

## Fondo Monetario Internacional (FMI)

10-Oct-2017  
3.1.1

### Ajusta a la baja expectativa de crecimiento económico de México para 2018, espera sea de 1.9% (2.0% antes)

**Economía Mundial:** En su documento *Perspectivas de la economía mundial, en busca del crecimiento sostenible: Recuperación a corto plazo, desafíos a largo plazo*, el FMI señaló que el repunte cíclico mundial, que empezó a mediados de 2016, continúa cobrando fuerza procedente de una aceleración del crecimiento en Europa, Japón, China, Estados Unidos y economías emergentes de Asia; además, manifestó la existencia de condiciones financieras favorables en todo el mundo y que no se avizora volatilidad en los mercados financieros en el futuro, mientras anticipa que la Reserva Federal continuará avanzando en su proceso de normalización monetaria y que el Banco Central Europeo está próximo a iniciar el suyo.

Por lo anterior, el Fondo ajustó al alza las proyecciones de crecimiento mundial para 2017 y 2018 a 3.6 y 3.7%, respectivamente (3.5 y 3.6%, en ese orden, en abril), tasas de crecimiento superiores al 3.2% registrada en 2016 (la más baja desde la crisis financiera internacional). En el caso de 2017, la revisión al alza fue atribuible, principalmente, a la mejora de las perspectivas de las economías avanzadas; en tanto que para 2018, se anticipa que las economías de mercados emergentes y en desarrollo desempeñan un papel relativamente más importante.

El FMI expresó que la reactivación mundial, de carácter generalizado, crea una oportunidad para todos los países, lo que ofrece la ocasión para adoptar políticas que apuntalen el crecimiento y aumenten la resiliencia económica; precisó que las autoridades deberían aprovecharla ya que la recuperación mundial aún no ha llegado a su fin y la oportunidad que ofrece no siempre existirá.

Por lo que manifestó la necesidad de aplicación de reformas estructurales que incrementen el producto potencial, sobre todo si están respaldadas por políticas fiscales que propicien el crecimiento (como ejemplo, inversión en infraestructura productiva si lo permite el presupuesto público) e inversión en la gente (educación básica y capacitación o reorientación laboral). Además, el fortalecimiento de la cooperación multilateral en ámbitos variados como el comercio internacional, la estabilidad financiera, la tributación de empresas, el clima, la salud y la lucha contra las hambrunas. Expresó que cuando las decisiones de un país tienen un profundo impacto internacional, las políticas basadas únicamente en la ventaja propia son, en el mejor de los casos, ineficientes, y en el peor, sumamente perjudiciales para todos.

**Riesgos:** El Fondo manifestó que los riesgos están, en general, equilibrados a corto plazo, pero a mediano plazo se inclinan a la baja. Al alza destaca que el impulso de la actividad económica podría resultar más duradero de lo esperado bajo un contexto de firme confianza de los consumidores y las empresas. A la baja están:

- Deterioro más rápido y sustancial de las condiciones financieras mundiales (normalización de política monetaria de Estados Unidos y otras economías más rápidas de la estimada o descompresión de las primas de riesgo).
- Trastornos financieros en las economías de mercados emergentes (como sistema financiero de China).
- Persistencia de la baja inflación en las economías avanzadas.
- Incertidumbre sobre la evolución de las políticas regulatoria y fiscal en Estados Unidos.
- Posible adopción de restricciones al comercio internacional.
- Negociación de la relación entre el Reino Unido y la UE después del brexit.
- Repliegue de las mejoras logradas en el ámbito de la regulación y la supervisión financiera desde la crisis financiera internacional.
- Factores no económicos (tensiones geopolíticas, desavenencias políticas internas, gobernanza débil, corrupción y fenómenos meteorológicos extremos).

**Economía mexicana:** En el caso de México, el FMI ajustó al alza su estimación de crecimiento económico de 2017 a 2.1% en 2017, cifra superior al 1.7% que había anunciado en abril, lo que se debe al mejor desempeño de la actividad productiva de lo previsto durante los dos primeros trimestres del año y por la recuperación de la confianza del mercado financiero; ello a pesar de la incertidumbre en torno a la renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte y de la revisión a la baja de la actividad económica estadounidense. No obstante, para 2018 prevé que la economía crezca 1.9%, dato inferior al 2.0% anunciado anteriormente. Empero, supone que, a mediano plazo, la implementación integral de los planes de reforma estructural elevará el crecimiento a 2.7%.

Indicó que la estrategia gradual de consolidación fiscal sigue siendo apropiada, dada la resiliencia de la economía y la conveniencia de colocar la deuda pública en una pendiente descendente.

Indicó que, en muchas economías de mercados emergentes y en desarrollo, hay un margen sustancial para mejorar el clima de negocios y de inversión; además, la adopción de medidas decisivas para mejorar la gestión de gobierno y el estado de derecho contribuiría a frenar la corrupción, fortaleciendo la confianza empresarial y estimulando la inversión en algunos países (por ejemplo, Brasil, México, Perú).

Por otra parte, prevé que el nivel general de inflación llegue a 5.9% este año debido a la liberalización de los precios internos de los combustibles y al traslado a los precios de la depreciación del peso y que, en 2018, descienda a la banda de tolerancia de 2-4% fijada por el Banco de México.

<b>Expectativas de Crecimiento Económico de México, 2017-2018</b> (variación porcentual real anual)		
Institución	2017	2018
Banco Mundial	1.8	2.2
FMI	2.15	1.85
OCDE	1.94	1.97
Banco de México	2.0 - 2.5	2.0 - 3.0
Encuesta Banxico	2.10	2.22
Promedio <sup>1</sup>	2.05	2.15
CGPE <sup>2</sup>	2.0 - 2.6	2.0 - 3.0

1/ Promedio aritmético simple. En el caso del Banco de México se consideró el valor medio del intervalo.  
2/ SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2017 (CGPE).  
Fuente: Banco Mundial, FMI, OCDE, Banxico, CEFP y SHCP.