

Es un presupuesto que tiene tintes relativamente bastantes optimistas: Ricardo Gallegos

Entrevista con Ricardo Gallegos, director ejecutivo senior de Finanzas Públicas y Deuda Soberana de HR Ratings, en el programa “Imagen Empresarial”, conducido por Rodrigo Pacheco en Imagen Radio.

RODRIGO PACHECO: Está con nosotros y le agradezco mucho que nos tome la llamada a Ricardo Gallegos, director ejecutivo senior de Finanzas Públicas y Deuda Soberana de HR Ratings. Ricardo ¿cómo estás? Buenos días.

RICARDO GALLEGOS: Qué tal Ricardo, muy buenos días a ti y a tu auditorio. Muchas gracias por el espacio.

RODRIGO PACHECO: Al contrario, gracias por contestarnos. ¿Cuáles son tus primeras impresiones del Presupuesto 2023? ¿Qué destacarías?

RICARDO GALLEGOS: Pues mira, creemos que es un presupuesto que tiene tintes relativamente bastante optimistas, yo creo que hay variables que claramente pudieran ser difíciles de cumplir, aunque también hay que decirlo, usualmente los Criterios Generales de Política Económica tienen este componente y se van ajustando a través del tiempo.

Destacaría particularmente la expectativa que tiene el gobierno federal para el cierre del año en términos del PIB, que en una estimación puntual sería del 2.4 por ciento, en los pre-Criterios todavía veíamos un 3.4 por ciento, que era complicado de lograrse e inclusive este 2.4, de acuerdo a nuestros escenarios macroeconómicos que acabamos de actualizar, particularmente la semana pasada, estábamos estimando un crecimiento para México del 1.75 por ciento, lo cual sí todavía se ve un poco optimista respecto a lo que nosotros estamos estimando para el crecimiento 2022.

Inclusive para 2023, es yo creo que otro de los datos que destacan de este último documento de Hacienda, en que estiman un crecimiento del 3 por ciento. En términos generales, el mercado y las áreas de Análisis estamos estimando niveles de muy abajo del 2 por ciento. Nosotros en particular en HR Ratings, estamos estimando un 1.43 para 2023.

El segundo dato donde también estamos leyendo que existen también ciertos tintes de optimismo, es particularmente en el tema de la inflación. En la inflación el Paquete Económico para 2023 lo está estimando en 7.7 por ciento. Como bien sabes, inclusive la inflación que se acaba de publicar para agosto fue del 8.7 por ciento, el nivel más alto en los últimos 22 años y en donde la parte del sector alimentos y de agropecuarios está ejerciendo una presión muy importante.

Nosotros estamos estimando la inflación en 8.10 por ciento para 2022 y en 4.60 por ciento en 2023. Muchos de los riesgos al alza que existen en términos de desarrollo inflacionario están relacionados a una política restrictiva tanto de la Fed como de Banco de México.

Entonces una inflación del 7.7 por ciento para el cierre del 2022 en el paquete, se ve relativamente difícil de cumplir, pero más aún, el dato que estamos viendo en el paquete para la inflación en 2023, que la están llevando a 3.2 por ciento.

Si bien todos estamos estimando que el fenómeno inflacionarios hacia 2023, particularmente en el segundo semestre, empiece a menguar, relativamente este 3.2 suena complicado.

Hay otros datos que en general van un poquito más en sintonía con lo que en el mercado estábamos esperando en términos por ejemplo de la deuda neta, que estamos estimando que efectivamente se mantenga debajo de esta línea imaginaria del 50 por ciento. Sin embargo, creemos que este ejercicio que se hace dentro del paquete económico 2023 es relativamente común, es decir, tener estos números relativamente un poco alegres.