



Reporte Económico

Perspectivas Económicas

**Según la OCDE, la economía mexicana se encuentra entre 2 escenarios:
una recesión de 1.3% o un alza de 0.1% en 2025**

Economía Mundial: En su informe intermedio de marzo, "*Perspectivas Económicas Mundiales: Conducir a través de la incertidumbre*", la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) señala que si bien la economía mundial se mantuvo resistente en 2024, apoyada en el crecimiento de los ingresos reales y la reducción de las tasas de interés, los indicadores de actividad recientes han comenzado a apuntar a un debilitamiento, debido a cambios significativos en las políticas comerciales, una disminución de la confianza de las empresas y los consumidores en algunos países, así como presiones inflacionarias persistentes en muchas economías.

El organismo internacional realizó una revisión a la baja con respecto a las *Perspectivas* de diciembre, al prever que la actividad económica mundial se modere a 3.1% en 2025 (3.3% en diciembre) y 3.0% en 2026 (3.3% en la estimación anterior), desde el 3.2% en 2024, con mayores barreras comerciales en varias de las principales economías y una mayor incertidumbre geopolítica que pesará sobre la inversión y el gasto de los hogares. A diferencia de proyecciones del Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional, es relevante mencionar que estas incorporan el efecto de los aranceles estadounidenses a partir de abril.

Aranceles: En el documento se señala que la imposición de aranceles bilaterales y el consiguiente aumento de la incertidumbre política y geopolítica actuarán como un lastre, en particular para la inversión empresarial y el comercio. Además, se espera que el aumento de los costos del comercio se traslade gradualmente a los precios de los bienes finales, lo que ejercerá una presión adicional sobre la inflación en muchos países y obligará a que la política monetaria siga siendo restrictiva durante más tiempo de lo previsto.

Para la OCDE, es probable que estos aranceles sean particularmente costosos para Canadá y México debido a su mayor apertura comercial y alta proporción de intercambio con Estados Unidos. Asimismo, una mayor incertidumbre política podría frenar las decisiones de gasto de las empresas y los hogares, especialmente a largo plazo, en decisiones de inversión en capital fijo y consumo en bienes duraderos, respectivamente. En suma, los efectos directos de las tensiones en el

comercio de mercancías varían de un país a otro, con mayores impactos en Norteamérica que en Europa. Cabe destacar que un escenario de aranceles más ligeros brindaría un pequeño impulso a algunos países como las economías europeas, Corea, Australia y al crecimiento de las exportaciones de India e Indonesia.

Economías avanzadas: En general, se prevé que el crecimiento económico de los países con mercados emergentes del G-20 disminuya.

En EE. UU., la OCDE estima que, el PIB se desacelere desde el 2.8% en 2024 al 2.2% en 2025 y a 1.6% en 2026, a medida que surtan efecto los aumentos de los aranceles, y que el crecimiento de Canadá pase de 1.5% en 2024 a 0.7% en 2025 y 2026. En cuanto a la zona euro, se anticipa que avance de 0.7% en 2024 a 1.0% en 2025 (1.3% anteriormente) y a 1.2% en 2026 (1.5% en el último mes de 2024).

Economías emergentes y en desarrollo: para el caso de China, el organismo prevé que crezca 4.8% en 2025 (4.7% en diciembre), ya que el impacto negativo de los aranceles se compensaría en gran medida con un mayor plan de estímulos económicos y se espera que modere a 4.4% para 2026.

Condiciones financieras: Las condiciones financieras mundiales se han endurecido ligeramente desde finales de 2024, y la volatilidad de los mercados ha aumentado recientemente. Las cifras del informe sugieren una caída de los rendimientos reales de los bonos de la deuda pública debido a que el crecimiento económico se desacelera, más que por las expectativas de inflación más bajas. Este año, el dólar estadounidense ha fluctuado, con una depreciación frente a la mayoría de las monedas, después de un aumento sostenido durante el último trimestre de 2024.

Riesgos: En relación con los riesgos al crecimiento mundial a corto plazo, subsisten factores a la baja significativos: 1) Una mayor fragmentación de la economía mundial como preocupación fundamental; 2) aumentos más altos y más amplios de las barreras comerciales aumentarían la inflación; 3) una inflación superior a la esperada provocaría una política monetaria más restrictiva y podría dar lugar a una revalorización disruptiva en los mercados financieros.

Por el lado positivo: 1) un entorno de política más estable reduciría la incertidumbre, y los acuerdos que reduzcan los aranceles con respecto a los niveles actuales y las reformas de política estructural más ambiciosas podrían fortalecer el crecimiento; 2) el aumento del gasto público en defensa también podría respaldar el crecimiento a corto plazo, pero podría aumentar las presiones fiscales a más largo plazo.

Economía mexicana: En el caso de México, la OCDE prevé que la economía experimente una recesión, con una disminución de la producción de 1.3% en 2025

(1.2% en diciembre) y de 0.6% en 2026 (1.6% en el último reporte). En un segundo escenario, de aranceles con tasas más bajas, se contempla un crecimiento de 0.1% en 2025 y 0.8% en 2026. Lo anterior tomando en cuenta la elevada proporción de comercio con Estados Unidos; así como la desaceleración del ritmo de la actividad económica hacia finales de año.

Cabe resaltar que de todas las economías sobre las que se dispone de datos, apunta el reporte, el mayor aumento de la incertidumbre política se ha producido en Canadá y México.

