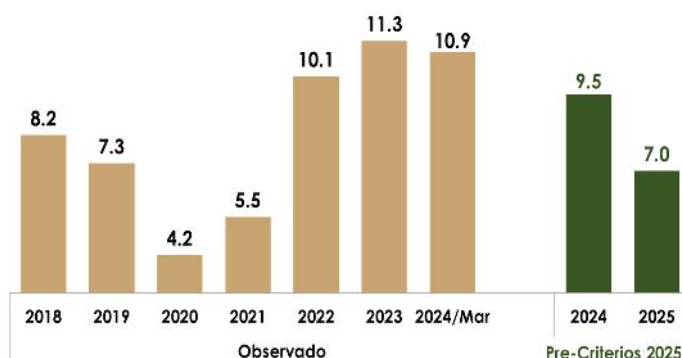
Fuente: Elaborado por el CEFP con información de INEGI y SHCP.

Sector monetario y financiero

Tasa de Interés Nominal¹, 2018 - 2025^e

(porcentaje, fin de periodo)

Los Pre-Criterios estiman la tasa de interés nominal promedio para 2024 y 2025 en 10.3 y 8.1%, respectivamente, datos similares a los proyectados para los mismos años en CGPE-24 (10.3 y 8.4%, en ese orden). Asimismo, en los Pre-Criterios, se anticipa que la tasa de interés nominal para el cierre de 2024 y de 2025 sea de 9.5 y 7.0%, respectivamente.



^{1/} Certificados de la Tesorería de la Federación (Cetes) a 28 días.

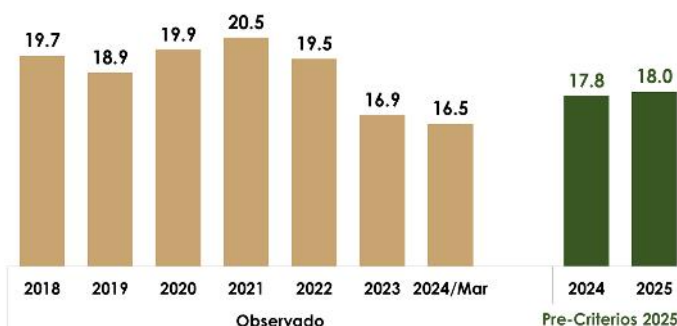
^{e/} Cifras estimadas para 2024 y 2025, al cierre de periodo.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico y SHCP.

Tipo de Cambio Fix, 2018 - 2025^e

(pesos por dólar, fin de periodo)

En los Pre-Criterios se establece que en 2024, el tipo de cambio alcanzará en promedio 17.6 pesos por dólar (ppd) y se incrementará a 17.9 ppd en 2025, dichas cifras difieren de lo pronosticado en los CGPE-24 (17.1 y 17.8 ppd, en 2024 y 2025, en ese orden). Por otra parte, los Pre-Criterios estiman que el tipo de cambio de cierre para 2024 sea de 17.8 ppd y llegue a 18.0 ppd a finales de 2025.



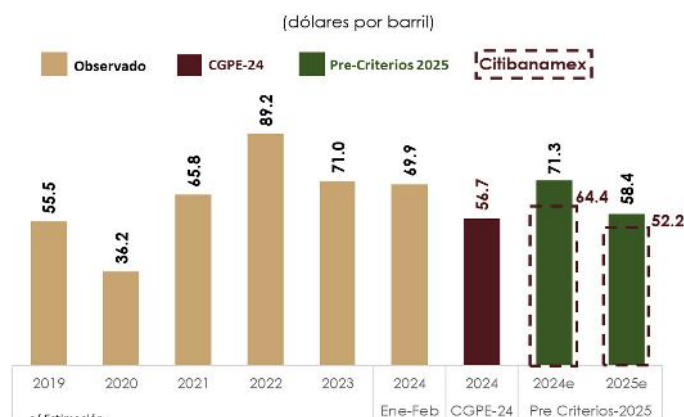
^{e/} Cifras estimadas para 2024 y 2025, al cierre de periodo.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico y SHCP.

Mercado petrolero

Precio de la Mezcla Mexicana de Petróleo de Exportación, 2019 - 2025^e

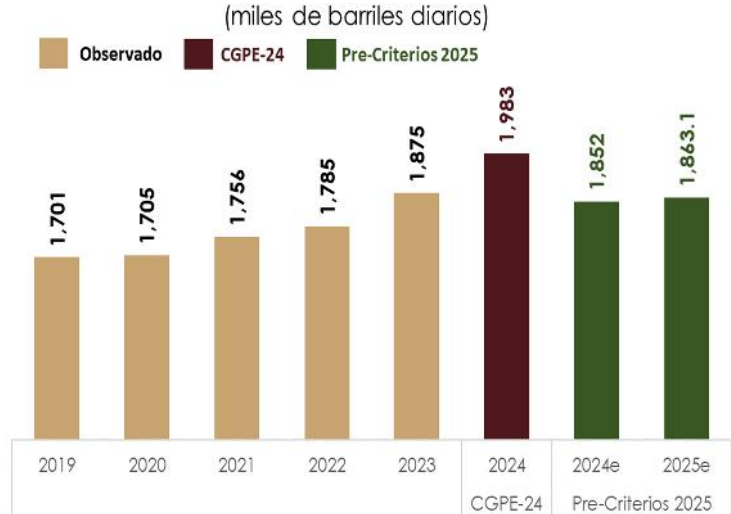
En Pre-Criterios se espera que el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación para 2024 sea de 71.3 dólares por barril (dpb), cifra mayor en 14.6 dpb (25.7%) a lo aprobado en los CGPE-24 (56.7 dpb). Para 2025, se estima un precio de 58.4 dpb. Lo anterior, por la expectativa de una menor demanda a nivel global, especialmente por China, segundo consumidor de petróleo a nivel mundial. Asimismo, Citibanamex en su reporte semanal del 14 de marzo de 2024, estimó un precio promedio de 64.4 y 52.2 dpb para 2024 y 2025, respectivamente, cotizaciones menores a lo pronosticado en los Pre-Criterios 2025.



citibanamex en su reporte semanal del 14 de marzo de 2024, estimó un precio promedio de 64.4 y 52.2 dpb para 2024 y 2025, respectivamente, cotizaciones menores a lo pronosticado en los Pre-Criterios 2025.

Plataforma de Producción de Petróleo Crudo, 2019 - 2025^e

Para 2024 se estima que la plataforma de producción de petróleo promedie 1,852 miles de barriles diarios (mbd), cifra menor a lo aprobado en CGPE-24 (1,983 mbd). En cuanto a 2025, se estima una plataforma de producción de 1,863.1 mbd, valor superior en 11.1 mbd a lo estimado para el cierre de 2024. Estas cifras contemplan la producción de PEMEX, socios, privados y productos condensados. Adicionalmente, se basan en un contexto de caída natural en la extracción de petróleo en campos maduros.

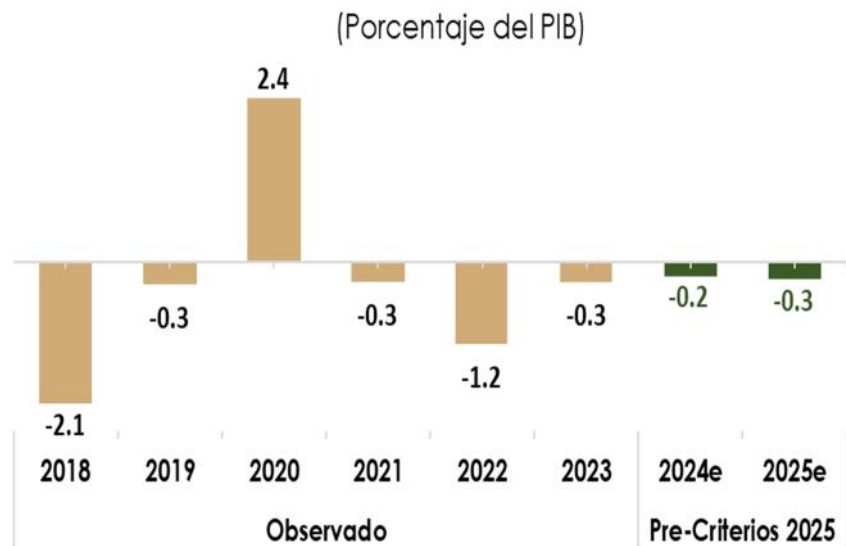


e/ Estimación. Incluye producción de socios más condensados.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Pemex y de la SHCP.

Sector externo

Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos, 2018 - 2025^e

Los Pre-Criterios prevén un déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos para el cierre de 2024 de 4 mil 044.0 millones de dólares (mdd), equivalente a (-)0.2% del PIB, cifra menor a lo aprobado en CGPE-24 (-0.7% del PIB) y proyectan se profundice a 5 mil 047.7 mdd en 2025 (-0.3% del PIB), dato inferior al contemplado en CGPE-24 (-1.0% del PIB). Dicho estimación se sustenta en una balanza comercial favorable para las



e/ Estimación.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico y SHCP.

exportaciones mexicanas hacia EE.UU., su principal destino, si bien se espera un menor dinamismo del sector externo en línea con el deterioro del comercio mundial de mercancías en 2023, la desaceleración de la producción industrial en EE.UU. y reducción de precios de las materias primas al cierre del mismo año.

2. Balance de riesgos

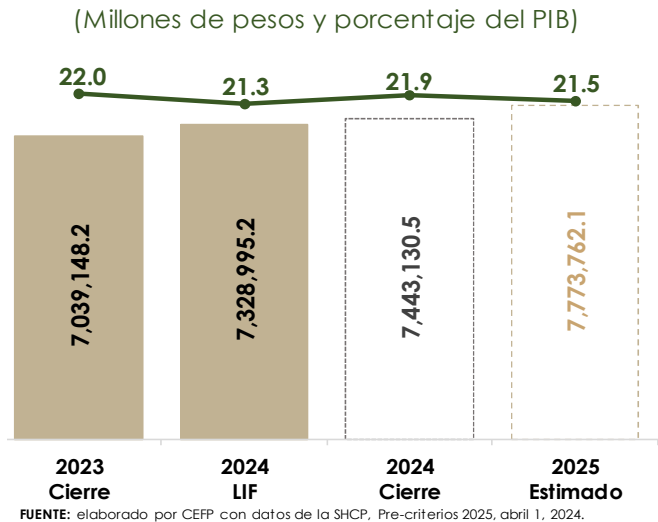


3. Finanzas públicas

3.1 Actualización del Cierre para 2024 y Estimación para 2025

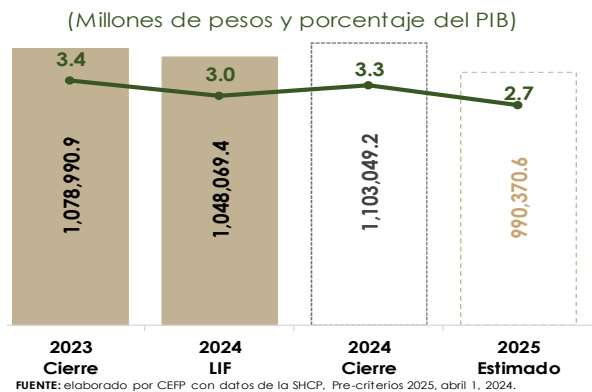
Ingresos Presupuestarios del Sector Público, 2023 - 2025

Para el cierre de 2024, los ingresos presupuestarios se estiman en siete billones 443 mil 130.5 mdp (21.9% del PIB), monto que se encuentra en línea con la perspectiva de crecimiento económico de 2.6% para este año. En comparación con el monto establecido por la LIF 2024 se espera un aumento de recursos de 114 mil 135.3 mdp. Por otro lado, se esperan, para el cierre de 2025, siete billones 773 mil 762.1 mdp, lo que representaría un crecimiento real de 0.6% respecto al monto estimado para el cierre del presente año.



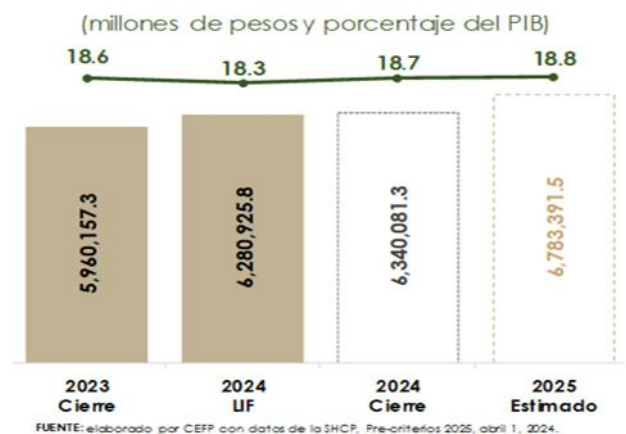
Ingresos Petroleros, 2023 - 2025

La SHCP estima que al cierre de 2024 los ingresos petroleros aportarán un billón 103 mil 49.2 mdp (3.3% del PIB) monto superior en 54 mil 979.8 mdp respecto a lo estimado en un billón 48 mil 69.4 mdp para la LIF 2024 (3.0% del PIB). Esto deriva principalmente del crecimiento de 14.6 dpb esperado en el precio del petróleo para el cierre del año. Para 2025 se espera una recaudación de 990 mil 370.6 mdp, monto que representaría el 2.7% del PIB y una baja real de 13.5% respecto a lo estimado al cierre de 2024.



Ingresos No Petroleros, 2023 - 2025

Se calcula que al cierre de diciembre de 2024 los Ingresos No Petroleros asciendan a seis billones 340 mil 81.3 mdp (18.7% del PIB), monto superior en 59 mil 155.5 mdp respecto a lo estimado para este ejercicio fiscal, en la LIF 2024, por seis billones 280 mil 925.8 mdp (18.3% del PIB). Para 2025 se esperan ingresos por seis billones 783 mil 391.5 mdp (18.8% del PIB), lo que implicaría un crecimiento real de 3.0% respecto a lo estimado para el cierre del presente ejercicio fiscal.



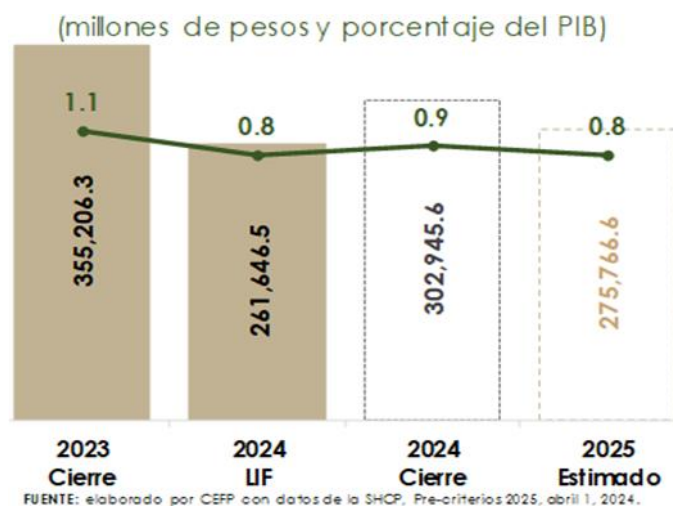
Ingresos Tributarios, 2023 - 2025

Se proyecta que al cierre de 2024, los Ingresos Tributarios se ubiquen en cuatro billones 956 mil 101.1 mdp (14.6% del PIB), monto inferior en 14 mil 560.3 mdp en comparación con lo estimado para la LIF 2024 en cuatro billones 941 mil 540.8 mdp, equivalentes a 14.4% del PIB. Mientras que para el ejercicio fiscal de 2025 se espera que este monto se ubique en cinco billones 301 mil 599.5 mdp, equivalente a 14.7% del PIB, con un incremento real de 3.0% respecto a la actualización más reciente.



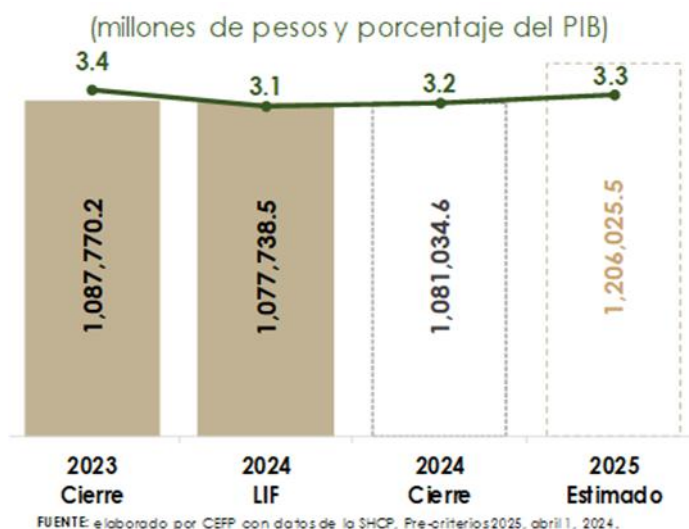
Ingresos No Tributarios, 2023 - 2025

Al finalizar el actual periodo fiscal, se prevé que los Ingresos No Tributarios alcancen la suma estimada de 302 mil 945.6 mdp (0.9% del PIB) monto superior en 41 mil 299.1 mdp, respecto a la estimación presentada en la LIF 2024, por 261 mil 646.5 (0.8% del PIB). Para el próximo ejercicio fiscal, se espera que los Ingresos No Tributarios disminuyan a 275 mil 766.6 mdp (0.8% del PIB), lo que representa un descenso real de 12.3% respecto a la estimación al cierre de 2024.



Organismos y Empresas, 2023 - 2025

Al concluir el presente año, se estima que los ingresos provenientes de Organismos y Empresas (excluyendo a Pemex) alcancen un billón 81 mil 34.6 mdp (3.2% del PIB), monto superior al estimado en la LIF 2024 en tres mil 296.1 mdp. Y para 2025, se prevé un aumento adicional en los ingresos propios del IMSS, ISSSTE y CFE, lo que permitiría que la recaudación conjunta alcance un billón 206 mil 25.5 mdp (7.4% real más que lo estimado para finales de 2024), lo que sería equivalente a 3.3% del PIB.



Gasto Neto: Actualización Cierre 2024

De acuerdo con los Pre-Criterios 2025 se estima que el Gasto Neto, al cierre de 2024, registre un incremento de 121.4 Mmp respecto al monto aprobado, esto debido principalmente a la culminación de los principales proyectos prioritarios de infraestructura,

así como a la provisión de diversos programas sociales. Dentro del Gasto Neto, se estima que el Gasto Programable registre un incremento de 164.9 Mmp, como resultado de la expectativa de mayores ingresos presupuestarios en 2024 y un menor costo financiero. Mientras que, en lo que se refiere al Gasto No Programable se prevé una reducción en 43.5 Mmp al cierre del año, con relación al aprobado para 2024, debido principalmente a la reducción en 35.1 Mmp en el costo financiero respecto al estimado, derivado de las acciones emprendidas para mejorar el perfil de vencimientos del Gobierno Federal y reducir riesgos financieros. Por su parte, se prevé también un menor gasto en Adefas (de alrededor de -12 Mmp), parcialmente compensado por mayores participaciones a las entidades federativas y municipios, superiores en 3.6 Mmp respecto a lo aprobado como resultado del mejor desempeño de la recaudación federal participable.

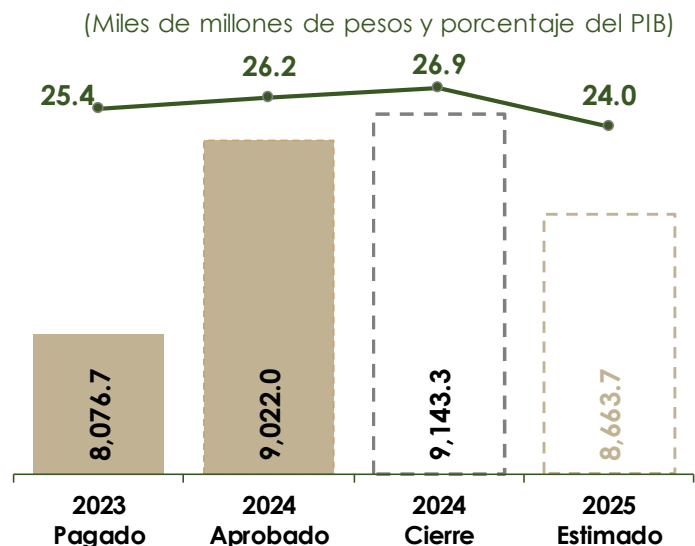
Estimación de Cierre, Pagado 2024 (Miles de millones de pesos)

Concepto	Aprobado	Estimado de cierre	Diferencia
Gasto Neto	9,022.0	9,143.3	121.4
Gasto Programable	6,451.2	6,616.0	164.9
Gasto No Programable	2,570.8	2,527.3	-43.5

FUENTE: elaborado por CEFP, con información de la SHCP, Pre-criterios 2025, abril 1, 2024.

Gasto Neto Pagado Estimado 2023 - 2025

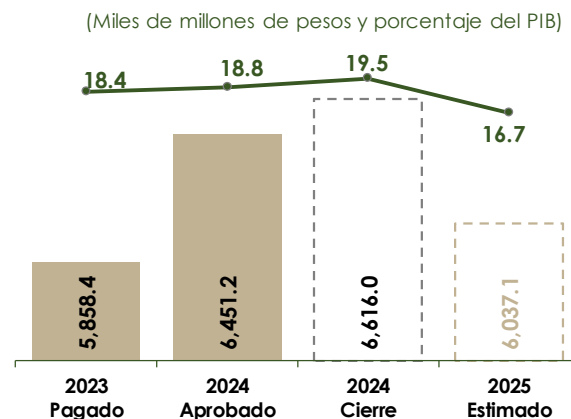
Para 2025 se prevé un **Gasto Neto Total Pagado** inferior en **358.3 Mmp** respecto al monto aprobado en el PEF 2024, lo que implica una reducción de **7.5%**, en términos reales. En tanto que para 2025, el gasto total resultaría inferior en **8.8%**, en términos reales, respecto al cierre de 2024. En **porcentajes del PIB**, el gasto previsto para 2025 sería inferior al aprobado 2024 en 2.2 puntos porcentuales (pp), mientras que respecto al cierre previsto para 2024, el gasto de 2025 sería inferior en 2.9 pp.



FUENTE: elaborado por CEFP con datos de la SHCP, Pre-criterios 2025, abril 1, 2024.

Gasto Programable Pagado Estimado 2023 - 2025

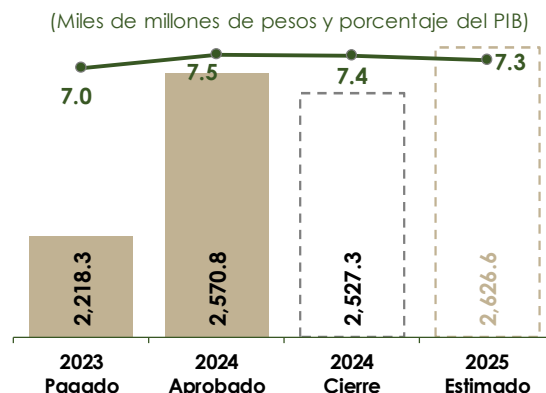
El **Gasto Programable** estimado para 2025 sería **inferior en 414.1 Mmp** respecto al aprobado 2024, y menor en 578.9 Mmp respecto a la estimación de cierre 2024; lo que implicaría reducciones de 9.9 y de 12.1%, a tasas reales, respectivamente. Dicha reducción se observará debido a que en 2024 se concluirán los proyectos prioritarios de infraestructura de la presente Administración Federal, por lo que sería gasto no recurrente para 2025. Como porcentaje del PIB, se pronostica una reducción de la proporción del Gasto Programable equivalente a 2.1 pp, al comparar el estimado 2025 respecto al aprobado 2024.



FUENTE: elaborado por CEFP con datos de la SHCP, Pre-criterios 2025, abril 1, 2024.

Gasto No Programable Estimado 2023 - 2025

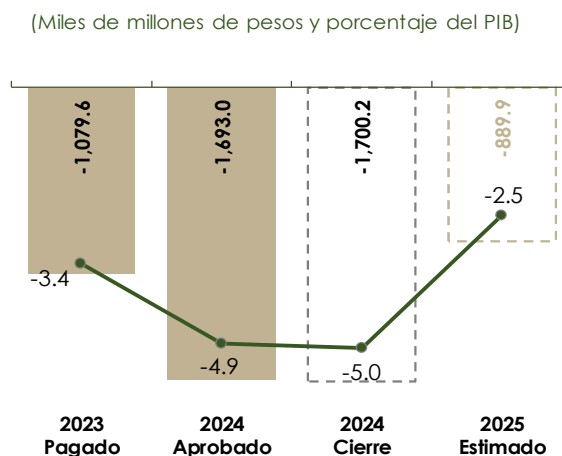
Se prevé que el **Gasto No Programable** para 2025 sea **superior** en 55.8 Mmp al aprobado de 2024, no obstante, en términos reales esto implicaría una reducción, de 1.6% real, respecto a este mismo. Dicha disminución se debe, fundamentalmente, al menor Costo Financiero; para el cual se estiman decrementos reales de 6.3 y 3.6% real respecto al aprobado y al cierre previsto 2024. En términos de porcentaje del PIB, respecto al aprobado 2024, el Gasto No Programable en 2025 se prevé sea inferior en 0.2 pp, pues se estima que represente 7.3% del PIB; mientras que respecto al cierre estimado para 2024 se prevé una reducción de 0.1 pp.



FUENTE: elaborado por CEFP con datos de la SHCP, Pre-criterios 2025, abril 1, 2024.

Principales Balances Fiscales, Actualización 2024 y Perspectivas 2025

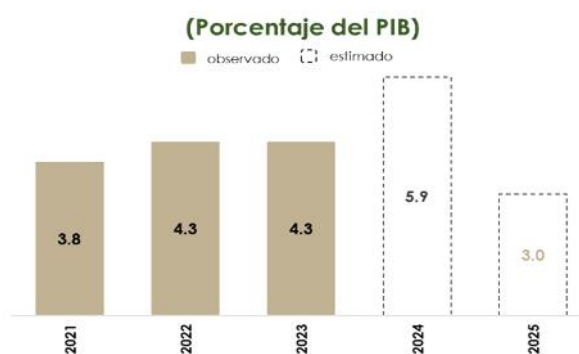
Para el cierre de 2024, la SHCP anticipa un déficit presupuestario equivalente a 5.0% del PIB; en tanto que para el 2025, de continuar con el entorno macroeconómico previsto, este se reduciría en 2.6 y 2.5 pp respecto al aprobado y cierre de 2024, para ubicarse en 889.1 Mmp. De igual forma, para el Balance Primario Presupuestario, la SHCP estima que para el cierre del año se ubique en un déficit de 471.3 Mmp mayor al aprobado originalmente (-429.0 Mmp), mientras que para el 2025 se prevé un superávit de 340.3 Mmp equivalente en términos del PIB a 0.9%.



FUENTE: elaborado por CEFP con datos de la SHCP, Pre-criterios 2025, abril 1, 2024.

Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP), 2021 - 2025

Para el cierre de 2024 se estima que los RFSP representarán 5.9% del PIB al ubicarse en un déficit de un billón 997 mil 138.0 mdp, monto superior en 1.6% del PIB, respecto de lo registrado en 2023 y superior en 0.5 puntos porcentuales respecto al previsto originalmente para este año. Para 2025 se calcula que el balance ampliado alcance un déficit de un billón 70 mil 596.8 mdp, es decir, 3.0% del PIB, comenzando una tendencia a la baja, luego del déficit registrado en 2023 y esperado para 2024.



FUENTE: elaborado por CEFP con datos de la SHCP, Pre-criterios 2025, abril 1, 2024.

Integración de los RFSP, 2024 - 2025

Se estima que el déficit público constituye la mayor proporción de los RFSP con 5.0% del PIB estimado para 2024, en tanto que los ajustes significan 0.9% de dicho producto. Al interior, las adecuaciones a los registros presupuestarios se estiman en 0.6% del PIB. Para 2025, se estima una disminución de 2.5 puntos porcentuales del PIB en la participación del déficit público dentro de los RFSP, lo que los llevaría a los RFSP al 3.0% del PIB.

Requerimientos Financieros del Sector Público, 2024-2025
(Porcentaje del PIB)

	2024 Estimado	2025	Diferencia
I. Déficit público	5.0	2.5	-2.5
II. Ajustes	0.9	0.5	-0.4
Requerimientos financieros por PIDIREGAS	0.1	0.1	0.0
Requerimientos financieros del IPAB	0.1	0.1	0.0
Programa de deudores	0.0	0.0	0.0
Banca de desarrollo y fondos de fomento ^{1/}	0.1	0.0	0.0
Adecuaciones a los registros presupuestarios	0.6	0.2	-0.3
III. RFSP (I+II)	5.9	3.0	-2.9

NOTA: Las sumas parciales y diferencias pueden no coincidir debido al redondeo.

^{1/}Incluye Fondo Nacional de Infraestructura (Fonadin).

FUENTE: elaborado por CEFP con datos de la SHCP, Pre-criterios 2025, abril 1, 2024.

3.2 Sensibilidad de las Finanzas Públicas

El efecto en las finanzas públicas derivado de cambios en las principales variables macroeconómicas es un indicador de efectos aislados que no consideran interacción entre ellos u otros factores que puedan incidir sobre los ingresos, el gasto y la deuda pública. Entre los principales indicadores se considera que un incremento de un punto porcentual en el crecimiento económico daría origen a una variación en los ingresos tributarios de 52.8 Mmp más; un incremento en 100 mil barriles diarios en la producción de petróleo aumentaría los ingresos petroleros en 37.7 Mmp (0.10% del PIB) y un dólar en su precio impactaría la recaudación en 12.0 Mmp; mientras que un aumento en 100 puntos base en la tasa de interés implicaría un mayor gasto por 29.5 Mmp en el Costo Financiero, asociado a la deuda tradicional y el componente real de la deuda del IPAB, entre otros.

Concepto	Miles de millones de pesos	Porcentaje del PIB
Variación en:		
Ingresos petroleros		
Plataforma de producción de crudo de 100 mil barriles diarios	37.7	0.10%
Un dólar adicional en el precio del petróleo	12.0	0.03%
Apreciación en el tipo de cambio de un peso	-49.9	-0.14%
Ingresos Tributarios		
Cambio de un punto porcentual real de crecimiento económico	52.8	0.15%
Costo financiero		
Cambio de 100 puntos base en la tasa de interés (interna y externa)	29.5	0.08%
Apreciación de un peso en el tipo de cambio	15.1	0.04%
Cambio de 100 puntos base en la inflación (costo de los Udibonos y Udi's)	1.8	0.00%

FUENTE: elaborado por CEFP con datos de la SHCP, Pre-criterios 2025, abril 1, 2024.



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



@CEFP_diputados