Finanzas y Dinero

EDITORA:
Ana María Rosas

COEDITORA:
Gloria Aragón

valores @eleconomista.mx
eleconomista.mx

COEDITORAS GRÁFICAS:
Catalina Ortíz y Tania Salazar

FMI—BM | REUNIONES DE PRIMAVERA

> **Una recesión es lo que vivieron en el 2020. La previsión que hoy tenemos es de una contracción media de 0.3% que no puede llamarse recesión".**
>
> **Petya Koeva,** SUBDIRECTORA DE INVESTIGACIÓN ECONÓMICA DEL FMI.

El crecimiento de la economía en el 2024, de 1.5%, reflejó el impulso fiscal que otorgaron las autoridades. Al retirarlo, se desaceleró la economía de forma importante y ahora, al buscar la corrección, se está aplicando un freno adicional.

Petya Koeva explicó que es probable que el nivel de las tasas estén también generando un impacto en la actividad económica. FOTO: AFP

Único país del G-20 con previsión negativa

FMI ve contracción económica para México de 0.3% en el 2025

- El desempeño esperado resulta de cinco factores que están coincidiendo, donde tres son de origen externo y dos domésticos

Yolanda Morales / Enviada
yolanda.morales@eleconomista.mx

Washington, D.C. El Fondo Monetario Internacional (FMI) recortó sus pronósticos de crecimiento para la economía mundial y México recibió el mayor ajuste a la baja, de acuerdo con la información contenida en el Panorama Económico Mundial (WEO, por su sigla en inglés).

El organismo anticipa que la economía mexicana registrará una contracción de 0.3% este año, una previsión que incorpora el recorte de 1.7 puntos sobre la expectativa que tenían en enero pasado, cuando proyectaron que el PIB mexicano podría registrar un crecimiento de 1.4 por ciento. El pronóstico revisado muestra a México como la única economía del G-20 con una previsión negativa de crecimiento. "Es una contracción media que no es recesión", matizó la subdirectora de investigación económica del FMI, Petya Koeva.

"Una recesión es lo que vivieron en el 2020. La previsión que hoy tenemos es de una contracción media de 0.3% que no puede llamarse recesión", resaltó.

Entrevistada por **El Economista**, precisó que la contracción esperada para la economía mexicana resulta de cinco factores que están coincidiendo, donde tres son de origen externo y dos que se están generando domésticamente.

Entre los externos están la incertidumbre que generan los cambios en el comercio mundial; el impacto de los aranceles en operación y la desaceleración esperada para Estados Unidos.

Acotó que el mayor impacto por los aranceles que está aplicando Estados Unidos a México se sentirá en la economía en este primer año de operación.

Los factores internos que también están presionando a la baja la actividad económica son la consolidación fiscal que está aplicando el gobierno en este año así como la tasa que se mantiene en niveles altos.

La funcionaria explicó que el crecimiento de la economía en el 2024, de 1.5%, reflejó el impulso fiscal que otorgaron las autoridades, cuando elevaron el déficit fiscal a niveles no vistos en años. Al retirarlo, se desaceleró la economía de forma importante y ahora, al buscar la corrección, se está aplicando un freno adicional.

Tasas altas también desaceleran a la economía

En el cuarto piso de uno de los dos edificios principales del FMI, la funcionaria expuso que la política monetaria que está aplicando el Banco de México, donde llevaron la tasa hasta el nivel de 11.25%, respondió a la importante resistencia que ha mostrado la inflación subyacente.

Es probable que las tasas estén también generando un impacto en la actividad económica, aún con la trayectoria a la baja que están experimentando, destacó.

La política monetaria siempre opera con rezago y su impacto sobre la inflación y la economía nunca es inmediato, ni al subir la tasa, ni ahora en la trayectoria a la baja.

Para el próximo año, el FMI prevé un crecimiento para México de 1.4%, que es también inferior a 2% proyectado por ellos en enero.

Si bien implica un recorte en la previsión anterior, incorpora la expectativa de una ligera aceleración que respondería a una política monetaria menos restrictiva así como una situación comercial mucho menos inestable. Nuevamente, la experta señaló que el ambiente es altamente incierto.

El choque simultáneo de los aranceles en inflación

Koeva aclaró que en el FMI esperan que la aplicación de aranceles a México tendrá varios choques simultáneos en la inflación.

Presionará a la baja a la economía y a la demanda, restando presión en la inflación, mientras el peso mexicano fluctúa ante la incertidumbre y puede ejercer tensión en el sentido opuesto sobre los precios generales.

Como estamos enfrentando un reinicio de la actividad comercial global, no hay modelos suficientemente certeros que nos puedan ayudar a estimar con más precisión cuál será el impacto, indicó.

La recomendación para el Banco de México es mantenerse vigilante y con una "flexibilidad que le permita responder de manera ágil para anclar las expectativas de inflación si se ven en riesgo o moverse en la dirección contraria si la economía lo requiere".

Amortiguadores de México, atractivo

Al terminar su participación en la conferencia donde el FMI lanzó el Panorama Económico Mundial (WEO, por su sigla en inglés) comentó en dos ocasiones que México cuenta con amortiguadores que le han permitido responder bien a los choques externos y destacar respecto del resto de las economías en América Latina.

Se refiere en específico a la flexibilidad del tipo de cambio así como a la estabilidad de sus sistema financiero.

Con estos amortiguadores de telón de fondo, comentó que la aplicación de aranceles al resto del mundo, por parte de Estados Unidos, está abriendo una puerta a México.

Los aranceles se están aplicando a otros países que han sido competencia, así que ahora hay oportunidades para firmar más acuerdos comerciales, bilaterales, o multilaterales y hay una oportunidad para tener un comercio intrarregional mucho más sólido.

1.4%
ES EL crecimiento que el FMI espera crecerá la economía mexicana el próximo año.

Claudia Sheinbaum

"Nosotros no coincidimos con esa visión"

Arturo Rojas
arturo.rojas@eleconomista.mx

La presidenta Claudia Sheinbaum desestimó este martes la reciente revisión a la baja del crecimiento económico de México publicada por el Fondo Monetario Internacional (FMI), que proyectó una contracción de 0.3 por ciento.

Durante su conferencia de prensa matutina de este martes, 22 de abril, la mandataria aseguró que su administración no coincide con ese diagnóstico y sostuvo que el gobierno federal cuenta con sus propios modelos económicos, elaborados por la Secretaría de Hacienda, que muestran un panorama distinto.

> **Nosotros tenemos un plan para fortalecer la economía mexicana. Entonces, no coincidimos con esta visión, entre otras cosas, porque nosotros estamos trabajando".**
>
> **Claudia Sheinbaum,** PRESIDENTA DE MÉXICO.

"Normalmente, y así lo creen muchos de los organismos financieros internacionales que estaban, por cierto, acostumbrados a decir que se tenía qué hacer en cada país; ellos no creen que el gobierno pueda hacer nada para cambiar una situación que viene del propio mercado. Y nosotros no coincidimos con esa visión, por eso planteamos el Plan México", precisó.

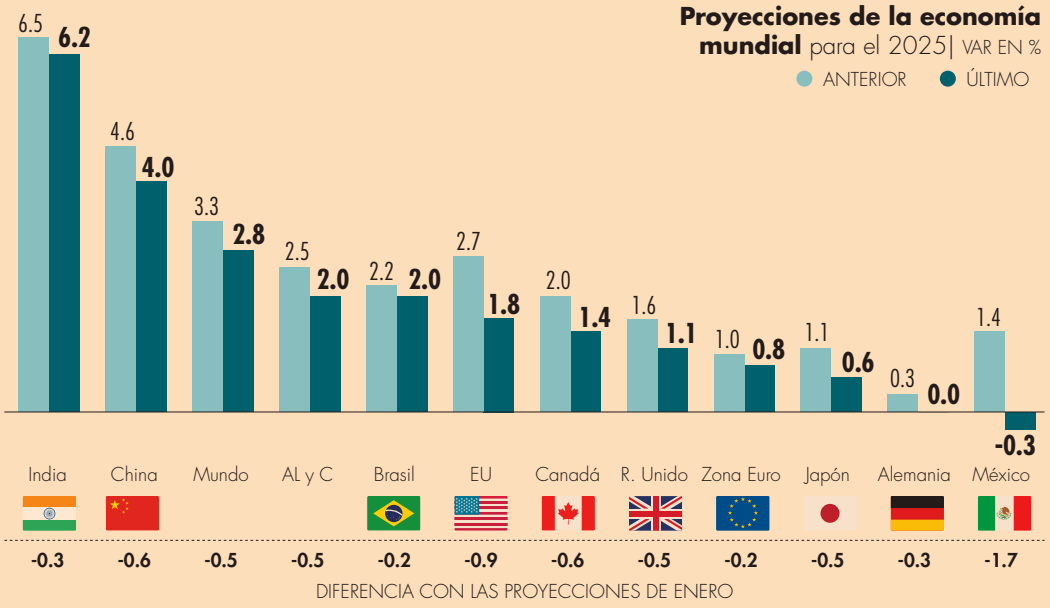
El Plan México, explicó, incluye acciones específicas para impulsar sectores estratégicos de la economía nacional. Entre ellas, una agenda de desarrollo industrial que contempla fechas clave como el 5 de mayo, cuando se anunciarán acciones para fortalecer la manufactura nacional, y el 16 de mayo, destinado a medidas para la industria automotriz.

"Nosotros tenemos un plan para fortalecer la economía mexicana. Entonces, no coincidimos con esta visión, entre otras cosas, porque nosotros estamos trabajando", comentó.

También hizo referencia a que durante este mes y el próximo se hablará de los apoyos e incentivos que se darán para el desarrollo de los "Polos de Bienestar", no sólo en el sureste de la República, sino el trabajo que se ha realizado con gobernadores de otros puntos del país.

Mejores números, son posibles

Los economistas del FMI señalan que las perspectivas de crecimiento podrían mejorar de inmediato si los países flexibilizan su actual política comercial y promueven un ambiente estable para las inversiones.



FUENTE: FMI

GRÁFICO EE

FMI ve crecimiento en PIB global de 2.4% en el 2025

"Recesión mundial puede evitarse al resolver incertidumbre"

● Señalan que la incertidumbre es un factor clave en las expectativas económicas y si aumenta la tensión comercial, esa misma incertidumbre disminuirá la velocidad del crecimiento

Yolanda Morales / Enviada
yolanda.morales@eleconomista.mx

Washington D.C. La economía mundial está recibiendo un doble choque que presiona a la baja las expectativas de crecimiento: el efecto de los aranceles que está impulsando Estados Unidos para sus socios y la incertidumbre sobre el futuro del comercio, advirtió el consejero económico del Fondo Monetario Internacional (FMI), Pierre Olivier Gourinchas.

En ambos casos se ven impactadas las decisiones de inversión y las del consumidor, señaló.

Al presentar el Panorama Económico Mundial (WEO, por su sigla en inglés), en conferencia de prensa, proyectó un crecimiento de 2.4% para el PIB mundial este año, expectativa que contrasta con 3.3% previsto en enero, antes de los aranceles, por ellos mismos.

El jefe de los economistas de la organización financiera acotó que puede presentarse una recuperación de 3% en el PIB global del próximo año, que también incorpora una reducción respecto de 3.1% proyectado en enero.

"Los aranceles pesan, pero la incertidumbre sobre cómo será la política comercial en el futuro, en una semana, en un mes o en seis meses, pesa mucho más", aseveró.

Desde el edificio principal del FMI, que se conoce coloquialmente como el de las banderas, observó que "estas perspectivas de crecimiento podrían mejorar de inmediato si los países flexibilizan su actual política comercial y promueven un ambiente estable para las inversiones".

"Estamos frente a un reinicio del sistema del comercio que, además de elevar la incertidumbre, está poniendo a prueba la resiliencia de la economía global", evidenció.

Descartó considerar que la economía de Estados Unidos está en riesgo de recesión, pero aceptó que sí se ha elevado en 40% la probabilidad de una recesión para Estados Unidos desde 25% estimado en otoño pasado.

"La economía de Estados Unidos tenía una posición sana y sólida antes del abrupto incremento de los aranceles que despertaron a la incertidumbre. De hecho, la incertidumbre es un factor clave en las expectativas económicas y si aumenta la tensión comercial, esa misma incertidumbre disminuirá la velocidad del crecimiento", señaló el funcionario del FMI.

Por ahora, el escenario central es sólo de una desaceleración económica para este año en Estados Unidos que llevará al PIB de la primera economía a registrar un crecimiento de 1.8 por ciento.

Las economías más afectadas, por los aranceles, serán las de China, México, Canadá y el propio Estados Unidos, aunque los choques serán de distinta magnitud y dimensión.

Los países más afectados

Al interior del WEO establecieron que, consecuencia de los aranceles, las economías más afectadas serán las de China, México, Canadá y el propio Estados Unidos, no sin señalar que los choques serán de distinta magnitud y dimensión.

Para Estados Unidos se espera una recomposición de la cadena de suministro que está presionando al alza la inflación y a la baja al crecimiento económico.

De hecho anticipan que la variación del índice de precios regresará a niveles de marzo del 2021, en pleno choque inflacionario, de 4 por ciento.

"No estamos enfrente de una estanflación, porque significaría que la economía está en recesión y no es el caso", acotó aparte la subdirectora de investigación económica, Petya Koeva.

El funcionario, que también lidera el área de investigación económica del FMI, anticipó para China un crecimiento de 4% para este año, que es inferior en 0.6 puntos al estimado de enero.

Para Canadá proyectó un crecimiento de 1.4% este año, que está debajo de 2% previsto al iniciar el 2025 y ven a México con una contracción de 0.3 por ciento.

América Latina y el motor del consumo

De acuerdo con las previsiones actualizadas para la economía de América Latina, el PIB regional registrará un crecimiento de 2% este año y 2.4% para el próximo. Expectativas que están debajo de las proyecciones previas que estaban en 2.5% y 2.7%, respectivamente.

En la conferencia, el funcionario del FMI explicó que el dinamismo de la economía está alimentado por el consumo, "gracias a la resiliencia de los mercados laborales".

Asimismo, consignó que la inversión se mantiene algo lenta y que la desaceleración que están previendo para la economía regional refleja el impacto de los aranceles y de la menor actividad global que ahora anticipan.

La economía más dinámica de la región, según las nuevas previsiones, será Argentina, economía para la que esperan un crecimiento de 5.5%, expansión que no podrá compensar por si sola el menor desempeño de Brasil, a quien anticipan un avance de 2% y la contracción de México, esperada en 0.3 por ciento.

3%
CRECERÍA la economía mundial en el 2026; no obstante, es menor a lo esperado a inicio de año.

Buscan activos seguros

Más ajustes en mercados, si se deteriora más el comercio

Yolanda Morales / Enviada
yolanda.morales@eleconomista.mx

Washington, D.C. Si empeoran las perspectivas comerciales o la tensión geopolítica, podrían presentarse nuevos episodios de turbulencia en el mercado bursátil y de deuda, señalaron expertos del FMI.

Los disparadores de la incertidumbre para la estabilidad financiera mundial, son la incertidumbre política y la expectativa de que la actividad económica se seguirá desacelerando, subrayó el Director del Departamento de Mercados Monetarios y de Capital en el FMI, Tobías Adrián.

Al presentar el reporte Global Financial Stability Report, donde suelen hacer una radiografía sobre la situación financiera mundial, explicó que el mercado está operando conforme se espera, ajustando posiciones ante el mayor nivel de incertidumbre y buscando activos seguros, como el oro.

Descartó pronosticar las implicaciones de largo plazo que tendrá la incertidumbre y señaló que aún está por verse si las fluctuaciones del dólar y los flujos de las inversiones del mercado pueden normalizarse.

"El momento es muy incierto y realmente dependerá de como se resuelva la incertidumbre actual. La notable depreciación del dólar estadounidense no puede tomarse aún como una tendencia por la misma incertidumbre que prevalece".

Emergentes vulnerables

En el documento explicaron que los mercados emergentes podrían ser los más afectados ante un mayor deterioro del contexto mundial. Este impacto se puede presentar en una nueva caída de las bolsas y con la depreciación de las monedas ante nuevas salidas de capital.

Explicó que el debilitamiento del dólar frente a otras monedas no es el único impacto que se está observando, dijo que las decisiones de inversión están relacionadas con el ambiente de incertidumbre.

Tal como el Director de Investigación Económica, Pierre Olivier Gourinchas, resaltó la relevancia de que los bancos centrales mantengan su independencia de los intereses políticos.

Podrían presentarse nuevos episodios de turbulencia en el mercado bursátil. FOTO : REUTERS

En un contexto de incertidumbre y volatilidad financiera, resulta relevante la tarea de los bancos centrales. Su credibilidad e independencia ayuda a alcanzar los objetivos para estabilizar los precios.

> **El momento es muy incierto y realmente dependerá de como se resuelva la incertidumbre actual. La notable depreciación del dólar estadounidense no puede tomarse aún como una tendencia por la misma incertidumbre que prevalece".**
>
> **Tobías Adrián,** DIRECTOR DEL DEPARTAMENTO DE MERCADOS MONETARIOS Y DE CAPITAL EN EL FMI.