

# México



## Perspectivas

	Prom. 11-15	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Previsiones	
								2022	2023
Crecimiento del PIB (%)	-1,9	2,6	2,1	2,2	-0,2	-8,2	4,8	1,9	2,3
Inflación IPC (%)*	3,6	2,8	6,0	4,9	3,6	3,4	5,7	6,2	4,0
Saldo fiscal (% del PIB)	-3,9	-2,8	-1,1	-2,2	-2,3	-4,4	-3,8	-3,2	-3,2
Deuda pública (% del PIB)	46,6	56,7	54,0	53,6	53,3	60,3	57,6	58,4	58,9
Tipo de interés de referencia (%)*	3,8	4,2	6,7	7,6	8,1	5,5	4,4	6,7	3,8
Tipo de cambio (MXN/EUR)*	13,5	18,7	18,9	19,2	19,3	21,5	20,3	20,2	19,5
Saldo corriente (% del PIB)	-1,9	-2,2	-1,7	-2,0	-0,3	2,4	-0,4	-0,6	-0,7
Deuda externa (% del PIB)	21,1	29,7	28,2	28,4	27,9	31,1	28,8	27,7	28,1

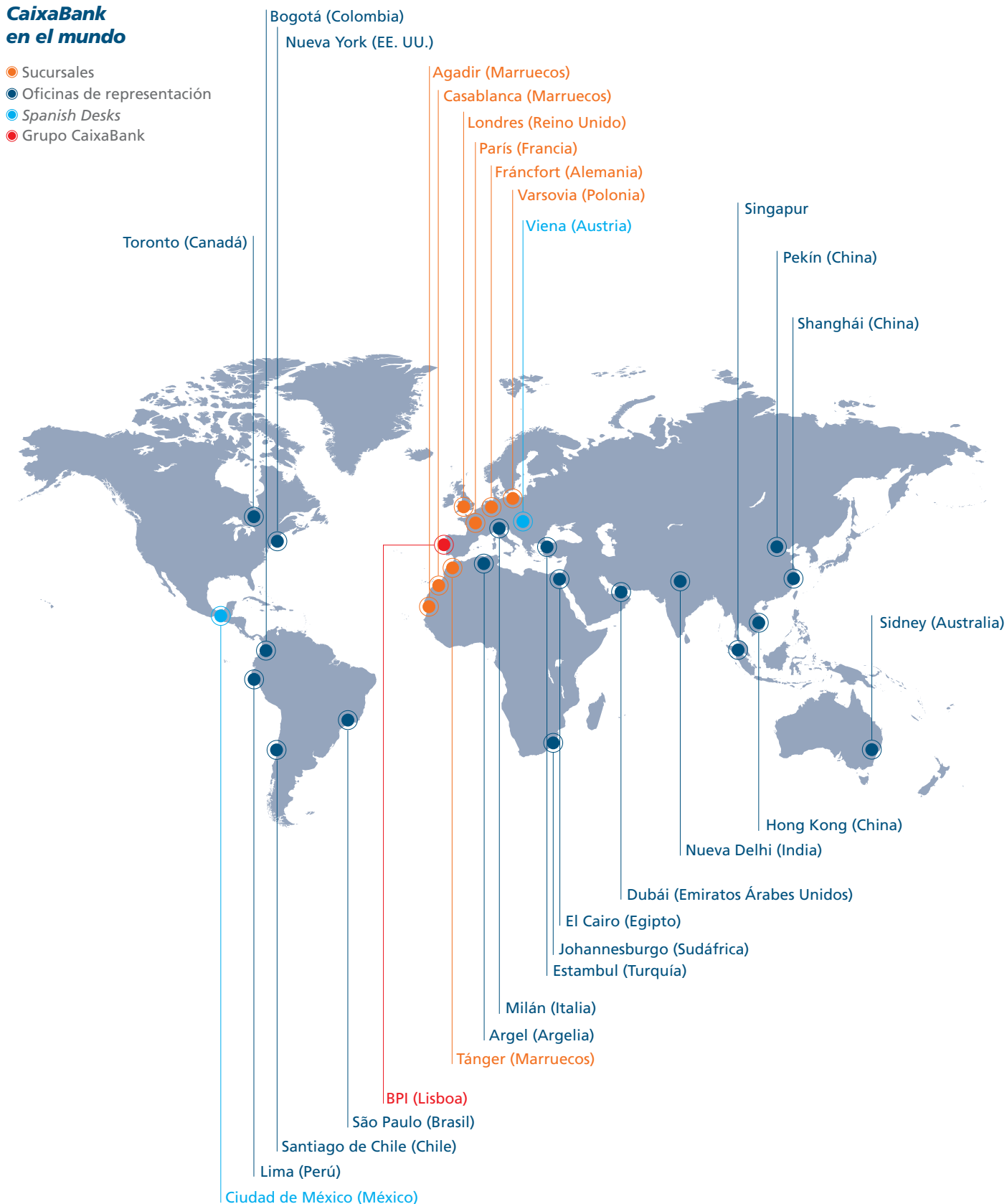
Nota: \* Promedio anual.

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INEGI y FMI.

- La economía mexicana comenzó el año mejor de lo esperado.** El PIB en el 1T 2022 alcanzó el 0,9% intertrimestral y el 1,6% interanual, mejorando tras el débil comportamiento observado en la recta final de 2021. La progresiva recuperación de la industria, que en la mayoría de los subsectores se aproximó a niveles previos a la pandemia, y el avance del comercio fueron los principales motores del dinamismo en el trimestre. El sector servicios mostró peor comportamiento en un contexto de cambios en la regulación laboral y lenta recuperación de la actividad turística. El sector exterior siguió beneficiándose de las exportaciones hacia EE. UU., así como del elevado flujo de remesas del extranjero. La otra cara de la moneda estuvo determinada por la moderación del consumo de las familias y la menor inversión, ambas partidas condicionadas por la escalada de la inflación y el endurecimiento de las condiciones financieras.
- La perspectiva de crecimiento para 2022 se muestra desafiante.** Las secuelas económicas de la pandemia (aumento del desempleo, pérdida de productividad y auge de la pobreza) seguirán lastrando la recuperación de la economía. Aunque opinamos que los efectos directos de la guerra de Ucrania serán relativamente limitados en la economía mexicana, debido a su posición geográfica y a sus socios comerciales, sí consideramos que el potencial impacto del conflicto bélico sobre las cadenas de suministros globales y el menor impulso de la economía estadounidense podrían suponer un gran obstáculo que afectaría negativamente a la industria y a las exportaciones. Igualmente, el auge del coste de las materias primas y de los salarios mínimos (promovido desde el Gobierno) mantendrán la inflación en cotas elevadas y detraerán la capacidad de gasto doméstico. En el plano fiscal, la ausencia de implantación de nuevas reformas de carácter recaudatorio puede comprometer el margen operacional de las autoridades. En el marco político, la composición más equilibrada del Congreso tras las elecciones federales en junio de 2021, a pesar de ofrecer un cierto grado de estabilidad política, podría hacer menos probable la aprobación de reformas estructurales de calado. Con todo, estimamos que el PIB se situará en torno al 1,9% en 2022.
- Los riesgos se presentan sesgados a la baja** y se plantean en tres ámbitos. En primer lugar, en el monetario. El elevado nivel de inflación ha llevado al Banxico a incrementar los tipos de interés de referencia desde junio de 2021 hasta el 7%. Seguramente la entidad seguirá aplicando nuevas subidas ante el aumento de las presiones inflacionistas, a riesgo de que un endurecimiento excesivo de las condiciones financieras pueda lastrar la recuperación económica. En segundo lugar, en el soberano. Un posible rescate de Pemex (a través de una recapitalización, amortización de deuda y/o reducción de los ingresos fiscales) produciría un aumento inmediato del déficit fiscal y la deuda soberana. Finalmente, en el riesgo político. La nueva configuración del Congreso podría retardar la ejecución de reformas relevantes en materia fiscal y en los mercados de trabajo y energético.

## CaixaBank en el mundo

- Sucursales
- Oficinas de representación
- Spanish Desks
- Grupo CaixaBank



### Spanish Desk

Av. Paseo de las Palmas 736, Col. Lomas de Chapultepec  
C.P. 11.000 Miguel Hidalgo, Ciudad de México  
Mexico

Spanish Desk Manager: Miguel Torres  
Tel. (+34) 639 789 107 • (+52) 55 56 25 49 00 ext. 6715  
miguel.torres.r@caixabank.com

