



**CALATRAVA**  
CONSULTORES



2024

# BOLETÍN ECONÓMICO

**Primer Trimestre**

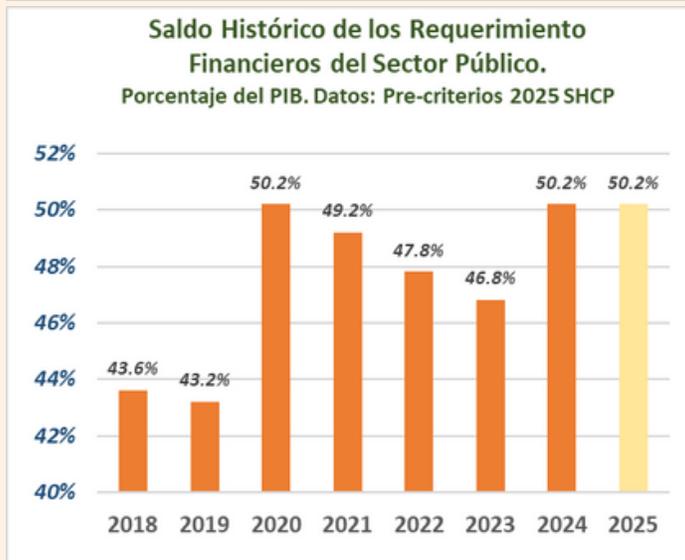
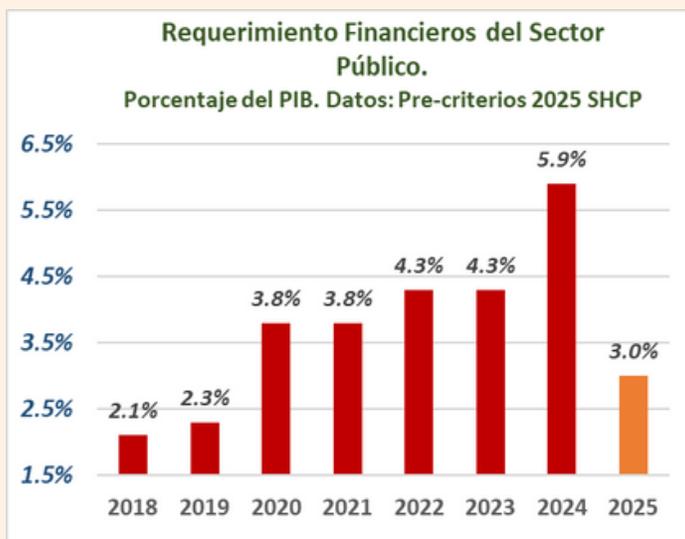
Enero - Marzo 2024

■ Primer Trimestre 2024

**Tasa de referencia de Banxico:  
De 11.25% a 11.00%  
a 11.00%**

Por: Dr. Israel Macías López  
@Israel\_Macias

- Banco de México bajó por primera vez en los últimos 3 años su tasa de referencia, del 11.25 al 11 por ciento. En respuesta a la reducción de la inflación en México. Se anticipa que al final del año, la tasa de referencia llegue al 9.5 por ciento.
- Sin embargo, difícil que bajen las tasas de interés para empresas y particulares, ya que el principal riesgo proviene del enorme endeudamiento del gobierno federal en 2024: 1.74 billones de pesos.
- Hoy, el gobierno del presidente López Obrador paga una tasa del 9.6 por ciento fija en el bono M a 30 años. Mientras que el Udibono paga una tasa de 4.8 por ciento por encima de la inflación a 10 años.
- Hoy el responsable de las altas tasas de interés en México no es Banxico, sino el gobierno federal. ¿Por qué los inversionistas exigen estas tasas elevadas? Porque las finanzas públicas en México son el riesgo principal para este fin de sexenio.
- El gobierno del presidente López Obrador ha disparado el endeudamiento público y el déficit fiscal, la diferencia entre los ingresos y los gastos del gobierno. Se espera que en 2024 tengamos el mayor déficit público desde el año 2000.
- Hacienda se justifica diciendo que el incremento en el gasto se debe a que se terminarán las obras de los proyectos icónicos del sexenio, como el Tren Maya o la Refinería de Dos Bocas.



■ Primer Trimestre 2024



- Esto no tiene sentido, ya que el endeudamiento ronda los 2 billones de pesos, pero lo presupuestado para el Tren Maya (120 mil millones de pesos) y para la Refinería de Dos Bocas (171 mil millones) representan solo el 15 por ciento del endeudamiento proyectado.
- Además, se espera que ambos proyectos sigan necesitando inyecciones de dinero para seguir funcionando. Es fiasco que a partir del 2025 dejen de ser una carga para el presupuesto público.

- Hacienda proyecta que el próximo gobierno tenga que hacer un recorte en el gasto del 3 por ciento del PIB. Lo que no se explica es dónde se recortará o qué programas se eliminarán. Dejar en ceros al Tren Maya y a la Refinería de Dos Bocas NO será suficiente.
- Se espera que el endeudamiento público total rebase nuevamente el umbral del 50 por ciento del PIB en 2024 y en 2025, aun cuando la siguiente administración haga ese enorme recorte al gasto.
- Recordemos que los primeros años del gobierno de AMLO se tenía la percepción de que hacía un uso responsable de las finanzas públicas, cuando en realidad dispuso de la mayoría de los ahorros, fideicomisos y fondos de estabilización con los que contaba el país. El FEIP que recibió con más de 361 mil millones de pesos, lo entregará con apenas 39 mil millones.
- En 2024 ya sin guardaditos que disponer, ha tenido que recurrir al endeudamiento puro. Cargándole al siguiente gobierno la responsabilidad de hacer los recortes y ajustes que cuadren de nuevo las cuentas públicas.
- Hoy el principal riesgo económico para México viene de las finanzas públicas.



**CALATRAVA**  
CONSULTORES



## Nuestras oficinas

### Región Norte

Monterrey

Ricardo Margáin 575,

Parque Corporativo Santa Engracia

C.P. 66267, San Pedro Garza García, Nuevo León

(81) 1253 7345

### Región Centro

Ciudad de México

Arquímedes 130 Piso 5 Oficina A

Colonia Polanco, V Sección

C.P. 11560, Miguel Hidalgo, CDMX

(55) 4169 5749

### Región Occidente

Guadalajara

Avenida Acueducto 6075-A Oficina 4

Puerta de Hierro C.P. 45116,

Zapopan, Jalisco

(33) 5980 0391

### Región Bajío

San Luis Potosí

Avenida Sierra Leona 360 Piso 9

Colonia Villantigua C.P. 78214

San Luis Potosí, San Luis Potosí

(44) 4870 4280

### Querétaro

Armando Birlain 2001, Piso 15

Central Park, Colonia Centro Sur

C.P. 76090, Querétaro, Querétaro

(44) 2291 9256

### León

Manuel J. Clouthier 304,

Jardines del Campestre,

C.P. 37128, León, Guanajuato.

(44) 4849 2998