

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	-8,1	4,8	1,9	1,3
Inflación IPC (%)*	3,6	2,8	6,0	4,9	3,6	3,4	5,7	7,2	4,7
Saldo fiscal (% del PIB)	-3,9	-2,8	-1,1	-2,2	-2,3	-4,4	-3,8	-3,8	-4,1
Deuda pública (% del PIB)	46,6	56,7	54,0	53,6	53,3	60,1	57,6	56,8	58,7
Tipo de interés de referencia (%)*	3,8	4,2	6,7	7,6	8,1	5,5	4,4	7,6	10,2
Tipo de cambio (MXN/USD)*	13,5	18,7	18,9	19,2	19,3	21,5	20,3	20,2	20,8
Saldo corriente (% del PIB)	-1,9	-2,2	-1,7	-2,0	-0,3	2,5	-0,4	-1,2	-1,2
Deuda externa (% del PIB)	39,7	51,1	48,6	49,3	48,2	51,3	45,9	42,8	43,4

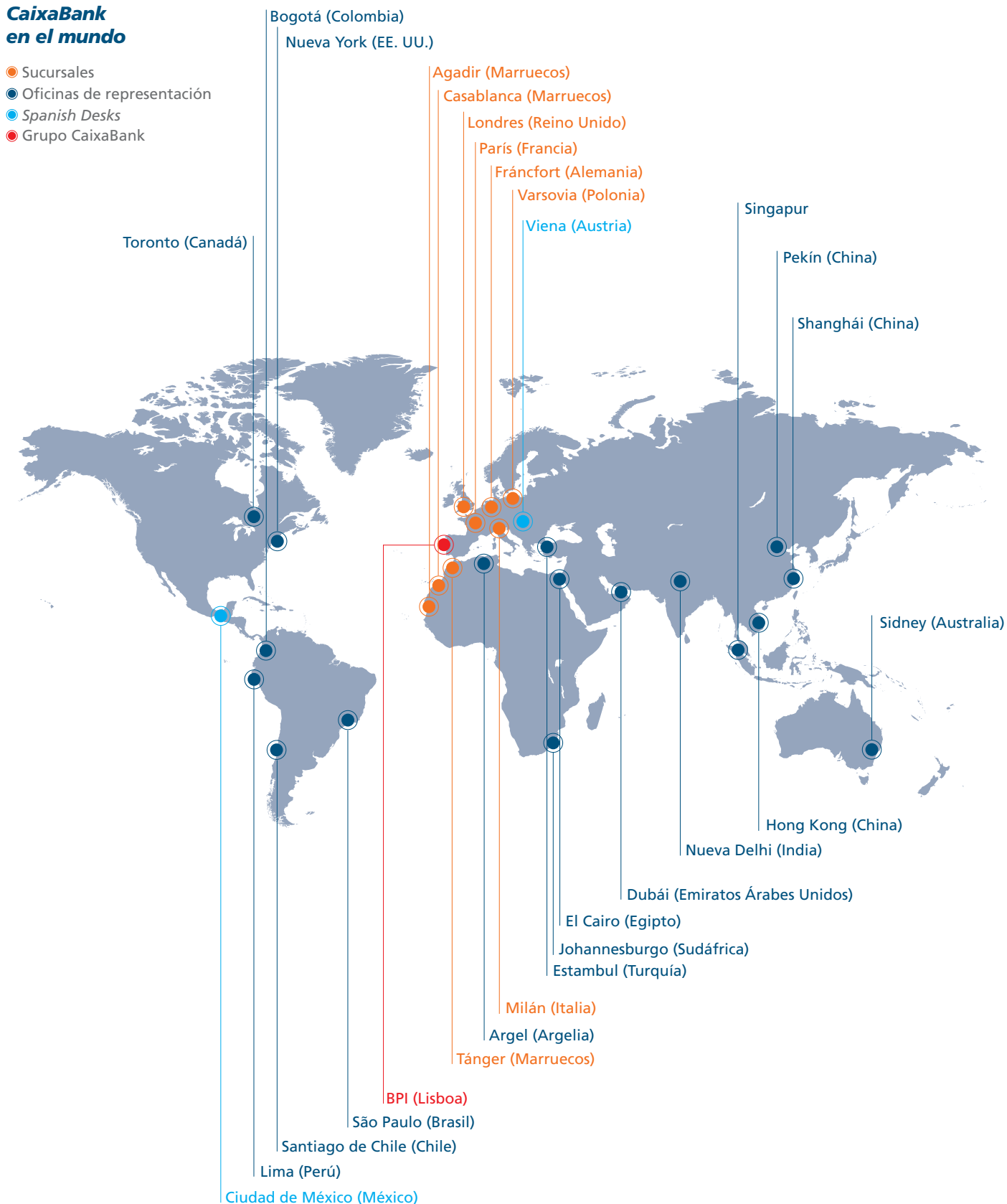
Nota: * Promedio anual.

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

- **La economía mexicana prosigue con la fase de recuperación** tras la profunda recesión causada por la COVID-19. **El PIB registró un crecimiento del 1,0% intertrimestral** en el 3T 2022, sumando cuatro trimestres consecutivos de crecimiento, y un 4,6% en términos interanuales. Los principales ejes de la **buena marcha de la economía** fueron: la mejora del consumo privado, vinculado al aumento de los salarios reales, el incremento de la actividad turística y el dinamismo de las exportaciones ligado a la fortaleza económica de EE. UU. (pese al bache del primer semestre). Con todo ello, la actividad económica se situó en niveles cercanos a los previos a la pandemia.
- Las **perspectivas económicas** a corto y medio plazo se presentan **menos optimistas** que lo observado en los trimestres anteriores. Los datos adelantados de octubre apuntan a una moderación del crecimiento industrial y al deterioro de la confianza empresarial a medida que la economía mundial se encamina hacia un periodo de menor crecimiento. A corto plazo, los factores potencialmente más desestabilizadores se deberán tanto a aspectos internos como a externos. Entre los internos destacan la persistencia de la inflación en niveles excepcionalmente elevados (en octubre se situó en el 8,4% interanual, el segundo nivel más alto en 22 años) y el endurecimiento de las condiciones financieras. El Banxico ha subido los tipos de interés hasta el 10,00%, con la finalidad de controlar la inflación y de mantener el diferencial de tipos de interés con EE. UU. dentro de un rango que no debilite el tipo de cambio del peso mexicano. Adicionalmente, la austeridad de la política fiscal y la incertidumbre política estarían desincentivando la recuperación de la inversión fija, pública y privada, a niveles previos a la pandemia. Entre los aspectos externos destacan la potencial ralentización de la economía estadounidense ligada al endurecimiento monetario, principal socio comercial de México, y los efectos de la guerra de Ucrania sobre el encarecimiento de la energía y los alimentos, además de los obstáculos todavía presentes en las cadenas de suministros globales. Con todo, estimamos que **en 2023 el PIB moderará la senda de crecimiento hasta el 1,3%**, retrasando la recuperación de la economía a niveles previos a la pandemia hasta finales de 2023.
- México se encuentra en una posición relativamente más favorable que la media de los países emergentes. No obstante, **el conjunto de riesgos de su economía se encuentra sesgado a la baja**. Los principales riesgos se pueden agrupar en: (i) riesgo macroeconómico: la potencial recesión en las economías avanzadas supondría un lastre para la demanda exterior mexicana y la ampliación de su déficit por cuenta corriente; además, la persistencia de las presiones inflacionistas augura la extensión de la política monetaria restrictiva; (ii) riesgo político: la actual configuración del Congreso puede retrasar la ejecución de reformas relevantes en materia fiscal y en el mercado energético; y (iii) riesgo soberano: el posible rescate de Pemex por parte del Estado supondría un aumento inmediato del déficit fiscal y la deuda soberana.

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

