

# Mèxic



## Perspectives

|                                    | Mitjana 11-15 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | Previsions |      |
|------------------------------------|---------------|------|------|------|------|------|------|------------|------|
|                                    |               |      |      |      |      |      |      | 2022       | 2023 |
| Creixement del PIB (%)             | -1,9          | 2,6  | 2,1  | 2,2  | -0,2 | -8,1 | 4,8  | 1,9        | 1,3  |
| Inflació de l'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 |
| Deute públic (% del PIB)           | 46,6          | 56,7 | 54,0 | 53,6 | 53,3 | 60,1 | 57,6 | 56,8       | 58,7 |
| Tipus d'interès de referència (%)* | 3,8           | 4,2  | 6,7  | 7,6  | 8,1  | 5,5  | 4,4  | 7,6        | 10,2 |
| Tipus de canvi (MXN/USD)*          | 13,5          | 18,7 | 18,9 | 19,2 | 19,3 | 21,5 | 20,3 | 20,2       | 20,8 |
| Saldo corrent (% del PIB)          | -1,9          | -2,2 | -1,7 | -2,0 | -0,3 | 2,5  | -0,4 | -1,2       | -1,2 |
| Deute exterior (% del PIB)         | 39,7          | 51,1 | 48,6 | 49,3 | 48,2 | 51,3 | 45,9 | 42,8       | 43,4 |

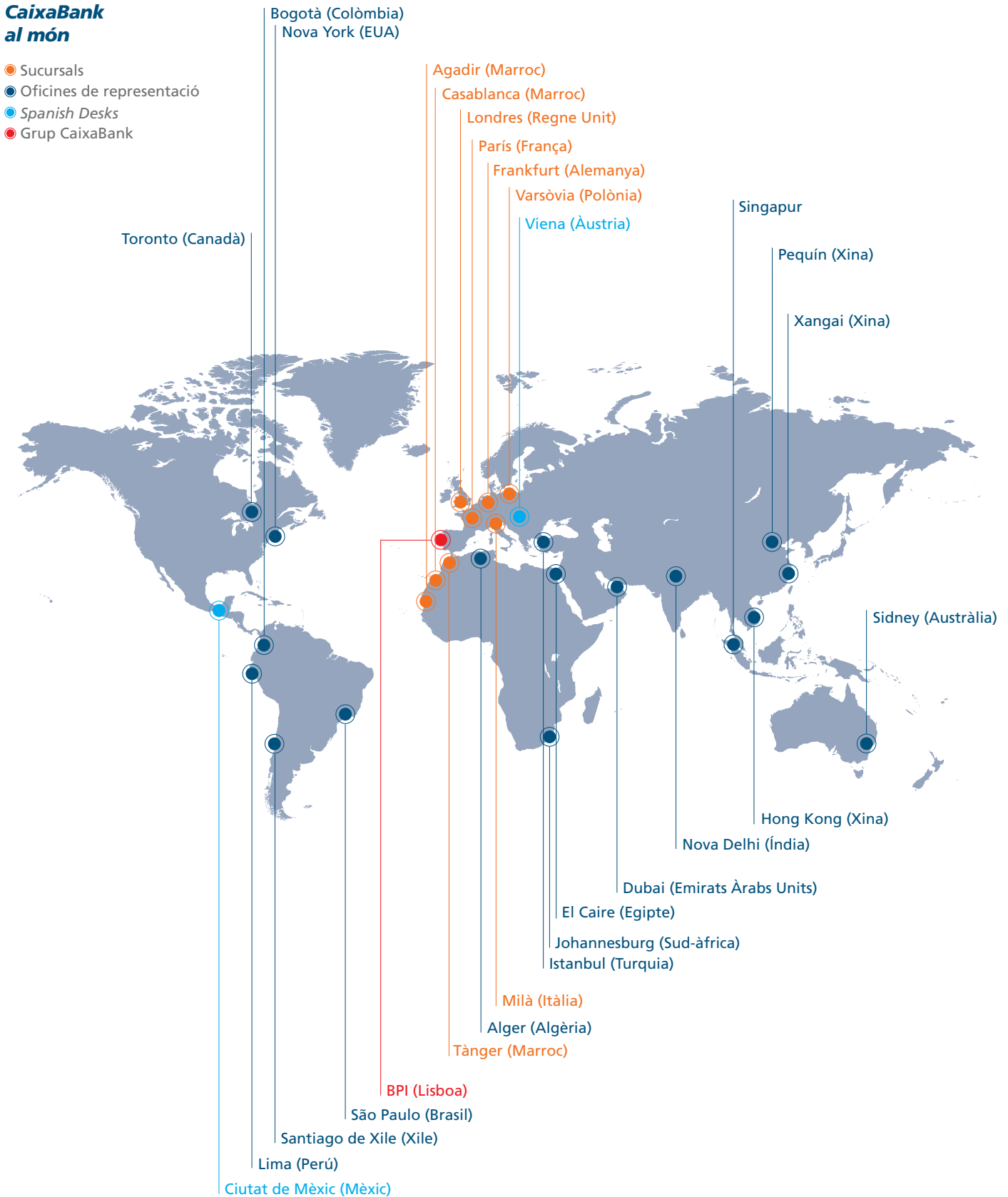
Nota: \* Mitjana anual.

Font: CaixaBank Research, a partir de dades de l'INEGI i de l'FMI.

- **Continua la fase de recuperació de l'economia mexicana** després de la profunda recessió causada per la COVID-19. **El PIB va registrar un creixement de l'1,0% intertrimestral** en el 3T 2022, i va sumar quatre trimestres consecutius de creixement i un 4,6% en termes interanuals. Els eixos principals de la **bona marxa de l'economia** van ser: la millora del consum privat, vinculada a l'augment dels salaris reals, l'increment de l'activitat turística i el dinamisme de les exportacions lligat a la fortalesa econòmica dels EUA (tot i la sotragada del primer semestre). Gràcies a aquests factors, l'activitat econòmica es va situar en nivells propers als anteriors a la pandèmia.
- Les **perspectives econòmiques** a curt i llarg termini es presenten **menys optimistes** que el que s'ha observat en els trimestres anteriors. Les dades avançades d'octubre apunten a una moderació del creixement industrial i al deteriorament de la confiança empresarial a mesura que l'economia mundial s'encamina cap a un període de menor creixement. A curt termini, els factors potencialment més desestabilitzadors es deuran tant a aspectes interns com externs. Entre els interns destaquen la persistència de la inflació a nivells excepcionalment elevats (el mes d'octubre es va situar al 8,4% interanual, el segon nivell més alt en 22 anys) i l'enduriment de les condicions financeres. El Banxico ha pujat els tipus d'interès fins al 10,00%, amb la finalitat de controlar la inflació i de mantenir el diferencial de tipus d'interès amb els EUA dintre d'un interval que no afebleixi el tipus de canvi del pes mexicà. A més, l'austeritat de la política fiscal i la incertesa política estarien desincentivant la recuperació de la inversió fixa, pública i privada fins a nivells anteriors a la pandèmia. Entre els aspectes externs destaquen el possible alentiment lligat a un enduriment monetari de l'economia dels EUA, soci comercial principal de Mèxic, i els efectes de la guerra d'Ucraïna sobre l'encariment de l'energia i els aliments, a més dels obstacles encara presents a les cadenes de subministrament globals. En qualsevol cas, estimem que **el PIB del 2023 moderarà la senda de creixement fins a l'1,3%** i endarrerirà la recuperació de l'economia per assolir nivells anteriors a la pandèmia fins al final del 2023.
- Mèxic es troba en una posició relativament més favorable que la mitjana dels països emergents. No obstant això, **el conjunt de riscos de la seva economia està esbiaixat a la baixa**. Els riscos principals es poden agrupar en: (i) risc macroeconòmic: la possible recessió de les economies avançades suposaria un llast per a la demanda exterior mexicana i l'ampliació del seu dèficit per compte corrent; a més, la persistència de les pressions inflacionistes augura l'extensió de la política monetària restrictiva; (ii) risc polític: l'actual configuració del Congrés pot endarrerir l'execució de reformes rellevants en matèria fiscal i en el mercat energètic; i (iii) risc sobirà: el possible rescat de Pemex per part de l'Estat suposaria un augment immediat del dèficit fiscal i el deute sobirà.

## CaixaBank al món

- Sucursals
- Oficines de representació
- Spanish Desks
- Grup CaixaBank



### Spanish Desk

Av. Paseo de las Palmas 736, Col. Lomas de Chapultepec  
C.P. 11.000 Miguel Hidalgo, Ciutat de Mèxic  
Mèxic

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

