

## Reporte Económico

Perspectivas Económicas

9 de junio de 2022

**Reduce la OCDE proyección de crecimiento mundial a 3.0% del PIB en 2022 (4.4% previsto en diciembre) y a 1.9% el PIB de México (2.5% en diciembre)**

**Economía Mundial:** En su documento "Perspectivas Económicas Mundiales: El precio de la guerra", la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) ha reducido bruscamente sus proyecciones de crecimiento para las principales economías del mundo desde las últimas *Perspectivas Económicas* publicadas en diciembre. Actualmente, prevé un incremento del PIB mundial en 3.0% para este año, 1.5 puntos porcentuales menos que lo previsto anteriormente (4.5% en diciembre). Para 2023, la organización proyecta un aumento del 2.8%, frente al estimado de 4.4% en diciembre. Esto refleja, en parte, las profundas recesiones en Rusia y Ucrania; las restricciones relacionadas con la última ola de contagios de la variante ómicron en China, con las adicionales perturbaciones en las cadenas de suministro globales, así como un crecimiento más débil de lo esperado en la mayoría de las economías, especialmente en Europa, donde se incorpora un embargo a las importaciones de petróleo y carbón de Rusia.

En Estados Unidos (EE.UU.), debido al ritmo más rápido de normalización de la política monetaria y la expiración de las medidas fiscales relacionadas con la pandemia que dará lugar a una marcada consolidación fiscal este año, reduciendo el impulso sobre la economía, así, se prevé que el crecimiento del PIB se desacelere de 5.7% en 2021 a 2.5% en 2022 y a 1.2% en 2023. Se espera que las economías europeas, en particular las fronterizas con Rusia o Ucrania, sean las más afectadas por los recientes acontecimientos. Esto refleja mayores aumentos de los precios del gas en Europa, más que en otros lugares, y vínculos comerciales y energéticos más fuertes que los pactados antes de la guerra con Rusia. La desaceleración del crecimiento, aunque aguda, está siendo amortiguada por las estrictas condiciones del mercado laboral, la implementación del plan de recuperación *Next Generation* y el apoyo fiscal a los hogares y las empresas

afectados por los mayores costos de la energía. Se proyecta que el crecimiento del PIB en la zona euro se desacelerará del 5.3% observado en 2021 a 2.6% en 2022 y a 1.6% en 2023. No obstante, es probable que el embargo petrolero en 2023 debilite aún más el crecimiento y prolongue las presiones al alza sobre la inflación en Europa (estimada en 3.9% para 2023). Por su parte, la economía de China ha perdido dinamismo, reflejando en parte las estrictas medidas que siguen vigentes para erradicar la propagación del virus, así como la débil inversión inmobiliaria, por lo que se prevé que el crecimiento de su PIB sea de 4.4%, poco más de la mitad del crecimiento observado en 2021 (8.1%) en 2022 antes de repuntar a 4.9% en 2023.

La inflación ha seguido al alza en todo el mundo, erosionando el ingreso real disponible y los niveles de vida de los hogares y, a su vez, reduciendo el consumo. Se proyecta que la inflación de los precios al consumidor se mantendrá elevada, con un promedio de alrededor de 5.5% en las principales economías avanzadas en 2022, y 8.5% en la OCDE en su conjunto, antes de retroceder en 2023 a medida que disminuyan las presiones sobre la cadena de suministro y los precios de los productos básicos y comience a sentirse el impacto de condiciones monetarias más estrictas.

En este contexto, las condiciones de los mercados financieros se han endurecido notablemente, motivados por los aumentos más rápidos y extensos de las tasas de interés de política monetaria en las economías avanzadas y de mercados emergentes, así como por el conflicto en Ucrania. En particular, la volatilidad ha aumentado significativamente en los mercados de acciones, bonos y divisas, los precios de las acciones han disminuido, los rendimientos de los bonos gubernamentales han aumentado y la mayoría de las monedas se han depreciado frente al dólar estadounidense. En suma, a nivel mundial, los elevados niveles de inflación y empleo actuales, señala la OCDE en el reporte, sugiere que la eliminación de la política acomodaticia está justificada en todo el mundo.

En cuanto al tipo de cambio, la principal divisa internacional, el dólar estadounidense, se ha apreciado desde el inicio de la guerra en Ucrania, lo que refleja en parte el ritmo más rápido de lo previsto de los aumentos de las tasas de interés en dicho país, en relación con la mayoría de las demás economías avanzadas, especialmente Japón.

La incertidumbre en torno a la inflación es alta, y hay una serie de riesgos prominentes, con un balance de riesgo sesgado al alza. Los efectos de la guerra en Ucrania pueden ser incluso mayores de lo que se supone, debido a una interrupción abrupta en toda Europa de los flujos de gas desde Rusia, nuevos aumentos en los precios de los productos básicos o interrupciones más fuertes en las cadenas de suministro globales; las presiones inflacionarias podrían ser más

fuerzas y duraderas de lo esperado; lo que se asocia a que la inflación se afiance en niveles superiores a los objetivos; por su parte, los mercados laborales ajustados podrían generar un crecimiento salarial más fuerte de lo previsto; asimismo, vulnerabilidades potenciales en los mercados financieros y las economías de mercados emergentes durante la normalización de la política monetaria, tales como el aumento de la deuda y los elevados precios de los activos; y un aumento de las preocupaciones sobre las economías de mercados emergentes que presentan una financiación más escasa y costosa.

**Economía mexicana:** En el caso de México, la OCDE revisó a la baja la proyección de expansión de la economía a 1.9% en 2022 (frente al 2.5% previsto en diciembre) y 2.1% en 2023 (2.3% en diciembre). El reporte señala que la producción de automóviles sigue limitada por problemas en las cadenas de suministro. Si bien el consumo de bienes no duraderos se encuentra ya por encima de los niveles anteriores a la pandemia, el consumo de servicios y la inversión privada van a la zaga. El desempleo y el subempleo han disminuido, pero siguen por encima de los niveles anteriores a la pandemia. Por el lado externo, la inflación mundial, las perturbaciones en la cadena de suministro, aunados a factores internos continúan ejerciendo una presión significativa tanto en la inflación general como en la subyacente. Respecto a la inestabilidad geopolítica provocada por la guerra en Ucrania, el organismo sostiene que, aunque los lazos comerciales y financieros con los países en conflicto son débiles, las exportaciones mexicanas se verían afectadas indirectamente, principalmente a través de la economía estadounidense; no obstante prevé que seguirán beneficiándose de una profunda integración en las cadenas de valor internacionales y de una recuperación gradual del turismo. Por su parte, el organismo internacional sitúa la inflación para México en 6.9% para el cierre de 2022 y 4.4% en 2023.



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



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



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