

Reporte Económico

Perspectivas Económicas

Mejora la CEPAL su proyección de crecimiento para la economía mexicana, estima sea de 3.6% en 2023 (2.9% en septiembre)

Economía de América Latina: En el “Balance de las Economías de América Latina y el Caribe” de diciembre, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) revisó al alza las estimaciones de desempeño en el ámbito regional. Para 2023, prevé que América Latina y el Caribe continúe en una senda de bajo desempeño, con una tasa variación anual del Producto Interno Bruto (PIB) que se estima será del 2.2% (1.7% en diciembre). Para la Comisión, la desaceleración de la actividad económica y del comercio mundial proyectada persiste para 2023 y 2024 (3.0 y 2.9%, respectivamente), desde el 3.5% registrado en 2022, y refleja el impacto prolongado que los acontecimientos adversos de los últimos tiempos han tenido en la economía a nivel global.

Todas las subregiones mostrarían una menor expansión en 2023 con respecto a 2022: América del Sur crecería 1.5% (3.8% en septiembre); el grupo conformado por Centroamérica y México, 3.5% (4.1% en 2022), y el Caribe (sin incluir Guyana), 3.4% (6.4% en 2022). Para 2024, se espera que la variación del PIB sea del 1.9% para América Latina y el Caribe en promedio, manteniéndose la dinámica de bajo crecimiento y que, al interior de la región, éstas avancen menos que en 2023. Según el reporte, el bajo desempeño que se espera no es solo un problema coyuntural, sino que refleja la caída que se ha venido observando en la tasa tendencial del PIB regional.

Cabe resaltar que, según cifras de la CEPAL, en el tercer trimestre de 2023, las economías de América del Sur se desaceleraron, en promedio, 1.4% respecto al mismo trimestre de 2022; mientras que las economías de México y Centroamérica también registraron una reducción del PIB, con un aumento interanual de alrededor del 3.3%. De manera particular, el menor dinamismo es reflejo del debilitamiento del consumo, debido a la moderación del consumo privado, y de la formación bruta de capital fijo.

En el ámbito monetario, la inflación continúa a la baja, pero la política monetaria mantiene todavía un sesgo restrictivo. El endurecimiento de las condiciones financieras, analiza el organismo internacional, refleja la contracción de la liquidez mundial en 2023, en respuesta no solo a las operaciones de mercado abierto (principal instrumento para el control del nivel de las reservas), sino también a la política monetaria no convencional (a través del manejo de las hojas de balance). Por su parte, la inflación siguió retrocediendo en la gran mayoría de las economías latinoamericanas a partir de junio de 2022 y esa tendencia se ha mantenido en 2023. En consecuencia, a septiembre de 2023, la mediana de la inflación regional era del 4.4%; en este contexto, se espera que la inflación promedio mundial disminuya, de 8.7% en 2022 a 6.9% en 2023 y a 5.8% en 2024, cifra que aún se ubica por encima del promedio del 3.6% registrado en la década previa a la pandemia (2010-2019). No obstante, los principales bancos centrales de las economías avanzadas aún mantienen políticas monetarias restrictivas, en tanto los niveles de inflación permanecen por encima de las metas, mientras que las autoridades monetarias de la región han comenzado a reducir las tasas de interés, aunque en forma condicionada a la evolución de la inflación subyacente y la dinámica del tipo de cambio.

En el ámbito cambiario, en el tercer trimestre, el aumento observado del tipo de cambio de las monedas de América Latina en las economías que siguen metas de inflación se explicó por la disminución de las respectivas tasas de política monetaria, lo que ha disminuido el diferencial de las tasas de interés respecto de la tasa de política de los Estados Unidos. Por su parte, los flujos de capitales hacia los

Tasa de Crecimiento del PIB, Proyecciones para 2023-2024
(porcentajes)

Región/País	2023	2024
América Latina y el Caribe	2.2	1.9
América Latina	2.1	1.8
América del Sur	1.5	1.4
Argentina	-2.5	-1.0
Bolivia	2.2	2.0
Brasil	3.0	1.6
Chile	0.1	1.9
Colombia	0.9	1.7
Ecuador	1.9	2.0
Paraguay	4.5	3.8
Perú	0.3	2.4
Uruguay	1.0	3.2
Venezuela	3.0	4.0
América Central	3.4	3.2
América Central y México	3.5	2.7
Costa Rica	4.9	3.8
Cuba	1.5	1.4
El Salvador	2.3	2.0
Guatemala	3.4	3.4
Haití	-1.8	1.0
Honduras	3.3	3.5
México	3.6	2.5
Nicaragua	3.3	2.9
Panamá	6.1	4.2
República Dominicana	3.1	4.1
El Caribe	9.4	8.3
El Caribe (excl. Guyana)	3.4	2.6

e/ pronóstico.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la CEPAL, Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe, diciembre 2023.

mercados emergentes continúan en niveles bajos en la comparación histórica. Hasta octubre, se observaron salidas netas de flujos de capitales de cartera desde los mercados emergentes, lo que coincide con una mayor demanda de dólares y una apreciación de esa moneda a nivel mundial.

En cuanto a los riesgos para las perspectivas, la continuidad de múltiples preocupaciones, junto con la emergencia de otras nuevas, se señala en el informe, configuran un entorno internacional complejo. El conflicto en Medio Oriente, ha tenido un impacto limitado en los precios de los productos básicos y en la volatilidad financiera mundial. No obstante, existe el riesgo de que una escalada, a nivel regional, provoque un aumento generalizado de los precios del petróleo y otras materias primas. Por el lado financiero, si su tendencia restrictiva se acentuara, podría llegar al punto de generarse una crisis de contracción del crédito grave, con efectos sobre la economía real. Por su parte, las altas tasas de interés representan una amenaza para el sector financiero en los países desarrollados, riesgo que persiste en un contexto en el que se anticipa que las tasas se mantendrán elevadas durante un tiempo. Por último, la crisis en el sector inmobiliario de China introduce un riesgo adicional al panorama económico mundial.

Economía mexicana: En el caso de México, la Comisión elevó los pronósticos de desempeño de la economía. Para 2023 tuvo un aumento de 0.7 puntos porcentuales (pp), al estimar una tasa de expansión del PIB de 3.6% (frente al 2.9% en septiembre). En tanto que, para 2024, espera sea de 2.5% del PIB (1.8% en el documento previo), mayor en 0.7 pp. Los factores detrás de dicho dinamismo, se explican, en cada caso, por factores de coyuntura. Durante el año 2023, la desaceleración en México y Centroamérica ha sido inferior a la que se observa en América del Sur. En aquella subregión, el progreso anual de la actividad económica se ha mantenido en torno al 3.5%. Para el año entrante, por su parte, será relevante la dinámica de la economía estadounidense. Si bien a lo largo de 2023, este país se mostró una mayor fortaleza de lo considerado (ampliación de 4.9% anualizado en el tercer trimestre), por lo que las proyecciones para 2023 se han vuelto a elevar (2.1% en 2023); las tasas de interés promedio para los hogares que, durante 2023 han tardado en reflejar los aumentos de las tasas de referencia, han comenzado a aumentar y se pronostica que esta tendencia, combinada con el agotamiento de los ahorros acumulados por los hogares durante la pandemia y un menor ascenso del empleo y los salarios, conduzca a un debilitamiento del consumo y de la actividad hacia 2024. Así, el próximo año, la economía norteamericana mostraría una desaceleración y crecería un 1.5%. El menor impulso de los Estados Unidos previsto para 2024, tendría efectos sobre la economía

mexicana vía la demanda externa para las exportaciones y los ingresos por remesas familiares.



www.cefp.gob.mx



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



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