

Hay una probabilidad de 90%

México caerá en recesión este año: F. Templeton

Yolanda Morales
yolanda.morales@eleconomista.mx

La economía mexicana tiene 90% de probabilidad de caer en una recesión. El tiempo dirá si será profunda o leve, advirtió el CFA de Franklin Templeton para México, Jorge Marmolejo.

Para como están las cosas el día de hoy, resulta ocioso tratar de atinar a la profundidad que tendrá la contracción económica, admitió.

Y es que en el webinar mensual donde la firma otorga un panorama económico y financiero al acontecer global y su impacto en México, presentó de nuevo sus pronósticos para el PIB, inflación y tasas.

Tal como sucede cada mes, presentó tres escenarios a los que otorgó un porcentaje de probabilidad para cumplirse, donde advirtió que el central, con 70% de posibilidad, es donde ven a la economía mexicana cayendo en “una recesión leve” con una caída del PIB de más o menos -0.6% y una inflación que sería cercana a 4 por ciento

Consignó que “este escenario de crecimiento mediocre, dificultará el cumplimiento de las metas fiscales y sería un factor adicional para esperar un recorte de la calificación soberana mexicana.

Consideró que las agencias calificadoras esperarán a ver cómo siguen los acuerdos comerciales con Estados Unidos y su impacto en la actividad económica, antes de realizar cualquier acción monetaria.

En este escenario el gobierno mexicano otorgaría concesiones en la ratificación del acuerdo comercial del T-MEC y seguiría la guerra comercial centrada en China, precisó

El escenario negativo, que tiene 20% de probabilidad de presentarse, es el de una recesión profunda, donde la caída del PIB supera 2 o 3% anual. Viene acompañada de aranceles generalizados y el recorte de dos niveles en la calificación.

Recesión en Estados Unidos

En la sesión de preguntas, el estratega comentó que la recesión de Estados Unidos es un escenario poco probable que sólo se completaría si continúa la destrucción del valor de capitalización del mercado

de valores continúa por un tiempo más prolongado.

De presentarse una recesión en aquel país, seguramente México se verá impactado de manera importante, pero por ahora no es el escenario base, matizó.

Marmolejo reconoció que el escenario de una recesión profunda en México tiene una probabilidad de 20% de presentarse, donde el promedio de crecimiento anual quedaría en cero y la inflación registraría una variación de 5 por ciento.

En este escenario, la calificación mexicana sufriría un recorte de dos niveles. Este contexto se presentaría si se generalizan los aranceles.

Esto porque se frenarían los flujos comerciales de materias primas y bienes finales, interrumpiendo las cadenas de abastecimiento, lo que tendrá impacto en las cadenas de producción y llevará a la recesión.

Marmolejo anticipó que tras la aplicación de aranceles en represalia hacia Estados Unidos que está liderando China, el gigante asiático podría depreciar su moneda.

El presidente del consejo y CEO de Franklin Templeton en México, Hugo Petricioli descartó que se presente “el escenario más catastrófico que está barajándose en el mercado” sobre la venta masiva de los títulos de Estados Unidos en poder de China, porque sería como “darse un tiro en el pie”.

Resistencia del peso, diferenciador regional

Explicó que el tipo de cambio se ha visto presionado más por la situación política interna que por los recortes de las tasas.

El mercado mexicano sigue siendo el que otorga mayor rendimiento entre los pares de calificación con grado de inversión, resaltó y comentó que es el mejor momento para hacer compras en buenas valuaciones y en máximos de 20 años.

Dijo que aún hay un carry trade interesante para la deuda sobre todo con el rebote de los últimos días.

Enfatizó que la resistencia mostrada por el peso mexicano frente al dólar radica en la tasa y en las mejores condiciones de México respecto de sus pares en América Latina.

Debilidad en puerta

Las posibilidades de una recesión en la economía mexicana son elevadas; sin embargo, predomina el escenario en el que ésta será leve.

Escenario macro 2025

FACTORES	POSITIVO 10%	MEDIO 70%	NEGATIVO 20%
Recesión	No Landing/ Soft Landing	Leve	Profunda
Crecimiento e inflación 2025	PIB > 2% Inflación > 5%	+/- 0.6% +/- 4%	< 0% > 5%
Tasa Banxico finales 2025	> 8.5%	+/- 8.0%	+/- 7.5%
Calificación crediticia MX	Se mantiene	Baja un nivel	Baja dos niveles