

Reporte Económico

02 de diciembre de 2021

Perspectivas Económicas

Modera la OCDE su proyección de crecimiento económico mundial a 5.6% y reduce a 5.9% la perspectiva del PIB de México para 2021

Economía Mundial: En su documento “Perspectivas Económicas Preliminares” de diciembre, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) ha modificado a la baja sus proyecciones de crecimiento para las principales economías del mundo, desde las últimas *Perspectivas Económicas* publicadas en septiembre pasado. Prevé un incremento del PIB mundial de 5.6% para este año (frente a 5.7% previsto en septiembre), dejando sin cambios su estimado para 2022 (4.5%). Destaca el menor nivel de crecimiento del G20, a 5.9% del PIB (6.1% en septiembre); Estados Unidos, a 5.6% (6.0% en septiembre); y, China, a 8.1% (8.5% en septiembre). Para Estados Unidos se proyecta que el crecimiento del PIB, después de un fuerte repunte en 2021, se desacelere a 3.7% en 2022, lo que coincidirá con una fuerte consolidación fiscal para el próximo año. En China, la recuperación se mantuvo en 2021 por las fuertes exportaciones a medida que las economías de los socios comerciales reabrieron, sin embargo, se ha desacelerado a medida que la inversión en bienes raíces e infraestructura se desaceleró y los cortes de energía se generalizaron.

Así, de acuerdo al reporte, la producción en la mayoría de los países de la OCDE ha superado su nivel de finales de 2019, pero el impulso proveniente del fuerte repunte de 2021 después de la reapertura está disminuyendo en muchos países, en medio de los persistentes cuellos de botella en las cadenas de suministro globales, el aumento de los costos de los insumos y los efectos continuos de la pandemia. Asimismo, la fuerza del despegue aún no ha permitido una recuperación completa de la economía internacional de los efectos de la pandemia, toda vez que el PIB mundial a mediados de 2021 era aún 3.5% más bajo de lo proyectado antes de la pandemia.

Un fenómeno emergente señalado en el reporte es la aparición de signos de escasez en los mercados laborales, a pesar de que el empleo general aún no se ha recuperado completamente de la pandemia. Las bajas tasas de participación en la fuerza de trabajo guardan relación con las jubilaciones anticipadas inducidas por la pandemia, así como el cambio desfavorable en la relación entre las vacantes y el desempleo en economías avanzadas. Los resultados son mixtos, con mayores descensos de dicha relación en América Latina, Estados Unidos, Turquía e Israel e incrementos en Japón y varias economías europeas.

Un factor clave que ha impulsado el fuerte repunte inicial de la actividad económica y ha apoyado su impulso, hasta ahora, han sido las políticas fiscales y monetarias acomodaticias, así como de las condiciones

financieras favorables. En general, las condiciones financieras se han mantenido muy propicias en todo el mundo en los últimos meses. En el caso de EUA, Japón, la Zona Euro, el organismo internacional espera que la orientación fiscal se endurezca en 2022 y 2023, a medida que se desvanezca el apoyo de emergencia a las empresas y los hogares. Ante esta perspectiva, el escenario de la OCDE contempla que el consumo privado de los hogares y las empresas sostengan la demanda, compensando la eliminación del estímulo a través de un mayor gasto y un menor ahorro, a medida que los coeficientes de ahorro de los hogares disminuyan a niveles más normales.

Asimismo, resultan relevantes los cambios de proyección de la inflación, la cual se prevé registre 3.5% en 2021 (4.5% en el reporte de septiembre) a alrededor de 4.2% en 2022 (3.5% en septiembre), para converger a niveles observados antes de la pandemia hasta el año 2023, cuando se espera se modere a 3.0%.

Entre los riesgos a corto plazo señalados por el organismo internacional, el principal reside en la aparición de nuevas variantes de COVID-19 más transmisibles, situación agravada por la disminución en la velocidad del despliegue de la vacuna y si la

Proyecciones de Crecimiento del PIB Real, 2021-2023

(variación porcentual anual)

	2021	2022	2023
Mundo	5.6	4.5	3.2
G20	5.9	4.7	3.3
OCDE	5.3	3.9	2.5
Estados Unidos	5.6	3.7	2.4
Zona Euro	5.2	4.3	2.5
Japón	1.8	3.4	1.1
Países fuera de la OCDE	5.8	4.9	3.8
China	8.1	5.1	5.1
India	9.4	8.1	5.5
Brasil	5.0	1.4	2.1
México	5.9	3.3	2.5

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la OCDE, "Perspectivas Económicas Provisionales", diciembre, 2021.

eficacia de las vacunas existentes resultara insuficiente para detener la transmisión de otras variantes de COVID-19. Las nuevas restricciones a la movilidad y los cierres de puertos podrían obstaculizar el comercio mundial, con presiones alcistas adicionales sobre algunos precios. El principal riesgo es que la inflación siga al alza, obligando a los principales bancos centrales a endurecer la política monetaria antes y en mayor medida de lo previsto. Los cambios de precios podrían exponer las vulnerabilidades financieras que persisten debido a la elevada deuda, la elevada valoración de los activos en algunos mercados y la frágil recuperación en muchas economías de mercados emergentes y de bajos ingresos.

Economía mexicana: En el caso de México, la OCDE redujo las proyecciones de crecimiento del PIB, al anticipar un incremento de 5.9% en 2021 (frente a 6.3% en septiembre) y de 3.3% en 2022 (3.4% estimado en el noveno mes), recuperación hasta el momento impulsada por el repunte esperado en Estados Unidos, beneficiándose las exportaciones de la recuperación. La actividad económica ha mostrado una dinámica heterogénea, siendo el sector primario el que registra mejores resultados, respecto a enero de 2020. Con estimaciones del organismo, el turismo, fuente importante de empleos e ingresos para varias regiones, está un 27% por debajo de los niveles previos a la pandemia; el consumo, un 3% por debajo de su nivel anterior a la pandemia, mientras que la inversión se está recuperando más lentamente, manteniéndose un 7% por debajo de su nivel anterior a la pandemia. En relación al alza generalizada de los precios, el organismo proyecta para el cierre de 2021 una inflación en los precios al consumidor de 5.6% (5.4% en septiembre) y 4.4% en 2022 (3.7% en el noveno mes), para estabilizarse en torno al 3.3% en 2023.



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)