

Centro de Estudios Sociales y de Opinión Pública

Proyecciones económicas ¿cómo pinta el año en México y en el mundo?

Carpeta informativa núm. 85



Enero 2018

www.diputados.gob.mx/cesop



CÁMARA DE DIPUTADOS
LXIII LEGISLATURA

CESOP

Centro de Estudios Sociales y de Opinión Pública

Información que fortalece el quehacer legislativo

Proyecciones económicas ¿cómo pinta el año en México y en el mundo?

Gabriel Fernández Espejel*

Nota introductoria

La presente carpeta informativa tiene como propósito ofrecer diferentes visiones en torno al panorama económico que enfrenta México y de cómo articula la economía global. El interés es ver cuál es el cierre que se espera del producto interno bruto (PIB) en 2017, cómo se percibe este año y si la expectativa inmediata (2019) es favorable o no. En la carpeta se abordan proyecciones de diferentes organismos privados, estatales, nacionales y multinacionales.

Las aportaciones que se pretenden no sólo están en contrastar las cifras que se presentan sino en sumar los aspectos positivos y negativos que vislumbran las diferentes instituciones y organizaciones, así como delimitar las diferencias entre ellas.

Los pronósticos en México

SHCP

El Gobierno federal fija en los Criterios Generales de Política Económica para la iniciativa de Ley de Ingresos y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación correspondientes al Ejercicio Fiscal 2018 –que elabora la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) y que aprueba la Cámara de Diputados– su expectativa sobre el devenir de la economía mexicana para el próximo año.

* Maestro en economía por la UNAM. Investigador del área de Estudios Sociales del CESOP. Líneas de investigación: gobierno, mercado, impuestos y energía. Correo electrónico: gabriel.fernandez@congreso.gob.mx

El documento que aprobó el Congreso adelanta un mejor cierre para 2017 que el pronóstico previo tras elevar su estimación de un rango de entre 1.5 y 2.5% a uno nuevo de 2.0 y 2.6%, aduciendo un entorno interno más favorable y la detonación de la demanda externa, así como una mayor confianza en la relación con nuestro mayor socio comercial. La explicación puede calificarse de optimista si se considera el menor ritmo de crecimiento que reportó el INEGI al cierre del tercer trimestre de 2017.

Tabla 1. INEGI, Producto interno bruto trimestral

<i>Variación anual en los primeros tres trimestres de 2017 (en % a precios constantes de 2013)</i>			
Concepto	I	II	III
Producto interno bruto	3.2	1.9	1.5
<i>Variación anual, series desestacionalizadas (porcentual respecto al trimestre anterior)</i>			
Concepto	I	II	III
Producto interno bruto	0.6	0.3	-0.3

Fuente: elaboración propia a partir de información en <http://www.inegi.org.mx/est/contenidos/proyectos/cn/pibt/default.aspx>, (consulta: diciembre de 2017)

El Gobierno federal cifra sus esperanzas en la expectativa de un mayor crecimiento en la economía estadounidense que iría de un cierre de 1.5% en 2016 a uno de 2.1 en 2017, así como a los efectos positivos de las reformas estructurales que se concretaron al comienzo de la actual administración y a las medidas que se han implementado para afrontar los choques externos.

En esta visión optimista, la SHCP pronostica una tasa de crecimiento del producto interno bruto (PIB) de entre 2.0 y 3.0% en 2018 debido a una mejora en la incertidumbre proveniente del entorno externo y a la continuidad de las reformas, lo que le permite mantener finanzas sanas. Incide en esta previsión alentadora el desempeño esperado en Estados Unidos de 2.4% en igual año, 0.3 puntos porcentuales más que 2017.¹

¹ Los Criterios Generales de Política Económica toman como referencia para las estimaciones en la economía de la potencia los *Blue Chip Economic Indicators* de agosto de 2017.

Banxico

El Banco de México (Banxico) difunde sus previsiones sobre el devenir del PIB en el país a través de la encuesta de *Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado* así como a través de sus informes de Política Monetaria y Trimestrales mediante los cuales elabora ajustes a sus cálculos originales y ejerce su influencia en los cálculos de otras dependencias y organismos, Hacienda entre ellas.

La encuesta de diciembre de 2017 entre los especialistas en economía del sector privado² no presenta variaciones significativas en las expectativas de crecimiento del PIB real para los años de 2017 y 2018 frente a las últimas realizadas en octubre y noviembre. No obstante, la tendencia para los años que se reportan es favorable a lo largo del presente año, no así el promedio para la próxima década.

Tabla 2. Pronóstico de variación del PIB en la encuesta que elabora Banxico, tasa anual en %

Año	Media de la encuesta correspondiente al mes de:				
	Enero	Abril	Julio	Octubre	Diciembre
2017	1.49	1.66	1.99	2.10	2.11
2018	2.17	2.12	2.24	2.25	2.24
2019	2.38	2.35	2.37	2.42	2.35
2020	-	-	-	-	2.62
Promedio próximos 10 años	2.81	2.71	2.74	2.71	2.73

Fuente: elaboración propia a partir de las encuestas sobre las expectativas entre los especialistas en economía del sector privado, diferentes meses, en <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/resultados-de-encuestas/expectativas-de-los-especialistas/index.html>, (consulta: 10 de enero de 2018).

La tendencia favorable para el cierre de los próximos tres años se acompaña de una menor probabilidad de que se presente algún comportamiento negativo en alguno de los trimestres de 2017. De esta forma, el rango de crecimiento para 2017 y 2018 se ubica en el intervalo de 2.0 a 2.4.

² La encuesta recabada por el Banco de México entre 32 grupos de análisis y consultoría económica en nuestro país y en el extranjero concluyó el 13 de diciembre de 2017 en <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/resultados-de-encuestas/expectativas-de-los-especialistas/%7BABD36187-1E56-7350-FB8E-DFA5E3D51398%7D.pdf> (consulta: 10 de enero de 2018).

En relación con los factores que podrían obstaculizar el crecimiento de la economía mexicana que preguntó la encuesta a lo largo del año anterior, destaca el cambio de un mayor porcentaje de respuestas en relación con el entorno internacional que se reportó en enero al de problemas internos que se dio a conocer en diciembre.

Al comienzo del año: la inestabilidad política y financiera internacional, y la debilidad del mercado externo y de la economía mundial, representaron un mayor número de respuestas; mientras que al cierre de 2017, la incertidumbre política interna, los problemas de inseguridad pública y la plataforma de producción petrolera; lo anterior marca el retroceso de los temores que ocasionó la llegada de Trump a la Casa Blanca y la irresoluta problemática interna de seguridad y corrupción.

Las previsiones desde fuera: una perspectiva regional

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) de la Organización de las Naciones Unidas (ONU) da a conocer en su *Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe 2017* una mejora en su perspectiva de crecimiento para 2018 frente al desarrollo visto en el año que recién termina.³ El producto de la región este año se ubicará en 2.2% cerca de un punto más frente a 2017 que se entiende a través de un entorno internacional más favorable o al menos igual de positivo y que se sostiene a través de una mayor liquidez y tasas de interés bajas.

La demanda interna al igual que la inversión jugarán un papel relevante en el crecimiento de la región, mismo que la CEPAL señala debe ser incluyente, equitativo y ambientalmente sustentable para lo cual el gasto público tiene un rol principal sobre todo en áreas de impacto social como infraestructura, protección social, educación y salud, sin dejar de impulsar la transparencia y rendición de cuentas.

Por otro lado, la Comisión ve en la normalización de la política monetaria –es decir la recuperación de las tasas de interés que en diferentes naciones avanzadas han

³ En CEPAL, *Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe 2017*, Santiago de Chile, 2017, en <https://www.cepal.org/en/pressreleases/latin-american-and-caribbean-economies-will-show-moderate-recovery-2018-and-grow-22> (consulta: 16 de enero de 2018).

estado apenas arriba de 0%—; en la reforma impositiva en Estados Unidos y en las políticas comerciales proteccionistas, los grandes retos para la consolidación del crecimiento en el mediano plazo. En contraparte, considera que las principales herramientas para el crecimiento están en la construcción y fortalecimiento del comercio y cooperación intrarregional.

Por países, la CEPAL enfatiza que el desempeño en la región se ve beneficiado por el impulso que suponen por su tamaño Brasil, Chile y Perú que mejoran en su pronóstico más de un punto porcentual de 2017 a 2018 cada uno cabe mencionar que no son las únicas economías que avanzan (ver Tabla 3).

Tabla 3. Proyecciones de crecimiento en regiones de América Latina y países seleccionados de la CEPAL

País o región	PIB 2017 (%)	PIB 2018 (%)
América Latina y el Caribe	1.3	2.2
Sudamérica	0.8	2.0
Centroamérica	3.3	3.6
El Caribe	0.1	1.5
Argentina	2.9	3.0
Brasil	0.9	2.0
Chile	1.5	2.8
México	2.2	2.4
Perú	2.3	3.5
Venezuela	-9.5	-5.5

Fuente: tomado de *Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe 2017*, en https://www.cepal.org/sites/default/files/pr/files/tabla_proyecciones_balancepreliminar2017_eng.pdf (consulta: 16 de enero de 2018).

Los apuntes sobre México de la Comisión dicen que cerrará el 2017 con una tasa de crecimiento de 2.2% afectada por una caída en la inversión pública y por los desastres naturales que enfrentó, lo que contraviene el dinamismo en el sector externo que hubo.⁴ Para 2018, se anticipa un incremento en el producto de 2.4% derivado de mejoras en el comercio mundial, mayor inversión pública y el gasto en reconstrucción que se ejercerá tras los sismos y fenómenos meteorológicos.

⁴ En CEPAL, *Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe 2017*, Santiago de Chile, 2017, en http://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/42651/71/BPE2017_Mexico_es.pdf (consulta: 16 de enero de 2018).

Las previsiones desde fuera: una perspectiva global.

FMI

El Fondo Monetario Internacional (FMI) publica su *Panorama Económico Mundial* (PEM) dos veces al año en los meses de abril y octubre con sus respectivas actualizaciones en enero y en julio. Este pronóstico sobre la economía mundial es quizá el de mayor incidencia entre los gobernantes de todo el planeta. El primer panorama de 2017 centró su interés al preguntarse: ¿si la recuperación económica finalmente había ganado fuerza? El informe anterior adelantaba el retorno al crecimiento económico global.⁵

En octubre de 2017 el Fondo puntualiza que la economía mundial gana su impulso por medio de Japón y la Unión Europea cuyo desempeño sobrepasa el mal comportamiento que reportan en el primer semestre Estados Unidos (sin dirección política ni económica claras) y del Reino Unido (que sigue evaluando la carga que le acarrea el proceso de separación de la Unión Europea denominado “Brexit”). De esta forma el planeta sale de su peor desempeño desde la crisis financiera internacional de 2009 una vez que en 2016 terminará con un crecimiento apenas superior a 3% (véase Tabla 4).

En enero de este año el FMI confirma el continuo fortalecimiento de la economía y decide aumentar en una décima de punto su previsión para la economía mundial. Los principales cambios positivos que advierte son un mejor desempeño en ciertos países de Europa y de Asia así como algunos efectos positivos de la reforma fiscal en Estados Unidos, que llevan optimismo a los mercados aun cuando prevalecen los retos.

⁵ En FMI, <http://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2017/09/19/world-economic-outlook-october-2017> (consulta: 18 de enero de 2018).

Tabla 4. Previsiones para la economía global dentro del Panorama Económico Mundial del FMI

Fondo Monetario internacional: economía global (%)				
<i>Año</i>	<i>Panorama abril 2017</i>	<i>Actualización julio 2017</i>	<i>Panorama octubre 2017</i>	<i>Actualización enero 2017</i>
2016	3.1	n.a.	n.a.	n.a.
2017	3.5	3.5	3.6	3.7
2018	3.6	3.6	3.7	3.9
2019	n.a.	n.a.	n.a.	3.9

Fuente: elaboración propia a partir de información en, <http://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2017/09/19/world-economic-outlook-october-2017> (consulta: diciembre de 2017).

La actualización del PEM de enero revela en relación con las emergentes que China sostiene su favorable ritmo de crecimiento (6.8 y 6.6% en 2017 y 2018, respectivamente)) al lado de otras naciones asiáticas, mientras que las economías que sustentan su crecimiento en la exportación de materias primas y de energéticos siguen sin dar muestras de avances significativos, por el contrario están a la expectativa del impulso que provendrá de una mejora en las naciones avanzadas y de los precios de las *commodities*.

Nuestro país no tenía buenas noticias en puerta en el panorama de octubre ya que la previsión reflejaba una baja de una décima de punto en el pronóstico de Estados Unidos ante la incertidumbre que genera la administración Trump por la falta de políticas claras, así como la baja productividad y condiciones demográficas no favorables. Por otro lado está la política comercial proteccionista de la potencia, los cambios en la política fiscal y la inminente alza de las tasas de interés que alejan capital que vendría a México y deprecian nuestra moneda.

El crecimiento en nuestro país se mantiene lejos frente al dato promedio esperado para las economías en desarrollo además que experimenta condiciones opuestas al del resto de las naciones ya que la inflación está al alza, el incremento en los precios internacionales del petróleo no ha beneficiado el mercado interno y el peso se sigue depreciando bajo la mala influencia de las acciones de Trump.

No obstante la presión que ejerce Trump, sobre todo, en relación con el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) y la falta de maniobrabilidad o de libertad del Banco de México para definir su política monetaria, el FMI puntualizaba en octubre que nuestra economía conserva un impulso positivo moderado en su crecimiento.

En su actualización de enero, el FMI reconoce por primera vez los riesgos para el crecimiento en diferentes países debido al año electoral que vivirán, entre otros señala a Brasil, Italia, Colombia y México por la posibilidad de reorientar o terminar su agenda reformista que según sus cálculos ha mejorado el crecimiento.

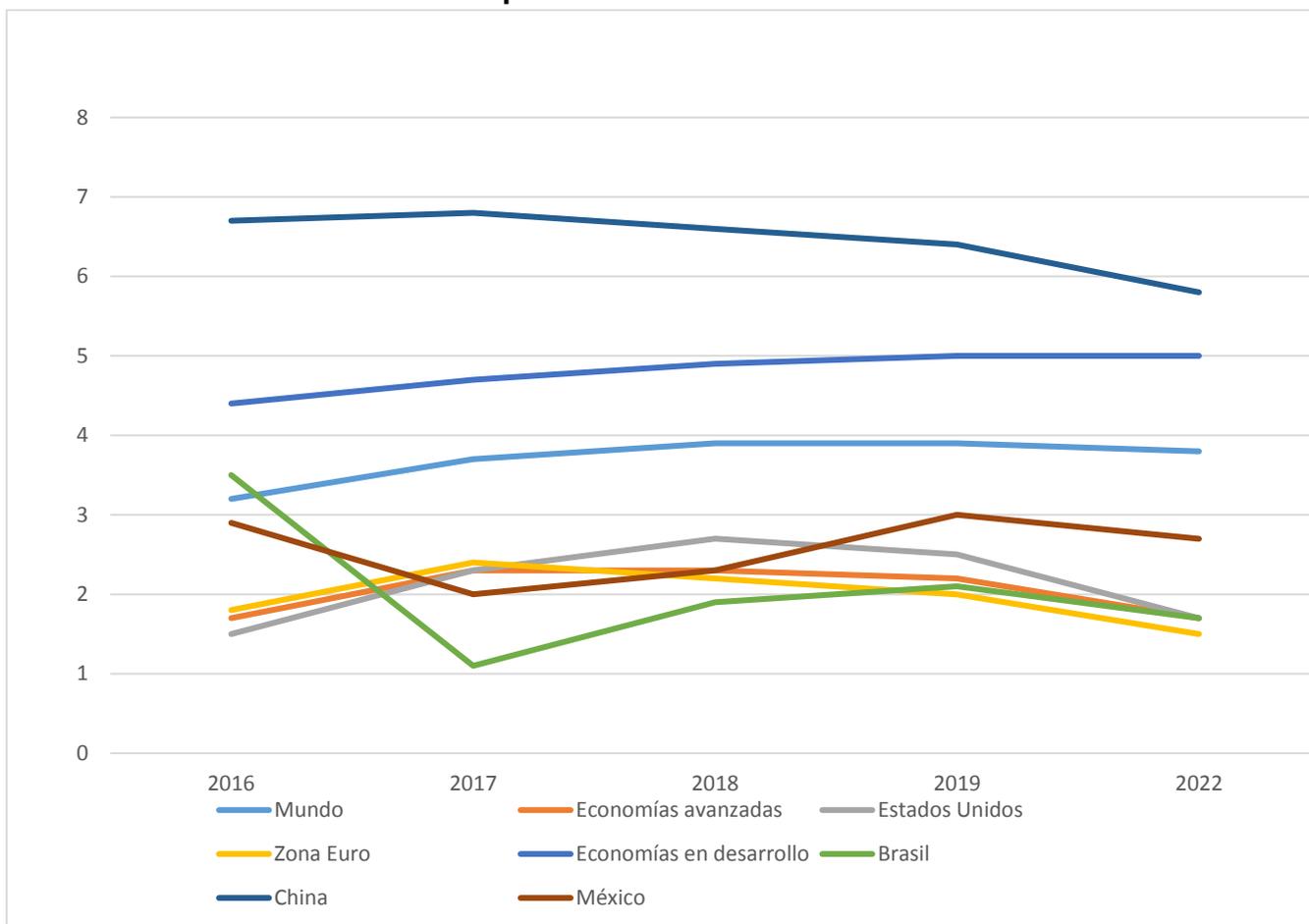
Contra todo escenario el pronóstico puntual del Fondo para México en enero es más alentador en 0.4% que aquel de octubre ya que el producto interno bruto crecerá 2.3% en 2018 y 3.0% en 2019; sin embargo la estimación para 2017 lo reduce en una décima de punto al fijarlo en 2.0%, a pesar de la baja que estipula el organismo internacional destaca que esta mejoró a lo largo del año una vez que se definió el peso de las acciones de Trump en la Unión Americana. La mejora en 2018 y 2019 obedece al ámbito internacional sobre todo al buen desempeño de la economía estadounidense (Tabla 5).

Tabla 5. Proyecciones de crecimiento del PIB real del FMI

País o grupo	2016	2017	2018	2019	2022
Mundo	3.2	3.7	3.9	3.9	3.8
Economías avanzadas	1.7	2.3	2.3	2.2	1.7
Estados Unidos	1.5	2.3	2.7	2.5	1.7
Zona Euro	1.8	2.4	2.2	2.0	1.5
Economías en desarrollo	4.4	4.7	4.9	5.0	5.0
Brasil	--3.5	1.1	1.9	2.1	1.7
China	6.7	6.8	6.6	6.4	5.8
México	2.9	2.0	2.3	3.0	2.7

Fuente: elaboración propia a partir de FMI, *Apéndice estadístico del Panorama Económico Mundial, octubre de 2017*, en <http://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2017/09/19/world-economic-outlook-october-2017#StatisticalAppendix> y <http://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2018/01/11/world-economic-outlook-update-january-2018> (consulta: 22 de enero de 2018).

Gráfica 1. Proyecciones de crecimiento del PIB real del FMI en tasa anual porcentual



Fuente: elaboración propia a partir de FMI, *Apéndice estadístico del Panorama Económico Mundial, octubre de 2017*, en <http://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2017/09/19/world-economic-outlook-october-2017#Statistical-Appendix>, (consulta: 18 de enero de 2018).

Banco Mundial

Las *Prospectivas Económicas Globales de enero de 2018* del Banco Mundial (BM) estiman que las naciones del planeta crecerán 3.1% en el año que empieza gracias a la recuperación en las manufacturas, la inversión y el comercio.⁶ El organismo precisa que las economías avanzadas disminuirán el paso de su crecimiento debido a los ajustes que se esperan en las tasas de interés debido a la salida de la crisis.

⁶ En *Banco Mundial, Economic Global Prospects January 2018*, en <http://www.worldbank.org/en/publication/global-economic-prospects> (consulta: 11 de enero de 2018).

La perspectiva favorable se extiende a un par de años, entre otros tantos factores, a la recuperación de los precios de los bienes de exportación; aun así los riesgos que prevalecen son el constreñimiento financiero, los gobiernos proteccionistas y los factores de tensión geopolítica. En ese sentido, la pregunta que se hace el BM ¿por cuánto tiempo se mantendrá el crecimiento económico que finalmente ha llegado a la mayoría?

En Latinoamérica, el Banco Mundial reconoce que el crecimiento en México fue ligeramente mejor de lo esperado, se debió a la fuerza del sector servicios con lo que pudo superar los costos de los desastres naturales (sismos e inundaciones). El informe destaca de igual forma la caída en el sector exportador energético lo que ha hecho de nuestro país un importador neto de *commodities* y que abandone el modelo de subsidio de energéticos en su política interna y que se dirija a la liberación de precios.

El BM advierte que la renegociación del TLCAN evoca una sombra de incertidumbre sobre los flujos de inversión entre los tres países firmantes; de igual forma, supone cambios en su política comercial ya que el acuerdo está muy enraizado en sus estructuras económicas lo que inevitablemente afectará la economía global.⁷ Para nuestro país añade que la transición presidencial de 2018 podría incidir negativamente en los flujos de inversión, aunque no lo ve como un caso exclusivo en igual posición pone a Brasil y Venezuela.

La proyección de 1.9 que elabora para México en 2017 se sustenta, básicamente, en el mercado interno, la recuperación en las remesas, en el balance positivo exportador y en un saludable mercado laboral (Tabla 6). El pronóstico de 2.1 para 2018 está supeditado a las posturas que adopte el presidente Trump con peso negativo en la inversión que fluye hacia México y en las remesas.

De igual forma, marca que hay que estar atentos a las presiones inflacionarias, al contrario de lo que ocurre en la región latinoamericana con un entorno positivo, en nuestro país los efectos de las alzas en los energéticos inciden directamente en la

⁷ En *Banco Mundial, Óp. cit.*, en <http://www.worldbank.org/en/publication/global-economic-prospects> (consulta: 11 de enero de 2018).

producción agrícola con presiones adicionales en los precios al consumidor y al productor.

El Banco Mundial prevé que una vez que se haya disipado la incertidumbre que hay en torno a las discusiones sobre el TLCAN y frente a las elecciones presidenciales, la economía mexicana podría experimentar mejores tasas de crecimiento en su PIB, en 2019 se elevaría ligeramente y en 2020 llegaría a ubicarse hasta en 2.6%, lo que es básicamente un escenario sin riesgos.⁸

Por el contrario el panorama con riesgos en Latinoamérica contempla mayor proteccionismo en los EUA, la transición presidencial con la posibilidad de cambios en política interna, más desastres naturales, interrupciones en los sistemas financieros internacionales y mayor deterioro en la cuenta gubernamental (Brasil el caso más representativo, el BM habla de la necesidad de una reforma en el sistema de pensiones).

Adicionalmente, en el caso de México advierte que el fracaso de las negociaciones entre los tres gobiernos resulten en el colapso del TLCAN lo que podría descarrilar el crecimiento en el mediano plazo con la caída del comercio hacia su principal socio comercial, la pérdida del flujo de inversiones y el ajuste en las tasas de interés bancarias lo que debilitaría al peso que operaría como válvula de ajuste. Sin embargo, el BM evita dar cifras al respecto.⁹

⁸ En *Banco Mundial, Economic Global Prospects January 2018*, p. 107 en <http://www.worldbank.org/en/publication/global-economic-prospects> (consulta: 11 de enero de 2018).

⁹ En *Banco Mundial, Economic Global Prospects January 2018*, pp. 108 y 109 en <http://www.worldbank.org/en/publication/global-economic-prospects> (consulta: 11 de enero de 2018).

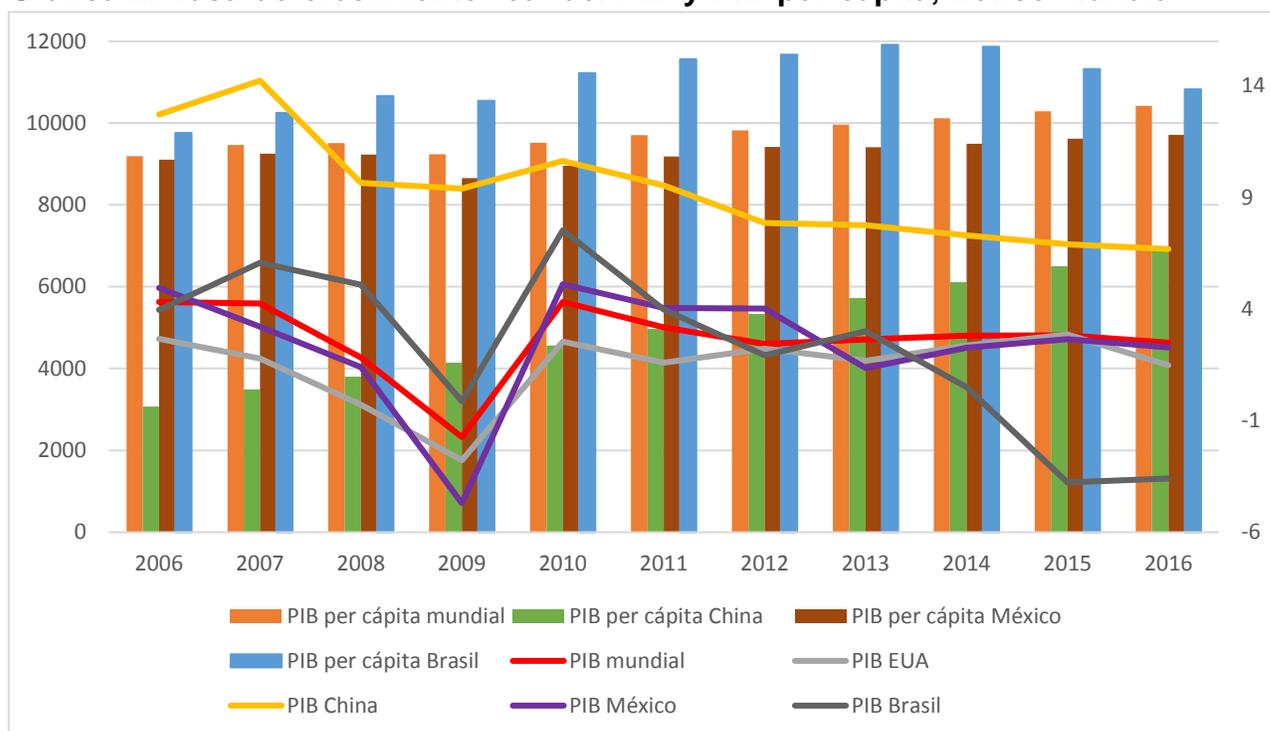
Tabla 6. Tasa de crecimiento real del PIB y PIB per cápita mundial y países seleccionados, Banco Mundial

Año	Mundo		Estados Unidos		China		México		Brasil	
	PIB	PIB per cápita	PIB	PIB per cápita	PIB	PIB per cápita	PIB	PIB per cápita	PIB	PIB per cápita*
2006	4.32	9187.06	2.67	49575.40	12.72	3069.30	4.94	9108.07	3.96	9761.88
2007	4.25	9459.97	1.78	49979.53	14.23	3487.85	3.20	9253.32	6.07	10245.23
2008	1.82	9513.35	-0.29	49364.64	9.65	3805.03	1.40	9232.20	5.09	10658.23
2009	-1.74	9234.05	-2.78	47575.61	9.40	4142.04	-4.70	8657.84	-0.13	10540.11
2010	4.31	9516.35	2.53	48373.88	10.64	4560.51	5.11	8959.58	7.53	11224.15
2011	3.17	9703.32	1.60	48783.47	9.54	4971.54	4.04	9183.33	3.97	11559.21
2012	2.44	9821.90	2.22	49497.59	7.86	5336.06	4.02	9414.91	1.92	11671.18
2013	2.63	9960.54	1.68	49976.63	7.76	5721.69	1.36	9409.97	3.00	11912.15
2014	2.81	10119.46	2.37	50782.52	7.30	6108.24	2.27	9492.99	0.50	11866.39
2015	2.83	10283.41	2.86	51855.91	6.90	6496.62	2.65	9615.31	-3.77	11322.15
2016	2.50	10417.27	1.49	52262.78	6.69	6893.78	2.29	9707.91	-3.59	10826.27
2017e	3.00	nd	2.30	nd	6.80	nd	1.90	nd	1.00	nd
2018p	3.10	nd	2.50	nd	6.40	nd	2.10	nd	2.00	nd

* En %; * dólares constantes de 2010; e=esperado; p=pronosticado, y nd= no disponible

Fuente: elaboración propia a partir de información del Banco Mundial en <https://data.worldbank.org/indicator> y <http://www.worldbank.org/en/publication/global-economic-prospects> (consulta: 11 de enero de 2018).

Gráfica 2. Tasa de crecimiento real del PIB y PIB per cápita, Banco Mundial



Fuente: elaboración propia a partir de información del Banco Mundial en <https://data.worldbank.org/indicator> y <http://www.worldbank.org/en/publication/global-economic-prospects> (consulta: 11 de enero de 2018).

S&P: pesimista ante los riesgos políticos

Por su parte, la firma calificadora Standard and Poor's anticipa un crecimiento moderado en Latinoamérica que puede empezar a cobrar fuerza debido a la inminente mejora en los precios de bienes primarios de exportación sobre todo en productos madereros y cobre. No obstante, al igual que el FMI y el BM advierte de riesgos de recorte en los pronósticos en la evolución de sus calificaciones ante las reformas que se impulsan en la región y por las elecciones presidenciales en Brasil, Colombia, Venezuela y México, e incluye a Chile que las tuvo en diciembre de 2017.¹⁰

¹⁰ En Standard & Poor's, *2018 Latin American Corporate Credit Outlook*, <https://www.spratings.com/documents/20184/1481001/The+Clock+Is+Ticking+Elections+And+Reforms+Will+Shape+The+2018+Latin+American+Corporate+Outlook/56622b2a-f31f-4d09-b93b-a6f78b1e9ec2> (consulta: 22 de enero de 2018).

S&P señala que con excepción de Argentina y Perú con tasas de crecimiento de 3.2 y 3.5%, respectivamente; Brasil, Chile, Colombia y México tendrán un desempeño que tilda de pobre en 2018 ya que se ubicará en un rango de entre 2.0 y 2.5%, con una perspectiva negativa ante las elecciones, reformas internas y factores geopolíticos.

Para México puntualiza los efectos negativos del debilitamiento del TLCAN y del giro hacia una política populista tras las elecciones del presente año; en relación con el acuerdo comercial S&P se muestra optimista en que los flujos comerciales y de inversión se mantendrán pues su escenario base es que se mantenga el tratado; no obstante, de caerse las negociaciones habla de impactos diferenciados según el tipo de industria.¹¹ En relación con el giro en la política interna no fundamenta su posición ni sus temores.

OCDE: la vía de las reformas

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) coincide en que el crecimiento global se está fortaleciendo debido a los estímulos monetarios y fiscales que mantienen los gobiernos. El organismo con base en París puntualiza que el crecimiento para 2018 será ligeramente superior a lo previsto en su último *Panorama Económico* aunque aún sin la fuerza que tenía en la época anterior a la crisis (Tabla 7).¹²

La OCDE reconoce que las tasas de desempleo son más bajas que las que se tenían antes de la crisis de 2009; no obstante, acepta que los niveles salariales siguen por debajo de lo que se tenía. Marca que sus proyecciones para los países integrantes del organismo son a la baja para 2019 si no hay cambios en las políticas internas.

¹¹ Standard & Poor's, en estudios anteriores, preveía un mayor impacto en la industria automotriz y sus proveedores, en bienes duraderos y bienes raíces; mientras que otras exportaciones como las de metales, mineras y energéticas obedecerán más a los vaivenes de las tendencias globales.

¹² La crisis anterior fue el origen de los estímulos fiscales y monetarios en diferentes países que aún se mantienen en la OCDE: <http://www.oecd.org/newsroom/oecd-sees-global-economy-strengthening-but-says-further-policy-action-needed-to-catalyse-the-private-sector-for-stronger-and-more-inclusive-growth.htm> (consulta: 23 de enero de 2018).

A fin de contrarrestar la inminente alza en las tasas de interés, el *Panorama Económico* de noviembre de 2017 precisa que los gobiernos deben impulsar el desarrollo en infraestructura y otorgar apoyos fiscales para que el crecimiento se sostenga, al mismo tiempo que el sector privado se centre en la productividad, en la mejora salarial y en un crecimiento más inclusivo.

Los riesgos que destaca el documento se circunscriben a la deuda de las empresas y de los hogares, el nivel actual pone en entredicho la sostenibilidad del crecimiento de los países en el mediano plazo sobre todo si se considera el regreso de las tasas de interés altas y la necesidad de mayores modificaciones en los regímenes de insolvencia financiera.

Tabla 7. Crecimiento real del PIB estimaciones de la OCDE

País o grupo	2016	2017	2018	2019
Mundo	3.1	3.6	3.7	3.5
Estados Unidos	1.5	2.2	2.5	2.1
Zona Euro	1.8	2.4	2.1	1.9
Brasil	--3.8	0.7	1.9	2.3
China	6.7	6.8	6.6	6.4
México	3.7	2.4	2.2	2.3

Fuente: elaboración propia a partir de OCDE, *Panorama Económico noviembre de 2017*, en <http://www.oecd.org/newsroom/oecd-sees-global-economy-strengthening-but-says-further-policy-action-needed-to-catalyse-the-private-sector-for-stronger-and-more-inclusive-growth.htm> y <http://www.oecd.org/eco/outlook/economic-forecast-summary-mexico-oecd-economic-outlook.pdf> (consulta: 23 de enero de 2018).

En su nota sobre México¹³ reconoce que el crecimiento se mantiene por encima de 2% aún bajo la incertidumbre que pesa sobre él, entre otros, por la falta de consolidación fiscal y las restricciones monetarias que se mantienen por la inflación (Tabla 7). El país se ve beneficiado de su sector exportador y de las inversiones que recibe (presumiblemente, a raíz de la debilidad del peso ante el dólar); pero, padece de un consumo a la baja por el poder adquisitivo cada vez más menguado por la inflación y una desaceleración del crédito al consumo.

¹³ En OCDE: <http://www.oecd.org/eco/outlook/economic-forecast-summary-mexico-oecd-economic-outlook.pdf> (consulta: 23 de enero de 2018).

Al igual que los otros organismos, la OCDE habla de la exposición que tiene México a la renegociación del TLCAN y a las políticas que pueda impulsar Estados Unidos aunque reconoce la resistencia que ha mostrado nuestra economía a los efectos negativos, básicamente, a través de la absorción de los impactos por medio de su política cambiaria y de la flexibilidad del sistema financiero.

En medio del pesimismo, la nota sobre México habla de la posibilidad de un resultado favorable que permitiría acelerar los efectos positivos de las reformas estructurales en las que se ha avanzado, como la energética y la de telecomunicaciones. Por otro lado, dice que para atraer de inversiones y mejorar el ambiente de negocios, se requiere consolidar el sistema nacional anticorrupción y de modernizar el sistema judicial.

En resumen

Las autoridades hacendarias en México elevaron el piso del rango del crecimiento esperado al llevarlo de 1.5 a 2.0% en su pronóstico para 2017; el techo lo mejora únicamente en una décima, con lo que se sitúa en 2.6%. La convicción se centra en las reformas estructurales y en la economía estadounidense. Para 2018 el rango de la SHCP es más amplio: 2.0 a 3.0%, lo que habla de menos certezas y más riesgos o escenarios.

El Banco de México comparte el mayor optimismo que se tuvo en las proyecciones a lo largo de 2017, pues sus encuestas mejoraron de 1.49 en enero a 2.11% en diciembre. Los años de 2018 y 2019 emularon este camino ascendente, aunque la euforia es más moderada. Los especialistas en economía que encuesta el Banxico ven estos años más positivos y menos volátiles, en 2.24 y 2.35%, correspondientemente. Las preocupaciones se dirigen del ámbito externo a la política interna y a la inseguridad.

La CEPAL establece el crecimiento del PIB en 2.2% en 2017 y 2.4% en 2018, el primero impulsado por el sector exportador y afectado por los desastres naturales, el segundo año por un mayor dinamismo en el comercio exterior y por el gasto en reconstrucción.

El FMI enfatiza el año electoral, reconoce las afectaciones de la negociación del TLCAN y las condiciones inflacionarias atípicas en México. Su pronóstico para 2017 lo reduce a 2.0% y para 2018 y 2019 los mejora y los ubica en 2.3 y 3.0%. Standard & Poor's comparte las preocupaciones electorales del Fondo con una previsión en el panorama actual de 2.3%, pero que podría bajar a 1.6% en la materialización de alguno de los apuros.

El Banco Mundial es el más pesimista bajo el escenario actual para el cual señala los mismos riesgos: inflacionarios, de negociación del acuerdo comercial y del año electoral. Para 2017 no cree que el PIB crezca más de 1.9% y en 2018 apenas lo mejora al ubicarlo en 2.1%. Señala que si los compromisos se van disipando, 2019 y 2020 serían más favorables; sin embargo, advierte que si fallan las pláticas en torno al TLCAN la economía se podría descarrilar. Omite dar cifras, pero para un descarrilamiento uno entiende una tasa menor a la de 1.6% que marca S&P.

De esta forma, nuestro país tiene en 2017 lo que se registró en la economía global en 2016, es decir, uno de los peores años posteriores a la crisis del 2009, pero que marca el regreso a mejores tasas de crecimiento en al menos los próximos cinco años.

Los riesgos son muchos y aunque el pesimismo que había al inicio del año pasado por la llegada de Trump se fue disipando y el PIB tuvo en desempeño mejor, el escenario positivo para 2018 y 2019 se puede revertir; en esta ocasión las proyecciones favorables para México podrían tener un camino descendente ante las negociaciones del TLCAN y las apuestas e injerencias del capital contra algunos candidatos a la presidencia.