

ESCENARIOS ECONÓMICOS 2025

Factores	Positivo 10%	Medio 70%	Negativo
Recesión	Sin recesión	Leve	Profunda
Crecimiento	> 2.0%	+/- 0.6%	< 0.0%
Inflación	> 5.0%	+/- 4.0%	> 5.0%
Tasa interés Banxico	> 8.5%	+/- 8.0%	+/- 7.5%
Calificación crediticia	Se mantiene	Baja un nivel	Baja dos niveles
Riesgo político EU	Guerra con China refuerza alianza comercial	EU obtiene ventajas en T-MEC (EU vs. China)	Tarifas arancelarias generalizadas

Fuente: Franklin Templeton.

FRANKLIN TEMPLETON

México no se salvaría de una “recesión leve”

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

La gestora de activos Franklin Templeton reconoce que la economía de México no se librará del impacto de las políticas comerciales de Estados Unidos, por lo que anticipa un nulo crecimiento del PIB este año.

“Nuestro escenario medio apunta a una recesión leve, cerca de cero este año, con un par de trimestres malos. No creemos que sea una recesión profunda, especialmente, le quitamos probabilidad a esa variable”, comentó Jorge Marmolejo, gestor de Portafolio de Franklin Templeton México.

El experto explicó que, si bien México quedó exento del llamado Liberation Day, en el que el gobierno estadounidense impuso aranceles recíprocos a diversas naciones del mundo, el país no se salva de la incertidumbre global, la aversión al riesgo y la cautela de los inversionistas.

“El temor a recesión en Estados Unidos, repunte en la inflación y efectos de segundo orden destruyen la confianza, y eso sí puede tener efectos importantes sobre la economía”, señaló.

Se requiere certidumbre

Franklin Templeton anticipa que, en la revisión del T-MEC, el gobierno americano obtendría concesiones, con una guerra comercial centrada sobre China, principalmente.

“Si el gobierno mexicano hace concesiones, el mercado tendrá una certeza, aunque impacte, lo que se requiere es claridad, porque la falta de certezas es lo que detiene las inversiones, y cuando la confianza se deteriora es difícil recuperarla”, señaló Jorge Marmolejo.

Si México es de los primeros en dejar clara la relación comercial, eso beneficia.

En cuanto a la inflación, la gestora de fondos anticipa que termine el año en un nivel de 4.0%, con tasas de interés cercanas a 8.0%, y un tipo de cambio en 20 pesos por dólar.

En su escenario base, consideran que las

principales calificadoras internacionales realizarían alguna observación sobre la nota soberana de México, de cumplirse la desaceleración de la economía.

Para Marmolejo, el nulo crecimiento impactaría en el consumo, con ello también en las finanzas públicas y la recaudación tributaria.

Por ello, advierte que se complicaría alcanzar las metas fiscales, de reducción del déficit y no elevar los niveles de deuda pública.

“Nosotros vemos complicado arreglar el nivel de déficit en medio de una recesión, eso presionará la calificación, entonces es un entorno complicado. Por el lado de la deuda, si bien ha bajado ha sido a costa del dinero público”, señaló el directivo.

Durante el webinar Perspectivas Económicas y de Mercado, mencionó que los estimados de crecimiento del gobierno federal son “muy optimistas”, por lo que se antoja difícil lograr las metas estimadas por la Secretaría de Hacienda.

Con respecto al escenario más pesimista, donde se generalice la aplicación de aranceles, reconoció que el escenario de una recesión profunda en México tiene una probabilidad del 20%, con un promedio de crecimiento anual más allá del cero y la inflación registraría una variación de 5.0%. Bajo este supuesto, la calificación mexicana sufriría un recorte de dos niveles.