



Será muy importante tomar ventaja de la oportunidad que representa esta reconfiguración mundial de las cadenas productivas con las reformas que incrementarán el atractivo del país”.

Petya Koeva,
SUBDIRECTORA DEL DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS ECONÓMICOS DEL FMI.



1.4%

ES EL crecimiento esperado para el 2025 desde 1.5% previsto en enero.



4.4%

FUE LA inflación registrada en marzo.



3%

PUNTUAL es el crecimiento que espera el gobierno federal para este año.

Al interior del Panorama Económico Mundial proyectaron que la desaceleración seguirá pronunciándose para la economía mexicana hacia el año próximo.

Yolanda Morales
ymorales@eleconomista.com.mx
Washington, D.C.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) recortó su pronóstico de crecimiento para México para este año y el próximo, reconociendo una desaceleración que inició en el último trimestre del 2023. Anticipa, además, que la consolidación fiscal esperada para el primer año del nuevo gobierno será reflejada en una moderación de la actividad económica.

Los expertos del organismo anticipan que la economía mexicana conseguirá un crecimiento del PIB de 2.4% este año, que es inferior a 2.7% previsto en enero.

Esta es la segunda revisión de la expectativa que tiene el FMI para México. En enero, en su actualización de inicio de año, los expertos del organismo subieron el pronóstico de 2.1% que tenía en septiembre a 2.7%, reflejando la consideración de una demanda interna más fuerte y el mayor crecimiento de sus socios comerciales.

En la reciente revisión, incorporan la evidencia de una economía que se desaceleró desde el último trimestre del año pasado así como de la contracción de las manufacturas observada en el primer trimestre del 2024.

Con esta actualización de expectativas, el FMI deja su previsión en el mismo nivel que tiene la media del mercado recabada por la encuesta de Citibanamex, descarta que se alcance previsión esperada por el gobierno federal, y expuesta en los Pre Criterios 2025, que están entre 2.5% y 3.5% y queda ligeramente arriba de 2.3% que recientemente ajustó el Banco Mundial.

Al interior del Panorama Económico Mundial (WEO, por su sigla en inglés), el reporte insignia del organismo, proyectaron que la desaceleración seguirá pronunciándose para la economía mexicana hacia el año próximo.

Así, anticipan que el PIB mexicano promoverá un avance de 1.4% en la actividad económica del 2025; previsión que es inferior al 1.5% que previó también al arrancar el año.

En expansión, capacidad estructural de crecimiento

Aparte, la subdirectora del Departamento de estudios económicos del FMI, Petya Koeva, adelantó que revisarán el crecimiento potencial de la economía mexicana.

Entrevistada por *El Economista*, dijo que hasta ahora, la capacidad de crecimiento promedio que tiene la economía es de 2 por ciento. Pero al incorporar el impacto de la mayor inversión pública y privada que se ha completado, es claro que su capacidad de crecimiento de largo plazo es mayor. Así lo explicó la funcionaria en entrevista exclusiva para México.

En sus oficinas del edificio principal del FMI, “el de las banderas”, refirió que el aumento en la demanda doméstica, la mayor inversión pública y privada y el hecho de haberse convertido en el mayor importador de autopartes de Estados Unidos se puede ver la consistencia de su capacidad productiva.

Las inversiones productivas de largo plazo ofrecen un contexto más amplio para valorar a México y desde esa perspectiva, un crecimiento esperado de 2.4% no es tan malo, y es bastante envidiable por parte otras economías emergentes, resaltó.

“La expectativa que tiene el FMI sobre México es de un crecimiento robusto y consistente”. Expresó que la economía todavía está cre-

Política fiscal, determinante

Ajusta FMI pronóstico de crecimiento para México a 2.4% desde 2.7% previo

Se incorpora la evidencia de una economía que desaceleró desde el último trimestre del año pasado así como de la contracción de las manufacturas observada en el primer trimestre de 2024. Para el próximo año, consolidación fiscal moderará crecimiento



ciendo este año, apoyada por la demanda doméstica, la inversión pública y privada. Y destacó que las expectativas son positivas, al ser uno de los países beneficiados por la reconfiguración del comercio.

Nearshoring en marcha

La funcionaria matizó que para el año próximo moderaron su pronóstico de crecimiento para México a 1.4% incorporando el impacto que sí tendrá un proceso de consolidación fiscal como el que han comprometido las autoridades económicas.

Sobre la reconfiguración mundial de las cadenas productivas, el llamado *nearshoring*, dijo que México es de los pocos beneficiados y ante su proximidad comercial y geográfica con Estados Unidos, que crece también de forma sólida, “tienen una excelente oportunidad para fortalecer su atractivo para las inversiones productivas”.

“Sería muy importante to-

mar ventaja de la oportunidad que representa esta reconfiguración mundial de las cadenas productivas con las reformas que incrementarán el atractivo del país”.

Banxico, prudente y cauteloso

Sobre el proceso de desinflación que vive América Latina y prudente reacción de los bancos centrales confió que tomarán con cautela los siguientes pasos.

“Banco de México fue junto con el Banco de Brasil, de los primeros en incrementar la tasa al identificar presiones en la inflación. Confiamos que seguirán con pasos cautelosos el proceso de normalización y sobre todo sujetos a los datos que vayan presentándose”.

Koeva destacó el proceso desinflacionario de la economía mexicana. “Consiguieron llevar la inflación de casi 8.5% en septiembre del 2022 hasta 4.4% en marzo pasado”.

Yolanda Morales
ymorales@eleconomista.com.mx
Washington, D.C.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) considera que la economía mundial se encamina a registrar un aterrizaje suave que permitirá seguir con el proceso de desinflación sin un mayor impacto en la actividad económica.

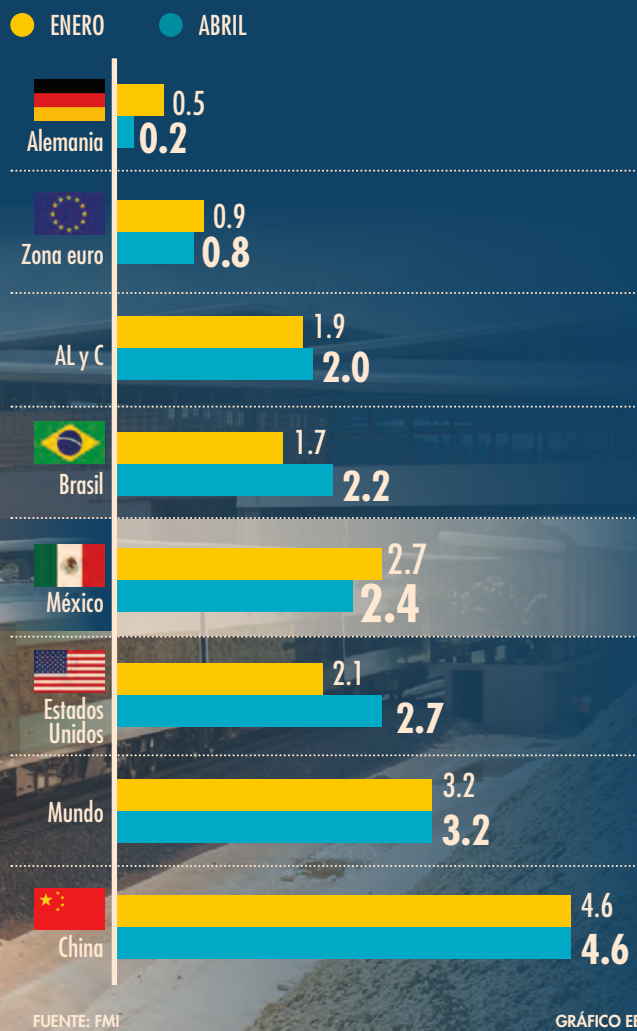
Estima que la actividad económica global registrará un crecimiento de 3.2% este año que es similar al que proyecta para el 2025. Así, se hilarán tres años consecutivos con un avance similar, consignó el Consejero Económico del FMI, Pierre Olivier Gourinchas.

Este desempeño se encuentra impulsado por la resiliencia que sigue mostrando la economía de Estados Unidos, acotó en entrevista la Subdirectora del Departamento de Investigación Económica en el FMI, Petya Koeva, que conseguirá un crecimiento

Resiliencia

La economía mundial ha sido sorprendentemente resiliente, pese a las considerables alza de las tasas de interés de los bancos centrales en aras de la estabilidad de precios.

Proyecciones de crecimiento de la economía | PIB REAL, VARIACIÓN EN % ANUAL



La economía todavía está creciendo este año, apoyada por la demanda doméstica, la inversión pública y privada. FOTO: CUARTOSCURO

Estiman expansión de 3.2%

Economía mundial en aterrizaje suave, apuntalada por EU

• Trabajo de inmigrantes impulsa a las economías avanzadas aunque alimenta riesgo para inflación

de 2.7% este año. Es una tasa de crecimiento más robusto de 2.1% esperado en enero, subrayó la funcionaria.

En el FMI revisaron al alza su pronóstico de crecimiento para Estados Unidos, a 2.7% para este año, incorporando una de las correcciones más altas, de 0.6% para las expectativas divulgadas en el marco de las Reuniones de Primavera que se desarro-

llan en esta ciudad durante esta semana.

“Es un crecimiento bastante robusto el que esperamos para Estados Unidos, que tiene su origen en dos canales: el de suministro, que tiene que ver con la fuerza laboral que se mantiene en expansión sostenida por la fuerza de los empleados que sin haber nacido en el país, están trabajando”.

Este desempeño se encuentra impulsado por la resiliencia que sigue mostrando la economía de Estados Unidos que conseguirá un crecimiento de 2.7% este año.

También incorporan un aumento en la productividad que le hace destacar por encima de otros países. Esta fortaleza impulsa al consumo, aunque la preocupación es que puede seguir presionando a la inflación, lo que sin duda retrasará el recorte de tasas de la Fed.

De acuerdo con la funcionaria, esta fuerza que imprimen los inmigrantes en Estados Unidos es también evidente en otras economías avanzadas, como son Reino Unido, Canadá y la Unión Europea. De hecho, ahí podría radicar la resiliencia observada a las políticas restrictivas que han aplicado los bancos centrales desde el año 2022, señaló.

Para la Unión Europea, anticipan un crecimiento de 0.8% para este año; para Reino Unido de 0.5 y Canadá, de 1.5 por ciento.

En teoría la política restrictiva monetaria se aplicó para desacelerar a la actividad económica y restar presión a la demanda que alimentó a la inflación desde el año 2021. Pero no se ha presentado una contracción económica que es lo que solía conducir al proceso desinflacionario.

Emergentes, del BRIC a Latam

En el lanzamiento del informe insignia del organismo, el World Economic Outlook, que servirá de contexto para las discusiones de los 190 miembros del FMI convocados a las Reuniones de Primavera en Washington, anticiparon que las economías emergentes registrarán un crecimiento de 4.2% este año. Desempeño que duplica 1.7% que prevén en promedio para las avanzadas.

Entre las emergentes más desarrolladas, las llamadas BRIC, destaca India con una expansión de 6.8% este año, superior a 6.5% estimado por ellos mismos en enero.

Anticipan que China, la segunda economía del mundo, registrará un crecimiento de 4.6% que incorpora una clara desaceleración desde 5.2% alcanzado en el 2023 y ven a Rusia con un avance de 3.2% que supera en 6 décimas la previsión que tenían en enero y al fondo de este grupo ven a Brasil, con un avance de 2.2% en su Producto Interno Bruto.



En proceso de desinflación

FMI pide a los bancos centrales no confiarse

Yolanda Morales
ymorales@eleconomista.com.mx
Washington, D.C.

Los expertos en inflación y política monetaria del Fondo Monetario Internacional (FMI) advierten que pueden presentarse obstáculos en la última milla del proceso de desinflación global.

Hay evidencia suficiente para identificar que la desinflación parece haberse estancado en algunos países y que la inflación subyacente sigue persistente en algunos sectores, advirtió el Director del Departamento de Asuntos financieros y monetarios del FMI, Tobías Adrián.

En conferencia de prensa, donde hizo el lanzamiento del reporte semestral *Global Financial Stability Report* (GFSR), refirió que la inflación se mantiene por arriba del objetivo de los bancos centrales en países como México, Brasil, Francia y Reino Unido y que las expectativas del mercado han vuelto a aumentar.

Se ha extendido una sensación de optimismo en los mercados financieros en los últimos meses, donde los inversionistas consideran que estamos en la última milla de la lucha contra la inflación y que los bancos centrales flexibilizarán su política monetaria próximamente. Pero es probable que haya obstáculos en este último tramo. Insistió en la relevancia de que los bancos centrales garanticen líneas de acceso de liquidez para la banca minorista y estén preparados para intervenir de manera temprana ante nuevas eventualidades del mercado.

El funcionario destacó que las tensiones geopolítica podrían intensificarse y afectar la confianza de los inversionistas, lo que seguro aumentará la presión sobre el mercado.

Al perturbarse las rutas de comercio por la intensificación de los conflictos, vendrá más presión en los precios y los bancos centrales endurecerán aún más las condiciones financieras.

De darse el caso, los más impactados serán los emisores de mercados emergentes que son a menudo los que presentan afectaciones más desproporcionadas, subrayó.

Después de este diagnóstico, sugieren preservar la estabilidad financiera a lo largo de la última milla con un enfoque múltiple, es decir, garantizar que los bancos y otras entidades financieras puedan resistir nuevos incrementos en las tasas y aplicarles pruebas de estrés.

Frenaría recorte de tasas

Escalada de conflicto en Israel presionaría a la inflación: FMI

• Detonaría un choque en los precios del petróleo y un nuevo aumento en los precios de transporte

Yolanda Morales
ymorales@eleconomista.com.mx
Washington, D.C.

Una escalada que prolongue más tiempo el conflicto entre Israel e Irán provocará un aumento en los precios del petróleo y otros insumos, al interrumpir de nuevo los canales de suministro en esa región, advirtieron funcionarios del Fondo Monetario Internacional (FMI).

De darse el caso, los bancos centrales tendrán que detener su proceso de normalización de tasas y éstas seguirán altas por más tiempo, lo que también tendrá repercusiones en el crecimiento de la economía, señaló el Director de estudios económicos del FMI, Pierre Olivier Gourinchas.

En conferencia de prensa, refirió que en el World Economic Outlook, que es el informe donde el FMI divulga sus expectativas mundiales de crecimiento, tienen un apartado dedicado a proyectar el impacto de que se presente un escenario adverso, como los conflictos geopolíticos.

Señalan que un aumento de tensión que alimente un alza de 15% en los precios de energéticos provocará un alza de 0.7% en la inflación mundial.

Su segunda de abordó, la subdirectora de estudios económicos, Petya Koeva, explicó en entrevista que un conflicto geopolítico mayor detonaría un choque en los precios del petróleo y un nuevo aumento en los precios de transporte. Un escenario que sin duda tendrá impacto mundial en crecimiento e inflación.

En paralelo a las actividades preparatorias de las Reuniones de Primavera del FMI y el BM, la secretaria del Tesoro de Estados Unidos, Janet Yellen, anticipó que busca negociar con sus pares, una serie de sanciones económicas contra Irán.

Sanciones impactan

En la conferencia de prensa, los funcionarios del FMI destacaron que las sanciones económicas que han sido aplicadas a Rusia por los países de occidente, tras invadir Ucrania, han tenido un impacto matizado en su actividad económica.

Para este año, pronostican un crecimiento para Rusia de 3.2%, seis décimas superior al previsto en enero y por encima de 1.1 % previsto en el otoño.

Para el próximo año, anticipan que la economía de Rusia registrará un crecimiento de 1.8%, que sería el más bajo desde el 2021. Previo a la invasión, la economía rusa crecía a tasas de hasta 3.9 por ciento.



0.7%

SERÍA

el alza en la inflación mundial.

Los bancos centrales tendrán que detener su proceso de normalización de tasas y éstas seguirán altas por más tiempo, lo que también tendrá repercusiones en el crecimiento de la economía.