

Los riesgos ECONÓMICOS latentes bajo el mandato de Sheinbaum

Estancamiento económico de corto plazo

Las decisiones del gobierno saliente (López Obrador) y el entrante (Claudia Sheinbaum), ambos de Morena, han creado un entorno que amenaza la actividad productiva y la estabilidad macroeconómica del país. Los resultados ya son visibles: el crecimiento económico promedio durante el sexenio de López Obrador será el más bajo en comparación con las cinco administraciones anteriores, mientras que el nivel de endeudamiento alcanzará el más alto en los últimos 30 años.

Según datos del Banxico, las expectativas del sector privado sobre el crecimiento económico han empeorado progresivamente. Se prevé que la tasa de crecimiento en 2024 sea del 1.57% y del 1.48% para 2025. Por otro lado, las cifras actualizadas del Fondo Monetario Internacional de abril de este año señalan que el Producto Interno Bruto (PIB) de México, medido a precios corrientes por paridad de poder adquisitivo, pasó del 11.º lugar en 2018 al 12.º en 2024, y se estima que mantendrá esta posición hasta 2027. Mientras economías como Brasil y Turquía mejoran su posición, México permanece estancado, lo que pinta un panorama desalentador para su actividad productiva.

Adicionalmente, la participación de México en el PIB mundial caerá del 2.04% en 2018 al 1.8% en 2027. A esto se suma que la Secretaría de Hacienda, en sus Pre-criterios de Política Económica para 2025, proyecta un crecimiento real del 2.5% para dicho año, inferior al 3% estimado para 2024, lo que anticipa una menor actividad económica para el futuro cercano.

Déficit fiscal persistente con carga presupuestal

Según la Secretaría de Hacienda, se estima que para el cierre de 2024 el déficit presupuestario del sector público alcanzará los 1.7 billones de pesos, lo que equivale al 5% del PIB. Este porcentaje es el más alto desde el año 2000, superando el 4.9% aprobado para 2023. Este incremento refleja un uso excesivo del gasto público, ya que el gasto neto estimado para 2024 será de 9.14 billones de pesos, 100 mil millones más de lo aprobado por el Congreso de la Unión.

A su vez, los requerimientos financieros del sector público para 2024 alcanzarán 1.99 billones de pesos, equivalentes al 5.9% del PIB, también el nivel más alto desde el año 2000. Esto plantea una interrogante: si, como afirman los pre-criterios, no hay un deterioro fiscal, ¿por qué la necesidad de mayores requerimientos

Los riesgos ECONÓMICOS latentes bajo el mandato de Sheinbaum

financieros en 2024? Cabe destacar que estos requerimientos pasarán del 2.51% del PIB en 2023 al 5.9% en 2024.

En consecuencia, la deuda total del Sector Público (SHRFSP) llegará a 17.04 billones de pesos al cierre de 2024, y en 2025 ascenderá a 18.15 billones, representando el 50.2% del PIB, cifra superior al 48.8% aprobado por el Congreso. Al inicio de la administración de López Obrador, la deuda por cada mexicano era de 84,193 pesos, y al cierre del sexenio se habrá elevado a 128,845 pesos, el mayor aumento en la historia reciente. Esto convierte a López Obrador en el presidente que más ha endeudado a los mexicanos.

Además, en 2024 el costo financiero de la deuda será el más alto de la historia reciente, con 1.2 billones de pesos. Los incrementos en la deuda a lo largo del sexenio han generado un grave costo social, sacrificando presupuesto destinado a áreas esenciales como educación, salud y la construcción de infraestructura. La deuda adquirida desde el inicio del gobierno de López Obrador es 3.6 veces mayor que la deuda nominal del FOBAPROA.

Para 2025, Hacienda proyecta un balance presupuestario negativo de 890 mil millones de pesos, equivalente al 2.5% del PIB, con requerimientos financieros del sector público de 1.07 billones, lo que representa el 3% del PIB. El mayor endeudamiento estará impulsado, en gran parte, por el gasto en programas sociales, que en 2024 representaron más del 8% del presupuesto neto, con un crecimiento promedio del 19% respecto a 2023. Un ejemplo de ello son las pensiones para adultos mayores, cuyo presupuesto aumentó un 34% respecto a 2023, es decir, 130 mil millones de pesos adicionales.

Debilitamiento conjunto del sector energético

Todo lo anterior ocurrirá en un contexto de posible caída en los ingresos petroleros, la producción de crudo y gasolinas. Se proyecta que el precio del barril de la mezcla mexicana bajará de 71.3 dólares en 2024 a 58.4 dólares en 2025. Cabe destacar que una variación de un dólar en el precio promedio anual del petróleo implica un impacto de 12 mil millones de pesos en los ingresos petroleros del sector público. Además, la plataforma de exportación de crudo se reducirá de 967.6 mil barriles diarios (mbd) en 2024 a 958 mbd en 2025, debido a las tensiones en Medio Oriente y al estancamiento en la plataforma de producción de crudo, que apenas aumentará de 1,852 mbd en 2024 a 1,863 mbd en 2025.

Los riesgos ECONÓMICOS latentes bajo el mandato de Sheinbaum

Esto implica que los ingresos petroleros representarán el 3% del PIB en 2024, pero disminuirán al 2.7% en 2025. De hecho, se espera una caída de más de 155 mil millones de pesos en ingresos petroleros para 2025. Durante el sexenio de López Obrador, la producción promedio de crudo será de 1,649 mbd, muy por debajo de las metas presupuestales fijadas para 2024 y 2025.

Por otro lado, los registros históricos del Sistema de Información Energética de Petróleos Mexicanos (PEMEX) muestran que, entre 1995 y julio de 2023, el volumen promedio de importación de gasolinas vendido en el territorio nacional ha sido el más alto durante la administración de López Obrador en comparación con las cuatro administraciones federales anteriores. De cada 100 barriles de gasolina (Magna y Premium) vendidos en México, 65.5 son importados y solo 34.5 son producidos por PEMEX. Esto representa la mayor pérdida de soberanía en la producción de hidrocarburos en la historia reciente del país.

Cuadro 1 Componentes del volumen promedio total de ventas de las gasolinas por administración federal (miles de barriles diarios)

| Administración | Volumen promedio de importación | Volumen promedio producido por PEMEX | Volumen promedio total de ventas de gasolinas (Magna+Premium) | % Importación | % Nacional |
|------------------------|---------------------------------|--------------------------------------|---|---------------|------------|
| EZPDL (1995-2000) | 95 | 406 | 502 | 19.02% | 80.98% |
| VFQ (2001-2006) | 188 | 436 | 624 | 30.09% | 69.91% |
| FCH (2007-2012) | 354 | 437 | 791 | 44.73% | 55.27% |
| EPN (2013-2018) | 452 | 338 | 790 | 57.17% | 42.83% |
| AMLO (2019-julio 2024) | 418 | 220 | 638 | 65.52% | 34.48% |

Fuente: <https://sie.energia.gob.mx/bdiController.do?action=cuadro&subAction=applyOptions> . Los datos son anuales

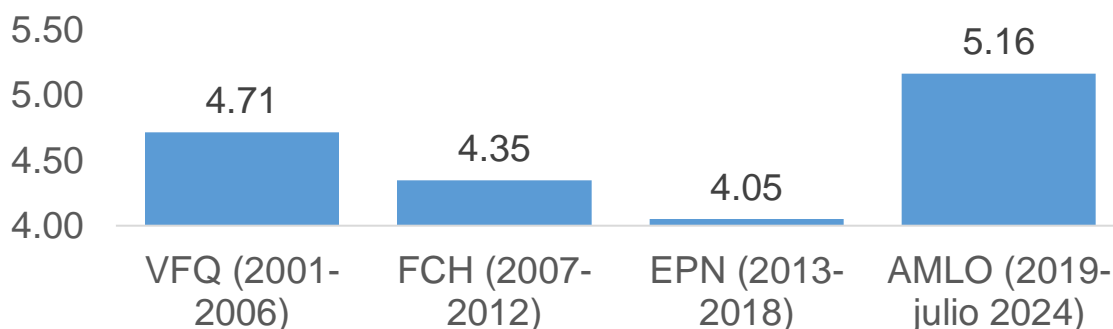
Inflación con ruta al alza

Durante el sexenio de López Obrador, la tasa de inflación promedio ha sido la más alta en comparación con las tres administraciones anteriores, probablemente como resultado de los déficits fiscales recurrentes, que han alcanzado el 5% del PIB. A lo largo de su mandato, los precios se han alejado considerablemente del objetivo del 3% establecido por Banxico y las previsiones de los analistas financieros. En junio de 2024, la inflación anual alcanzó el 4.98%, siendo la más alta registrada en lo que

Los riesgos ECONÓMICOS latentes bajo el mandato de Sheinbaum

va del año. Como consecuencia, es probable que los precios continúen en alza hacia finales de 2024 e inicios de 2025.

Un ejemplo de esto es el aumento en los precios de productos esenciales como el kilo de tortilla, maíz, pollo, bistec y hueso, que han alcanzado sus niveles más altos en 17 años.



Fuente: INEGI

Empleos mal pagados y precarización del trabajo

Una de las principales contradicciones del gobierno saliente es la persistencia de empleos mal remunerados, a pesar del entusiasmo generado por los aumentos en el salario mínimo. Al cierre del sexenio de López Obrador, cerca de 45 millones de personas que consiguieron empleo recibieron salarios que oscilaban entre cero y dos salarios mínimos, lo que representa aproximadamente el 87% de los trabajadores. La precarización laboral ha sido una constante bajo este gobierno, y se prevé que continúe bajo la administración entrante, debido a que gran parte de la población económicamente activa sigue en la informalidad, sin acceso a servicios de salud.

Es importante destacar que, durante la administración de López Obrador, se crearon casi 1.9 millones de empleos formales, una cifra muy inferior a los más de 3.5 millones de empleos generados en el gobierno de Peña Nieto.

| Indicador | Junio 2024 | | | Julio 2024 | | | Incrementos | | |
|-----------|------------|---------|---------|------------|---------|---------|-------------|---------|---------|
| | Total | Hombres | Mujeres | Total | Hombres | Mujeres | Total | Hombres | Mujeres |
| | | | | | | | | | |

Los riesgos ECONÓMICOS latentes bajo el mandato de Sheinbaum

| | | | | | | | | | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|----------------|----------------|
| Población económicamente activa (PEA) | 60,632,554 | 35,953,263 | 24,679,291 | 62,146,259 | 36,957,553 | 25,188,706 | 1,513,705 | 1,004,290 | 509,415 |
| Ocupada | 58,949,986 | 34,945,648 | 24,004,338 | 60,326,989 | 35,823,374 | 24,503,615 | 1,377,003 | 877,726 | 499,277 |
| Desocupada | 1,682,568 | 1,007,615 | 674,953 | 1,819,270 | 1,134,179 | 685,091 | 136,702 | 126,564 | 10,138 |
| Condición de acceso a las instituciones de salud | 58,949,986 | 34,945,648 | 24,004,338 | 60,326,989 | 35,823,374 | 24,503,615 | 1,377,003 | 877,726 | 499,277 |
| Con acceso | 23,559,108 | 13,843,107 | 9,716,001 | 23,884,496 | 13,929,501 | 9,954,995 | 325,388 | 86,394 | 238,994 |
| Sin acceso | 34,908,997 | 20,815,064 | 14,093,933 | 35,999,054 | 21,630,939 | 14,368,115 | 1,090,057 | 815,875 | 274,182 |
| Distribución por tipo de unidad económica | 58,949,986 | 34,945,648 | 24,004,338 | 60,326,989 | 35,823,374 | 24,503,615 | 1,377,003 | 877,726 | 499,277 |
| Empresas y negocios | 31,562,737 | 20,786,151 | 10,776,586 | 31,875,129 | 20,764,206 | 11,110,923 | 312,392 | -21,945 | 334,337 |
| <i>Empresas constituidas en sociedad y corporaciones</i> | 16,754,564 | 10,563,448 | 6,191,116 | 16,875,671 | 10,545,127 | 6,330,544 | 121,107 | -18,321 | 139,428 |
| <i>Negocios no constituidos en sociedad</i> | 14,808,173 | 10,222,703 | 4,585,470 | 14,999,458 | 10,219,079 | 4,780,379 | 191,285 | -3,624 | 194,909 |
| Instituciones | 7,269,326 | 3,337,176 | 3,932,150 | 7,407,552 | 3,470,329 | 3,937,223 | 138,226 | 133,153 | 5,073 |
| <i>Privadas</i> | 996,944 | 297,348 | 699,596 | 1,167,918 | 394,123 | 773,795 | 170,974 | 96,775 | 74,199 |
| <i>Públicas</i> | 6,272,382 | 3,039,828 | 3,232,554 | 6,239,634 | 3,076,206 | 3,163,428 | -32,748 | 36,378 | -69,126 |
| <i>Administradas por los gobiernos</i> | 5,874,634 | 2,848,028 | 3,026,606 | 5,752,629 | 2,811,511 | 2,941,118 | -122,005 | -36,517 | -85,488 |
| <i>No administradas por los gobiernos</i> | 397,748 | 191,800 | 205,948 | 487,005 | 264,695 | 222,310 | 89,257 | 72,895 | 16,362 |
| Sector de los hogares | 19,808,488 | 10,602,111 | 9,206,377 | 20,711,132 | 11,355,191 | 9,355,941 | 902,644 | 753,080 | 149,564 |
| <i>Sector informal</i> | 16,212,439 | 9,415,042 | 6,797,397 | 16,811,312 | 9,904,463 | 6,906,849 | 598,873 | 489,421 | 109,452 |
| <i>Trabajo doméstico remunerado</i> | 2,375,310 | 197,393 | 2,177,917 | 2,325,552 | 239,434 | 2,086,118 | -49,758 | 42,041 | -91,799 |
| <i>Agricultura de subsistencia</i> | 1,220,739 | 989,676 | 231,063 | 1,574,268 | 1,211,294 | 362,974 | 353,529 | 221,618 | 131,911 |
| Situaciones de carácter especial y no especificadas | 309,435 | 220,210 | 89,225 | 333,176 | 233,648 | 99,528 | 23,741 | 13,438 | 10,303 |
| Condición de informalidad | 58,949,986 | 34,945,648 | 24,004,338 | 60,326,989 | 35,823,374 | 24,503,615 | 1,377,003 | 877,726 | 499,277 |
| <i>Ocupación formal</i> | 27,212,367 | 16,353,724 | 10,858,643 | 27,439,091 | 16,382,201 | 11,056,890 | 226,724 | 28,477 | 198,247 |
| <i>Ocupación informal</i> | 31,737,619 | 18,591,924 | 13,145,695 | 32,887,898 | 19,441,173 | 13,446,725 | 1,150,279 | 849,249 | 301,030 |
| <i>Sector informal</i> | 16,212,439 | 9,415,042 | 6,797,397 | 16,811,312 | 9,904,463 | 6,906,849 | 598,873 | 489,421 | 109,452 |
| <i>Fuera de sector informal</i> | 15,525,180 | 9,176,882 | 6,348,298 | 16,076,586 | 9,536,710 | 6,539,876 | 551,406 | 359,828 | 191,578 |

Fuente: INEGI

Entre junio y julio de este año, la población ocupada aumentó en aproximadamente 1.4 millones de personas, de las cuales el 83% corresponde a empleos informales y solo el 16% a empleos formales. De ese total, el 22.7% se empleó en el sector empresarial, el 12.4% en instituciones privadas y el 65.6% en el sector de los hogares, lo que representa 902,644 personas. De estas, el 66% pertenece al sector informal. Además, el 79% del aumento en la población ocupada no cuenta con acceso a servicios de salud.

La turbulencia en la inversión interna y extranjera

El crecimiento real de la inversión privada y pública ha disminuido significativamente, pasando del 17% y 18% en el último trimestre de 2023 al 9% y 10% en el primer trimestre de 2024, lo que sugiere que la caída de la inversión real continuará hasta finales de este año. Como porcentaje del PIB, el nivel de inversión es el más bajo desde el segundo trimestre de 2023. Además, la actividad industrial se encuentra al borde de entrar en fase recesiva, según el reloj de los ciclos económicos del INEGI. Esta situación afectará negativamente la creación de empleo, la competitividad y el ahorro.S



Los riesgos **ECONÓMICOS** latentes bajo el mandato de Sheinbaum

Por su parte, según cifras del Banco de México, la inversión extranjera directa en el primer semestre de 2024 fue inferior a la del mismo periodo de 2023, disminuyendo de 32,122 millones de dólares a 31,096 millones. Asimismo, las nuevas inversiones de empresas extranjeras cayeron drásticamente, pasando de 2,963 millones de dólares en el primer semestre de 2023 a solo 909 millones en el mismo periodo de 2024, una reducción del 69%.

Esta situación refleja la creciente incertidumbre en la economía mexicana, derivada de las decisiones tanto del gobierno saliente como del entrante. La capacidad de atraer nuevas inversiones sigue debilitándose, el impulso del nearshoring ha disminuido, y los supuestos beneficios para la economía mexicana parecen cada vez más exagerados.

