

¿Qué podemos esperar del Paquete Económico 2023?

PERSPECTIVA BURSAMÉTRICA

Ernesto O' Farrill

Presidente de Bursamétrica

Opine usted:
eofarrills@bursametrika.com

@EOFarrillSS9



En los primeros días de septiembre vence el plazo para que la Secretaría de Hacienda entregue al Congreso el Paquete Económico 2023, integrado por los Criterios Generales de Política Económica, la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos de la Federación.

Previamente a finales de marzo el secretario Rogelio Ramírez de la O entregó el documento a la Cámara denominado PreCriterios 2023, en donde se hizo un primer planteamiento sobre las expectativas en la actividad económica, en la inflación, entre otros.

En estos PreCriterios se proyectaba un crecimiento para el 2022 y el 2023 del 3.4% y 3.5% respectivamente, con una inflación estimada en ese entonces del

5.5% y 3.3% anual. Su estimación del tipo de cambio para el fin de cada periodo era de \$20.7 y \$20.9 pesos por dólar. Para la tasa de Cetes a 28 días pronosticaban al cierre de cada año 7.8% y 8.0% anual. Para el precio de la Mezcla Mexicana de Exportación de petróleo para el fin del año era de 92.9 y 61.10 dólares por barril, respectivamente. Para la cuenta corriente de la balanza de pagos se estimaba un déficit de 5.6 y 7.5 mil millones de dólares, equivalentes al 0.4% y 0.5% del PIB.

Por primera vez en muchos años, la política fiscal planteó un déficit fiscal equivalente al 3.1% sobre PIB por el gasto de inversión, ya que sin la inversión pública el déficit fiscal sería de 0.0% sobre PIB.

El desafío para el 2023 es enorme. El entorno global tiene la inflación más elevada en las últimas 4 décadas. La invasión de Rusia contra Ucrania pudiera permanecer a lo largo del año entrante. Esto nos lleva a un escenario en el que la inflación global pudiera permanecer elevada, por los efectos del conflicto en los precios de los granos, de los fertilizantes, del petróleo y del gas natural.

Existe la posibilidad de que aparezcan nuevas cepas del coronavirus, y tampoco se descartan nuevas olas de contagios que vuelvan a interrumpir el proceso de recuperación económica.

Para Estados Unidos la mayoría de los pronósticos apuntan a uno de tres escenarios: a) El de una desaceleración o aterrizaje suave. b) El de una recesión para el primer semestre del 2023, y c) El del fenómeno de la estancación. Estos escenarios tienen diversos

grados de impacto en la economía de México.

También es probable que la Zona Euro tenga una fase de estancación, ante el alza esperada en los precios del crudo y del gas por la eventual suspensión de suministro de hidrocarburos de Rusia a los países del área.

Las condiciones financieras globales pueden seguirse deteriorando en la medida que varios de los bancos centrales de los países ricos hagan lo mismo que la FED: recojan dinero y suban su tasa de interés de referencia a donde se considera la tasa neutral. Este escenario nos lleva a presupuestar alzas adicionales en la tasa de referencia del Banco de México. Un segundo efecto es la posibilidad de que inversionistas internacionales financieros decidan seguir reduciendo sus posiciones de Bonos M en pesos.

Del lado local, tenemos también enormes problemas. El primero de ellos es lo que suceda con las negociaciones en las consultas formales solicitadas tanto por EU como por Canadá ante la violación de las reglas del T-MEC.

El segundo grave riesgo interno es la cuestión de la inseguridad. Es imprescindible que el Gobierno federal modifique su estrategia contra el crimen organizado.

El tercer obstáculo se encuentra en la crisis de confianza que invade al País, y que inhibe la inversión privada por parte de inversionistas extranjeros como por inversionistas nacionales.

Presentamos este cuadro en donde se destacan las variables económicas estimadas en los PreCriterios, el consenso de los analistas y nuestra proyección.

Continúa en siguiente hoja

Fecha 22.08.2022	Sección Economía	Página 8
----------------------------	----------------------------	--------------------

Escenarios económicos 2022-2023

	2022	2023
ESTADOS UNIDOS		
PIB (var. % anual)		
FMI	1.00%	2.30%
Bursamétrica	1.30%	0.50%
MÉXICO		
PIB (var. % anual)		
FMI	1.70%	1.70%
PreCriterios	3.40%	3.50%
Encuesta Citibanamex	1.80%	1.40%
Bursamétrica	1.50%	-1.20%
Inflación (var. % anual)		
Encuesta Citibanamex	7.60%	4.50%
Bursamétrica	8.00%	6.50%
Precio del petróleo [PreCriterios] En USD	85.00	65.00
Tasa de Cetes [Bursamétrica] En % anual	9.50%	8.50%
Tipo de cambio [Bursamétrica] En pesos	\$20.7000	\$21.5000
Déficit fiscal/PIB	3.10%	3.10%

Fuente: ELABORACIÓN PROPIA