

Reporte Económico

Perspectivas Económicas

FMI reduce a 2.8% pronóstico de crecimiento de la economía mundial para 2023; aumenta su proyección para México, estima sea de 1.8% (1.7% previamente)

Economía mundial: En su documento “Perspectivas de la Economía Mundial: Una recuperación difícil” de abril, el Fondo Monetario Internacional (FMI) modificó a la baja las proyecciones de desempeño de la economía global. El organismo financiero estima que el crecimiento haya sido de 3.4% en 2022, disminuya a 2.8% para el año 2023 (2.9% en la estimación anterior) y llegué a 3.0% en 2024 (3.1% en el reporte previo), 0.1 puntos porcentuales (pp) por debajo de lo proyectado en el informe de enero, para ambos años. De manera particular, se prevé que las economías avanzadas experimenten una pronunciada desaceleración del crecimiento, desde 2.7% en 2022 a 1.3% y 1.4%, en el mismo orden. El deterioro de las perspectivas ocurre debido a la orientación restrictiva de la política monetaria implementada para reducir la inflación, las consecuencias del reciente detrimento de las condiciones financieras, la guerra en Ucrania y la creciente fragmentación geo-económica. Mientras a comienzos de 2023 existían tenues señales respecto a que la economía mundial podría lograr un aterrizaje suave (con inflación a la baja y crecimiento firme), actualmente se ha cerrado tal posibilidad debido a la presencia de una inflación persistentemente alta y las recientes turbulencias en el sector financiero; asimismo, el crecimiento económico se mantiene bajo respecto a sus niveles históricos, tornando la situación bastante frágil.

Con relación a la trayectoria de los precios, la inflación es más rígida de lo que se anticipaba incluso hace unos pocos meses, si bien la inflación mundial ha disminuido, debido a la subida de las tasas de interés por parte de los bancos centrales, y al retroceso en los precios de la energía y los alimentos. Pero la inflación subyacente, que excluye los componentes volátiles de la energía y los alimentos, todavía no ha alcanzado su máximo en muchos países. El organismo financiero prevé que el nivel general de inflación disminuya de 8.7% en 2022 a 7.0% en 2023 y

4.9% para 2024, debido a los menores precios de las materias primas, pero apunta la posibilidad que la inflación subyacente disminuya a menor ritmo. En la mayoría de los casos, se señala en el reporte, es poco probable que la inflación retorne al nivel fijado como meta antes de 2025.

En el panorama internacional pasan a primer plano las vulnerabilidades del sector bancario y los temores de contagio en el sistema financiero en general, incluidas las instituciones financieras no bancarias. Lo anterior debido a las inesperadas quiebras de dos bancos regionales especializados en Estados Unidos a mediados de marzo de 2023 y el colapso de la confianza en *Credit Suisse*, considerado de importancia mundial. La contracción de la política monetaria de los últimos 12 meses empezó a tener graves efectos colaterales en el sector financiero; ha provocado pérdidas considerables en los activos de renta fija a largo plazo;

en el cuarto trimestre del año pasado se observó inestabilidad financiera en el mercado de bonos del Reino Unido, lo cual muestra vulnerabilidades importantes entre los bancos como entre las instituciones financieras no bancarias. El informe señala que dicha turbulencia bancaria contribuirá a ralentizar la actividad agregada, ya que los bancos recortarán el crédito frente a los crecientes costos de financiamiento y la necesidad de actuar con mayor prudencia. Al mismo tiempo, otras fuerzas importantes que incidieron en la economía mundial en 2022 parecen subsistir este año, pero con diferentes intensidades, entre los cuales se incluyen: los niveles de deuda que continúan siendo elevados; los precios de las materias primas, aunque se moderaron siguen vinculados al curso de la guerra de Ucrania y de las tensiones geopolíticas.

En este panorama, los riesgos están firmemente inclinados a la baja debido al aumento de la incertidumbre tras la reciente turbulencia en el sector financiero. Las probabilidades de que se produzca un aterrizaje brusco han aumentado

Proyecciones de Crecimiento del PIB Real, 2022-2024

(variación porcentual anual)

| Región/País | 2022 | 2023 ^e | 2024 ^e |
|-----------------------------------------------------|------|-------------------|-------------------|
| Mundo | 3.4 | 2.8 | 3.0 |
| Economías avanzadas | 2.7 | 1.3 | 1.4 |
| Estados Unidos | 2.1 | 1.6 | 1.1 |
| Zona Euro | 3.5 | 0.8 | 1.4 |
| Alemania | 1.8 | -0.1 | 1.1 |
| Francia | 2.6 | 0.7 | 1.3 |
| Italia | 3.7 | 0.7 | 0.8 |
| Japón | 1.1 | 1.3 | 1.0 |
| Economías emergentes y en desarrollo (EMDEs) | 4.0 | 3.9 | 4.2 |
| China | 3.0 | 5.2 | 4.5 |
| India | 6.8 | 5.9 | 6.3 |
| Rusia | -2.1 | 0.7 | 1.3 |
| América Latina y el Caribe | 4.0 | 1.6 | 2.2 |
| Brasil | 2.9 | 0.9 | 1.5 |
| México | 3.1 | 1.8 | 1.6 |

* e = pronóstico.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Fondo Monetario Internacional, "Perspectivas Económicas Mundiales", abril 2023.

notablemente; la tensión en el sector financiero podría amplificarse y el contagio podría extenderse, debilitando la economía real al registrarse un marcado deterioro de las condiciones de financiamiento. Como próximo eslabón, el informe destaca a las instituciones financieras con exposición excesiva al apalancamiento, al riesgo de crédito o a las tasas de interés, con demasiada dependencia del financiamiento a corto plazo, o las situadas en jurisdicciones en las que el espacio fiscal es limitado. Continuando con los riesgos, se enumera el contexto de mayores costos de endeudamiento y menor crecimiento, los focos de sobreendeudamiento soberano podrán expandirse y tornarse más sistémicos; la guerra en Ucrania podría intensificarse y provocar más escaladas de los precios de los alimentos y la energía, con el consiguiente aumento de la inflación; la inflación subyacente podría resultar más persistente de lo previsto; finalmente, la fragmentación en bloques geopolíticos tiene el potencial de generar cuantiosas pérdidas del PIB mundial.

Economía mexicana: Para el caso de México, el FMI elevó en 0.1 puntos porcentuales las proyecciones de desempeño de la economía. Para 2023 espera un incremento del PIB de 1.8% (frente a 1.7% previsto en enero), en línea con la mejora de 0.2 pp en el pronóstico de la actividad económica de los Estados Unidos para este año, con el cual estima un incremento del PIB de 1.6%.

Asimismo, la estimación contrasta con la revisión a la baja de 0.2 puntos porcentuales en 2023 de América Latina y el Caribe, debido a la baja en la principal economía de la región (Brasil). Para el año 2024, el pronóstico de México permaneció sin cambios frente al reporte de enero, contemplando una desaceleración, que se prevé lleve al PIB a 1.6%.



www.cefp.gob.mx



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



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