

## Reporte Económico

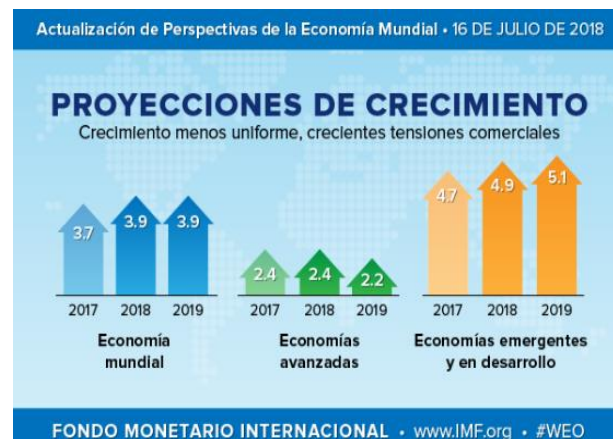
17 de julio de 2018

### Fondo Monetario Internacional (FMI)

**Ajusta a la baja su expectativa de crecimiento económico de México; espera sea de 2.7% en 2019 (3.0% en abril)**

**Economía Mundial:** En la actualización de su documento *Perspectivas de la Economía Mundial: Expansión menos uniforme, crecientes tensiones comerciales*, el Fondo señaló que la actividad económica mundial tendrá un crecimiento de 3.9% tanto en 2018 como en 2019, igual a como lo había previsto en abril.

Indicó que la tasa de expansión parece haber tocado máximos en algunas grandes economías, que la expansión ya no es tan uniforme y que los riesgos para las perspectivas se están agudizando.



Precisó que, entre las economías avanzadas, se están ensanchando las divergencias del crecimiento; tal es el caso de Estados Unidos, por un lado, y Europa y Japón por el otro. Además, entre las economías emergentes y en desarrollo, el crecimiento también es cada vez más desigual debido a la influencia combinada del avance de los precios del petróleo, el aumento de las rentabilidades en Estados Unidos, el cambio de actitud de los mercados frente al recrudecimiento de las tensiones comerciales, la incertidumbre en el ámbito político y a las políticas económicas en el plano interno.

Por otra parte, el Fondo enfatizó que, aunque las condiciones de financiamiento siguen siendo favorables en términos generales, estos factores han desalentado la entrada de capitales, encarecido el financiamiento y afectando los tipos de cambio, sobre todo en los países con fundamentos económicos más débiles o riesgos políticos más agudos. Asimismo, los datos de coyuntura presentan un panorama variado de la actividad internacional a corto plazo ya que los volúmenes de ventas minoristas parecen haber repuntado en el segundo trimestre y los datos de las encuestas realizadas entre los gerentes de compras del sector de los servicios siguen siendo, en general, alentadores; empero, la producción industrial parece haberse debilitado, y los datos de las encuestas realizadas entre los gerentes del sector de la manufactura apuntan a una disminución de los pedidos nuevos de exportación.

De acuerdo con el FMI, el crecimiento de las economías avanzadas se mantendrá por encima de la tendencia, por lo que avanzará 2.4% en 2018, menor a la de abril debido a que se prevé una moderación del crecimiento más marcada en la zona del euro y en Japón. Para 2019 estima disminuirá a 2.2%.

En Estados Unidos, la economía mejorará transitoriamente ante el impacto a corto plazo del estímulo fiscal y una demanda final privada vigorosa; lo que empujará al producto por encima de su potencial y a la tasa de desempleo por debajo de niveles desconocidos en los últimos 50 años, pero agudizando las presiones inflacionarias.

En la zona del euro, el crecimiento disminuirá poco a poco, de 2.4% en 2017 a 2.2% en 2018 y a 1.9% en 2019. El pronóstico de crecimiento en el caso de Alemania y Francia, se revisó a la baja ya que la actividad se debilitó más de lo esperado en el primer trimestre; en tanto que para Italia pronostica un ensanchamiento de los diferenciales soberanos y el empeoramiento de las condiciones financieras tras la incertidumbre política reciente, lo que frenará la demanda interna.

Mientras que las economías emergentes y en desarrollo han experimentado acontecimientos cruzados en los últimos meses: encarecimiento del petróleo, avance de las rentabilidades en Estados Unidos, apreciación del dólar, tensiones comerciales y conflicto geopolítico. Lo que ha implicado que las perspectivas de las distintas regiones y economías varían según la interacción de estas fuerzas internacionales con factores internos idiosincráticos.

**Riesgos:** El Fondo manifestó que los riesgos para las perspectivas se inclinan a la baja a corto plazo y continúan sesgados a la baja a mediano plazo. Así, expresó que los riesgos a la baja son ahora más pronunciados debido a: i) crecientes restricción sobre el comercio exterior; ii) decreciente respaldo de algunas economías avanzadas a favor de la integración económica internacional que podría restar optimismo al sector empresarial y a los mercados financieros e incidir en la inversión y el comercio internacional; iii) constricción de las condiciones financieras internacionales; iv) posibilidad de demora en la implementación de reformas; y v) que los objetivos de política cambien significativamente.

Por lo que enfatizó que es apremiante promover políticas y reformas que amplíen la expansión económica en curso y afiancen la resiliencia para alejar la posibilidad de dar marcha atrás con sus consecuentes trastornos. Por lo que precisó que, a menos que se adopten medidas exhaustivas para estimular el producto potencial y lograr que los beneficios lleguen a manos de todos, el desencanto con los mecanismos económicos actuales bien podría acentuar la inclinación por políticas aislacionistas dañinas para el crecimiento.

**Economía mexicana:** El FMI estimó que la economía mexicana crezca 2.3% en 2018, cifra igual a su estimación de abril. Para 2019 prevé un mayor desempeño al estimar un alza de 2.7%, dicho dígito fue inferior al 3.0% que había anunciado en abril, lo que se explicaría a las tensiones comerciales, la incertidumbre prolongada en torno a la renegociación del TLCAN y la agenda política del nuevo gobierno.

<b>Expectativas de Crecimiento Económico de México, 2018-2019</b> (variación porcentual real anual)		
Institución	2018	2019
Banco Mundial	2.3	2.5
CEPAL	2.3	nd.
FMI	2.3	2.7
OCDE	2.48	2.83
Banco de México	2.0 - 3.0	2.2 - 3.2
Encuesta Banxico	2.29	2.24
CEFP	2.13	2.11
Promedio <sup>1</sup>	2.33	2.51
CGPE <sup>2</sup>	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, Documento Artículo 42, LFPRH, 2018 (Pre-Criterios 2019).		
nd. No disponible.		
Fuente: Banco Mundial, CEPAL, FMI, OCDE, Banxico, CEFP y SHCP.		



[www.cefp.gob.mx](http://www.cefp.gob.mx)



[@CEFP\\_diputados](https://twitter.com/CEFP_diputados)



[Centro de Estudios de las Finanzas Públicas](https://www.facebook.com/Centro.de.Estudios.de.las.Finanzas.Publicas)