



Tendencias financieras

José Amulfo Rodríguez San Martín
Director de Análisis Económico
y Financiero de Banco Multiva

Pronósticos macroeconómicos 2022-2023

Lo mismo para las familias que para las empresas, llegan los tiempos de planeación del presupuesto del próximo año y para el gobierno de México esta es una obligación constitucional — la palabra de moda—. Así, el jueves 8 de septiembre el Poder Ejecutivo, a través de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), entregó a la Cámara de Diputados para su revisión, posibles modificaciones y aprobación final, el Paquete Económico para 2023 integrado por tres documentos: 1) Los Criterios Generales de Política Económica (CGPE), con los pronósticos de las principales variables macroeconómicas, empleados por la SHCP para elaborar su presupuesto. 2) El proyecto de Ley de Ingresos y 3) El Presupuesto de Egresos de la Federación.

Para la aprobación del Paquete Económico en el Congreso sólo se requieren los votos de la mayoría simple de la coalición del partido gobernante en la Cámara de Diputados, por lo que es probable que sea aprobado sin mayores cambios.

Por la relevancia de las variables económicas que contemplan los CGPE y la elevada incertidumbre sobre las mismas para el año 2023, a continuación, presentamos los supuestos planteados por la SHCP y su comparación con los pronósticos del Banco de México en su último Informe Trimestral (abril-junio 2022) y de nuestra propia casa Multiva.

CRECIMIENTO ECONÓMICO

La estimación del crecimiento económico es fundamental para la proyección de la recaudación del ISR, IVA y IEPS, impuestos que en conjunto aportan el 62% de los ingresos totales del presupuesto 2023, por lo que un buen pronóstico permite calcular los ingresos de manera realista. La SHCP prevé que el Producto Interno Bruto (PIB) será impulsado por el aumento de la Inversión y el consumo privado. Sin embargo, los pronósticos de Banxico y de Multiva presentan un crecimiento mucho más acotado, ante la posibilidad de un menor crecimiento económico en Estados Unidos y un entorno de tasas de Interés más elevado.

• SHCP:	2022	2.4%	2023	3.0%
• Banxico:	2022	2.2%	2023	1.6%
• Multiva:	2022	2.0%	2023	1.5%

INFLACIÓN

La inflación no deja de acelerar. En agosto la inflación general llegó a 8.62% y la subyacente a 7.97%; el Banco de México no estima descensos significativos y pronostica que cierre 2022 en 8.1%, aunque con un descenso importante a 3.2% en 2023, que coincide con la estimación de Hacienda. Por su parte, Banco Multiva prevé 8.37% para finales de 2022 y 4.72% para el cierre de 2023, debido a un fuerte componente inercial en la inflación



subyacente.

• SHCP:	2022	7.70%	2023	3.20%
• Banxico:	2022	8.10%	2023	3.20%
• Multiva:	2022	8.37%	2023	4.72%

TIPO DE CAMBIO

En México, el tipo de cambio fluctúa libremente, por lo tanto, no hay un objetivo para la paridad peso-dólar; si bien, se presenta un estimado con propósitos presupuestales. Dada la fortaleza del peso en el mercado cambiario durante el ciclo 2021-2022, los pronósticos son los siguientes:

• SHCP:	2022	20.60 MXN/USD	2023	20.60 MXN/USD
• Encuesta Banxico:	2022	20.70 MXN/USD	2023	21.42 MXN/USD
• Banco Multiva:	2022	21.00 MXN/USD	2023	21.50 MXN/USD

TASAS DE INTERÉS

La tasa de interés determina el costo de endeudamiento, por lo que su pronóstico permite incidir en la estimación de los intereses que se pagarán por la deuda pública. La SHCP tomó en cuenta el endurecimiento de la política monetaria por parte de Banco de México, cuyo ciclo alcista ha incrementado tres puntos porcentuales su tasa de referencia durante el año, hasta 8.5%, y que se espera siga en ascenso. En la primera semana de septiembre, la tasa de Cetes a 28 días se ubicaba ya en 8.5%, por lo que Hacienda estima que ésta sólo subirá un punto porcentual en lo que resta del año para llegar a 9.5 por ciento. Banxico no ofrece pronóstico sobre esta variable, pero en Multiva pensamos que será necesario un ajuste mayor a la tasa de referencia de Banxico este mismo año, para romper la inercia inflacionaria y anclar las expectativas de inflación.

• SHCP:	2022	9.50%	2023	9.50%
• Multiva:	2022	10.0%	2023	9.54%



Llama al (55) 5117 9000
(55) 5279 5858
Sigue las redes sociales como Banco Multiva
Visita multiva.com.mx
Escribe a banco.multiva@multiva.com.mx