

## Reporte Económico

26 de enero de 2022

### Perspectivas Económicas

#### Moderación del crecimiento mundial y persistencia de la inflación, escenario del FMI para 2022

**Economía mundial:** En la actualización de las *Perspectivas de la economía mundial: Creciente número de casos, una recuperación interrumpida y mayor inflación*, el Fondo Monetario Internacional (FMI) revisó a la baja sus proyecciones de crecimiento para la economía global, la cual estima crezca 4.4% en 2022 (4.9% en sus perspectivas de octubre). La difusión de la variante ómicron concretó, entre otras, la perspectiva de nuevas restricciones de la movilidad, perturbaciones constantes en el suministro durante el último trimestre de 2021 y un aumento más sostenido de la inflación. De esta manera, en el informe se destaca como características del último periodo la moderación del desempeño económico mundial y la persistencia de la inflación.

Respecto al primer aspecto, a semejanza del informe previo, el deterioro de las perspectivas se da en gran medida a causa del recorte de las proyecciones de las economías más grandes reflejando los efectos previstos de las restricciones a la movilidad. En el caso de Estados Unidos la proyección de 3.9%, registra una rebaja de 1.2 puntos desde el informe de octubre, considerando las dificultades para la aprobación del plan fiscal *Build Back Better*, el repliegue anticipado de la política monetaria acomodaticia y los continuos trastornos del suministro. Para China se espera un alza de 4.8%, en un escenario que contempla la moderación significativa del ritmo de la inversión en el sector inmobiliario en 2022, debido a la continua aplicación de políticas restrictivas para controlar los riesgos relacionados con los promotores inmobiliarios apalancados, así como una recuperación más lenta del consumo privado. En concordancia con el ritmo global de la expansión, se proyecta que el comercio mundial se modere en 2022 y 2023.

En cuanto a la inflación, mientras en octubre el FMI proyectaba que los precios volverían a los niveles anteriores a la pandemia para mediados de 2022, actualmente se observa una inflación más alta y generalizada de lo esperado. Se prevé que el alza de precios, relacionada con el encarecimiento de la energía (precios de los combustibles), alimentos, bienes importados y de los trastornos en el

suministro, se mantenga elevada a corto plazo, promediando 3.9% en las economías avanzadas y 5.9% en las de mercados emergentes en 2022, y que los cortes en las cadenas de suministro y encarecimiento de la energía persistirán en 2022, para luego retroceder en 2023.

Sin embargo, hay riesgos al alza, pudiendo llegar a ser más alta de lo previsto si, por ejemplo, los trastornos del suministro persisten y las presiones salariales se reflejan en la inflación. Los trastornos han sido particularmente graves en Estados Unidos, a tono con la mayor reorientación de la demanda hacia bienes de consumo. En este país, los riesgos parecen especialmente significativos, dado que la capacidad ociosa en el mercado de trabajo parece haberse disipado y los costos laborales se han elevado. Según el organismo internacional, los mayores costos de la mano de obra resultantes elevarían aún más los precios, perpetuando un ciclo inflacionario que requerirá la aplicación de drásticas medidas de política económica.

Respecto a las cadenas de suministro globales, el organismo financiero anticipa que los cuellos de botella se disipen en la medida que la demanda de los consumidores se reorienta a los servicios, bajo el supuesto que los hogares solo pueden comprar un número determinado de bienes duraderos. Según cálculos del FMI, los trastornos del suministro redujeron el crecimiento del PIB mundial entre 0.5 y 1.0 puntos porcentuales en 2021, aumentando al mismo tiempo la inflación subyacente en un punto porcentual. No obstante, en el tercer trimestre de 2021, las empresas de la mayoría de los principales países superaron las expectativas de los analistas y registraron beneficios muy elevados, pese a la inquietud sobre los problemas en las cadenas de suministro, las presiones inflacionarias y el aumento de los costos laborales.

| Proyecciones de crecimiento del PIB real, 2020-2023 |      |       |       |       |
|---|------|-------|-------|-------|
| (variación porcentual anual)                        |      |       |       |       |
|   | 2020 | 2021e | 2022f | 2023f |
| <b>Mundo</b>  | -3.1 | 5.9   | 4.4   | 3.8   |
| <b>Economías avanzadas</b>                          | -4.5 | 5.0   | 3.9   | 2.6   |
| Estados Unidos                                      | -3.4 | 5.6   | 4.0   | 2.6   |
| Zona Euro   | -6.4 | 5.2   | 3.9   | 2.5   |
| Japón   | -4.5 | 1.6   | 3.3   | 1.8   |
| <b>Economías emergentes y en desarrollo</b>         | -2.0 | 6.5   | 4.8   | 4.7   |
| Asia oriental y el Pacífico                         | -0.9 | 7.2   | 5.9   | 5.8   |
| China   | 2.3  | 8.1   | 4.8   | 5.2   |
| ASEAN-5   | -3.4 | 3.1   | 5.6   | 6.0   |
| India   | -7.3 | 9.0   | 9.0   | 7.1   |
| Europa y Emergentes                                 | -1.8 | 6.5   | 3.5   | 2.9   |
| Rusia   | -2.7 | 4.5   | 2.8   | 2.1   |
| América Latina y el Caribe                          | -6.9 | 6.8   | 2.4   | 2.6   |
| Brasil  | -3.9 | 4.7   | 0.3   | 1.6   |
| México  | -8.2 | 5.3   | 2.8   | 2.7   |
| Argentina   | -9.9 | 10.0  | 3.0   | 2.5   |

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del FMI, "Perspectivas Económicas Mundiales" (WEO), enero 2022.

\* e = estimación; f = pronóstico.

En cuanto a las condiciones financieras internacionales, apunta el informe, se han mantenido en gran parte acomodaticias desde el *Informe sobre la estabilidad financiera mundial* de octubre, pese al reciente endurecimiento provocado por el aumento de las tasas de interés y la propagación de la variante ómicron. Sin embargo, se advierte que un nuevo endurecimiento de las condiciones financieras nacionales, en un momento de altos déficits fiscales y necesidades de financiamiento externo, podría generar importantes presiones y poner en riesgo la incipiente recuperación económica. En tanto, los diferenciales de los bonos en moneda fuerte (dólar, euro, libra esterlina) se han ampliado, en especial para las

economías emergentes. Los flujos de capitales de los mercados emergentes también están sometidos a presiones, con la moderación de la emisión de bonos en moneda fuerte y la persistente debilidad de los flujos de bonos en moneda nacional, excluida China.

El pronóstico del escenario base está sujeto a los siguientes riesgos. El impacto de la variante ómicron podría limitar aún más la eficiencia de los puertos, agravar los problemas de transporte y retrasar el reequilibramiento de la demanda de consumo de los bienes a los servicios, exacerbando así los equilibrios entre la demanda y la oferta; generando incertidumbre en torno a la trayectoria de la inflación y de las políticas, debido a perturbaciones de las cadenas de suministro, la volatilidad de los precios de la energía y presiones salariales; e implicando, finalmente, riesgos para la estabilidad financiera, así como para los flujos de capital, las monedas y la situación fiscal de las economías de mercados emergentes.

**México:** En el caso de México, el organismo internacional disminuyó 1.2 puntos las previsiones para la actividad económica respecto al estimado en el reporte de octubre (4.0%), pronosticando un crecimiento de 2.8% en 2022, como resultado del menor dinamismo que se espera para Estados Unidos y la consiguiente perspectiva de una demanda externa más débil de su mayor socio comercial. Para 2023, se proyecta un alza de 2.7% (2.2% en el informe previo).

En el terreno financiero, el anuncio de la Reserva Federal en diciembre pasado anticipa una política monetaria menos acomodaticia en Estados Unidos. La aceleración del recorte gradual de las compras de activos y un probable aumento de la tasa de fondos federales al rango de 0.75–1.00% para fines de 2022, implicaría un endurecimiento de las condiciones financieras internacionales, sometiendo a presión a las monedas de las economías de mercados emergentes y en desarrollo, encareciendo el endeudamiento a escala internacional, generando mayor presión a la política monetaria de México y causando tensiones adicionales en las finanzas públicas.



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



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



[Centro de Estudios de las Finanzas Públicas](#)