

México

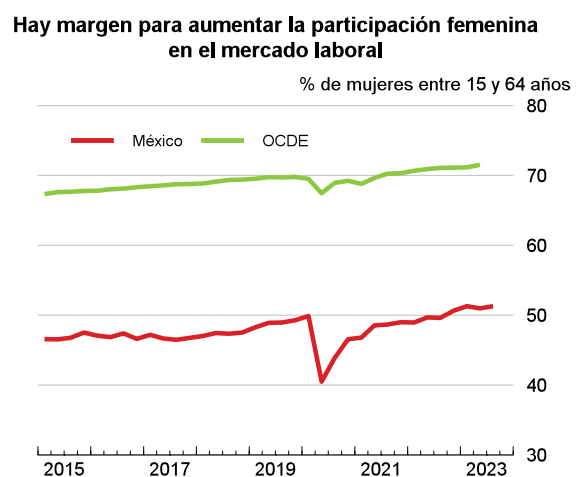
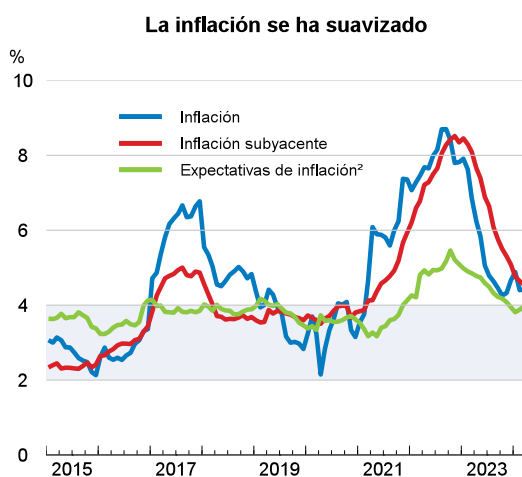
Se prevé que la economía crezca un 2,2% en 2024 y un 2,0% en 2025. La solidez del mercado laboral reforzará el consumo. La inversión se verá respaldada por los proyectos de infraestructuras públicas en 2024 y por la deslocalización gradual de actividades manufactureras a México. Las exportaciones sostendrán el crecimiento en 2025, tras perder algo de dinamismo en 2024 por la ralentización registrada en Estados Unidos. La inflación seguirá descendiendo poco a poco hasta el 3,1% en 2025.

La política monetaria debería suavizarse progresivamente al tiempo que mantiene su orientación restrictiva para conseguir que la inflación siga descendiendo de forma sostenida hacia su objetivo. La puesta en marcha de un plan fiscal plurianual ayudaría a mantener la prudencia presupuestaria y aportaría cierto margen fiscal para aumentar el gasto destinado a impulsar la productividad. Asimismo, la adopción de un sistema integral de educación de primera infancia de cuidado infantil y la ampliación del servicio de atención formal a la tercera edad facilitarían la participación de la mujer en el mercado laboral.

La demanda interna mantiene su resiliencia

Los indicadores a corto plazo denotan que el consumo sigue siendo sólido, sobre todo en los servicios. La producción industrial se ha recuperado tras mostrar cierta debilidad a finales de 2023. La construcción no residencial se ha mantenido fuerte y la industria manufacturera ha repuntado, mientras que la actividad en la minería y las industrias de los servicios públicos sigue disminuyendo. Los polígonos industriales de los estados cercanos a la frontera estadounidense están prácticamente a plena capacidad, al tiempo que está aumentando el precio del alquiler de los almacenes y la construcción de espacios industriales adicionales. La inflación medida por el IPC ha descendido hasta el 4,4% (interanual) en marzo, mientras que la inflación subyacente se sitúa en el 4,6%. Las presiones inflacionistas siguen siendo especialmente fuertes en los servicios, y han alcanzado el 5,4% en marzo.

México



1. El área sombreada representa el rango de la meta de inflación del banco central.
 2. Expectativas de inflación para los próximos 12 meses por analistas del sector privado.
 Fuente: Banco de México; y Estadísticas laborales a corto plazo de la OCDE.

México: demanda, producción y precios

	2020	2021	2022	2023	2024	2025
	Precios corrientes, en MXN mil millones	Cambios porcentuales, volumen (precios de 2018)				
México						
PIB a precios de mercado	24 081.8	5.7	3.9	3.2	2.2	2.0
Consumo privado	15 920.6	8.1	5.2	4.3	2.9	2.5
Consumo del gobierno	2 937.8	-0.5	1.2	2.1	6.2	1.4
Formación bruta de capital fijo	4 835.1	9.7	7.7	19.5	5.6	3.2
Demanda interna final	23 693.5	7.4	5.3	7.3	3.8	2.5
Acumulación de existencias ¹	- 1.0	0.2	-0.1	0.0	0.0	0.0
Demanda interna total	23 692.5	7.6	5.2	7.0	3.7	2.5
Exportaciones de bienes y servicios	9 450.5	7.2	8.7	-6.9	-0.7	4.4
Importaciones de bienes y servicios	9 061.2	15.0	8.3	5.7	2.5	5.6
Exportaciones netas ¹	389.3	-3.0	0.0	-5.5	-1.4	-0.9
<i>Partidas de informe</i>						
Deflactor del PIB	—	4.5	6.4	4.5	4.3	2.6
Índice de precios al consumidor	—	5.7	7.9	5.5	4.5	3.1
Índice de inflación subyacente ²	—	4.7	7.6	6.7	4.3	3.1
Tasa de desempleo ³ (% de fuerza laboral)	—	4.1	3.3	2.8	2.9	3.0
Saldo por cuenta corriente (% del PIB)	—	-0.5	-1.4	-0.3	-0.2	-0.3

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

2. Índice de precios al consumidor excluyendo artículos volátiles: agricultura, energía y tarifas aprobadas por varios niveles de gobierno.

3. Basado en la Encuesta Nacional de Empleo.

Fuente: OCDE, base de datos de Perspectivas Económicas 115.

El mercado laboral se muestra fuerte, y la tasa de desempleo se sitúa en niveles históricamente bajos (2,5% en febrero). La creación de empleo formal sigue aumentando, si bien a un ritmo más lento que en 2023, mientras que la tasa de informalidad ha descendido ligeramente hasta situarse en el 55%. En México no se dispone de información sobre ofertas de empleo, pero los análisis recientes sugieren un endurecimiento del mercado laboral, al tiempo que las empresas indican que tienen dificultades para encontrar y retener trabajadores con las competencias adecuadas. La participación de la mujer en el mercado laboral ha aumentado, pero sigue siendo claramente inferior a la de sus homólogos regionales y a la de otros países de la OCDE. Las responsabilidades domésticas y de cuidados familiares recaen de forma desproporcionada en las mujeres, lo que dificulta sus posibilidades de terminar los estudios o de incorporarse a la fuerza laboral.

La relajación de la política monetaria debe ser gradual y se planea una reducción del déficit fiscal

El banco central ha empezado a recortar las tasas de interés, situándolas en el 11,0%. Dado que la inflación medida por el IPC sigue por encima de la banda superior del rango objetivo y la inflación de los servicios se muestra especialmente persistente, la política monetaria debería seguir siendo restrictiva, y los nuevos recortes de tasas de interés deberían ser graduales y depender de los datos disponibles. Se asume que la tasa de interés oficial se reducirá gradualmente hasta el 7,5% a finales de 2025. El sector público se fija como objetivo un déficit fiscal del 5% en 2024, dado que se han incrementado de manera considerable las asignaciones presupuestarias a gastos sociales —sobre todo a las pensiones universales no contributivas— y a proyectos emblemáticos de infraestructuras en el sur del país, al tiempo que han aumentado los costos de endeudamiento. Se prevé que el déficit público descienda al 2,5% en 2025, debido en parte a la reducción de la inversión pública, vinculada en parte a la finalización de algunos de los proyectos de infraestructuras del sur del país. Esto implica un endurecimiento de la política fiscal en 2025. Se espera que la relación deuda pública neta/PIB se mantenga en torno al 50% del PIB a finales de 2025.



El crecimiento se moderará

Se prevé que la economía crezca un 2,2% este año y un 2,0% en 2025. El consumo privado será un motor clave del crecimiento, motivado por el bajo desempleo y el aumento de los ingresos reales en los hogares. La inversión privada se beneficiará progresivamente del traslado de la actividad manufacturera a México. Las exportaciones seguirán beneficiándose de la profunda integración conseguida en las cadenas de valor manufactureras. La inflación medida por el IPC y la inflación subyacente seguirán desacelerándose poco a poco y se espera que regresen al objetivo del 3% en el tercer trimestre de 2025. Sin embargo, las perspectivas de inflación siguen siendo muy inciertas. La inflación puede ser más persistente de lo previsto, sobre todo en los servicios. Las tensiones financieras registradas a nivel mundial pueden desencadenar una mayor aversión al riesgo e incrementar los costos de financiación y la volatilidad en los mercados de divisas. En el lado positivo, la industria manufacturera podría repuntar con más fuerza si la producción en los parques industriales en construcción se iniciara antes de lo previsto.

Impulsar la productividad, combatir el cambio climático y adaptarse a él, cuestiones prioritarias

Aumentar la eficiencia del gasto público —haciendo un uso más sistemático de los análisis costo-beneficio y de la comprobación de los recursos disponibles— e incrementar los ingresos tributarios —ampliando la base del impuesto sobre la renta de las personas físicas, impulsando la recaudación del impuesto sobre bienes inmuebles y continuando la lucha contra la evasión fiscal— ayudaría a financiar gasto adicional en áreas como la educación, las infraestructuras digitales o la lucha contra el cambio climático. Adoptar regulaciones que promuevan la inversión del sector privado en las energías renovables ayudaría a transformar en una ventaja competitiva el gran potencial que tiene el país en este ámbito. Mejorar la gestión del agua, reduciendo riesgos y costos operativos y promoviendo la sostenibilidad medioambiental, haría de México un destino aún más atractivo para los procesos de nearshoring.