

FITCH RATINGS

# En riesgo, perspectivas económicas y fiscales

## Esperan una recesión superficial en EU en el segundo trimestre

POR LINDSAY H. ESQUIVEL  
lindsay.hernandez@gimm.com.mx

La calificadora Fitch Ratings advirtió que las perspectivas económicas y fiscales para México enfrentan riesgos por la desaceleración del crecimiento y por el deterioro en Estados Unidos.

El escenario base de Fitch sigue siendo una recesión superficial en la Unión Americana a partir del segundo semestre de 2023 con más riesgos por condiciones financieras más estrictas por más tiempo.

De esta forma, pronostica un crecimiento del PIB real de México de 1.6% y 1.5% en 2023 y 2024, respectivamente, muy por debajo de la estimación puntual de Hacienda, que se ubica en ambos casos en tres por ciento.

Con respecto a la inflación, Fitch comentó que se mantiene al alza alta en 6.85% a marzo de 2023, por lo que el

Banco de México (Banxico) continuó con el endurecimiento y aumentando la tasa de política a 11.25 por ciento.

“La postura de política monetaria más estricta en relación con Estados Unidos ha sido clave para la apreciación del peso frente al dólar estadounidense, junto con remesas sólidas y una mayor inversión extranjera directa. Fitch anticipa que el Banxico se acerca al final de su ciclo de endurecimiento de la política restrictiva, pues anticipa que la tasa de referencia alcanzará un máximo de 11.5% a mediados de 2023.

### COMPENSARÁN

Al analizar las proyecciones de Hacienda, la calificadora mencionó que se espera que tanto los ingresos como los gastos sean más bajos en comparación con las estimaciones presupuestarias de 2023.

Frente a ese escenario anticipa que el gobierno podría usar amortiguadores fiscales que incluyen el Fondo de Estabilización de los Ingresos

### PERSPECTIVAS DE FITCH PARA MÉXICO

<b>PIB 2023</b> (Var. Anual)	1.60%
<b>PIB 2024</b> (Var. Anual)	1.50%
<b>Tasas de interés 2023</b> (Porcentaje anual)	11.25%
<b>Inflación 2023</b> (Var. % del INPC)	5.00%
<b>Tipo de cambio 2023</b> (Pesos por dólar)	19.00

Fuente: Global Economic Outlook, March 2023



**Pemex continuará presionando el equilibrio fiscal del gobierno federal, ya que es probable que el gobierno tenga que brindar apoyo financiero sin garantizar explícitamente su deuda.”**

**FITCH RATINGS**

Presupuestarios (FEIP), que tiene un saldo de 27 mil millones de pesos y el Fondo Mexicano del Petróleo, que tiene cinco mil millones para compensar los menores ingresos.

“Pemex continuará presionando el equilibrio fiscal del gobierno federal, ya que es probable que el gobierno tenga que brindar apoyo financiero sin garantizar explícitamente la deuda de la compañía petrolera”, dijo Fitch.

Para la calificadora, en general, las previsiones macroeconómicas y los criterios presupuestarios de los Pre-criterios Generales de Política Económica están en consonancia con el marco de política macroeconómica del país, que es un respaldo clave para la calificación soberana.

“México recibe un ajuste de nivel de calificación de +1 al resultado de nuestro Modelo de Calificación Soberana como parte de nuestra Superposición Cualitativa que refleja un historial establecido de política prudente y creíble y compromiso con la estabilidad de la deuda. Esto se compensa con un ajuste negativo de un escalón para reflejar la carga fiscal del apoyo continuo a Pemex”, justificó.

**27 MIL**  
millones de pesos tiene el guardadito del gobierno federal