

## Los factores de inversión que hemos visto durante 2021, pueden tener el mismo criterio de decisión en 2022: Ricardo Gallegos

Extracto de la entrevista con Ricardo Gallegos, director ejecutivo senior de Deuda Subnacional de HR Ratings, en el programa “Imagen Empresarial”, conducido por Rodrigo Pacheco en Imagen Radio.

RODRIGO PACHECO: Estoy conversando esta mañana con Ricardo Gallegos, él es director ejecutivo senior de Finanzas Públicas y Deuda Soberana HR Ratings, a propósito del dato de la estimación del Producto Interno Bruto de nuestro país en 2021, que muestra un avance a tasa anual de 5 por ciento, con un avance en las actividades primarias de 2.7 por ciento, en las secundarias de 6.8 por ciento, ahí está la construcción, está el sector de la manufactura, tanto automotriz como en general, la minería en sus dos vertientes, extractiva y petróleo, y las actividades secundarias que representan 60 por ciento de la economía, aproximadamente, y tuvieron un avance de 4.2, con un dato negativo secuencial de 0.1 por ciento, que entonces ya suman 2 trimestres consecutivos de caída económica de manera secuencial, hay que decirlo.

Y en ese contexto, Ricardo, preguntarte, ¿qué tanto influye el tema de la inversión? Porque bueno, es uno de los temas clave que finalmente ayuda al crecimiento económico y ahí también estamos por debajo del 25 por ciento, como porcentaje del PIB que tendríamos que alcanzar para estar al nivel del potencial. ¿Qué papel juega la parte de la inversión en los datos que hoy da a conocer el INEGI, que hablan de cierta debilidad al cuarto trimestre?

RICARDO GALLEGOS: Sí, Rodrigo. Mira, nosotros pensamos que el tema de la inversión también tiene que estar ligado o creemos que está fuertemente ligado particularmente en el desempeño 2021 un poco a las señales. Las señales de mercado que definitivamente los inversionistas han temido en todos los niveles y en todos los sentidos, es decir, cómo si en algún momento, a pesar de tener un efecto de crisis ves señales positivas del mercado, de derechos de propiedad, de seguridad en las inversiones, pues definitivamente, si no ven las señales que les gustaría encontrar, pues hace que los tomadores de decisiones tengan la posibilidad o la decisión de retrasar o de cambiar sus decisiones.

Creemos que si bien no ha sido un factor fundamental todavía, puede ser que el contexto económico bajo el cual nos encontramos, pues sí haya tenido cierto nivel de incidencia. ¿A qué nos referimos? Vamos a poner un ejemplo que durante 2022 va a ser muy importante, el tema de la aprobación o no de la reforma eléctrica.

Si un inversionista, por darte un ejemplo, planea o planeaba hacer inversiones importantes y el resultado de esta reforma no favorecería la seguridad de sus inversiones, pues simplemente definirá no realizarlas o hacerlas en otro lugar. Este es un fenómeno que puede pasar en cualquier lugar del planeta, entonces creemos que las decisiones de las

inversiones que se puedan realizar en México pues sí tienen un componente de planeación y de seguridad, por lo tanto, los factores de inversión que hemos visto en los números durante 2021, pueden tener este mismo criterio de decisión en 2022.

La verdad es que nosotros en HR Ratings todavía no tenemos una definición clara acerca de cuál pudiera ser el impacto de la decisión en términos políticos y cómo pudiera esto terminar impactando las inversiones, pero es un fenómeno desde el punto de vista económico muy natural.