

Fondo Monetario Internacional (FMI)

23-Ene-2017
3.1.1

Ajusta al alza expectativa de crecimiento económico de México para 2018, espera sea de 2.3% (1.9% antes)

Economía Mundial: En la actualización de su documento *Perspectivas de la Economía Mundial: Perspectivas más halagüeñas, optimismo en los mercados, retos futuros*, el Fondo señaló que la actividad económica mundial sigue fortaleciéndose y estimó que el producto mundial haya aumentado 3.7% en 2017; es decir, 0.1 puntos porcentuales (pp) más que lo esperado en octubre de 2017 y 0.5 pp más de lo observado en 2016. Lo que se explicó por el crecimiento generalizado de los países, aunque más marcado en Europa y Asia. Además de que el comercio internacional se dinamizó, respaldado por un repunte de la inversión, principalmente en las economías avanzadas, y una mayor producción manufacturera en Asia. Los índices de gerentes de compras indican un repunte de la actividad manufacturera en línea con la mayor confianza de los consumidores que implica una vigorosa demanda final.

Proyectó que el crecimiento mundial para 2018 y 2019 será de 3.9 por ciento cada uno, 0.2 pp más que lo estimado en octubre, lo que se deberá al mayor desempeño de la actividad productiva y del impacto que se prevé tengan las modificaciones de la política tributaria de Estados Unidos derivado de la respuesta de la inversión a los recortes de las tasas impositivas aplicadas a las empresas; efecto que espera sea positivo hasta 2020. No obstante, precisó que hay un rango de incertidumbre en torno a este escenario central ante la naturaleza temporal de algunas de sus disposiciones.

Anticipó un mayor dinamismo de las economías avanzadas y espera avancen 2.3% en 2018 y 2.2% en 2019; ante las condiciones financieras mundiales favorables y el mayor nivel de confianza aceleraran la demanda, y sobre todo de la inversión, con un impacto notable en el crecimiento de las economías con voluminosas exportaciones. A lo que se le suma la reforma tributaria y el correspondiente estímulo fiscal en Estados Unidos.

Asimismo, elevó su previsión de muchas de las economías de la zona del euro gracias al repunte de la demanda interna y externa, pronosticando un aumento de 2.2% en 2018 y 2.0% en 2019.

En lo que toca al crecimiento de las economías emergentes y en desarrollo, no modificó su estimación dada la existencia de diferencias pronunciadas entre regiones; por lo que anticipó una ampliación de 4.9% en 2018 y 5.0% en 2019.

El organismo internacional señaló que los riesgos sobre la actividad económica mundial parecen estar ampliamente equilibrados a corto plazo, pero continúan sesgados a la baja a mediano plazo. Si bien el repunte cíclico podría resultar más vigoroso a corto plazo a medida que el repunte de la actividad y la distensión de las condiciones financieras se refuerzan mutuamente, las elevadas valoraciones de los activos y la fuerte compresión de las primas por plazo, plantean la posibilidad de una corrección en los mercados financieros que podría incidir en el crecimiento y a la confianza.

El FMI expresó que el actual repunte cíclico ofrece una oportunidad ideal para llevar cabo reformas estructurales encaminadas a estimular el producto potencial y lograr un crecimiento más inclusivo; empero, consideró que es imperativo asegurar la resiliencia financiera.

Riesgos: El Fondo manifestó que los riesgos para las perspectivas están equilibrados a corto plazo, pero se inclinan a la baja a mediano plazo. Un peligro notable es el endurecimiento de las condiciones internacionales de financiamiento, actualmente favorables.

A corto plazo, está una corrección en los mercados financieros; una mayor presión inflacionaria, sumada a un endurecimiento de la política monetaria más rápido de lo previsto en el escenario de base. El deterioro de las condiciones financieras mundiales tendría implicaciones para los flujos de capital y los precios de los activos a nivel internacional, ya que las economías quedarían expuestas a fuertes necesidades de refinanciación de la deuda bruta y a pasivos en dólares sin cobertura particularmente susceptibles a las tensiones financieras.

Además, una menor respuesta de la inversión estadounidense a los cambios de la política tributaria, con las consecuentes repercusiones en la fortaleza de la demanda externa de los principales socios de Estados Unidos.

A mediano plazo, la posibilidad de que aumenten las vulnerabilidades, de que se adopten políticas aislacionistas y factores no económicos tales como tensiones geopolíticas (especialmente en Asia oriental y Oriente Medio), incertidumbre política (riesgos en la implementación de reformas o posibilidad de que programas de políticas se reorienten), y fenómenos meteorológicos extremos que acarrearán costos humanos y pérdidas económicas en las regiones afectadas.

Economía mexicana: El FMI estimó que la economía mexicana haya crecido 2.0% en 2017, cifra inferior al 2.1% que había anunciado en octubre. No obstante, para 2018 prevé un mayor desempeño al estimar un alza de 2.3%, por arriba del 1.9% que había anunciado antes, lo que resultaría del impulso pasajero de la reforma tributaria y el correspondiente fortalecimiento de la demanda en Estados Unidos. Sin embargo, la incertidumbre política podría dar lugar a riesgos en torno a la implementación de reformas o la posibilidad de que los programas de políticas se reorienten en el contexto de las inminentes elecciones.

Para 2019, estimó un aumento de la actividad productiva de 3.0%, dato por arriba del 2.3% que había anunciado en octubre.

Expectativas de Crecimiento Económico de México, 2018-2019 (variación porcentual real anual)		
Institución	2018	2019
Banco Mundial	2.1	2.6
CEPAL	2.4	nd.
FMI	2.3	3.0
OCDE	2.24	2.33
Banco de México	2.0 - 3.0	2.2 - 3.2
Encuesta Banxico	2.24	2.35
CEFP	2.25	nd.
Promedio ¹	2.29	2.60
CGPE ²	2.0 - 3.0	2.5 - 3.5

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).
nd. No disponible.
Fuente: Banco Mundial, CEPAL, FMI, OCDE, Banxico, CEFP y SHCP.