

México

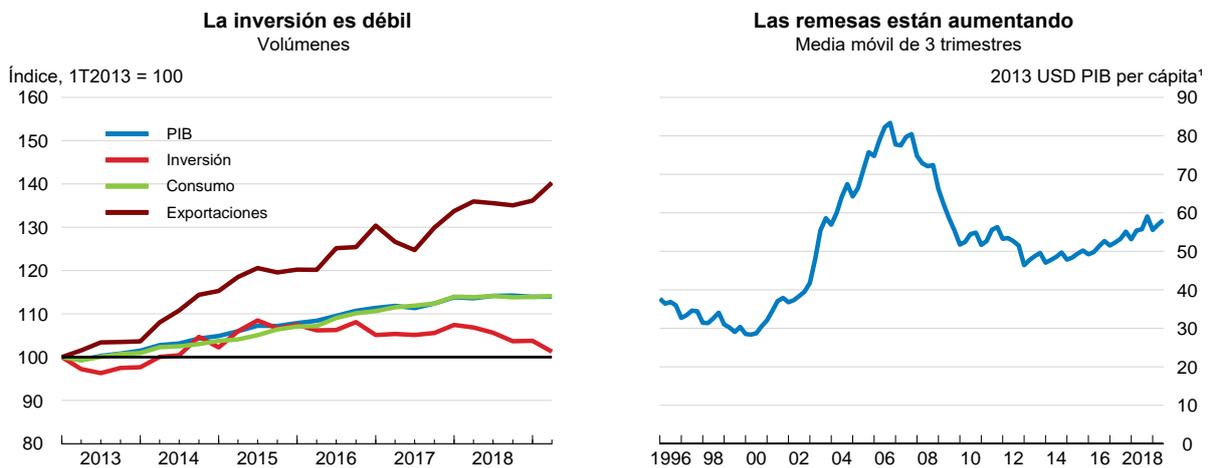
El crecimiento repuntará gradualmente, ya que las elevadas remesas, las subidas del salario mínimo y el descenso de la inflación impulsarán el consumo. La inversión ha sido escasa, pero se irá incrementando poco a poco con el descenso de las tasas de interés. Las exportaciones perderán impulso a causa de unas condiciones internacionales menos favorables, en especial en Estados Unidos. La informalidad sigue estando muy extendida y hay grandes desigualdades entre las regiones.

La política monetaria adoptará acertadamente un tono más expansivo, ante el descenso de la inflación y las holguras predominantes en la economía. Para estabilizar la deuda pública, será necesario mantener la prudencia en la política fiscal. Incrementar la competencia y mantener acciones encaminadas a reforzar el estado de derecho y reducir la delincuencia son requisitos indispensables para potenciar la productividad. Aumentar la escasa participación de la mujer en el mercado laboral, ampliando el acceso a servicios educativos en las primeras etapas de la infancia, contribuiría al crecimiento y la inclusión.

La actividad económica se ha debilitado

Las tensiones comerciales y la incertidumbre política han deteriorado la confianza empresarial y causado un repliegue de la inversión. Las cifras de los sectores agrícola e industrial dan señales de debilidad, mientras los servicios se mantienen más resilientes. Debido a la bajada de precios de los combustibles, la inflación está descendiendo, lo que aumenta el poder adquisitivo y también el consumo privado. El consumo público es moderado, ya que se mantiene la contención en el gasto del gobierno federal. La creación de empleo en el sector formal ha descendido y el desempleo ha remontado. El déficit por cuenta corriente se ha contraído en consonancia con una disminución de la demanda interna.

México



1. Cifras de población extrapoladas a partir del primer trimestre de 2019.

Fuente: OCDE, base de datos de Perspectivas Económicas 106.; Estadísticas de Población de la OCDE; y Banco Central de México.

México: demanda, producción y precios

	2016	2017	2018	2019	2020	2021
	Precios corrientes, en MXN miles de millones	Variación porcentual, volumen (precios de 2013)				
México						
PIB a precios de mercado	20 118.1	2.1	2.0	0.2	1.2	1.6
Consumo privado	13 188.7	3.2	2.2	0.6	2.1	2.5
Consumo del gobierno	2 417.6	0.5	1.4	-0.8	0.9	0.8
Formación bruta de capital fijo	4 612.4	-1.6	0.6	-3.5	1.4	2.1
Demanda interna final	20 218.7	1.8	1.7	-0.5	1.8	2.2
Acumulación de existencias ¹	296.6	0.0	0.1	-0.1	-0.1	0.0
Demanda interna total	20 515.3	1.7	1.8	-0.7	1.7	2.2
Exportaciones de bienes y servicios	7 456.4	4.2	5.7	3.7	3.7	3.0
Importaciones de bienes y servicios	7 853.6	6.4	6.2	0.3	4.6	4.5
Exportaciones netas ¹	- 397.2	-0.7	-0.2	1.2	-0.3	-0.5
<i>Partidas de informe</i>						
Deflactor del PIB	—	6.6	5.3	3.5	2.7	2.7
Índice de precios al consumidor	—	6.0	4.9	3.5	2.7	2.7
Índice de inflación subyacente ²	—	4.7	3.8	3.6	2.9	2.7
Tasa de desempleo ³ (% de la fuerza laboral)	—	3.4	3.3	3.5	3.4	3.3
Saldo en cuenta corriente (% del PIB)	—	-1.7	-1.8	-0.7	-1.1	-1.6

1. Contribución a las variaciones del PIB real, cantidad en la primera columna.

2. Consumer price index excluding volatile items: agricultural, energy and tariffs approved by various levels of government.

3. Basado en la Encuesta Nacional de Empleo.

Fuente: OCDE, base de datos de Perspectivas Económicas 106.

Se precisan reformas para promover un crecimiento más inclusivo

La política monetaria adoptará, con buen criterio, un tono más expansivo, ya que la inflación se encuentra por debajo de la meta del 3% y aumentan las holguras económicas. Se mantendrá una política fiscal prudente, con una meta de superávit presupuestario primario del 1,0% para este año y del 0,7% para 2020. De este modo, se equilibran correctamente las necesidades de estabilizar la deuda y proteger el gasto social. Una mayor recaudación de impuestos, reforzando la administración tributaria y eliminando exenciones regresivas, ofrecería más posibilidades de invertir en infraestructuras y realizar desembolsos de carácter social. La creación de un consejo fiscal independiente fortalecería el marco fiscal y mejoraría la transparencia y la rendición de cuentas.

Para lograr un crecimiento más sólido e inclusivo es necesario promover la productividad por medio de reformas. Proseguir la lucha contra la corrupción, por ejemplo reforzando los mecanismos de protección a los denunciantes, contribuiría al aumento de la inversión y la eficiencia del sector público. Para que el entorno empresarial mejore y se consiga incrementar la inversión y el crecimiento, resulta crucial acelerar la implementación de reformas en las áreas clave, como es el caso de la reforma judicial. Dotar a las autoridades de competencia y los reguladores sectoriales de recursos suficientes para desempeñar sus mandatos impulsaría la productividad y reduciría los precios, lo que beneficiaría especialmente a los hogares con bajos ingresos.

Se ha registrado un ligero descenso de la informalidad pero sigue afectando a un 60% del empleo. Dicha situación exige que se coordinen y redoblen los esfuerzos en esta materia, por ejemplo reduciendo las cotizaciones a la seguridad social de los trabajadores con salarios bajos o simplificando los procedimientos para el registro de empresas. Ampliar los servicios educativos en las primeras etapas de

la infancia y elevar su calidad mejoraría los resultados académicos, al tiempo que aumentaría el número de mujeres que pueden acceder a trabajos remunerados. Seguir reduciendo la duplicación de programas sociales ofrecería la posibilidad de ampliar su cobertura.

Se prevé un moderado repunte del crecimiento

Se espera que la actividad económica se fortalezca gradualmente en 2020 y crezca al 1,6 % en 2021. El consumo será un motor clave de crecimiento, ayudado por la subida de los salarios y la solidez de las remesas. El descenso de las tasas de interés propiciará una mejora gradual de las inversiones. Entre los factores de riesgo positivos está un desempeño mejor de lo previsto del sector petrolero, en la medida en que la producción se centre en aprovechar oportunidades que ofrecen una mayor rentabilidad. El sector de la construcción también podría registrar sorpresas positivas, tras la reciente eliminación de ciertas restricciones en la Ciudad de México. Algunos riesgos a la baja para las proyecciones son un aumento de las tensiones comerciales con Estados Unidos o nuevos episodios de volatilidad financiera en economías con mercados emergentes, que podrían aumentar los costos de financiación de la deuda.