

## Reporte Económico

### Perspectivas Económicas

**Reduce el FMI a 3.6% (4.4% estimado en enero) su proyección de crecimiento de la economía mundial para 2022 ante la guerra de Ucrania; México crecerá 2.0% (2.8% previamente)**

**Economía mundial:** En su documento “Perspectivas de la Economía Mundial” de abril, el Fondo Monetario Internacional (FMI) revisó a la baja las proyecciones de desempeño de la economía global, estimando un incremento del Producto Interno Bruto (PIB) de 3.6% para 2022 y 2023, 0.8 y 0.2 puntos porcentuales menos, respectivamente, que lo proyectado en la “Actualización de las Perspectivas” de enero. Lo anterior, al considerar un empeoramiento significativo del panorama económico, en gran medida, por los efectos directos e indirectos del conflicto militar entre Rusia y Ucrania, las sanciones implementadas en respuesta a la conflagración bélica y los confinamientos en China frente al rebrote de COVID-19.

La guerra de Ucrania, cuyo impacto económico para este país se estima en una caída del PIB de 35%, implicará un grave revés en la recuperación mundial, antes que lograra restablecerse completamente tras la pandemia de COVID-19, moderando el desempeño y haciendo subir aún más la inflación. Por otro lado, el evento geopolítico se suma a la serie de shocks de oferta que sacudieron a la economía mundial en el curso de la pandemia, contribuyendo a situaciones de escasez más allá del sector energético y el agrícola. En suma, el organismo espera que, con motivo de dicho acontecimiento, se reduzca el crecimiento global y registren efectos secundarios a nivel mundial a través de los mercados de materias primas, el comercio internacional y los canales financieros, con lo que, además, elevará el nivel de la inflación.

En cuanto a la trayectoria de los precios, ésta observa una tendencia al alza, incluso antes de la invasión rusa, debido al vertiginoso aumento de precios de las materias primas y los desequilibrios entre la oferta y la demanda causados por la pandemia. La escasez de suministros relacionada con la guerra amplificará mucho esas presiones, sobre todo a través del encarecimiento de la energía, los metales y

los alimentos. El organismo prevé que, mientras el mercado alcanza un nuevo equilibrio entre oferta y demanda, la escasez de suministros se prolongaría hasta 2023 en algunos sectores, por lo que se espera que la inflación se mantenga en niveles elevados por un período mucho más largo de lo previsto, de 5.7% en economías avanzadas y 8.7% en economías en desarrollo, esto es, 1.8 y 2.8 puntos porcentuales por encima del pronóstico a principios del año.

Respecto a las condiciones financieras, se señala en el informe que inmediatamente después de la invasión, las salidas de capital de las economías emergentes y en desarrollo tuvieron un gran aumento, creando condiciones financieras desfavorables para los prestatarios vulnerables y los importadores netos de materias primas, sometiendo las monedas de los países más expuestos a presiones a la baja.

Por el lado fiscal, el margen de maniobra en muchos países es reducido debido al gasto que se hizo necesario ante la pandemia. Los niveles de deuda subieron significativamente y se prevé que el apoyo fiscal extraordinario se elimine en 2022–23. La conflagración y la inminente alza de las tasas de interés mundiales reducirán más el espacio fiscal en muchos países. Lo anterior podría crear ciertas vulnerabilidades en los mercados de crédito a medida que suban las tasas de interés y las primas por riesgo, con implicaciones para la estabilidad financiera. Asimismo, se anticipa que varias economías tendrán que consolidar los saldos fiscales.

**Proyecciones de Crecimiento del PIB Real, 2022-2023**  
(variación porcentual anual)

Región/País	2022f	2023f
<b>Mundo</b>	<b>3.6</b>	<b>3.6</b>
<b>Economías avanzadas</b>	<b>3.3</b>	<b>2.4</b>
Estados Unidos	3.7	2.3
Zona Euro	2.8	2.3
Alemania	2.1	2.7
Francia	2.9	1.4
Italia	2.3	1.7
Japón	2.4	2.3
<b>Economías emergentes y en desarrollo</b>	<b>3.8</b>	<b>4.4</b>
China	4.4	5.1
India	8.2	6.9
ASEAN-5	5.3	5.9
Rusia	-8.5	-2.3
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>2.6</b>	<b>2.7</b>
Brasil	0.8	1.4
México	2.0	2.5

\* f = pronóstico.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Fondo Monetario Internacional, "Perspectivas Económicas Mundiales", abril 2022.

El informe destaca la perspectiva, exacerbada por la intervención militar rusa, de una fragmentación más permanente de la economía mundial en bloques geopolíticos, con diferentes normas tecnológicas, sistemas de pagos transfronterizos y monedas de reserva. Cambio que acarrearía elevados costos de ajuste y pérdidas de eficiencia a largo plazo a medida que se reconfiguran las cadenas de suministro y las redes de producción.

Finalmente, los riesgos han aumentado drásticamente. En el contexto del colapso económico mundial causado por la pandemia, la guerra ha generado la perspectiva de que gran parte de ese avance se diluya. Si bien por primera vez desde su irrupción en 2020, la pandemia ha pasado a segundo plano, el escenario

base del organismo internacional contempla que su impacto sanitario y económico se disipará en el curso de 2022. Así, predominan riesgos a la baja para las perspectivas mundiales, entre ellos: los derivados de un posible empeoramiento de las operaciones militares; la intensificación de las sanciones aplicadas a Rusia; una desaceleración superior a la prevista en China, cuya estricta estrategia de cero casos de COVID está siendo puesta a prueba por la variante ómicron; y un renovado estallido de la pandemia en caso de que aparezca una nueva cepa más virulenta. Además, la guerra de Ucrania ha incrementado la probabilidad de que las tensiones sociales se amplíen debido al encarecimiento de los alimentos y la energía, lo cual empañaría más las perspectivas.

**Economía mexicana:** En el caso de México, el FMI revisó a la baja las proyecciones de desempeño de la economía. Para 2022 estima un incremento del PIB de 2.0% (frente a 2.8% previsto en enero) y 2.5% en 2023 (2.7% antes). Si bien el organismo internacional ubica al México dentro de los países con menos conexiones directas con Europa y, por tanto, con menores exposiciones al conflicto de Ucrania, también espera que la región pueda verse más afectada por la inflación y el endurecimiento de las políticas monetarias. A medida que los bancos centrales de las economías avanzadas adopten una política más restrictiva y que las tasas de interés suban en esos países, las economías emergentes y en desarrollo podrían verse enfrentadas a nuevas salidas de capital y a depreciaciones cambiarias que redoblarían la presión inflacionaria.

Por último, cabe destacar la reducción de la demanda externa ante la menor proyección de crecimiento del volumen de comercio mundial (estimado en 5.0 % para 2022) y de la actividad económica de los Estados Unidos (3.7% para 2022), principalmente.



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



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



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