



UNIVERSIDAD
AUTÓNOMA
METROPOLITANA
Unidad Xochimilco



XXXV
CONGRESO
DE INVESTIGACIÓN
DEPARTAMENTAL

LAS MÚLTIPLES CRISIS POST-PANDEMIA. RECONFIGURACIÓN, CAMBIOS Y RETOS

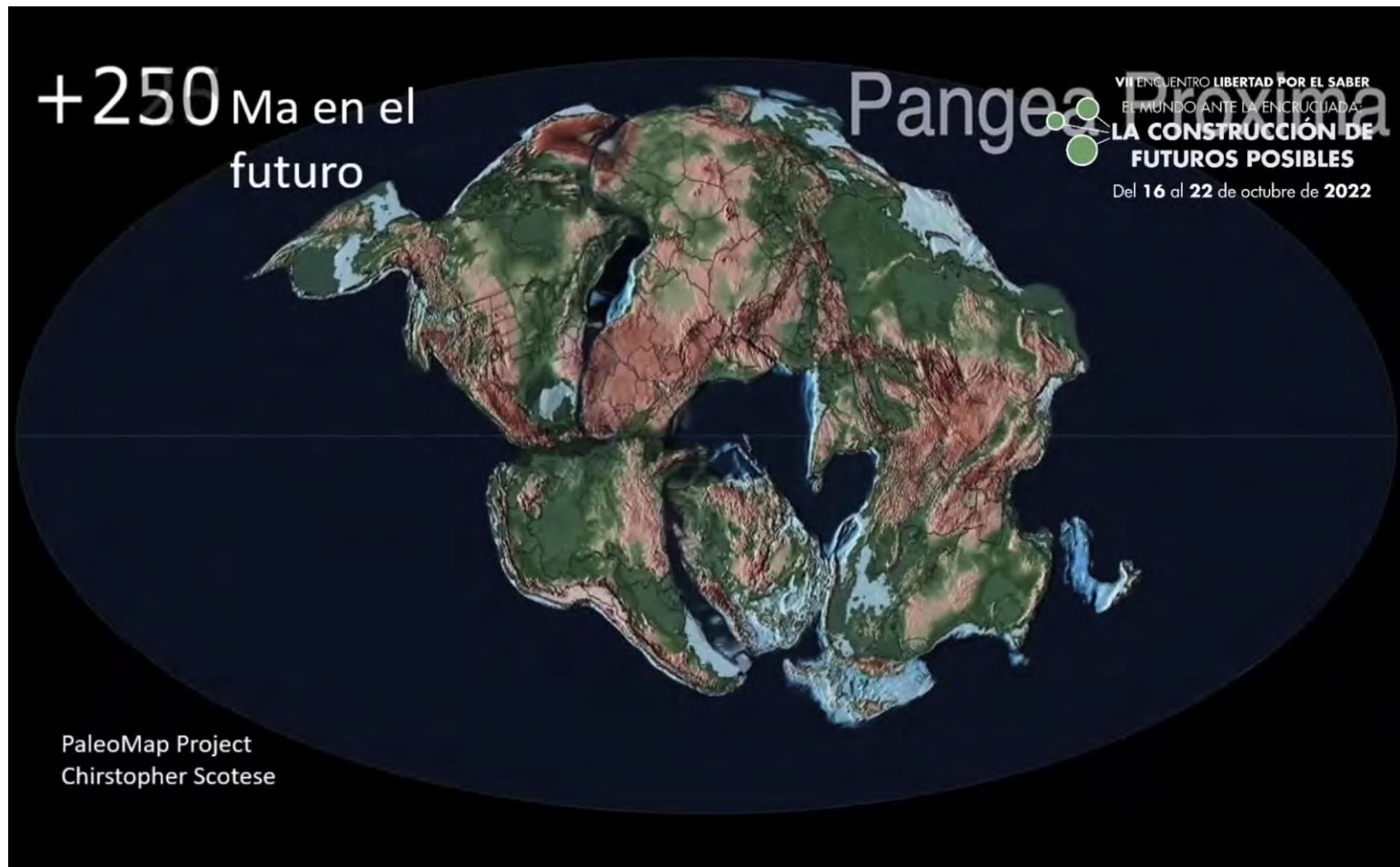
3, 4 y 5 de noviembre de 2022

PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MEXICANA EN EL MEDIANO PLAZO

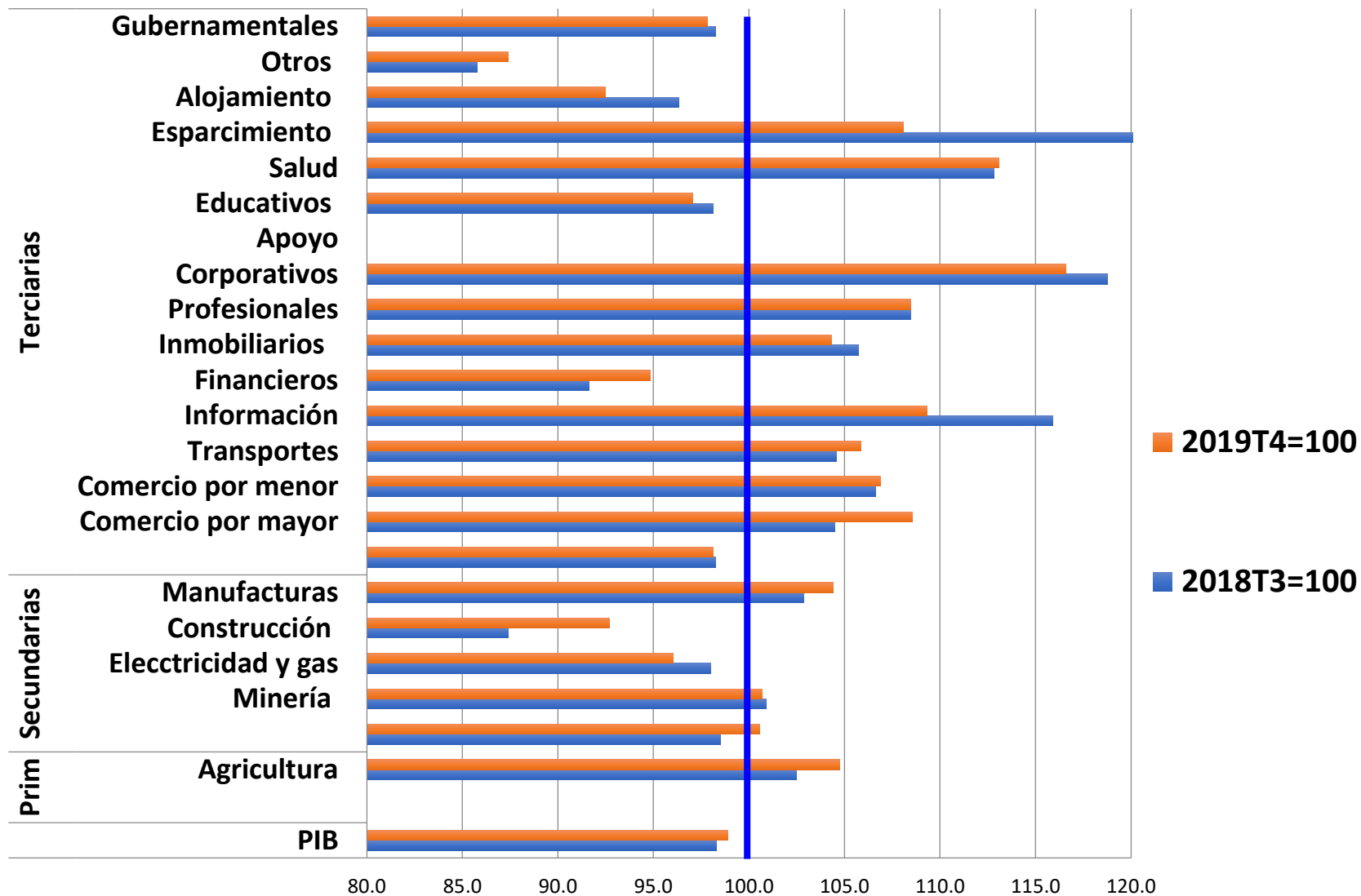
ENRIQUE PROVENCIO



Jaime Urrutia y la especulación educada sobre los posibles futuros: la tierra dentro de 250 millones de años, dada la dirección y velocidad del movimiento de las placas tectónicas (5-9 cm/año), “aunque el futuro normalmente es incierto” <https://colnal.mx/agenda/el-planeta-del-futuro/>

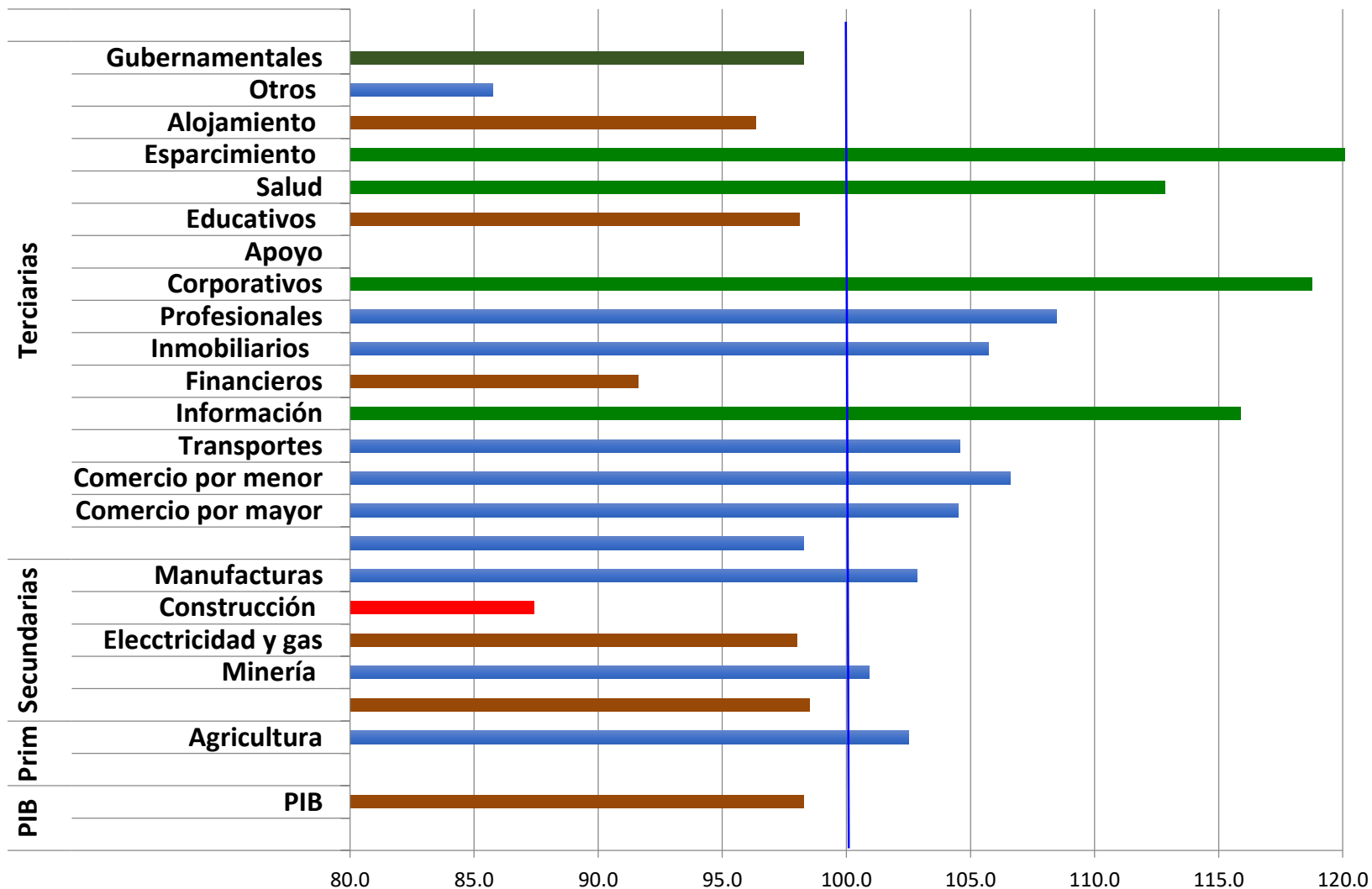


¿Dónde estamos? La recuperación (a 2022T3) por actividades, frente a 2019T4=100 y 2018T3=100



Con la información de INEGI <https://www.inegi.org.mx/temas/pib/>

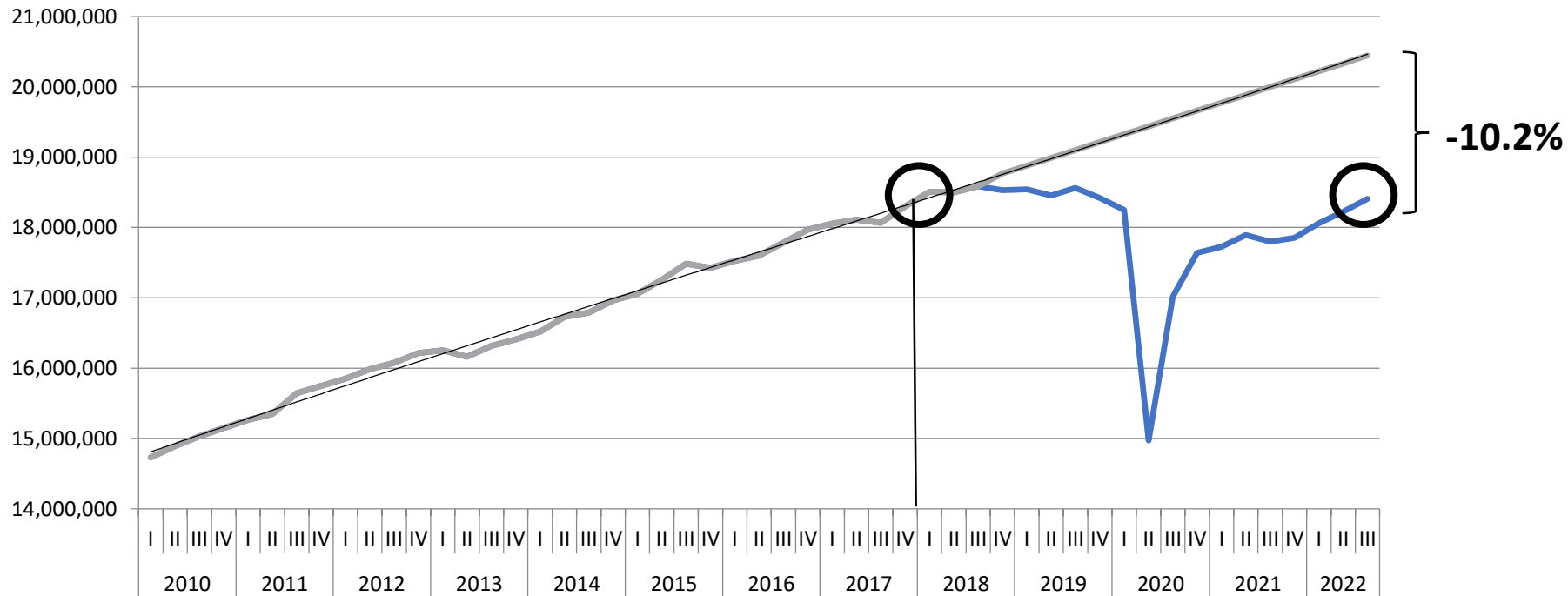
La recuperación (a 2022T3) por actividades, 2018T3=100



Con la información de INEGI <https://www.inegi.org.mx/temas/pib/>

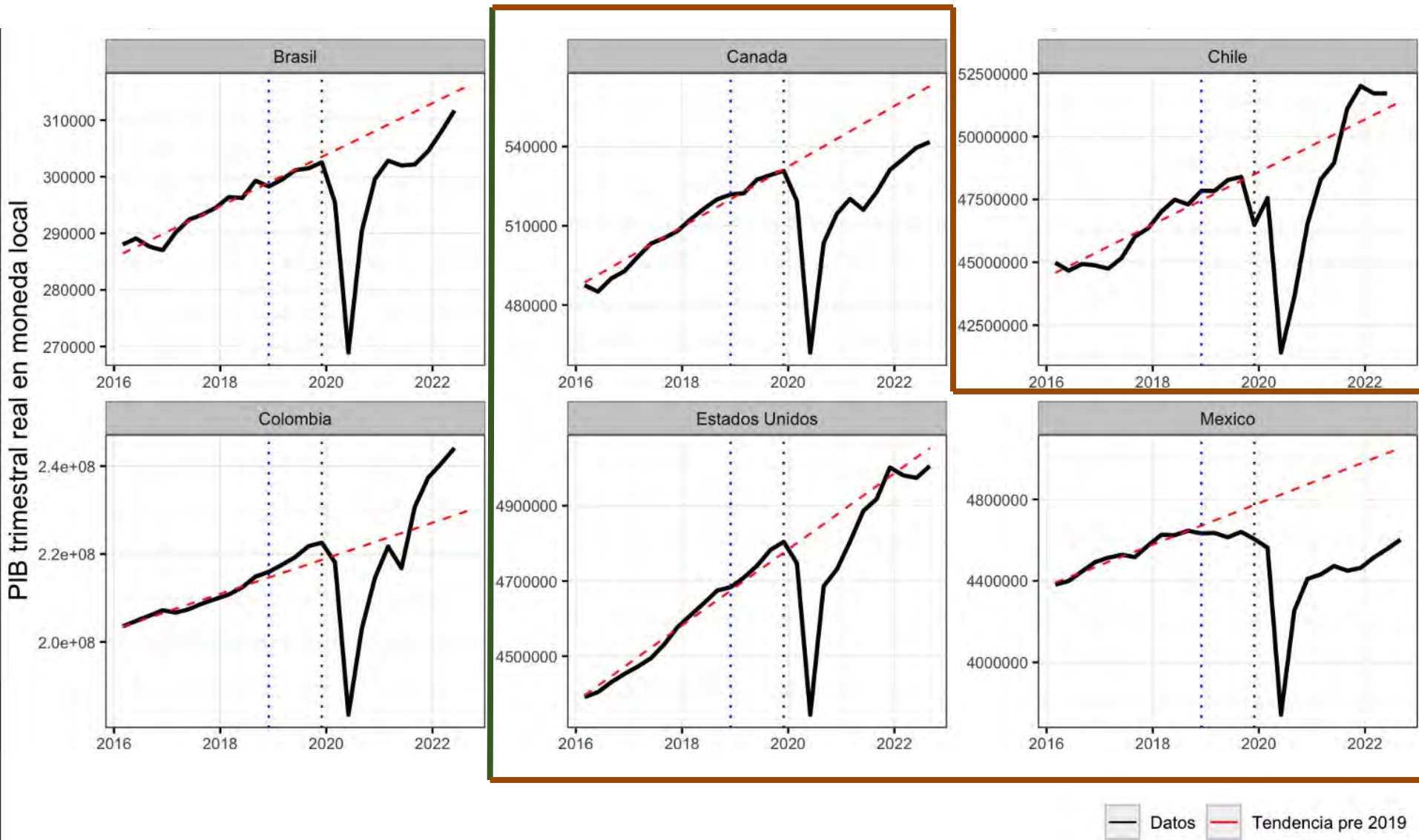
¿Qué perdimos? PIB 2010-2022_{T3} Mills. de 2013. Serie desestacionalizada.

Al tercer trimestre de 2022, el nivel del producto fue equivalente al de fines de 2017, y se ubicó 10.2% abajo del tendencial (2010-2018). Se espera que en el T4 de 2022 alcance el nivel de 2019_{T4}. La diferenciación regional y por actividades es notable.



Con la información de INEGI <https://www.inegi.org.mx/temas/pib/>

PIB. Tendencia y recuperación 2016 – 2022 en varios países.



Fuente: OECD Stat.

— Datos — Tendencia pre 2019

¿Dónde pega más? Diferenciación regional

Hasta el primer semestre de 2022, y por macro regiones:

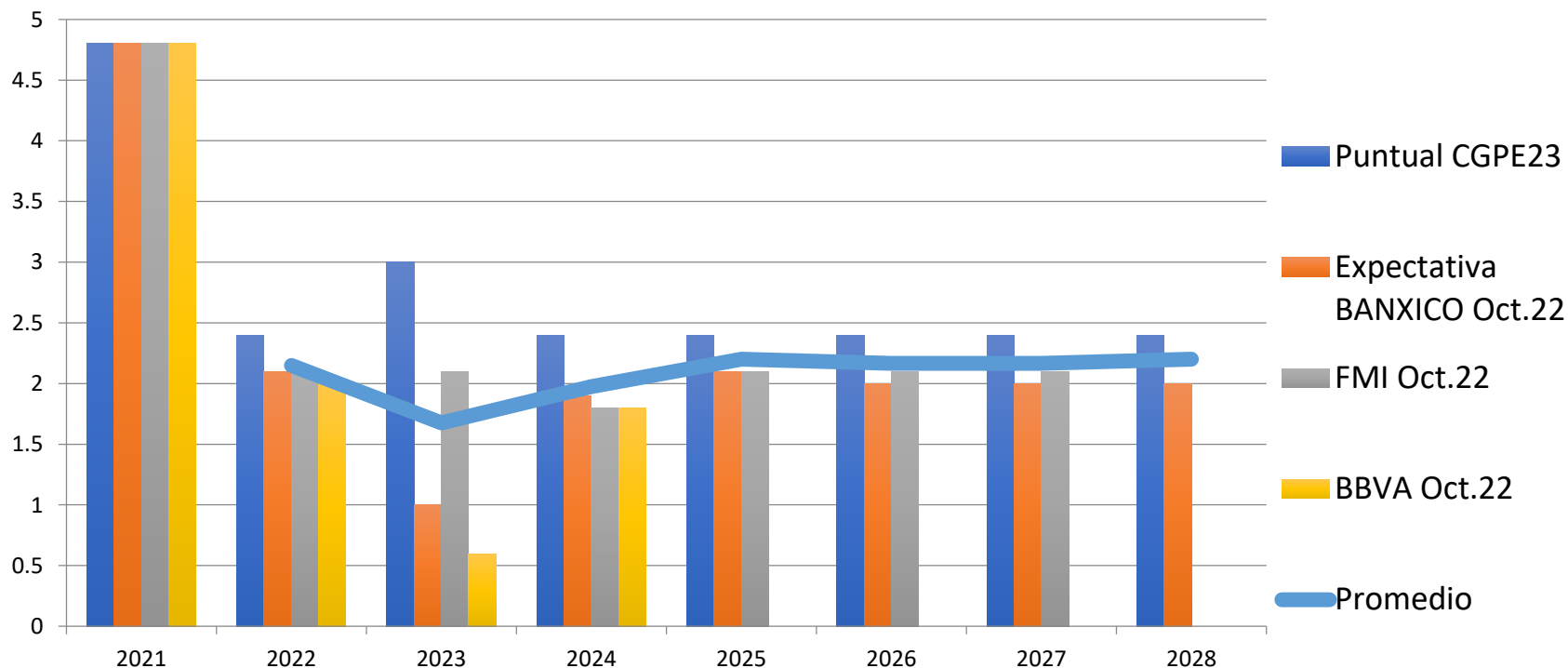
- Norte y Centro Norte, ya por arriba del 1er T 2020 (producto); Sur ligeramente abajo y Centro con una brecha de 4 % aprox.
- En actividad manufacturera, clara expansión en el Norte, sobre todo por la automotriz e igual en Centro y Centro Norte.
- En construcción, solo recuperación clara en el Sur, y en las otras regiones siguió la contracción.
- En actividades comerciales, recuperación más débil en el Centro.
(BANXICO, 2022, RER 2º T. 2022 <https://bit.ly/3BWWMGN>)



Índice del PIB de los estados al 2022 T2			
Puntos por debajo de 2018T3		Puntos por arriba de 2018T3	
De -5 a -15	De -0.1 a -4.9	De 1 a 4.9	>5
BCS (-15.7)	ZAC	MICH	GRO
Camp (-15.6)	VER	YUC	NAY
CDMX	MOR	QRO	BC (9.3)
COAH	GTO	MEX	CHIS (9.4)
TLAX	OAX	HGO	TAB (28)
QR	DGO	SON	
AGS	TAMP	JAL	
PUE	SLP	CHIH	
	SIN	COL	
	NL		

Con la información de INEGI, ITTAE al 2º Sem. 2022.

¿Qué se espera? Estimaciones diversas de crecimiento del PIB 2022-2027



https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/paquete_economico/cgpe/cgpe_2023.PDF

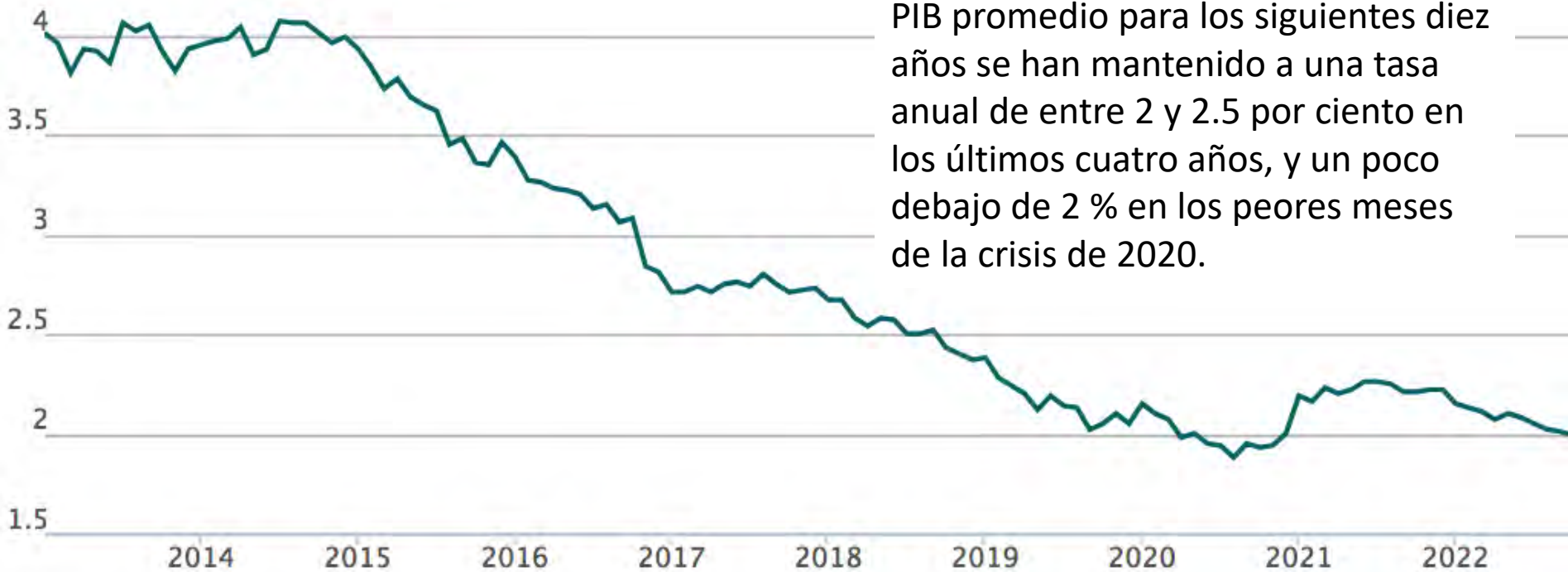
<https://www.imf.org/external/datamapper/NGDPD@WEO/MEX>

<https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B0166FDDE-AA6B-5F2C-EF8D-AADE6FA59965%7D.pdf>

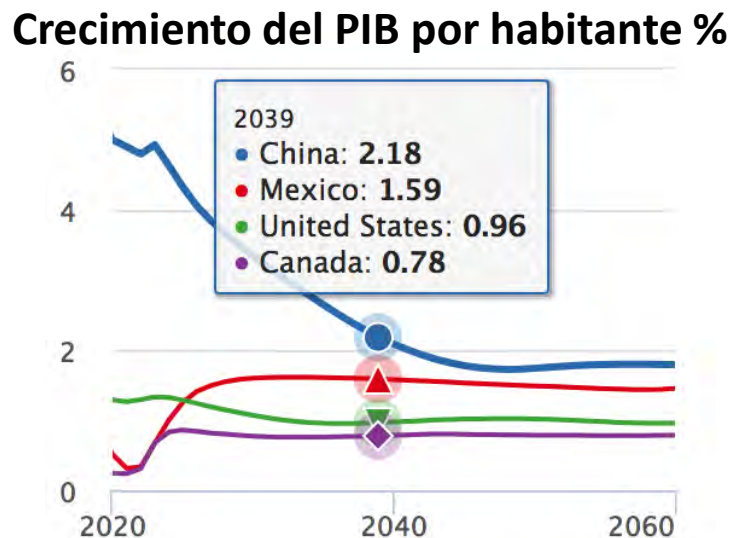
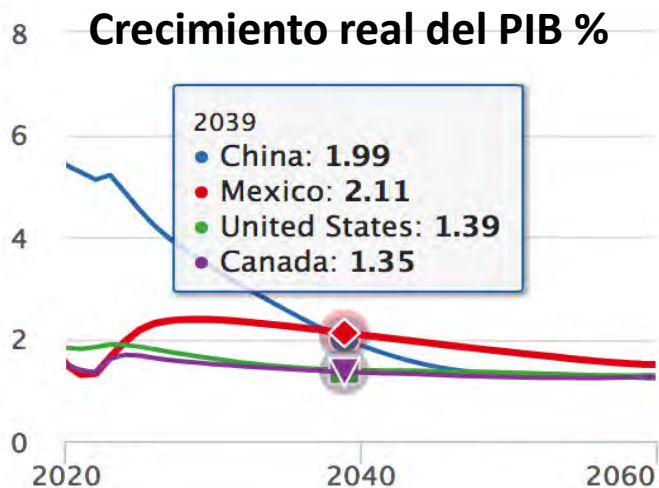
<https://www.bbvarsearch.com/publicaciones/situacion-mexico-octubre-2022-2/#:~:text=Situaci%C3%B3n%20M%C3%A9xico.-,Octubre%202022,y%20menor%20crecimiento%20en%20EE>

¿Desde cuándo se viene esperando mal? Expectativa de crecimiento del PIB para los siguientes 10 años, desde enero de 2013 hasta octubre de 2022. %.

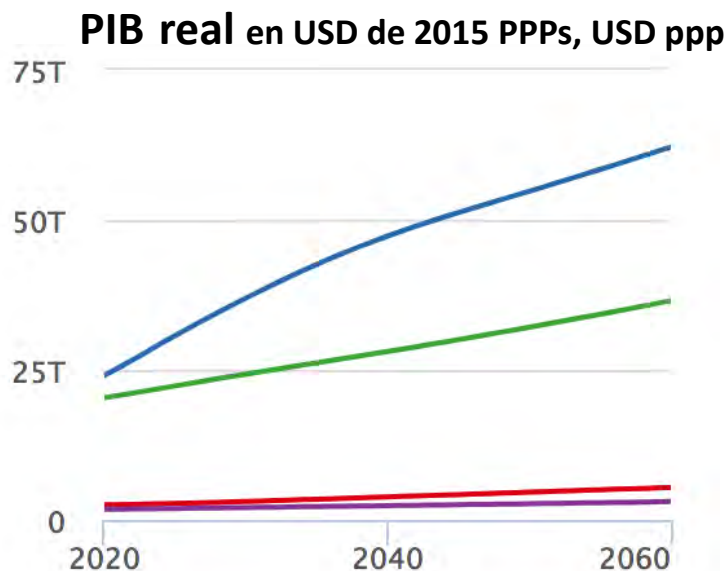
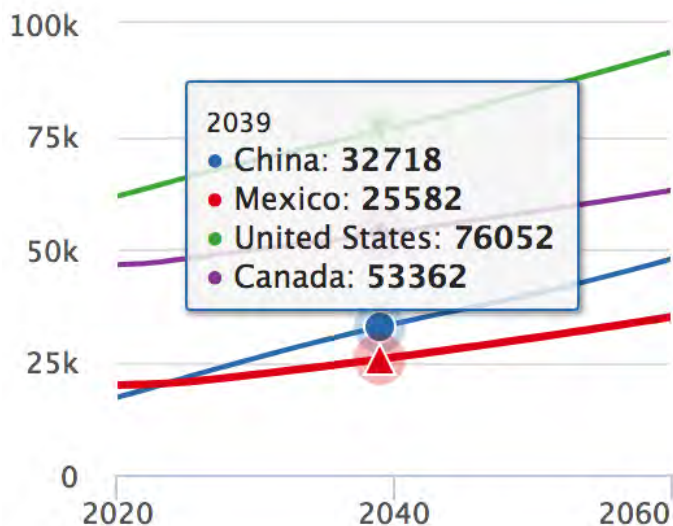
Los pronósticos de la variación del PIB promedio para los siguientes diez años se han mantenido a una tasa anual de entre 2 y 2.5 por ciento en los últimos cuatro años, y un poco debajo de 2 % en los peores meses de la crisis de 2020.



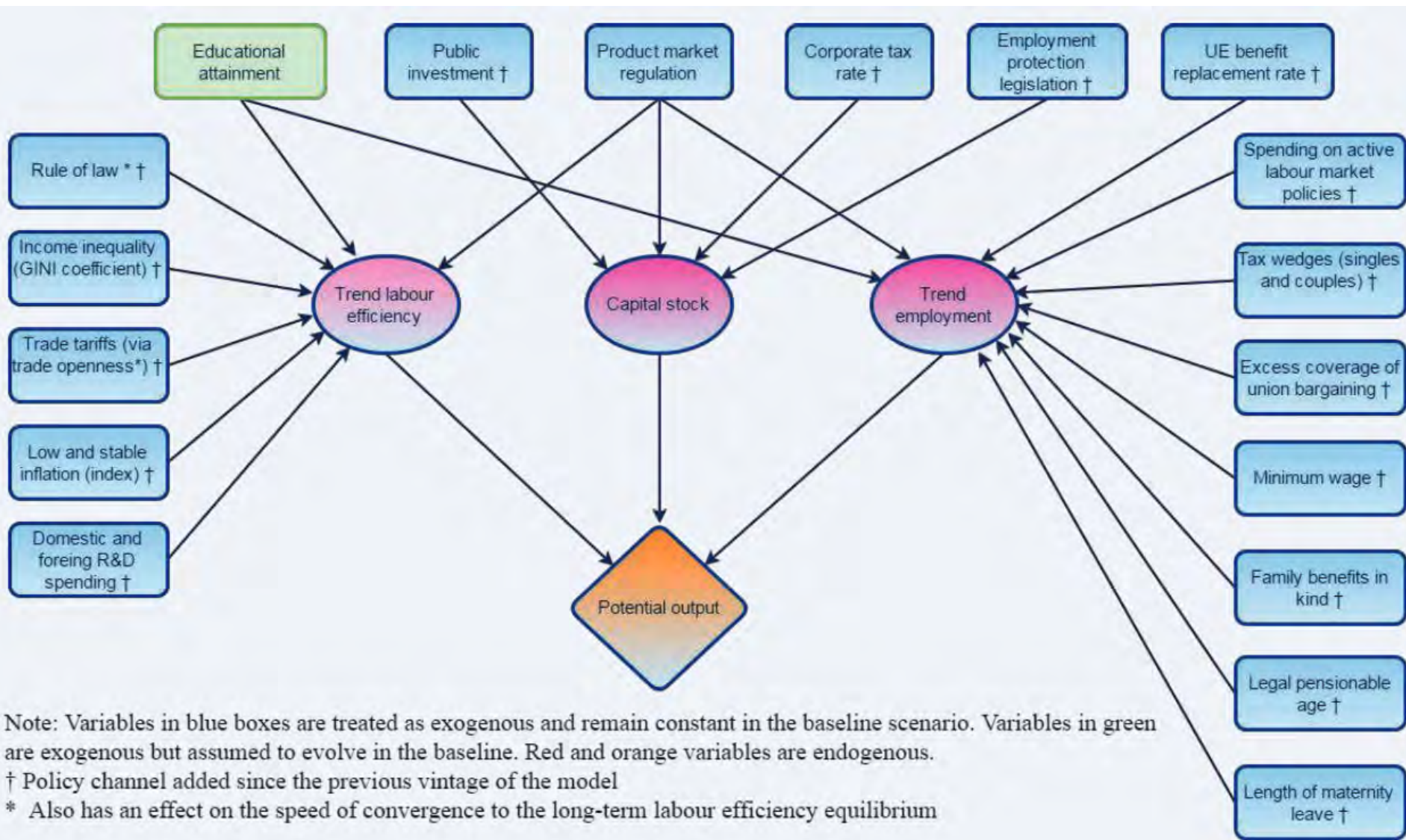
¿Es diferente el largo – largo plazo? Escenario base de OCDE 2020 – 2060 para PIB, PIB por habitante y sus crecimientos. México, Estados Unidos, Canadá y China.



PIB por habitante USD de 2015 PPPs, USD ppp

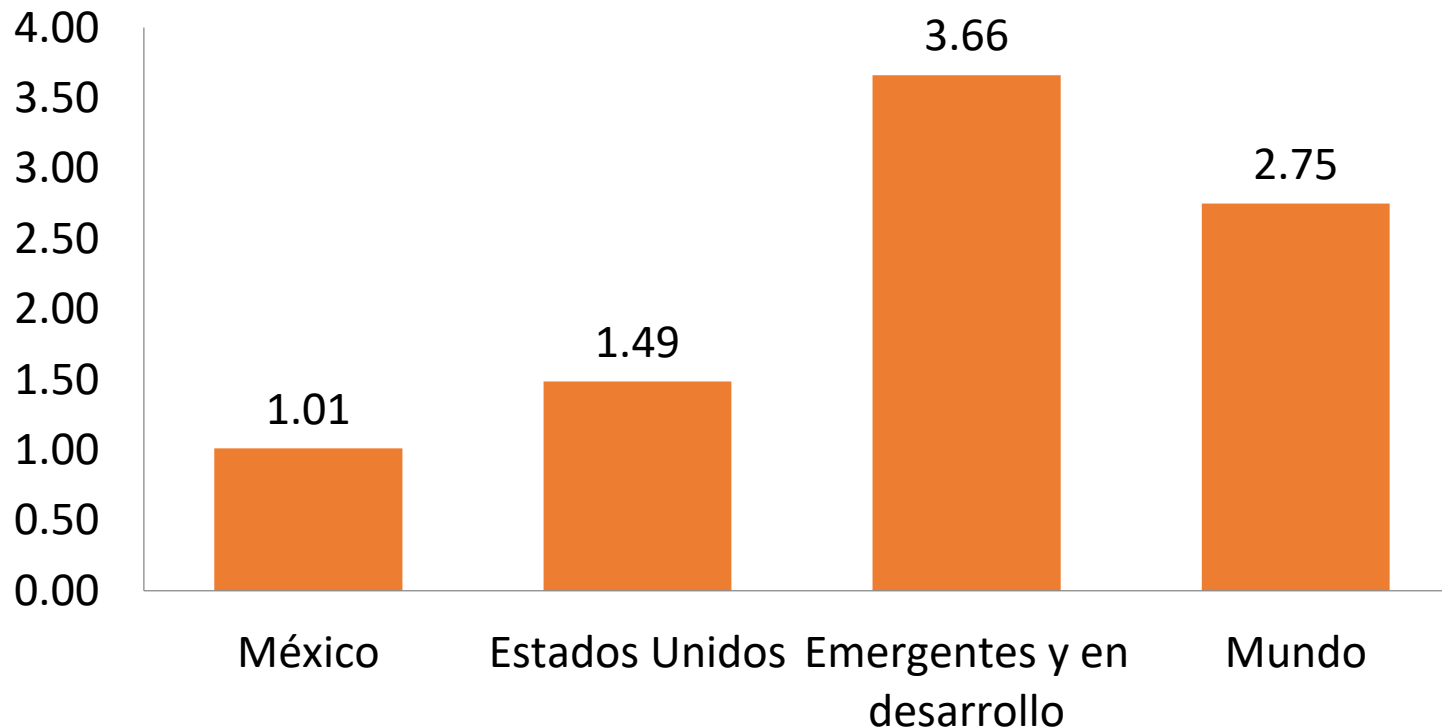


Canales de efectos de políticas en el escenario base de largo plazo de la OCDE



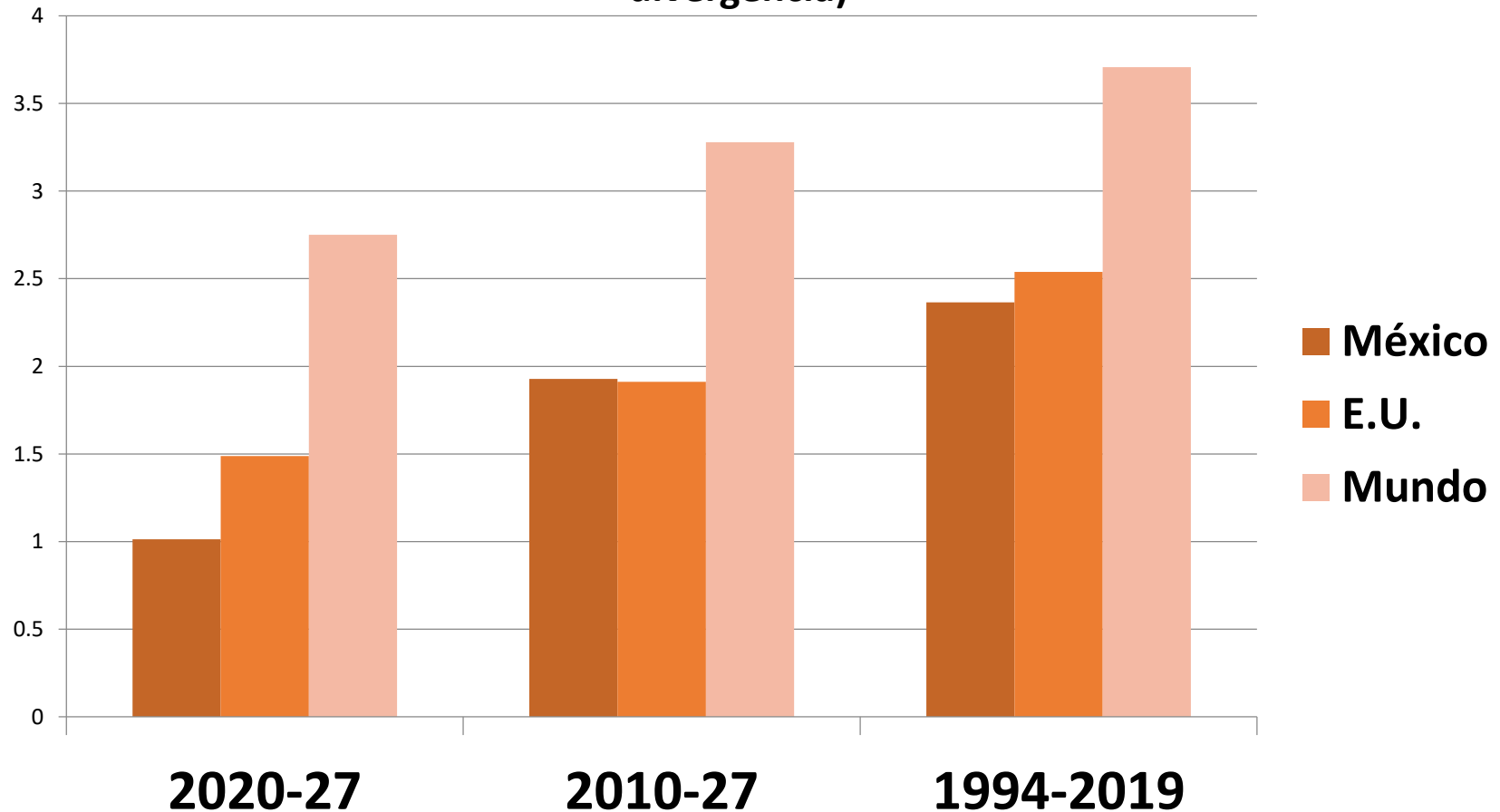
Note: Variables in blue boxes are treated as exogenous and remain constant in the baseline scenario. Variables in green are exogenous but assumed to evolve in the baseline. Red and orange variables are endogenous.
 † Policy channel added since the previous vintage of the model
 * Also has an effect on the speed of convergence to the long-term labour efficiency equilibrium

¿Cómo se compara el mediano plazo? Crecimiento estimado del producto 2020-2027 en México, Estados Unidos, países emergentes y en desarrollo y mundo.

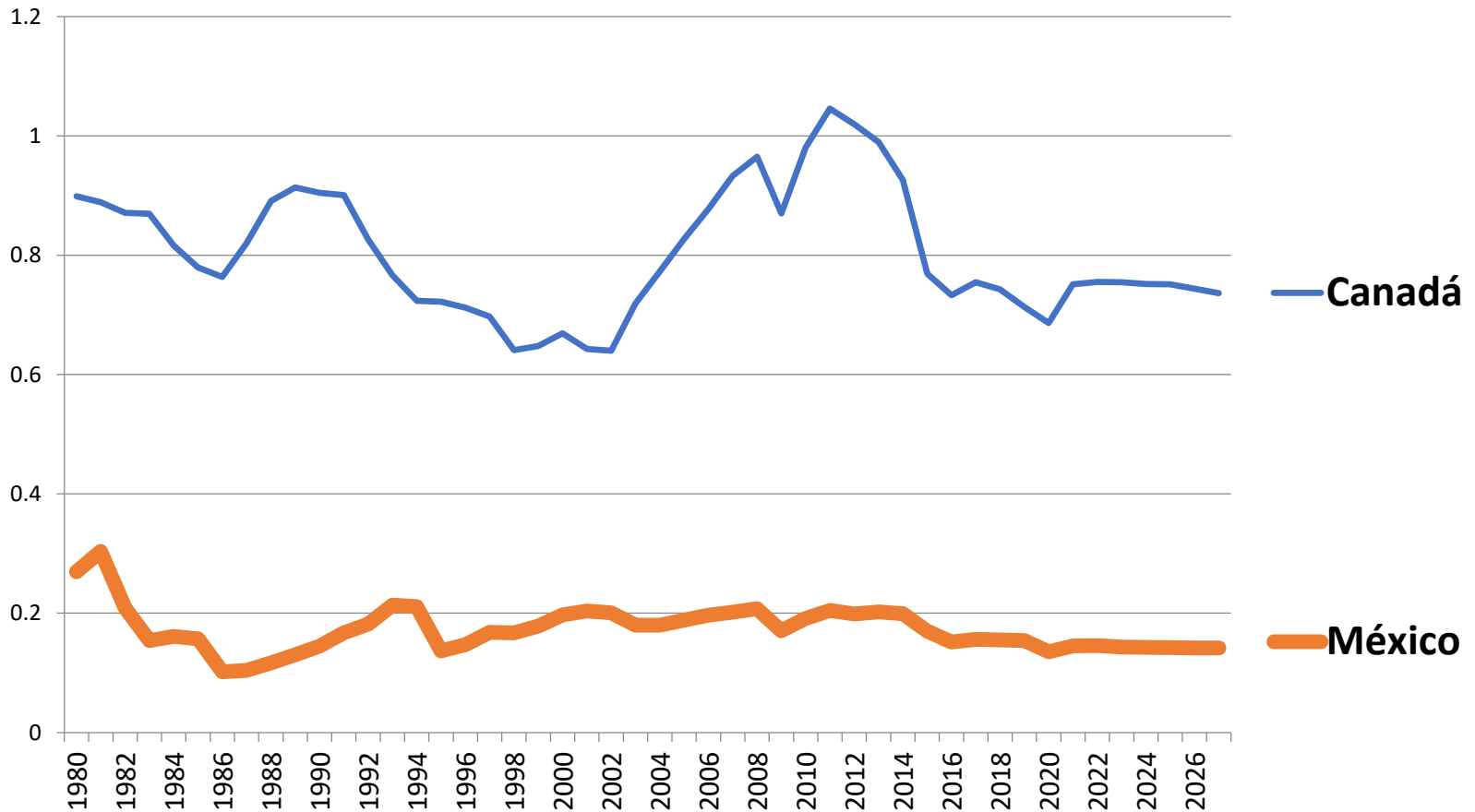


Crecimiento promedio del producto en diferentes periodos México, Estados Unidos y mundo.

En el periodo 2020-2027 la economía mexicana crecería menos que la de Estados Unidos, ampliándose la brecha de producto por persona (y la divergencia)

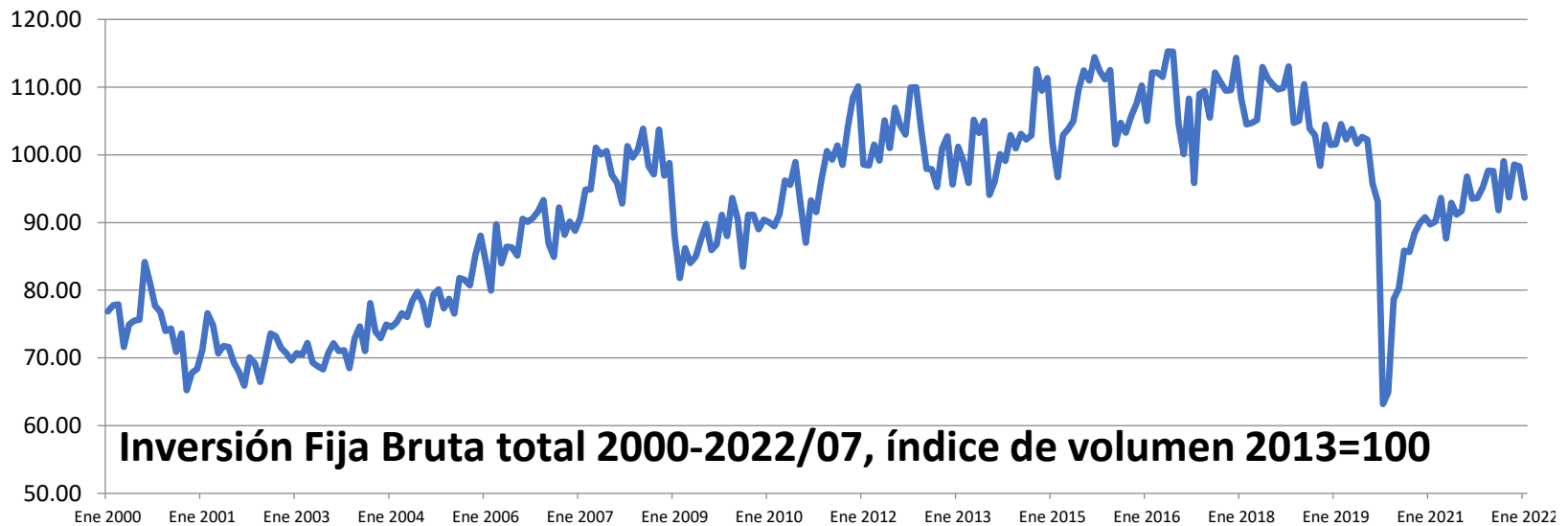
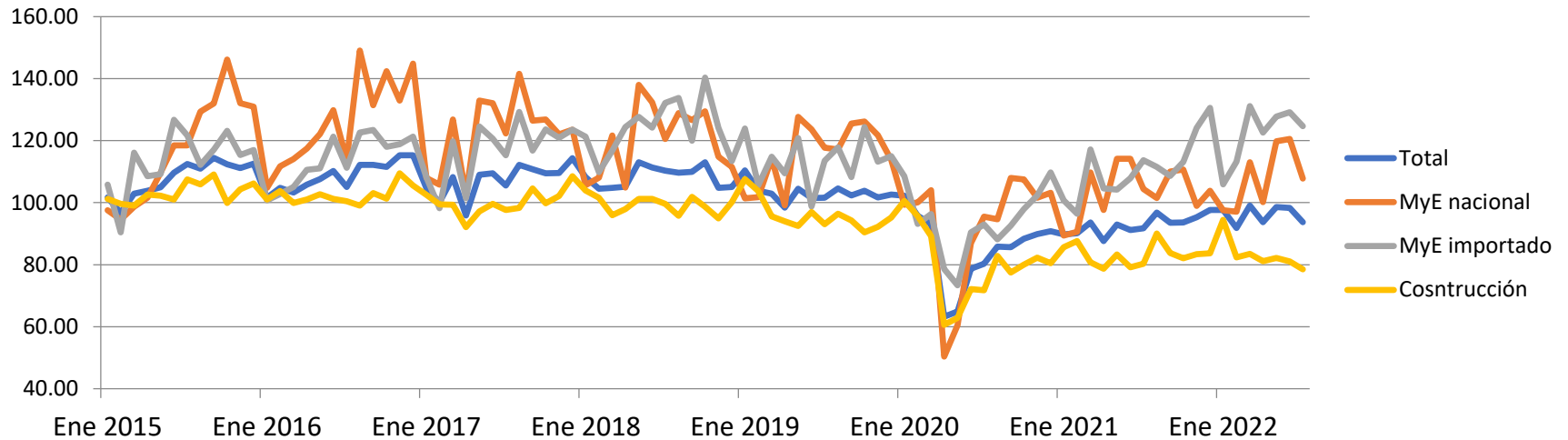


¿Convergencia o divergencia a mediano plazo? Relación del producto por persona de México y Canadá vs Estados Unidos 1980-2027 (dls. corrientes)

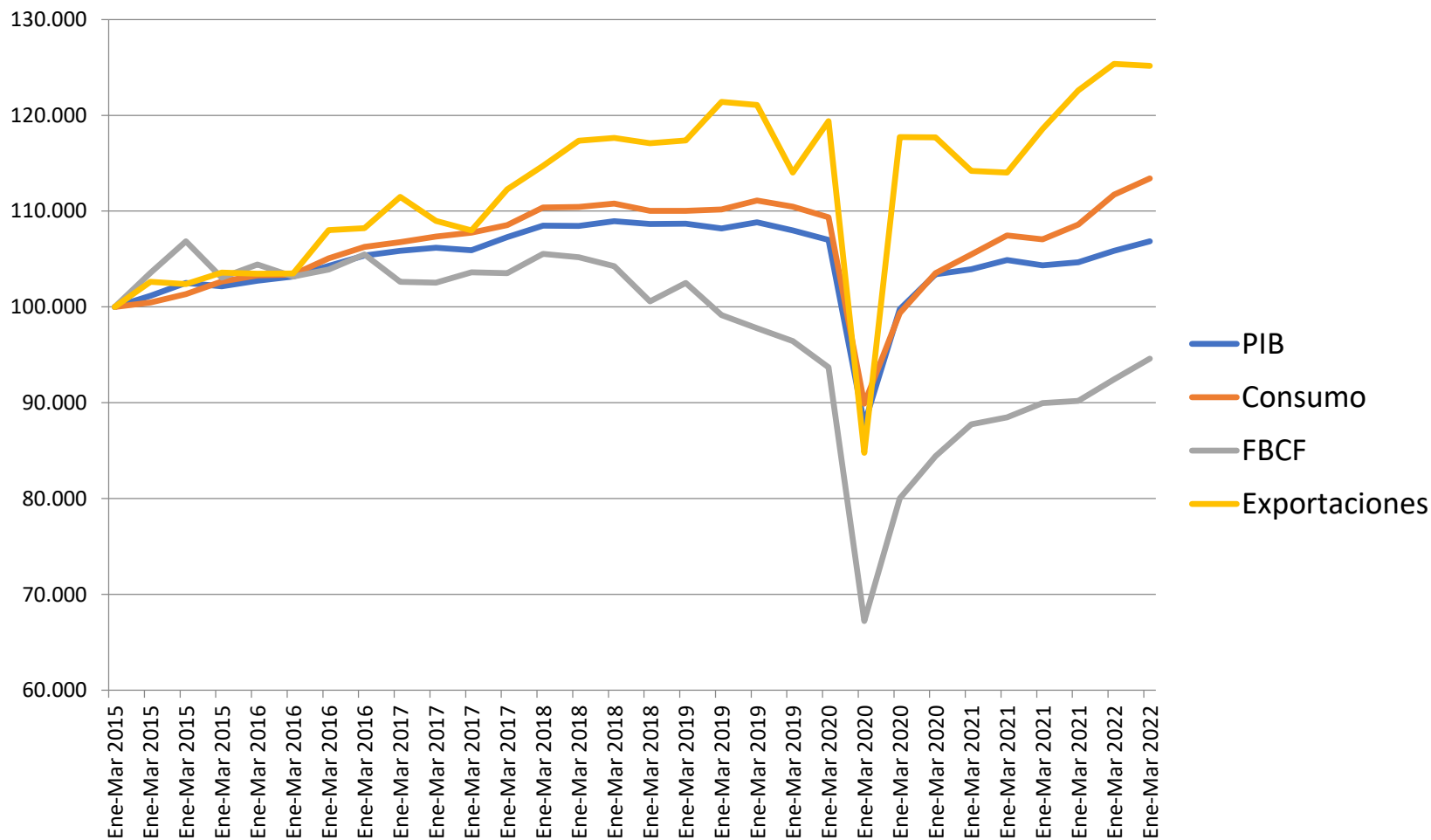


¿Por qué no crecemos? ... ¿y **Por qué habríamos de crecer?** J. Ros y J. Casar. Nexos, Oct.1, 2004. <https://www.nexos.com.mx/?p=11271>

Inversión Fija Bruta, algunos componentes 2015-2022/07, índice de volumen 2013=100

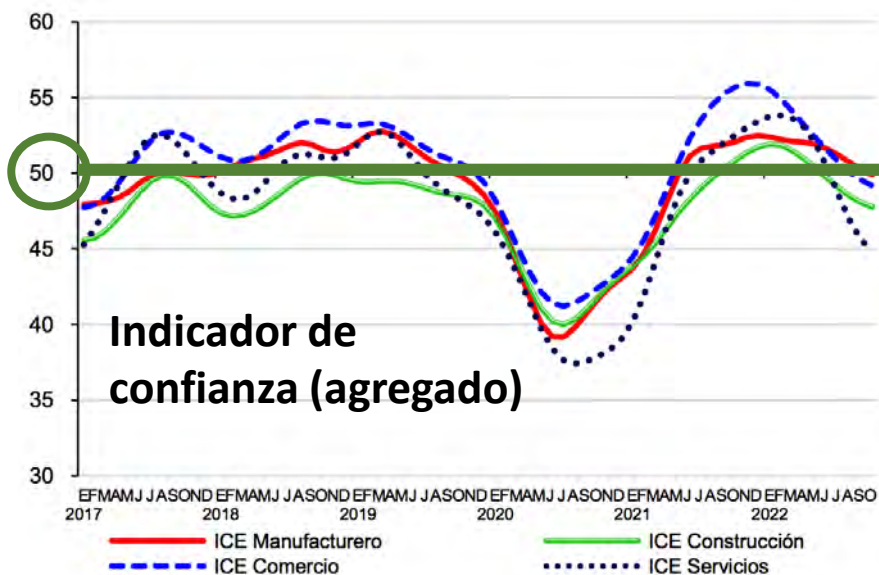


Producto y demanda: Consumo, FBCF y exportaciones, 2015-2022 T2. Índices 2015T1=100

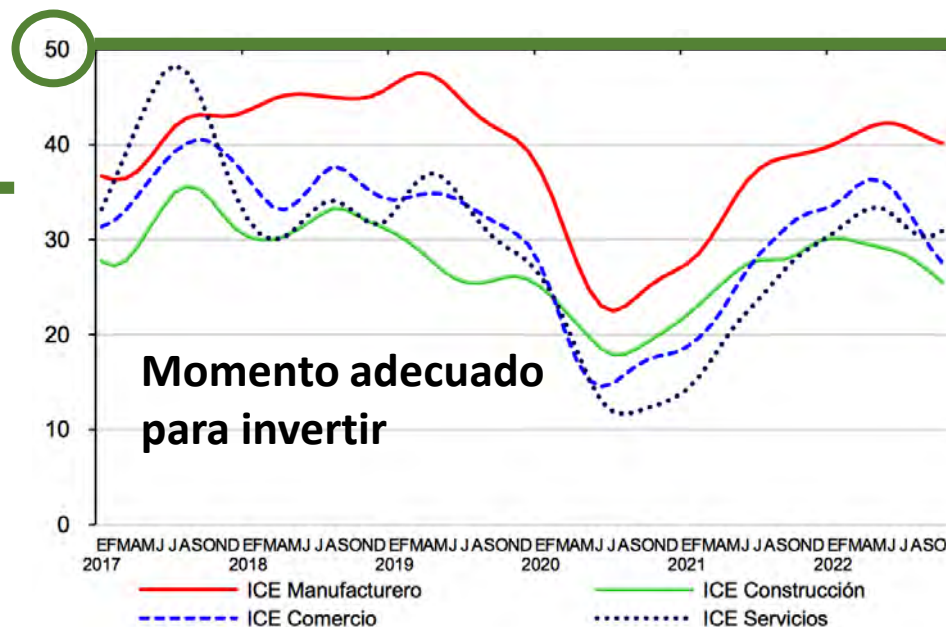


¿Cuál es el momento adecuado? Indicadores de confianza empresarial por sector, series de tendencia-ciclo 2017-2022 Oct.

El indicador agregado de confianza empresarial rebasó el umbral de 50 p en marzo de 2021 y empezó a descender entre 2021/10 y 2022/3. Su nivel ha estado influido sobre todo por el indicador de situación futura (expectativa).

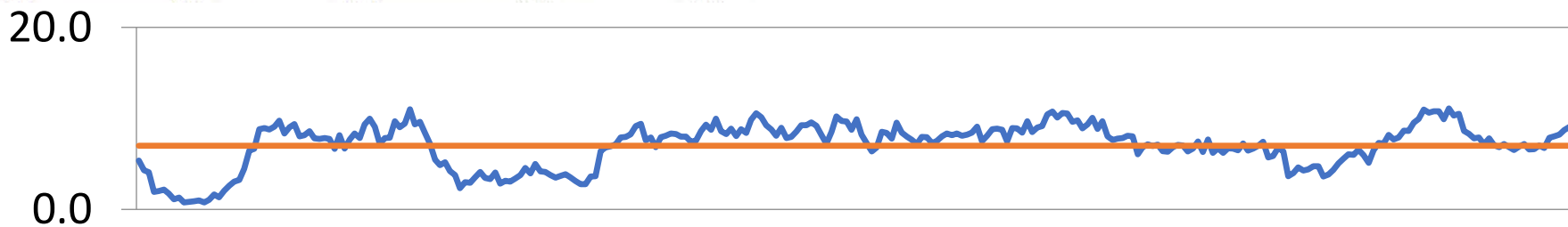
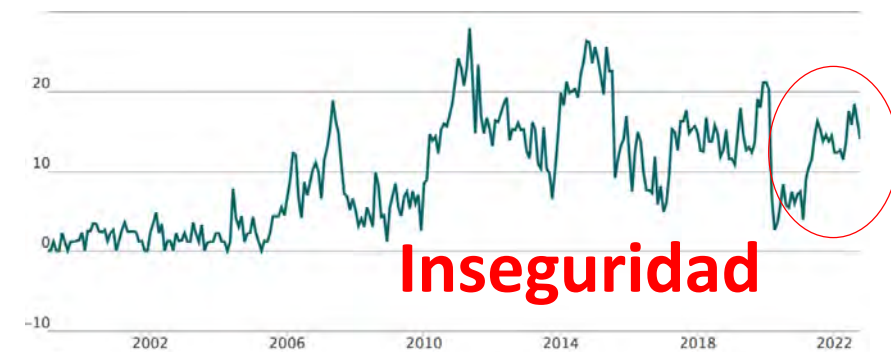
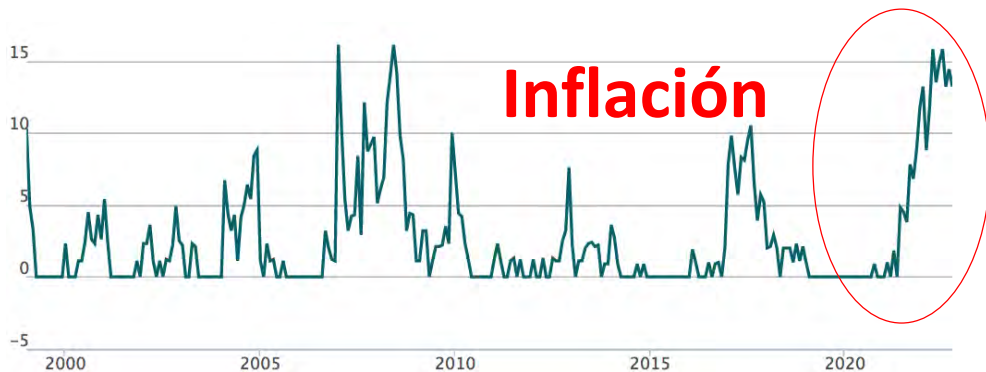
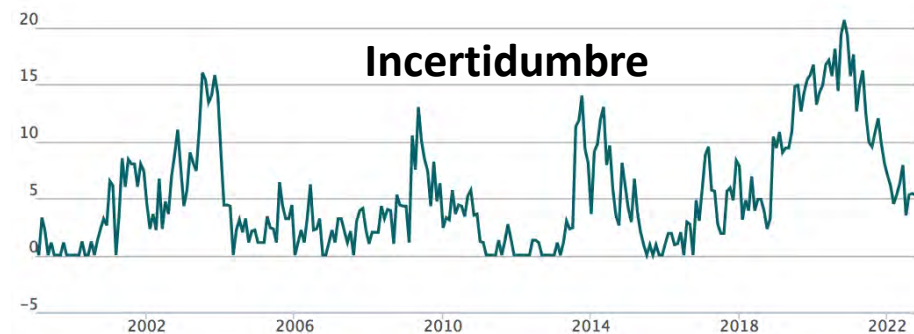
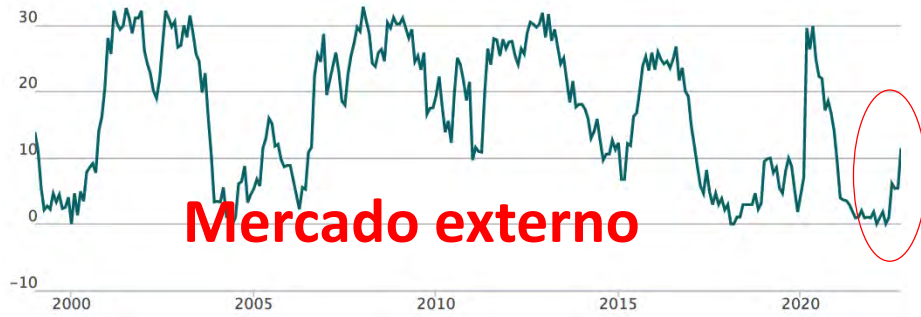


A octubre de 2022, el indicador Momento adecuado para invertir llevaba 70 meses consecutivos por debajo del umbral de 50 puntos.

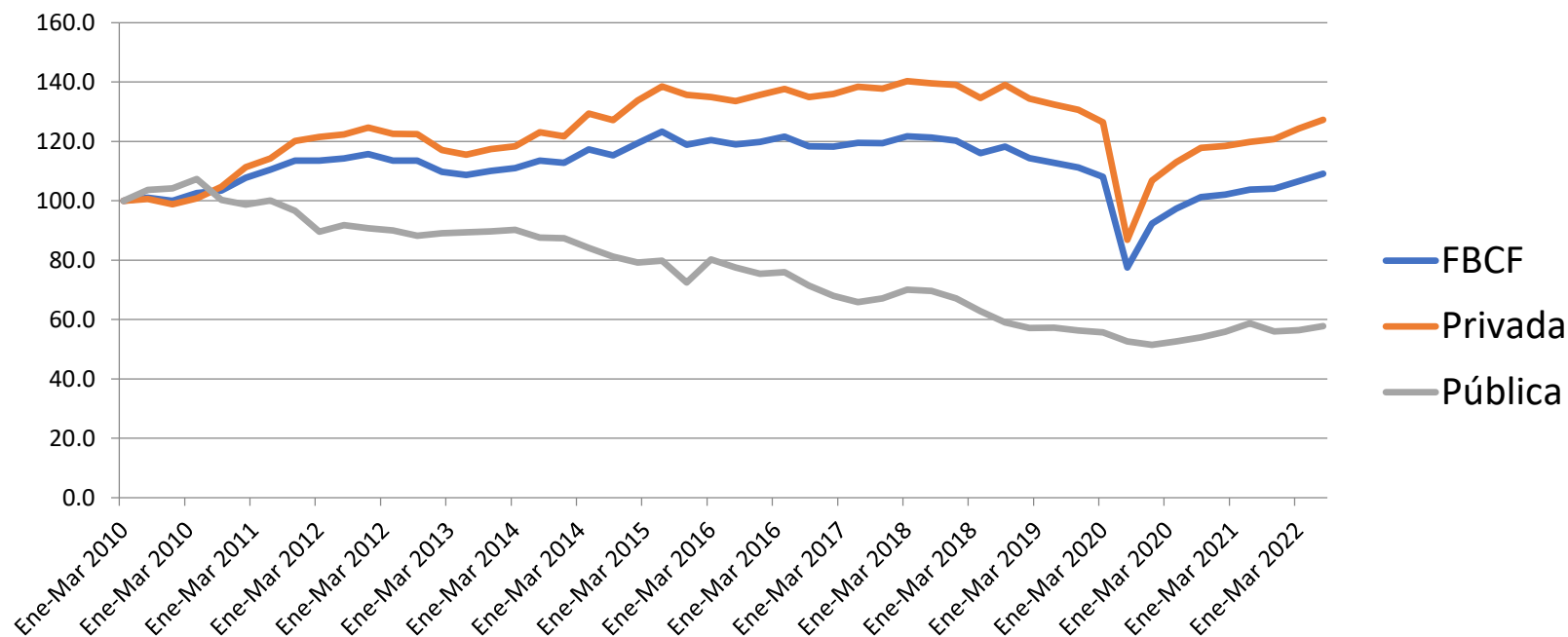


Factores / inversión según encuesta BANXICO

<https://bit.ly/3UmclVf>



FBCF y 2010-2022 T2. Índices 2010T1=100



La previsión de inversión en infraestructura en el presupuesto para los 5 años siguientes ha ido disminuyendo progresivamente desde 3.7 a 2.2 % del PIB

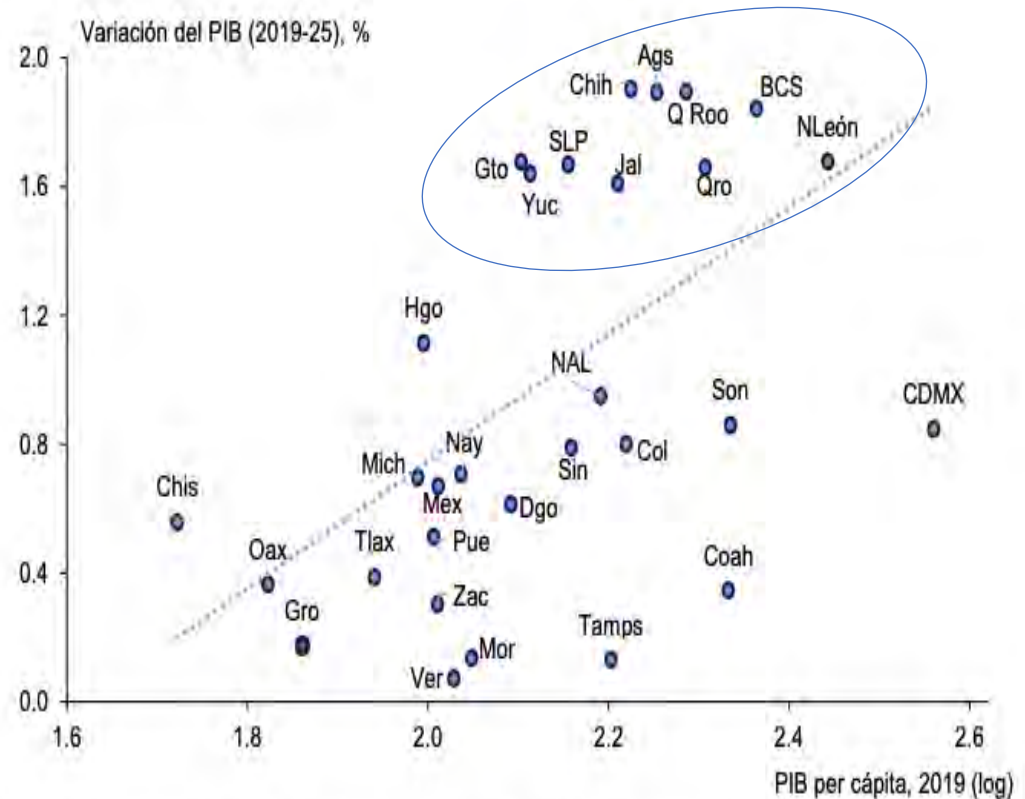
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
2023	3.7	2.7	2.7	2.3	2.8	2.6	3.4	3.6	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2
2022	3.7	2.7	2.7	2.3	2.8	2.6	3.1	2.9	2.6	2.6	2.6	2.6	2.6
2021	3.7	2.7	2.7	2.3	2.8	2.9	2.7	2.3	2.3	2.1	1.9		
2020	3.7	2.7	2.7	2.3	2.6	2.8	3.1	3.1	3.1	3.0			
2019	3.7	2.7	2.7	3.0	3.0	2.8	2.8	2.7	2.7				

UBS. Mexico 2023 Budget: Will More Spending Put Fiscal Stability at Risk?

¿Están detonando los estados rezagados?

“Estimamos un crecimiento promedio para la economía nacional de 2.2% para los siguientes cuatro años, con lo que para el periodo 2019-2025 sería de 0.9% en promedio. A nivel estatal, anticipamos que el desempeño económico continúe diferenciado, **sin moverse hacia un escenario de convergencia que permitiera disminuir las brechas actuales**, donde gran parte de los estados del sur se mantendrían lejos del desempeño y nivel de bienestar alcanzado en otras regiones del país. (IRAE, CitiBanamex, Jul. 2021 <https://bit.ly/3DHaC1o>)

Crecimiento económico estatal (2019-2025) y PIB per cápita (2019)



Fuente: Citibanamex – Estudios Económicos con datos de INEGI y estimaciones propias

Detonantes para el mediano plazo, según los Criterios Generales de Política Económica 2023:

- **Proyectos prioritarios de infraestructura para detonar el crecimiento y el bienestar**
- **Paquetes de inversión con la iniciativa privada para generar sinergias que impulsen el crecimiento económico (los portafolios)**
- **“Relocalización de las industrias hacia regiones cercanas al mercado objetivo , (nearshoring o friendshoring)”.**
- **Mejoramiento de la infraestructura de comercio, conectividad, transporte y logística**
- **Profundización de la integración regional**
- **Mayor financiamiento y estímulos fiscales para sectores estratégicos.**
- **Agenda de género**

https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/paquetemico/cgpe/cgpe_2023.PDF

CRITERIOS GENERALES
DE POLÍTICA ECONÓMICA
PARA LA INICIATIVA
DE LA LEY DE INGRESOS
Y EL PROYECTO DE
PRESUPUESTO DE EGRESOS
DE LA FEDERACIÓN
CORRESPONDIENTES
AL EJERCICIO FISCAL
2023

HACIENDA



Mexico can increase exports by 9% of GDP

Nearshoring represents Mexico's best growth opportunity for the next 10 years and it is already occurring. Mexico is a natural candidate for firms to relocate production to serve the US market, following the fragmentation of global supply chains and the ongoing reversal of the China trade shock of the early 2000s. US imports are close to \$3 trillion (220% of Mexico's GDP). Mexico's share of imports is 14% while China's share just fell by 4pp to 18%. If Mexico capitalizes on this drop, exports could increase by 9% of GDP.

<https://cnb.cx/3DyHQyi>

“We estimate that, if Mexico were to increase its share in US manufacturing imports by 3-7pp from nearshoring to 17-21% vs last year’s 14%, it would mean an additional \$80-170 bn of incremental export cover the next 5yrs(\$16-34bn yr) or 1.2-2.6 ppto GDP per year.”

**JPMORGAN Latin America Equity Research
18 August 2022 Mexico Equity Strategy**

... en los estados que ya tienen plataforma exportadora

Exhibit 65: Banregio – Commercial loan portfolio footprint ('19)
53% in northern-manufacturing states (Nuevo León, Chihuahua, Coahuila, Baja California and Tamaulipas) and 17% in center-manufacturing states (Jalisco, Guanajuato, and State of Mexico)



Source: CNBV data and BofA Global Research estimates

BofA GLOBAL RESEARCH

Exhibit 66: Banregio – Commercial loan portfolio footprint ('21)
54% in northern-manufacturing states (Nuevo León, Chihuahua, Coahuila, Baja California and Tamaulipas) and 16% in center-manufacturing states (Jalisco, Guanajuato, and State of Mexico)

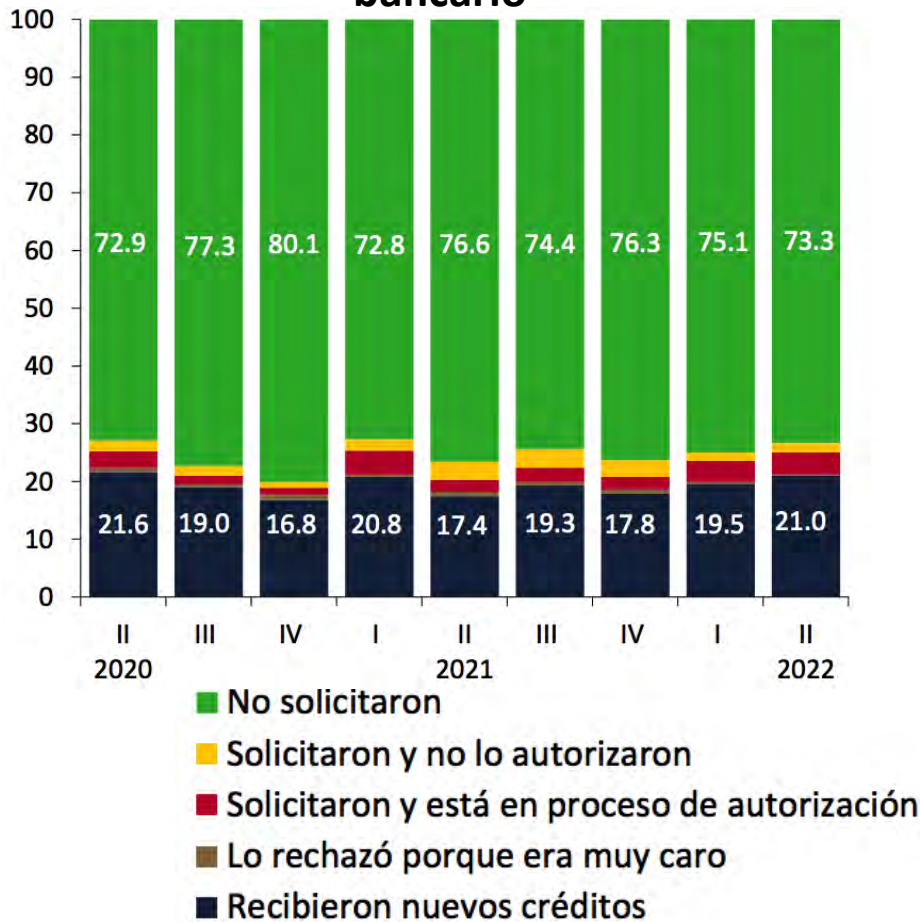


Source: CNBV data and BofA Global Research estimates

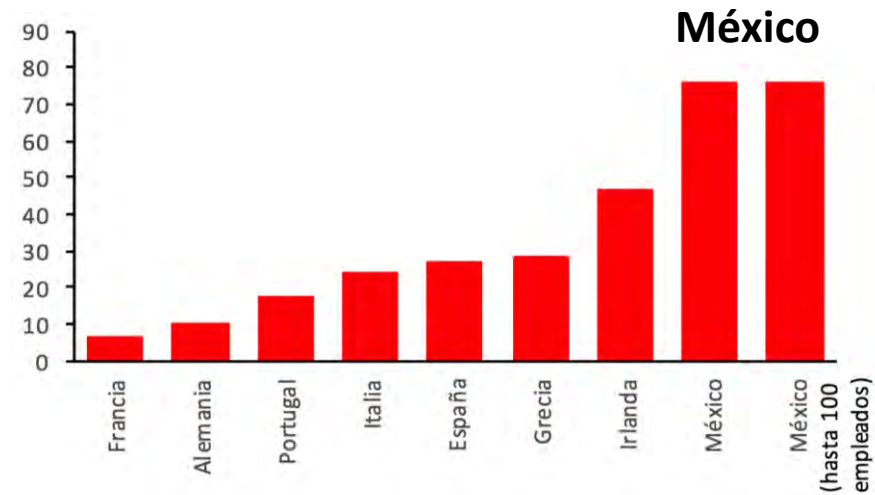
BofA GLOBAL RESEARCH

¿Alguien se acuerda del financiamiento del desarrollo?

Estructura de las solicitudes de crédito bancario



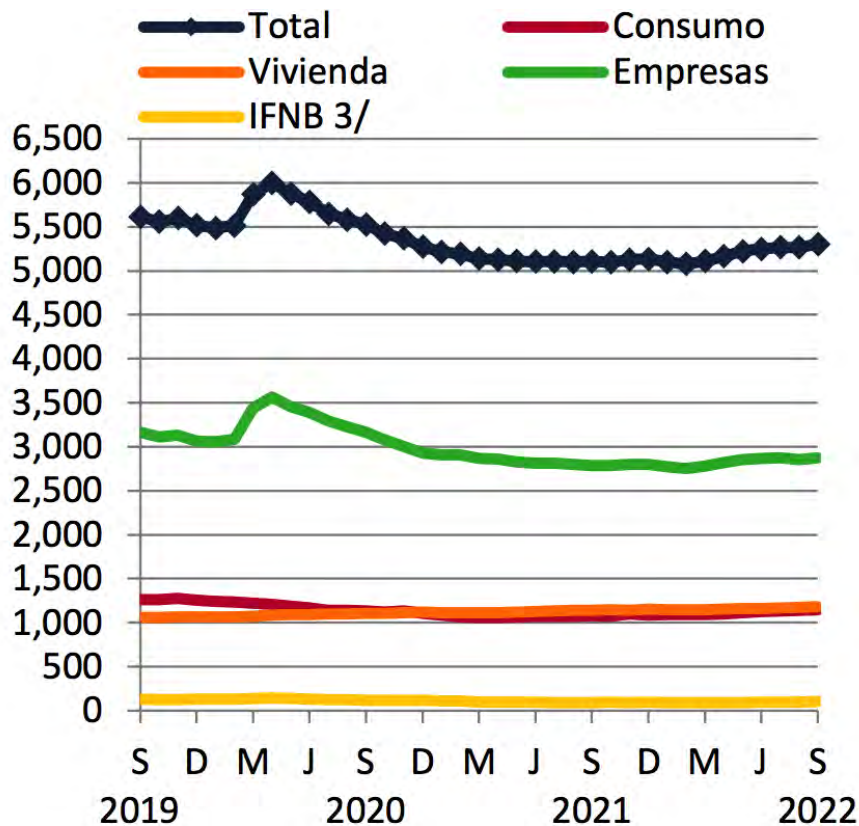
Empresas que usaron crédito de proveedores: comparativo Internacional a 2020-3



<https://bit.ly/3DNAtnU>

Crédito Vigente al Sector Privado

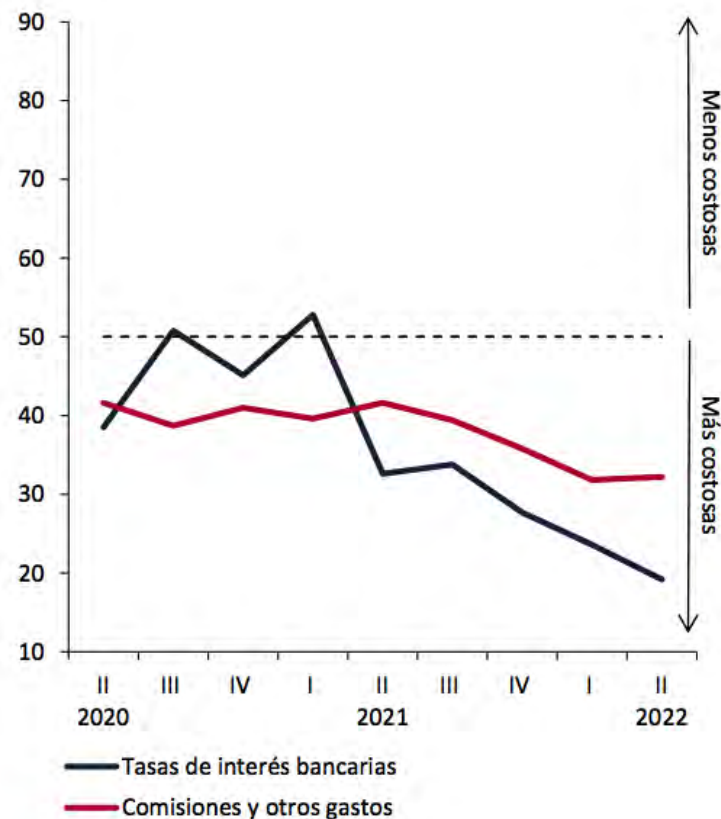
Saldos en m.m.p. de septiembre de 2022



BANXICO. 31 OCT. 2022. Agregados Monetarios y Actividad Financiera en Septiembre de 2022

<https://bit.ly/3UpR9r7>

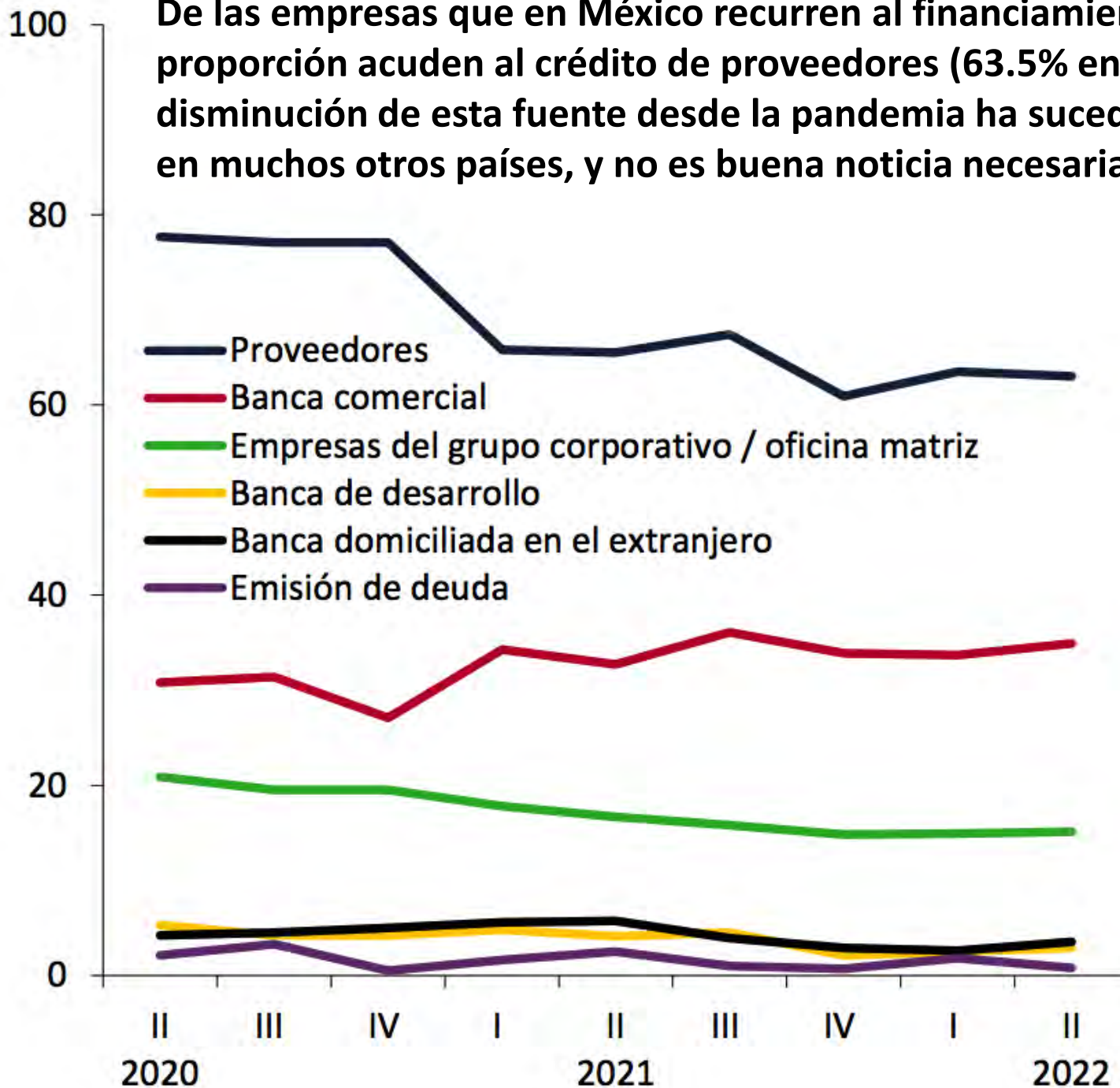
Condiciones Generales de Costo del Mercado de Crédito Bancario



BANXICO, 180822. Evolución del Financiamiento a las Empresas durante el Trimestre Abril – Junio de 2022.

<https://bit.ly/3sXu3wh>

De las empresas que en México recurren al financiamiento, la mayor proporción acuden al crédito de proveedores (63.5% en 2022T2). La disminución de esta fuente desde la pandemia ha sucedido también en muchos otros países, y no es buena noticia necesariamente.



“el menor acceso a fuentes de financiamiento durante la pandemia ha limitado la capacidad de las empresas para fondear cuentas por cobrar. A lo anterior se sumó el efecto negativo del aumento en el costo de los insumos sobre el margen de ganancias de las empresas, lo cual habría mermado aún más la oferta de crédito a clientes”

<https://bit.ly/3DNAtnU>

Consumo, pobreza, masa salarial

La masa salarial real viene mejorando, con las fluctuaciones típicas a lo largo del año, a pesar de la alta inflación, impulsada por el crecimiento del empleo y la recuperación salarial en diversos sectores y categorías salariales. La recuperación del mínimo podría mantenerse, según los adelantos de la CONASAMI, y probablemente su efecto sobre la franja de hasta 2 SM y el acercamiento al salario promedio.

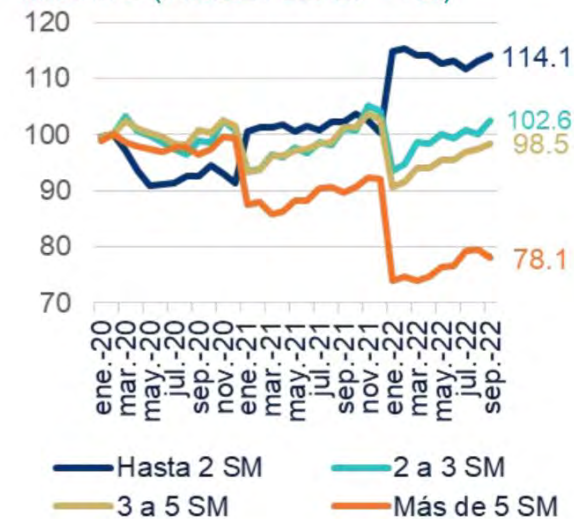
SALARIO REAL Y MASA SALARIAL REAL, IMSS
(ÍNDICE FEB.-20 = 100)



SALARIO REAL Y MASA SALARIAL REAL, IMSS (VAR. ANUAL, %)



PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS POR RANGO DE SALARIO MÍNIMO (ÍNDICE FEB.-20 = 100)



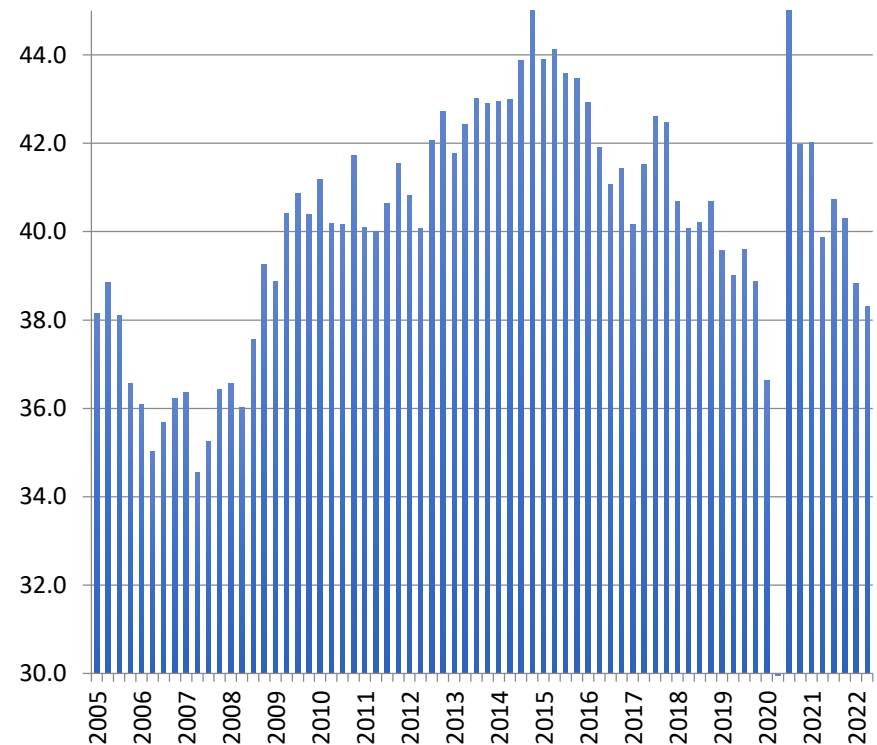
Es probable que en condiciones de bajo crecimiento se evite el crecimiento de la pobreza en algunos estratos. La pobreza laboral sigue arriba de los niveles previos a la crisis de 2008-2009, y la inflación está descompensando el efecto social positivo de la recuperación.

“Un incremento de 1 punto porcentual en la inflación se asocia con un crecimiento de la tasa de pobreza de 0.84%.

Un aumento de 1 punto porcentual en el PIB estatal se asocia con una disminución de la pobreza en 0.57%.” <https://bit.ly/3haCaTI>

“We find that poverty along the border decreased by 2.6–3.0 percentage points (11–13 per cent) due to the larger increase in the minimum wage. Poverty was reduced mainly by reducing the flow from non-poverty into poverty.” (Campos, G.y G. Esquivel, 2022)
<https://www.tandfonline.com/doi/abs/10.1080/00220388.2022.2130056?journalCode=fjds20>

Porcentaje de la población con ingreso laboral inferior al costo de la canasta alimentaria (pobreza laboral) 2005 T1 – 2022 T2



https://www.coneval.org.mx/Medicion/Paginas/ITLP-IS_pobreza_laboral.aspx