OPINIÓN

HR Ratings® | Credit Rating Agency

RICARDO GALLEGOS

# Escenarios para México 2022

El consenso del mercado indica que el crecimiento oficial estimado del PIB (Producto Interno Bruto) de 4.1 por ciento parece lejano. En honor a la verdad, esta estimación contemplaba algunos supuestos optimistas, pero hay que considerar que no existían la volatilidad ni los conflictos geopolíticos que se han cristalizado en los últimos meses.

Recientemente, HR Ratings publicó la actualización de nuestros Escenarios Macroeconómicos para México. A continuación, comento algunas de las variables más importantes. Para el caso del crecimiento real del Producto Interno Bruto, bajamos nuestra estimación previa de 2.9% a 2.2%, debido a que estimamos que todavía estaremos en una dinámica lenta de crecimiento, tal y como pasó en el último trimestre de 2021. También consideramos que, a inicios de este año, continuarán los problemas relacionados a las cadenas de suministros globales, así como la debilidad de la inversión privada. Consideramos que esta tendencia se podría mantener así ante los incrementos esperados en la tasa de referencia por parte del banco central, con tal de contener el proceso inflacionario, prueba de esto fue el último incremento del jueves pasado en 50 puntos base.

De manera adicional, el conflicto entre Rusia y Ucrania muy probablemente provocará escasez de ciertos insumos, lo que terminaría subiendo el precio de ciertos commodities. Esto impactaría de manera importante la producción y el comercio, principalmente dentro de los sectores industriales y manufactureros en todo el orbe; situación que, dependiendo cómo evolucione, seguirá siendo un factor de preocupación a nivel global.

Para la inflación, estimamos que cierre en un nivel de 5 por ciento en nuestro escenario base, el cual lo teníamos situado previamente en 3.9 por ciento. Esto, por la resistencia que ha experimentado este fenómeno por dos vías: actualmente por el tema energético, pero también por ciertos productos agropecuarios. En la primera quincena de marzo la inflación fue de 7.29 por ciento, que sería el primer descenso después de dos quincenas consecutivas con aumentos.

Por lo anterior, la expectativa en general es que continuarán las alzas en la tasa de referencia por parte de Banxico, en sintonía con los movimientos de la Reserva Federal de Estados Unidos. Los tres últimos movimientos fueron en 50 puntos base, y nuestra estimación al momento es que el año cierre en una tasa de 7.25 por ciento, desde el 6.25 por ciento que proyectamos en diciembre.

Sin duda este año ofrece retos importantes para las finanzas públicas. Si bien el precio de la mezcla mexicana ha tenido un comportamiento al alza en las ultimas semanas, y muy superior a lo establecido en la ley de ingresos, tiene un fenómeno volátil; y si bien representan recursos que no estaban presupuestados, no hay que olvidar que carecemos de una autosuficiencia energética, por lo que también estaremos pagando precios más altos por los productos refinados que consumimos. Dentro de las proyecciones de HR Ratings estimamos un precio de cierre de 90 dólares por barril y un volumen de 1,710 millones de barriles diarios.

En conclusión, estos cuatro fenómenos probablemente serán las variables de mayor seguimiento para México y el resto de los países que calificamos: la evolución del crecimiento; las acciones de política monetaria y su efecto en la inflación; el precio de los ommodities, y en lo local, decisiones más de orden legislativo/político, como lo relacionado con la reforma energética en México.

*Director Ejecutivo Senior de Finanzas Públicas & Deuda Soberana en HR Ratings