

VISIÓN ECONÓMICA
SALVADOR KALIFAPaquete
Económico 2023

El jueves de la semana pasada, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) entregó al Congreso de la Unión su Paquete Económico para 2023 (Paquete) que incluye los Criterios Generales de Política Económica (CGPE), la iniciativa de Ley de Ingresos y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación.

La SHCP menciona que “El programa económico 2023... presenta un marco macroeconómico y un proyecto de presupuesto realista y equilibrado”. Ahora toca al Congreso evaluarlo. El partido en el poder lo apoyará sin reservas, mientras que la oposición lo rechazará o propondrá, sin éxito, adecuaciones. Lo más probable es que cualesquiera que sean los cambios, se traducirán en un mayor gasto al presupuestado por el Gobierno. Si hacemos a un lado la pantomima de análisis de los legisladores, los CGPE presentan, en lo general, un panorama macroeconómico que, desde mi punto de vista, no es, como afirman, realista.

Primero, los CGPE estiman que el crecimiento real del PIB en 2022 se ubicará entre 1.9 y 2.9 por ciento anual, con una estimación puntual de 2.4 por ciento. A estas alturas del año ese intervalo se antoja irreal y demasiado amplio. Por ejemplo, para lograr el techo del intervalo que plantea el Go-

bierno, el crecimiento de la economía durante el segundo semestre, en relación con igual período del 2021, tendría que ser alrededor del 4 por ciento, lo que en el contexto mundial y local actual es a todas luces descabellado.

Considero que un intervalo más cercano a la realidad es entre 1.6 y 2.2 por ciento para el año en su conjunto, lo que ubicaría la estimación puntual alrededor de 1.9 por ciento, menor al alegre 2.4 por ciento de las autoridades y por debajo del promedio de crecimiento durante el vituperado período neoliberal.

Segundo, me llamó la atención el intervalo de crecimiento real del PIB propuesto para 2023 (1.2 a 3 por ciento) no sólo por ser uno de los más amplios en la historia de los CGPE, sino porque considera como estimación puntual el 3 por ciento, por encima del promedio histórico y en un entorno donde nuestro principal socio comercial, Estados Unidos (EU), se encontrará muy probablemente en recesión. Este número salió seguramente del arsenal de “otros datos” de la presidencia.

Por mi parte, considero que un intervalo realista debe considerar un entorno externo adverso (que perjudicará nuestro sector exportador), una política monetaria restrictiva, y las políticas adversas de la 4T, lo

que pondría el crecimiento del PIB real entre 0.5 y 1.5 por ciento el año próximo. Y eso sin tomar en cuenta los efectos del desenlace de la controversia en el T-MEC por las políticas energéticas en México.

Tercero, en relación con la inflación, los CGPE prevén que se ubique en 7.7 por ciento al cierre de este año, lo que es posible, si bien me parece que se mantendrá todavía por encima del 8 por ciento. En cualquier caso, la diferencia no será muy significativa. Donde sí hay diferencia importante es en el supuesto de inflación para 2023. Las autoridades contemplan que el ritmo de crecimiento de los precios “converja al objetivo de política monetaria del banco central” (3 por ciento), lo que es una fantasía. Por un lado, hay suficientes presiones inflacionarias para mantenerla alrededor o por encima del 5 por ciento, y por el otro, no hay razón para pensar que se alcanzará la meta del 3 por ciento, que como dato anual solo se ha logrado en una ocasión desde que se estableció en 2003.

Cuarto, respecto a las tasas de interés internas, los CGPE consideran que el rendimiento de los Cetes a 28 días cerrará en 9.5 por ciento este año (realista) y en 8.5 por ciento en 2023. La semana pasada comenté, sin embargo, que la expectativa de una disminución



PERIÓDICO

PÁGINA

FECHA

SECCIÓN

REFORMA
COMUNICACIÓN Y OPINIÓN

5

15/09/2022

COLUMNAS
Y
ARTÍCULOS

de tasas tan pronto como el año próximo es contrario a lo que sucederá en EU y, más importante aún, incompatible con el objetivo

de reducir la inflación al 3 por ciento en México.

En conclusión, el Paquete es optimista para el cierre de este año y muy

alejado de la realidad en lo que se refiere al 2023. Preparémonos para un pésimo cierre de sexenio.

sakalifaa@gmail.com