



El caos arancelario podría empujar a México a una recesión técnica

By Ana Isabel Martínez and Noe Torres

March 11, 2025 11:43 AM CST · Updated 3 hours ago



La economía de México parece encaminada a contraerse en el primer trimestre, entrando en una recesión técnica, según analistas, ya que los aranceles intermitentes del presidente de Estados Unidos, Donald Trump, causan estragos en un crecimiento que ya se estaba debilitando.

"El daño ya está hecho, tal vez haya una leve recuperación en el segundo trimestre, pero este trimestre está perdido", dijo Marco Oviedo, estratega senior para América Latina de XP Investments.

Durante los últimos meses de 2024, México tuvo su primera caída trimestral del PIB desde la pandemia. Una contracción en el primer trimestre marcaría una recesión técnica, definida como dos trimestres consecutivos de crecimiento negativo.

Las amenazas arancelarias de Trump acumulan dolor sobre México tras una devastadora sequía el año pasado. Los inversores también estaban preocupados por una controvertida revisión judicial y el poder sin control del partido gobernante Morena en el Congreso.

La economía es un dolor de cabeza para la presidenta de México, Claudia Sheinbaum, que goza de altos índices de aprobación, pero ha tenido que frenar agresivamente el gasto después de heredar el déficit presupuestario más alto del país desde la década de 1980.



Una recesión técnica probablemente reavivaría la presión a favor de una reforma fiscal. Sheinbaum ha dicho que México no necesita una reforma significativa, incluso mientras lucha con la forma de mantener los niveles actuales de bienestar mientras la economía se tambalea.

La semana pasada, Trump impuso aranceles del 25% a todas las importaciones de México y Canadá, y luego ofreció un indulto de un mes para los bienes que cumplen con el T-MEC, un acuerdo comercial regional.

Sheinbaum ha dicho que espera que las exportaciones bajo el T-MEC permanezcan exentas de aranceles. Alrededor de la mitad de las exportaciones mexicanas a EE.UU. cumplen con el T-MEC y el gobierno pretende aumentar esa cifra a entre 85% y 90%, según el secretario de Economía, Marcelo Ebrard.

Sin embargo, las perspectivas sobre los aranceles siguen sin estar claras. Los frecuentes cambios de Trump sobre los aranceles han exasperado a los equipos negociadores de México y Canadá, dejando a las empresas en el limbo.

Economistas que participan en encuestas de Reuters han advertido de un mayor riesgo de recesión para Estados Unidos, México y Canadá ante el incierto futuro del T-MEC.

El PIB de México se contrajo a una tasa desestacionalizada del 0,6% en el cuarto trimestre y el crecimiento de todo el año fue del 1,2%, lo que refleja un empeoramiento del panorama económico incluso antes de la llegada de Trump.

Sheinbaum ha insistido en que la economía de México es fuerte y recientemente lanzó un plan destinado a impulsar la inversión y sustituir las importaciones con un aumento de la fabricación local.

A pesar del empeoramiento de las cifras, algunos dicen que es demasiado pronto para sacar conclusiones firmes.

El subgobernador del banco central de México, Jonathan Heath, dijo a Reuters que "es muy prematuro hablar de recesión" aunque se registre una ligera contracción en el primer trimestre, aunque "sí tenemos que admitir que estamos pasando por una mala racha de estancamiento causada en gran parte por la incertidumbre prevaleciente".



Dijo que esperaba "un descenso en la construcción y en algunas partes de la industria manufacturera, pero no está nada claro que vaya a abarcar la mayor parte de la economía".

En febrero, el Banco Central de México redujo a la mitad su previsión de crecimiento del PIB para 2025, del 1,2% anterior al 0,6%, aunque la Secretaría de Hacienda y Crédito Público ha mantenido su previsión de crecimiento del 2% al 3%.

La inversión fija bruta cayó un 2,6% desestacionalizado en diciembre, mientras que el consumo privado descendió un 1,1%.

El mes pasado, Fitch Ratings dijo que un arancel generalizado del 25% podría empujar a México a una recesión este año y que su calificación "BBB-" se enfrentaría a riesgos si las condiciones económicas perjudican a las finanzas públicas. Sheinbaum podría considerar una reforma fiscal para aumentar los ingresos e incrementar el gasto público para contrarrestar una posible recesión.

Pero eso probablemente haría crecer el déficit, que ella ha tratado de recortar.

"Tenemos que reconocer que las reglas han cambiado", dijo Ernesto Revilla, economista jefe de Citi para América Latina. "Hay un nuevo nivel de incertidumbre en la región de América del Norte que, independientemente de que los aranceles no ocurran, causará un daño permanente porque va a ahuyentar la inversión".

[Tariff chaos could push Mexico into technical recession | Reuters](#)