



**La economía mexicana: un  
atisbo a los próximos años.**

**Enrique Provencio.**

**PUED – UNAM**

**17 de febrero de 2021.**

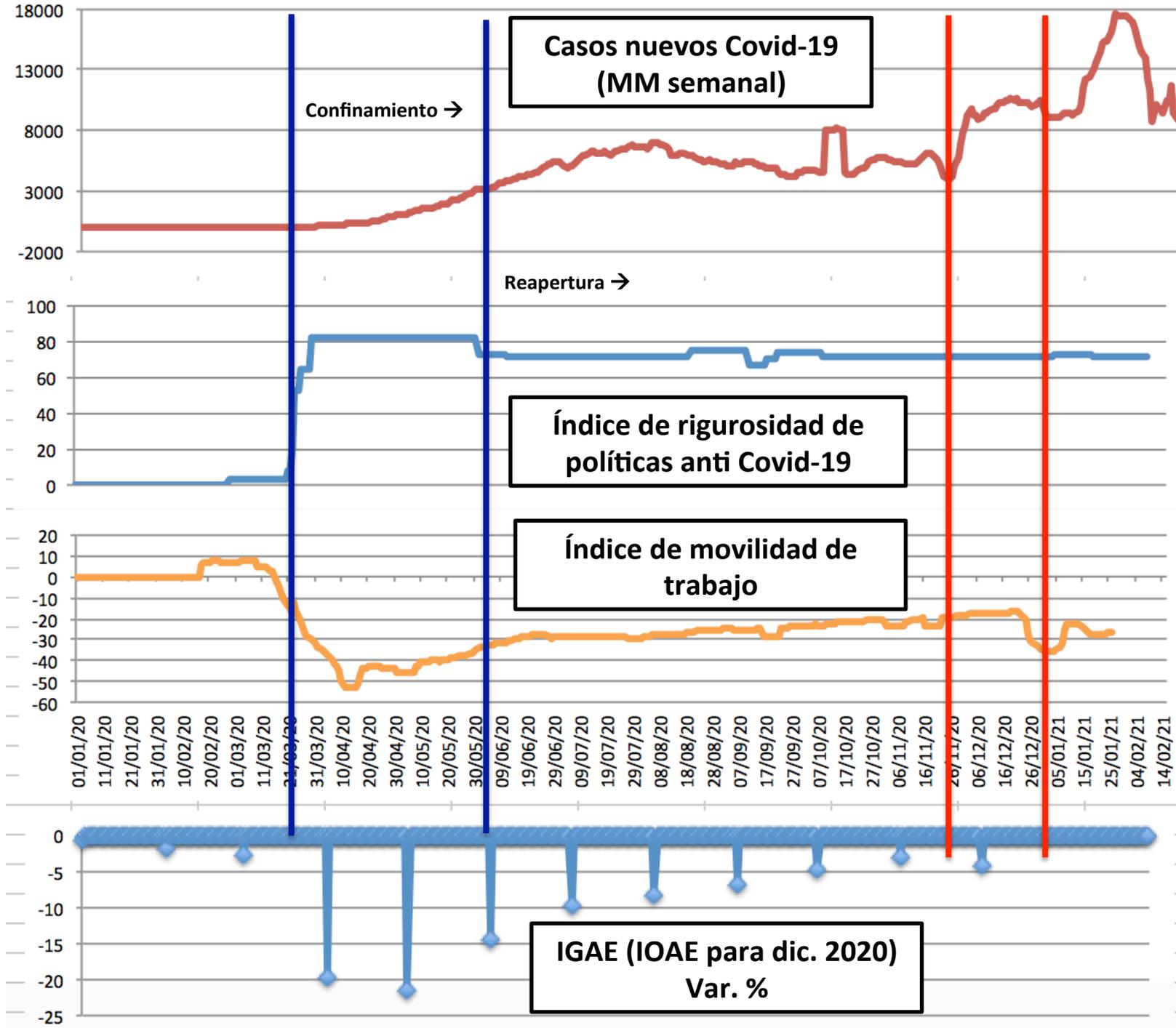
- 1. Breve síntesis de la situación**
- 2. Horizonte a 2026**
- 3. Estado y retos de la inversión**
- 4. El escenario hacendario**
- 5. Breve panorama regional**
- 6. Programas y cambio de estrategias**



**La situación económica continúa siendo crítica.**

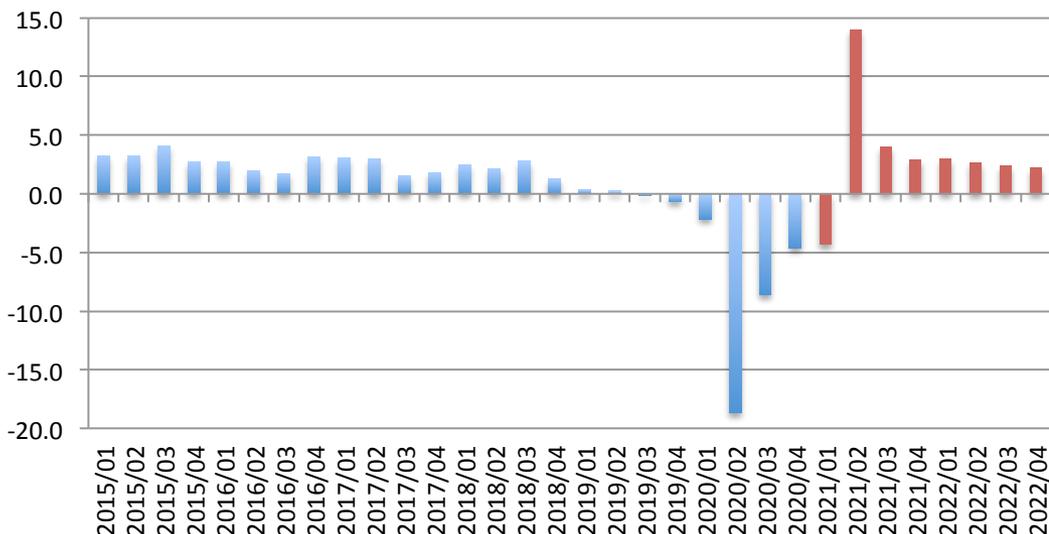
**La incipiente reactivación es desigual y lenta**

← Mapa de calor de las variables del IGAE y el IOAE 2018-enero 2021



## Comportamiento trimestral del PIB 2015-2020 y proyección para 2021 y 2022

Iniciada la reactivación, y luego del efecto inicial tras las intensas caídas de 2020, el crecimiento tiende hacia las tasas históricas, con una probable afectación adicional al potencial.



<https://www.inegi.org.mx/app/indicadores/?tm=0> y <https://bit.ly/3puE3Jc>

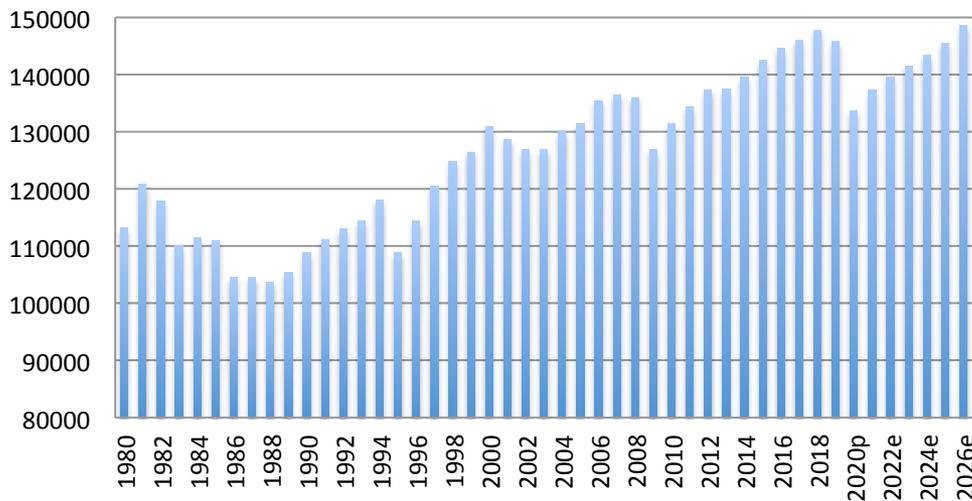
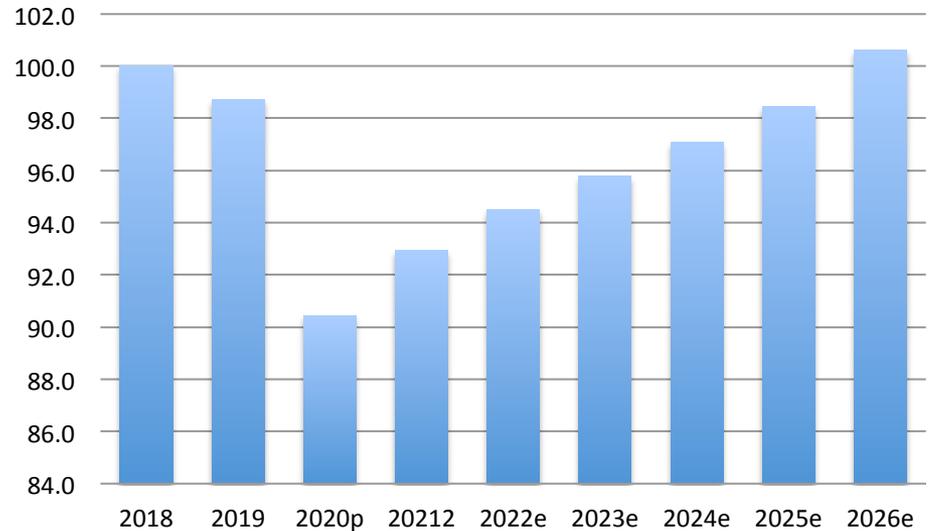
La previsión de los Criterios Generales de Política Económica para 2021 sobre el crecimiento de mediano plazo:

### Resumen del Marco Macroeconómico 2020-2026 (Cifras estimadas)

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Producto Interno Bruto							
Crecimiento % real (Puntual)	-8.0	4.6	2.6	2.5	2.5	2.5	2.5
Crecimiento % real (Rango)	[-10.0,-7.0]	[3.6,5.6]	[2.1,3.1]	[2.0,3.0]	[2.0,3.0]	[2.0,3.0]	[2.0,3.0]

**PIB por habitante en México  
2018-2020 y estimado 2021-2026.  
Índice 2018 = 100. →**

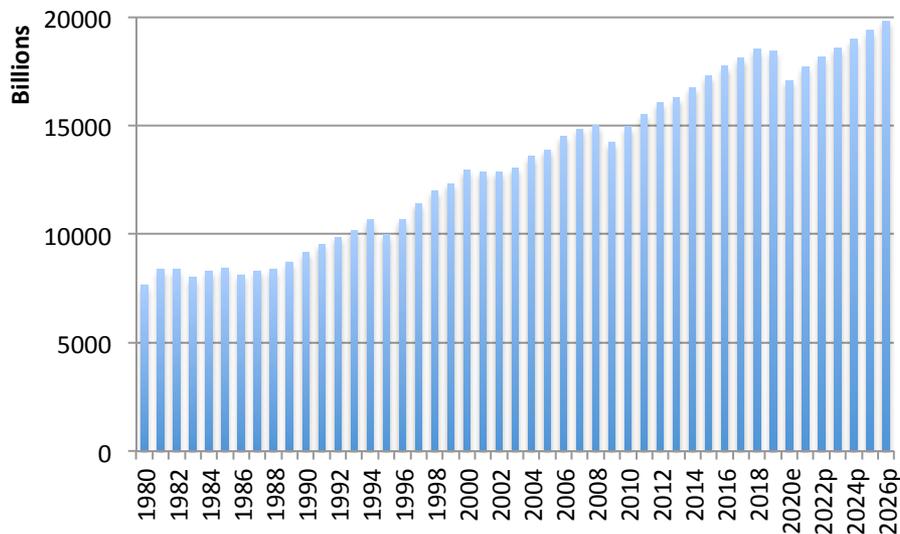
Partiendo de las estimaciones de crecimiento económico de principios de febrero de 2021, el producto por habitante de 2018 se recuperaría en 2026. El escenario supone que no habrá nuevas recaídas en los siguientes seis años.



**← PIB por habitante en México 1980 – 2020 y proyecciones a 2026, a precios constantes de 2013. Para 2021 y en adelante, para el PIB se toma el resultado de la encuesta de BANXICO del 2 de febrero de 2021. Pesos de 2013.**

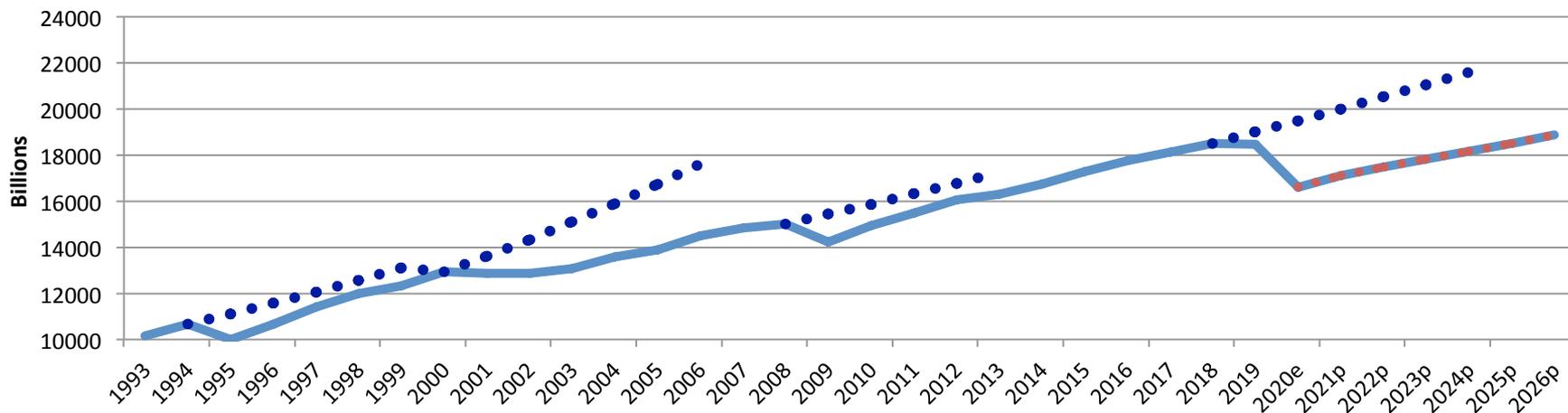
Haciéndose cargo de sus limitaciones, sobre todo las distributivas y de bienestar, el indicador sigue siendo clave en la observación de las capacidades productivas y sus altibajos en el el tiempo..

## México. PIB en millones de pesos de 2013. 1980 – 2020 y proyecciones a 2026



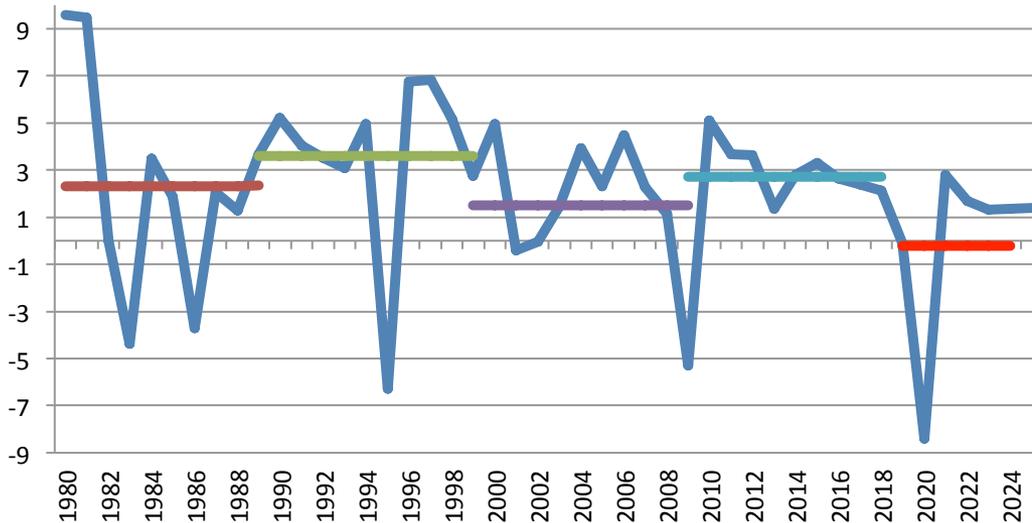
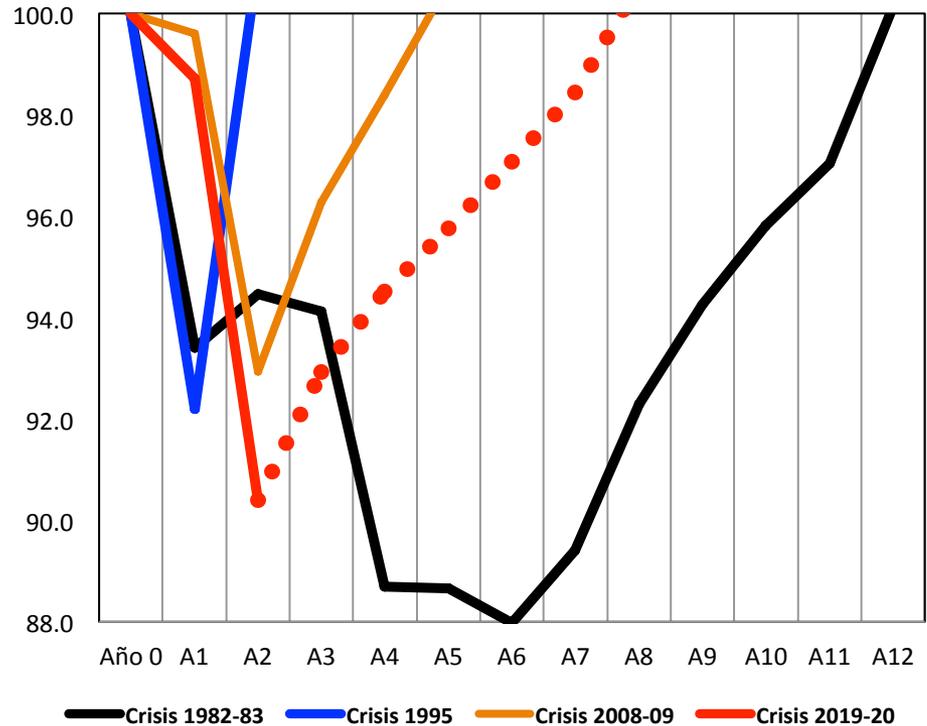
Cada una de las últimas crisis aleja la economía de su trayectoria y tiende a minar el potencial de desarrollo.

## México. PIB. Trayectorias inerciales (líneas punteadas) con los crecimientos medios de los cinco años previos a cada crisis. Miles de millones a precios de 2013.



## Años de recuperación del valor del producto por persona en México, para volver al del año previo a las crisis indicadas. →

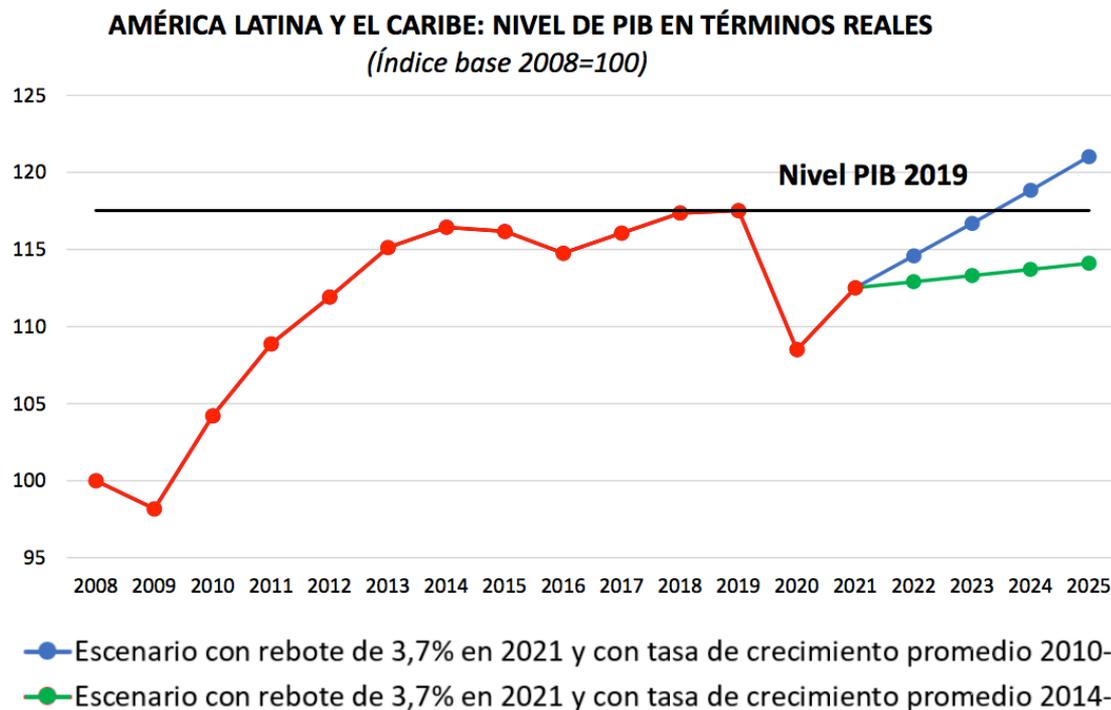
Las crisis recurrentes de la década de los ochenta provocaron que los niveles de producto por persona de 1982 se recuperaran casi doce años después, efecto que se encadenó con el impacto de la crisis de 1995. Ahora dicha recuperación podría llevar 8 años, si se sostiene el crecimiento medio de 2.5% anual entre 2021 y 2026. Las crisis de 1995 y 2008-2009 tuvieron un periodo relativamente corto para volver al nivel previo, gracias a que el producto se reactivó más rápido.



## ← Tasa de crecimiento (%) del PIB por persona 1980 – 2020 y proyección a 2026, y medias por periodo.

De acuerdo a los supuestos indicados (2.5 % de crecimiento medio del PIB 2021-2024) en el periodo 2019-2024 el PIB por persona en México tendría el desempeño más bajo en 45 años.

## La *tasa* de crecimiento en 2021 no alcanzará para recuperar los niveles de actividad económica pre-pandemia (2019)



**Dada una tasa de 3,7% en 2021 y posteriormente un crecimiento igual al de la última década (1,8%) se alcanzaría en 2024 el nivel de actividad pre pandemia**

**Dada una tasa de 3,7% en 2021 y posteriormente un crecimiento igual al del último sexenio (0,3%) no se alcanzaría en la próxima década el nivel de actividad pre pandemia**

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

## Los confinamientos y las medidas de apoyo fiscal

“Las políticas fiscales y monetarias implementadas durante la crisis del COVID-19 han jugado un papel importante en la mitigación del impacto de las medidas de contención sobre la actividad económica: los resultados sugieren que las pérdidas económicas a corto plazo son mayores en países donde se implementó menos estímulo fiscal y donde la flexibilización de la política monetaria fue más limitada.

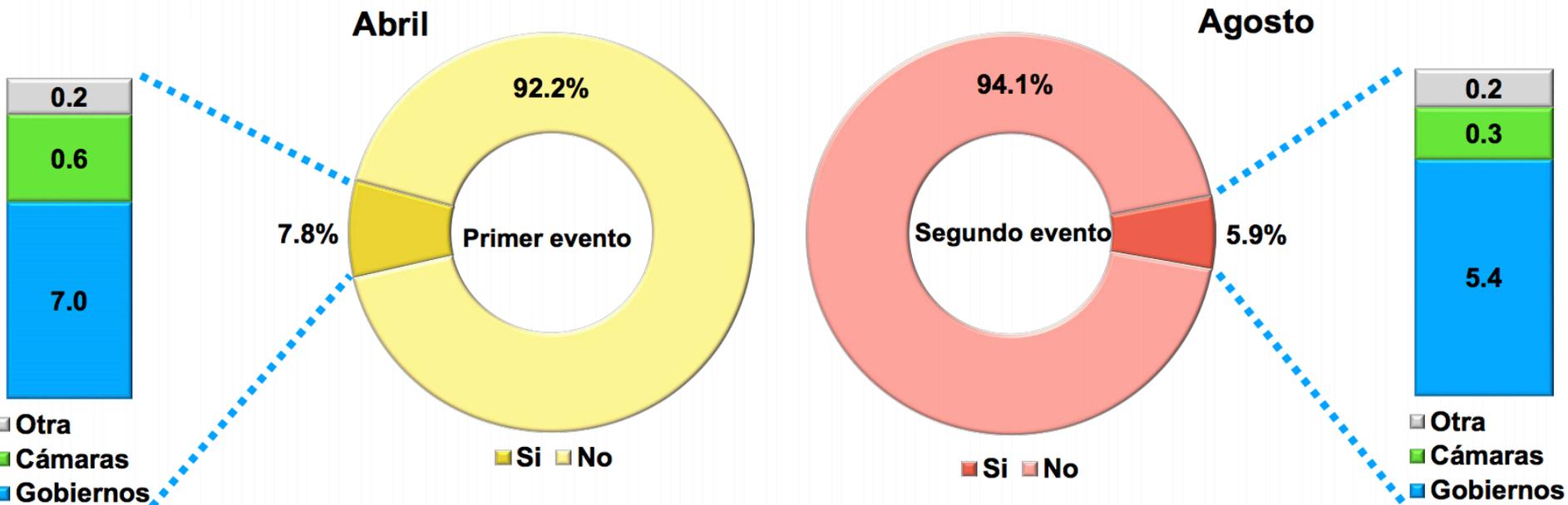
Entre los diferentes tipos de medidas de contención, cierres de lugares de trabajo, estancia en casa, los pedidos y cancelaciones de eventos son los más efectivos para contener las infecciones relacionadas con COVID-19, pero son los más costosos en términos de su impacto en la actividad económica.

En los países que han salido de la fase de bloqueo de la pandemia y están reabriendo sus economías y flexibilizando las medidas de contención, esto ha resultado en un repunte de la actividad económica. Sin embargo, este efecto es considerablemente menor (en valor absoluto) al del endurecimiento de las medidas de contención”.

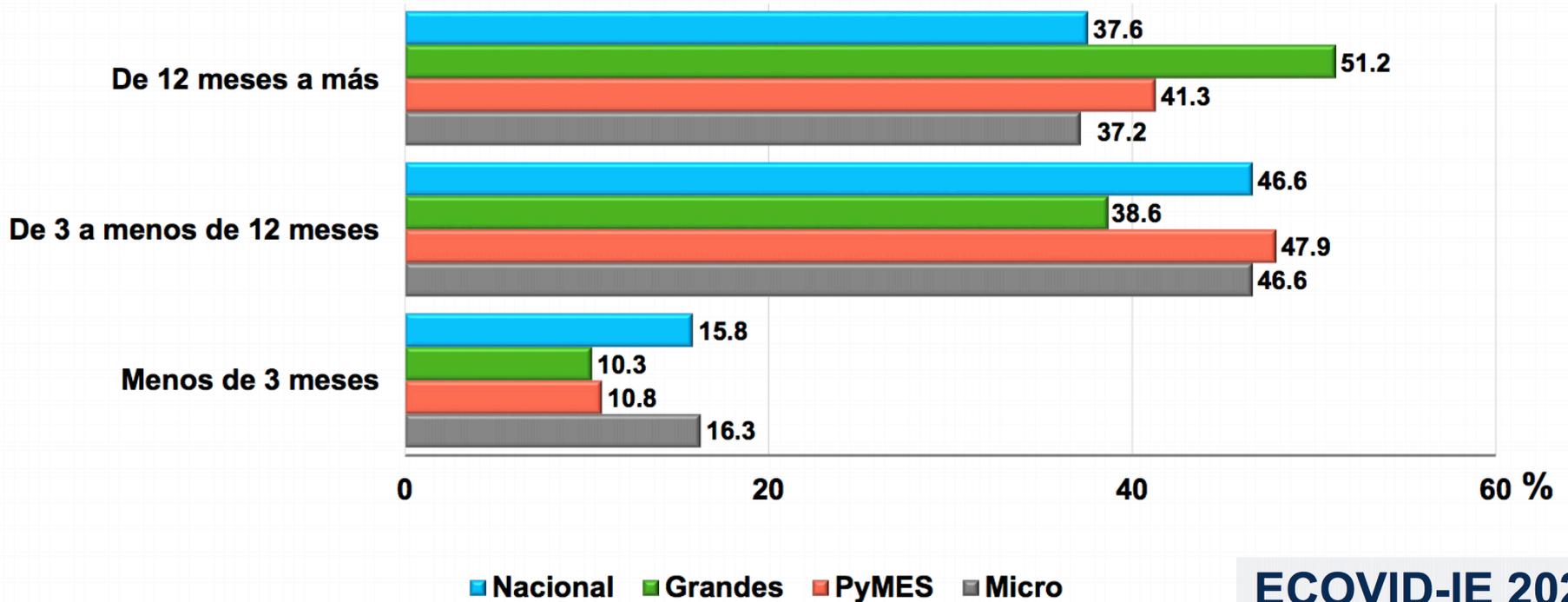
<https://www.imf.org/-/media/Files/Publications/WP/2020/English/wpiea2020158-print-pdf.ashx> IMF Working papers WP/20/158

The Economic Effects of COVID-19 Containment Measures  
by Pragyan Deb, Davide Furceri, Jonathan D. Ostry, Nour Tawk.

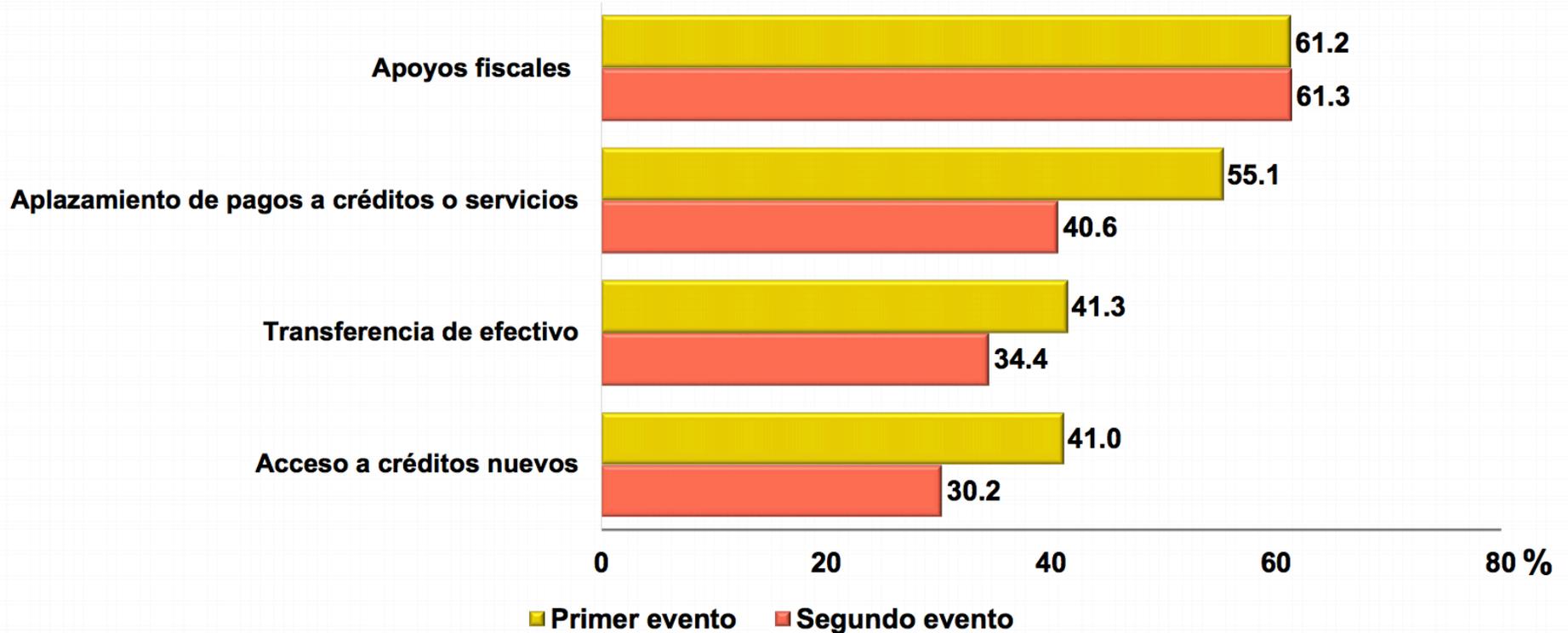
# Empresas según condición de apoyos recibidos en el mes de referencia



# Tiempo que podrán seguir operando con el mismo nivel de ingresos los próximos meses



# Políticas de apoyo que requieren las empresas



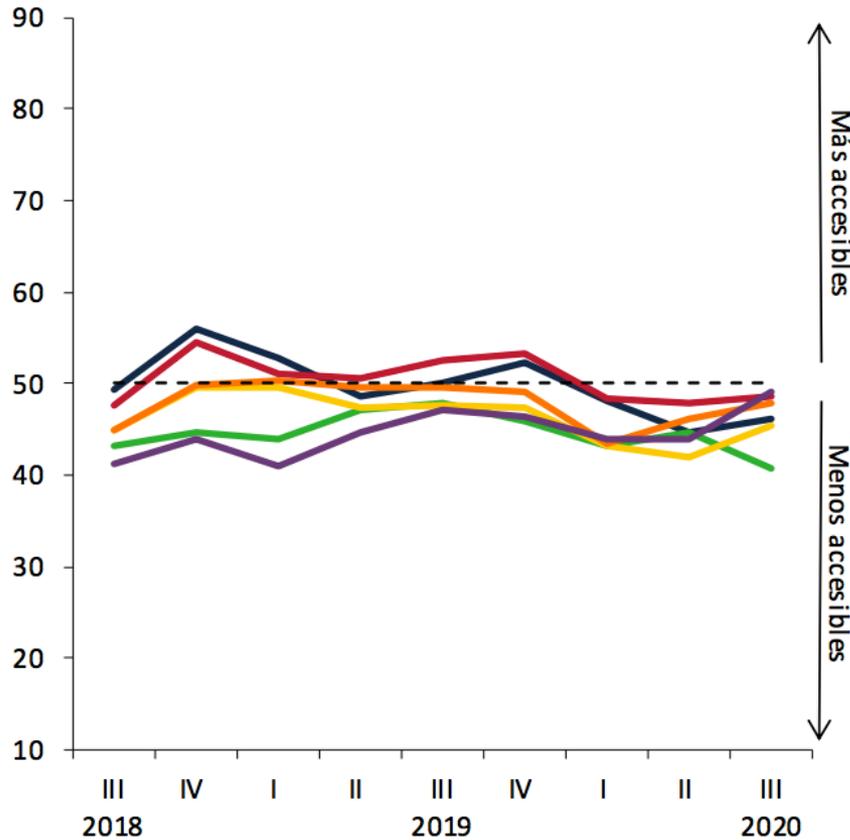
“La Constitución prohíbe al gobierno mexicano endeudarse para algo que no sea obra pública productiva; está escrito en piedra”, dice.

<https://www.eleconomista.com.mx/opinion/Arturo-Herrera-sus-razones-20210118-0006.html>

El secretario de Hacienda advierte que a diferencia de lo que anuncia (el presidente de Estados Unidos,) Joe Biden, donde se va a endeudar para pagar salarios para que las personas se queden en casa pagándoles 1,400 dólares; eso está estrictamente prohibido en México.

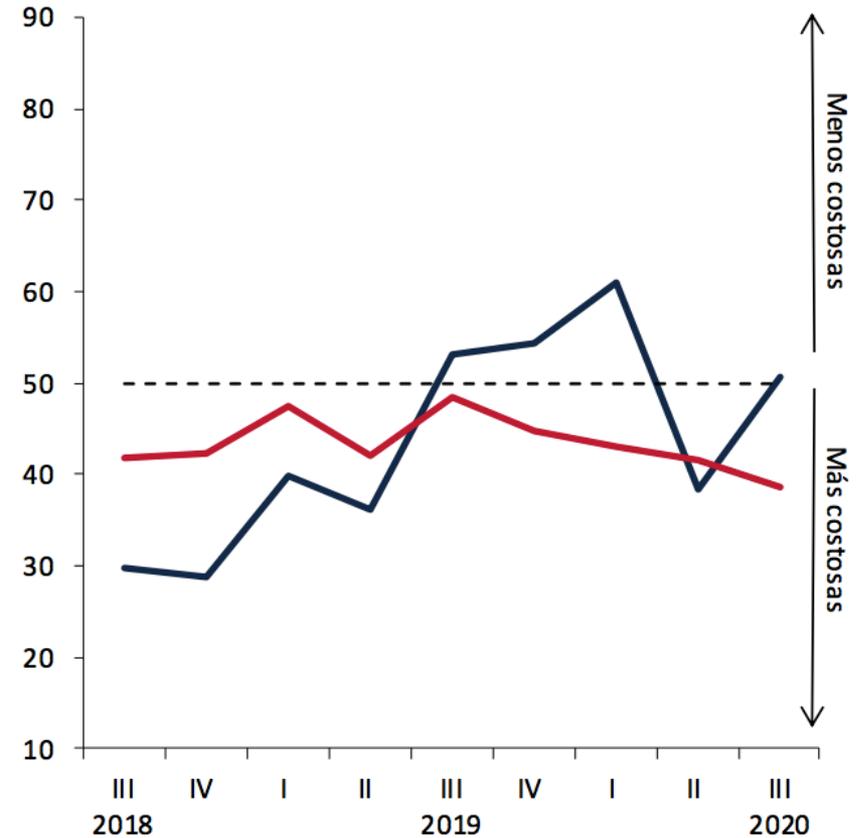
# Percepción sobre las Condiciones Generales de Acceso y Costo del Mercado de Crédito Bancario (Empresas que utilizaron nuevos créditos bancarios) Índices de difusión

## a) Condiciones de acceso



- Montos ofrecidos
- Plazos ofrecidos
- Requerimiento de colateral
- Tiempo de resolución del crédito
- Condiciones para refinanciar o reestructurar créditos
- Otros requisitos solicitados por la banca

## b) Condiciones de costo



- Tasas de interés bancarias
- Comisiones y otros gastos

<https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/evolucion-trimestral-del-financiamiento-a-las-empr/%7B334B8B2E-6C13-CFBD-DF7-6EC5C5FAABA0%7D.pdf>

# Qué decía el “Plan de Hacienda” sobre la inversión? La formación bruta de capital fijo debería llegar al 25 % del PIB en 2024.

## • **Indicador 3.4.2: Formación bruta de capital fijo como porcentaje del PIB.**

**Descripción:** Se refiere al valor de las adquisiciones de activos fijos nuevos o existentes, menos las cesiones de activos fijos realizados por el sector empresarial, los gobiernos y los hogares como porcentaje del PIB. Medirá si el ambiente de estabilidad macroeconómica efectivamente ha favorecido la inversión.

**Línea base (2018):** 22.1%

**Meta 2024:** 25%

**Fuente:** INEGI

# INVERSIÓN

[El indicador] “medirá si el ambiente de estabilidad macroeconómica efectivamente ha favorecido la inversión”



## Gaceta Parlamentaria

Año XXII

Palacio Legislativo de San Lázaro, martes 30 de abril de 2019

Número 5266-XVIII

### CONTENIDO

**Comunicaciones**

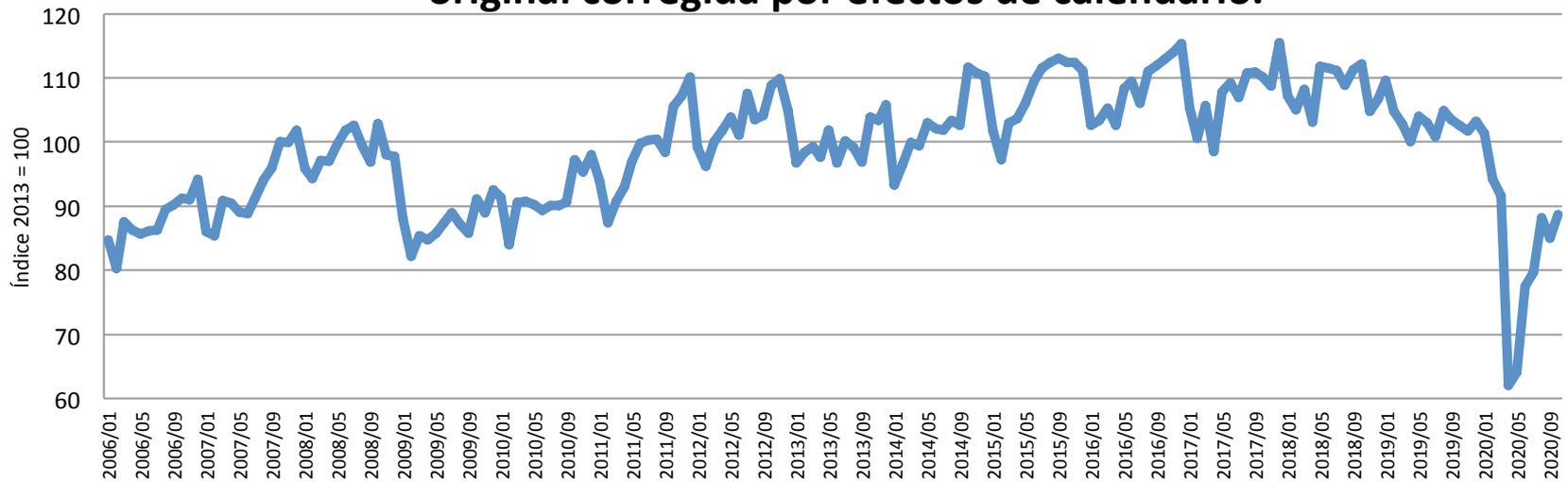
**Pág. 162**

De la Secretaría de Gobernación, con la que remite el Plan Nacional de Desarrollo 2019-2024

(Anexos)

El Plan que finalmente se aprobó se refirió a la inversión solo en sus relaciones con el control de la corrupción, algo de gran relevancia, sin duda, pero sin otorgarle la centralidad que el tema merecía y sigue mereciendo en la estrategia de desarrollo.

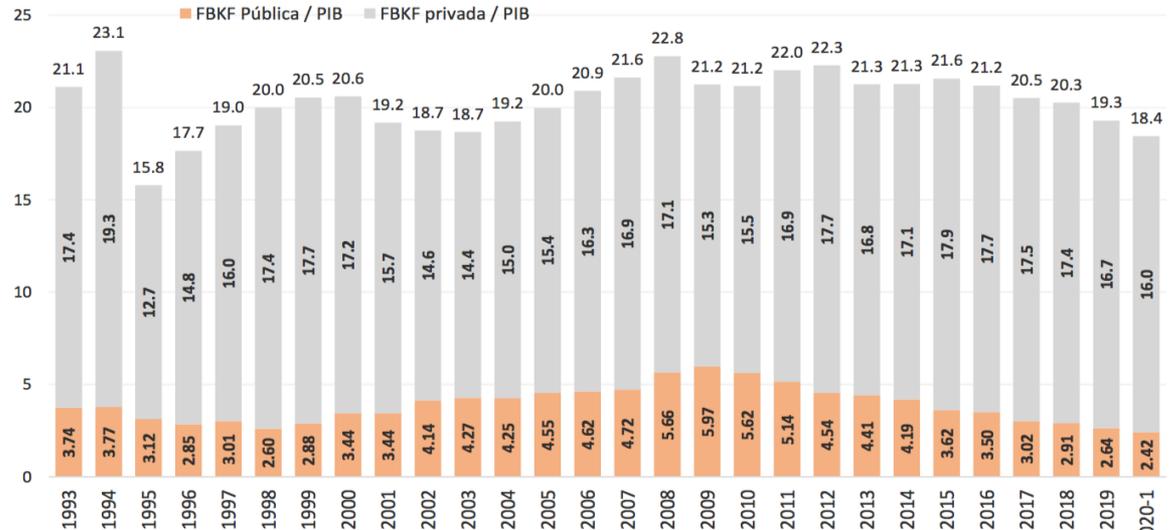
## Inversión fija bruta enero 2006 – octubre 2020. Índice 2013 = 100. Serie original corregida por efectos de calendario.



Fuente: INEGI, Banco de Información Económica. 18 de enero de 2021.

## Formación bruta de capital fijo como % del PIB 2013-2019. →

Es probable es que el coeficiente de inversión se mantenga alrededor de 20 % del producto los próximos años, muy lejos del requerido para mejorar la dinámica de la economía.



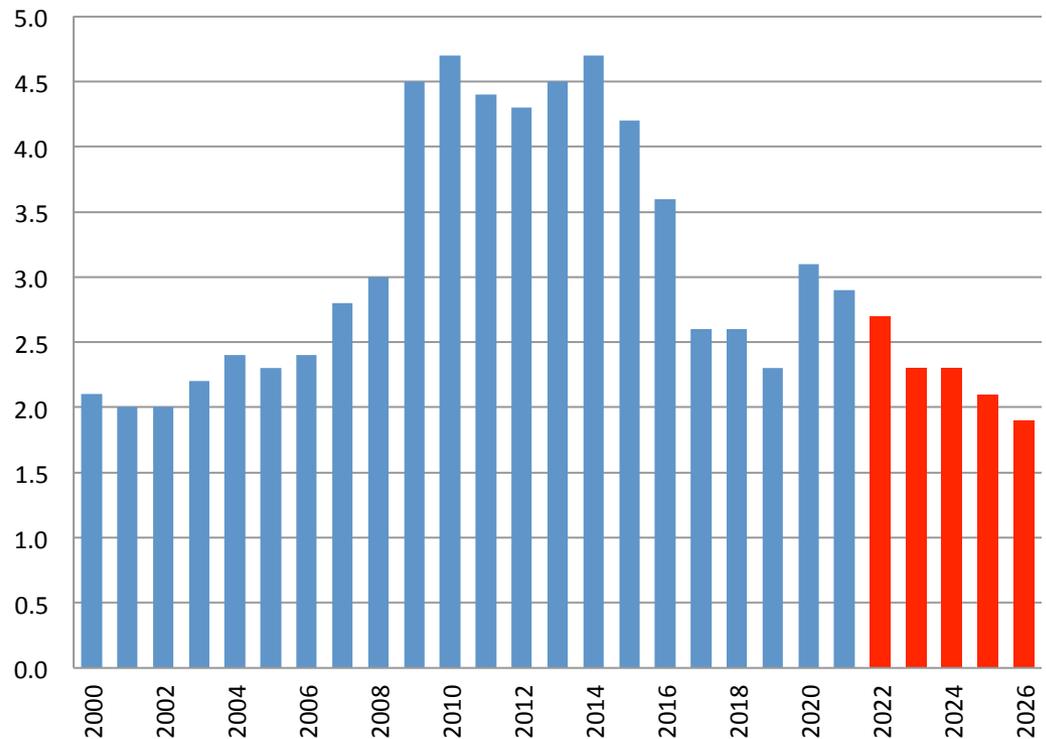
Clavellina 2020. Austeridad fiscal y crecimiento económico. Notas estratégicas núm. 100. Instituto Belisario Domínguez. Recuperado de: <http://bibliodigitalibd.senado.gob.mx/handle/123456789/4896>

La trayectoria de la inversión es particularmente preocupante por las condiciones en las que estará quedando la economía después de la pandemia, y sobre todo por las necesidades relacionadas con la infraestructura de salud y otros sectores de alta prioridad para el bienestar. Una de las recomendaciones de política económica que se ha enfatizado para estimular la recuperación tras la pandemia es precisamente un esfuerzo para fortalecer la inversión, sobre todo en infraestructura de salud, conectividad digital y medio ambiente, en especial en la descarbonización de la energía en especial en lo que corresponde a los gobiernos.

El Fondo Monetario Internacional hizo ver en octubre de 2020 que “Incluso con distanciamiento social, la inversión pública es viable y puede realizarse rápidamente si los gobiernos adoptan cuatro pasos: 1) invertir inmediatamente en mantenimiento; 2) examinar y reiniciar proyectos promisorios cuya preparación o ejecución se vio demorada; 3) agilizar proyectos en trámite para concretarlos dentro de los dos próximos años, y 4) comenzar a planificar inmediatamente nuevos proyectos acordes con las prioridades poscrisis” (FMI 2020: 3). El organismo llama la atención sobre el hecho de que las bajas tasas de interés hacen posible nuevos programas de inversión, si se relajan las restricciones de la austeridad y se alienta el acceso al crédito con mejores condiciones financieras. Fondo Monetario Internacional (FMI) 2020. Fiscal monitor: policies for the recovery. Recuperado de: <https://www.imf.org/en/Publications/FM/Issues/2020/09/30/october-2020-fiscal-monitor>

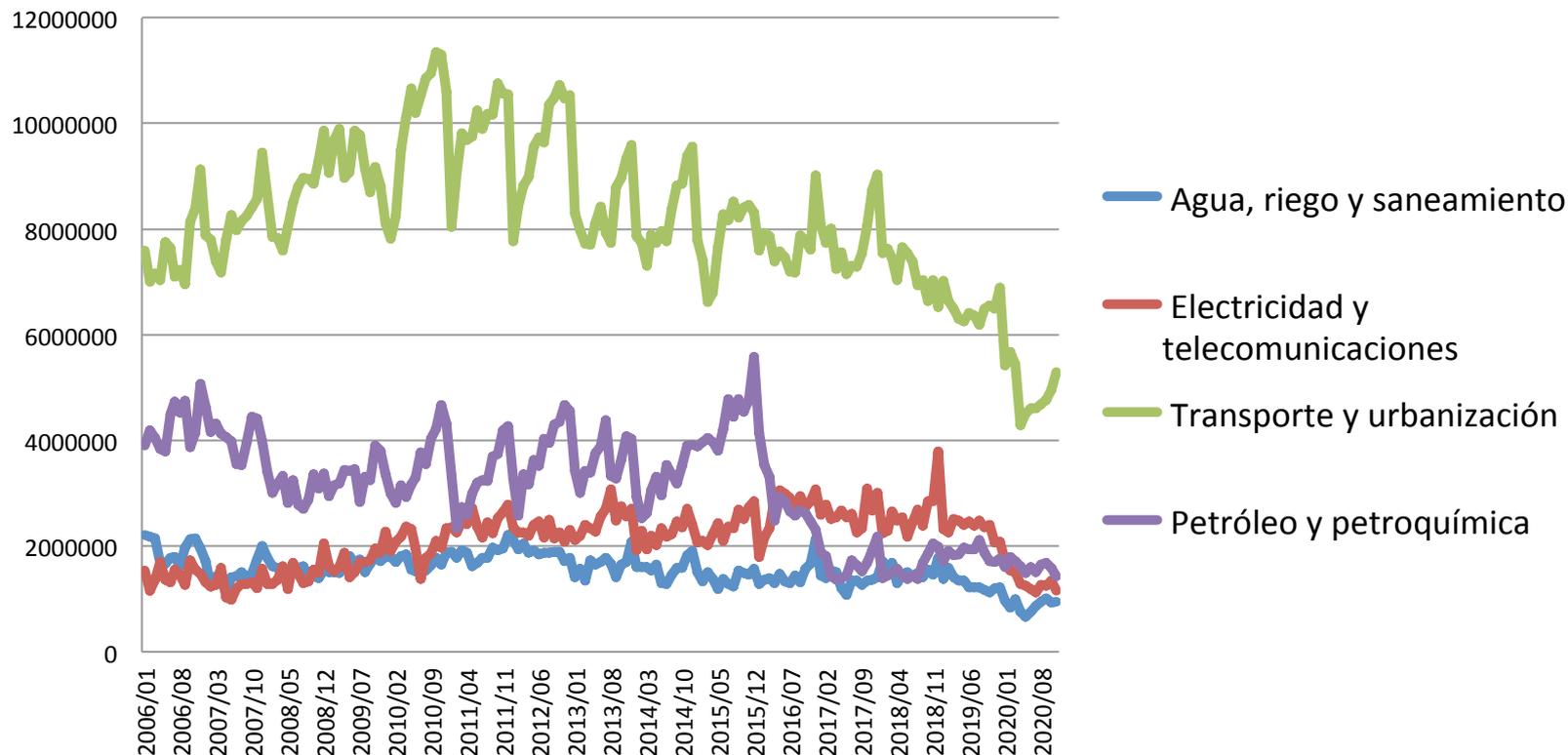
## Trayectoria de la inversión pública física presupuestal 2000 – 2020 y proyectada a 2026. % del PIB. →

Los Criterios Generales de Política Económica para perfilaron una trayectoria declinante de la inversión física presupuestaria para el periodo 2020 – 2026, en el que esta caería de 3.1 a 1.9 % del producto. De concretarse esta previsión, 2026 sería el año de menor inversión física pública del siglo, lo que estaría prolongando una etapa de por si ya muy larga de inversiones deprimidas en México



Fuente: formulada a partir de SHCP, Estadística oportuna de finanzas públicas, para el periodo 2000 – 2019. De 2020 en adelante, Criterios Generales de Política Económica para 2021, pág. 77 y 93.

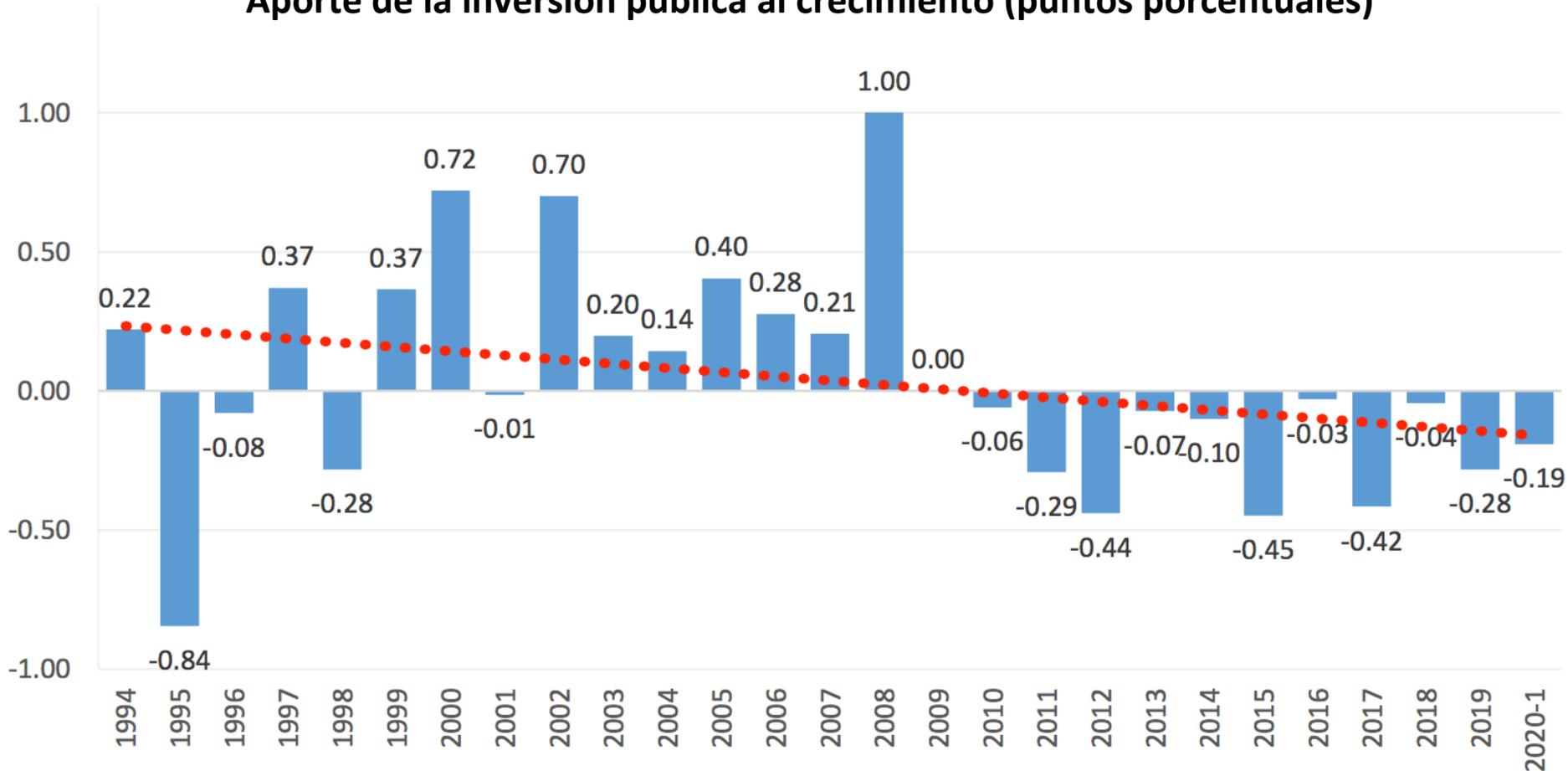
## Inversión en construcción, sectores seleccionados, 2002-2020. Miles de pesos de jun. 2012



**El significado específico de la inversión en el desarrollo social y el bienestar. Por ejemplo, en transporte y obras urbanas o en sistemas de agua y saneamiento. Una recuperación transformadora supone reactivar la inversión, incluyendo la mitigación y la adaptación ante el cambio climático, el desarrollo urbano, y, por supuesto, los sistemas de salud.**

El castigo a la inversión pública ha venido afectando el crecimiento potencial de la economía, y, directa e indirectamente, la capacidad de generación de empleo. De hecho, a partir de 2010 ha contribuido negativamente al crecimiento.

Aporte de la inversión pública al crecimiento (puntos porcentuales)



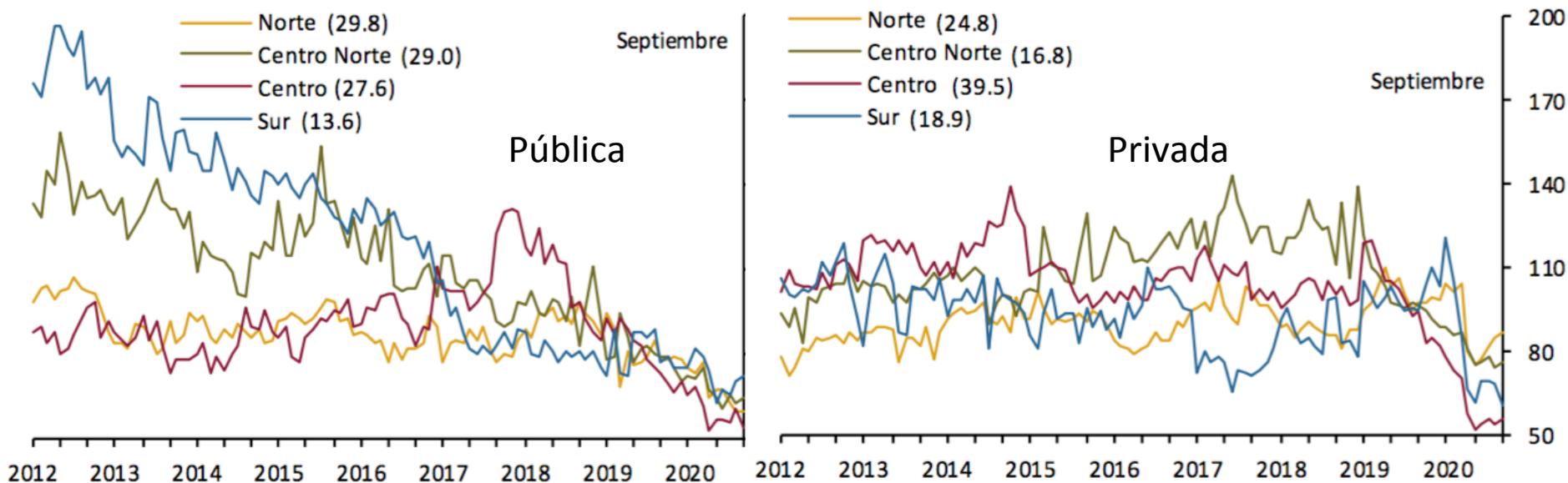
**El multiplicador de la inversión pública, según un estudio reciente de 72 economías:**

**“Un choque positivo para la inversión pública del 1% del PIB aumenta el nivel de producción entre un 0,25 y un 0,5% en el primer año, pero el efecto después de dos años es mucho mayor en períodos de mayor incertidumbre. El multiplicador podría estar por encima de 2,0, frente a 0,6 para la estimación de referencia.**

**La inversión pública también tiene fuertes efectos sobre el empleo. Los resultados indican que en períodos de incertidumbre, el empleo aumenta entre 0,9 y 1,5 por ciento en dos años en respuesta a un impacto del 1 por ciento del PIB a la inversión pública”**

Otra consecuencia muy relevante del decrecimiento de la inversión tanto privada como pública ha sido el efecto regional diferenciado, que, dicho en términos generales, afectó sobre todo a los estados del Sur y Sureste, al menos hasta 2018. Con esto se agravaron las condiciones por las que varias entidades se han mantenido en condiciones de rezago. Por ejemplo, en lo que se refiere a construcción, los estados de la región Sur en la clasificación del Banco de México, tenían al tercer trimestre de 2020 una inversión en construcción equivalente a la mitad de la registrada en 2013, y en el caso de la obra asociada a la inversión pública, ésta era menos de un tercio en comparación con 2013. Ver: Casar, J. 2021. Inversión pública, crecimiento y desigualdad regional. En: Cordera, R. y E. Provencio 2021: La perspectiva regional. Informe del desarrollo en México, edición 2020. PUED UNAM. Recuperado de: [http://132.248.170.14/publicaciones/43/Perspectiva\\_Regional.pdf](http://132.248.170.14/publicaciones/43/Perspectiva_Regional.pdf)

### Índice de producción en la industria de la construcción. 2019 = 100

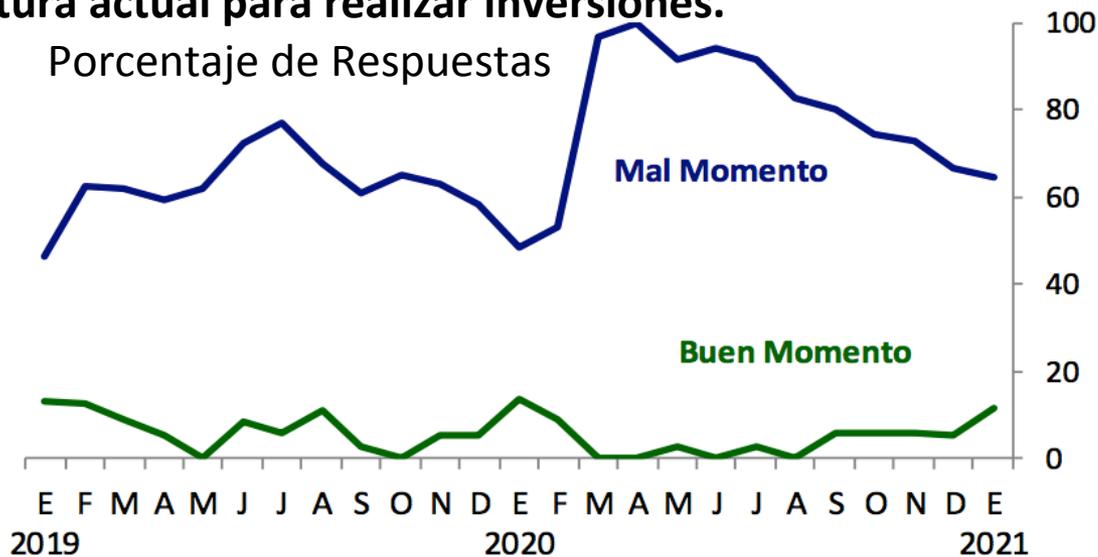


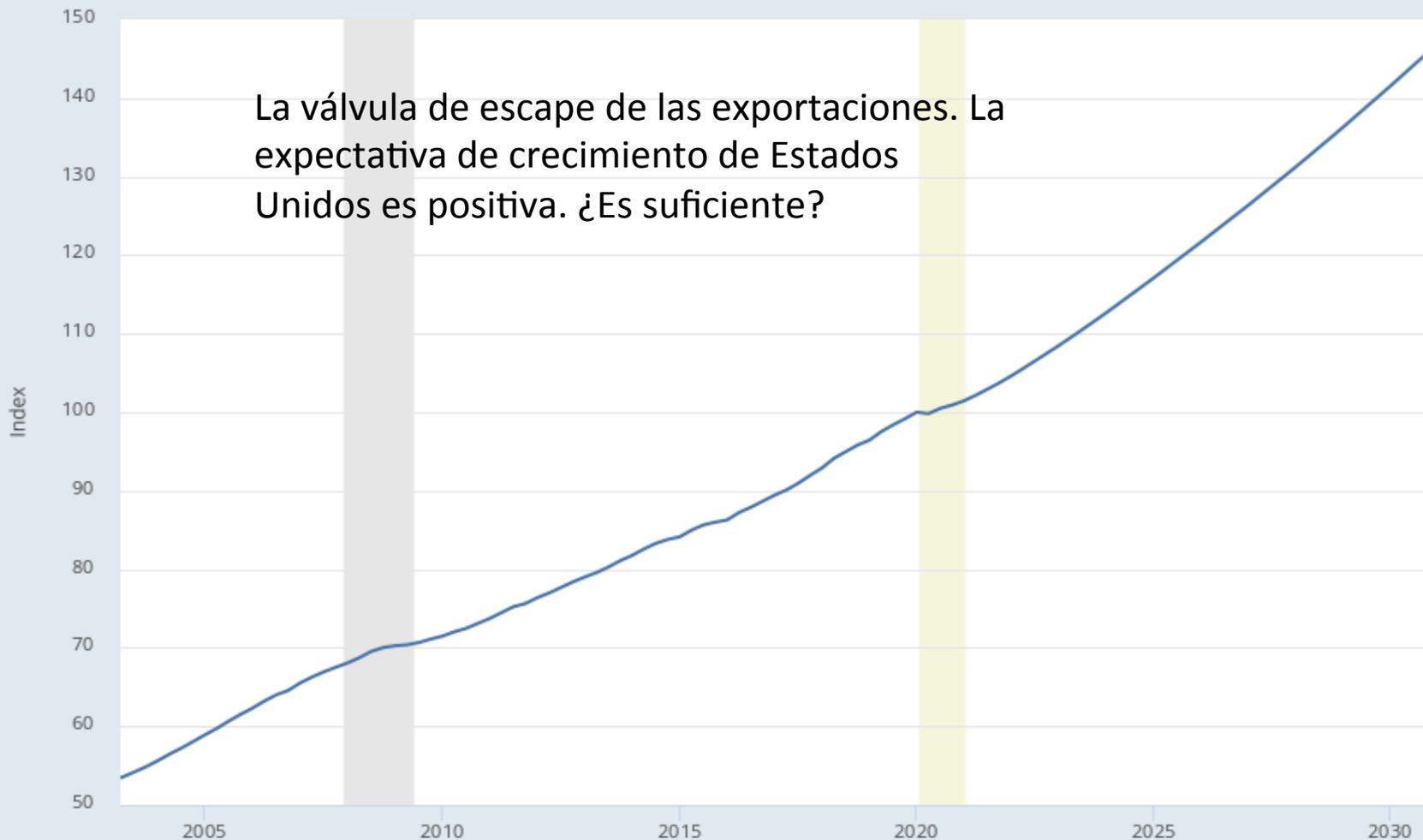
Sin la recuperación sostenida de la inversión difícilmente repuntará de manera sostenida la economía más allá de 2021. La necesidad de mayores y mejores inversiones no se agota en el estímulo del crecimiento *per se*, sino en la urgencia de fomentar el empleo, la productividad y la innovación, de superar los rezagos en la infraestructura, de poner al día los sistemas de salud, educación y conectividad digital, de mejorar el transporte público y los demás servicios urbanos, de acelerar la transición energética para la mitigación de las emisiones de gases de efecto invernadero y la adaptación ante el cambio climático, entre otros objetivos de gran calado que ofrecen la oportunidad de orientar la recuperación y reorientación económica tras la crisis múltiple de la pandemia.

**Percepción del entorno económico:  
coyuntura actual para realizar inversiones.**

Porcentaje de Respuestas

La percepción positiva sobre el entorno de la inversión sigue siendo baja, y periódicamente aparecen nuevos factores de incertidumbre, y no sólo en el sector energético.





Source: U.S. Congressional Budget Office

Release: Budget and Economic Outlook

Source: U.S. Congressional Budget Office

myf.red/g/zUGc

Units: Billions of Dollars, Not Seasonally Adjusted

Frequency: Quarterly

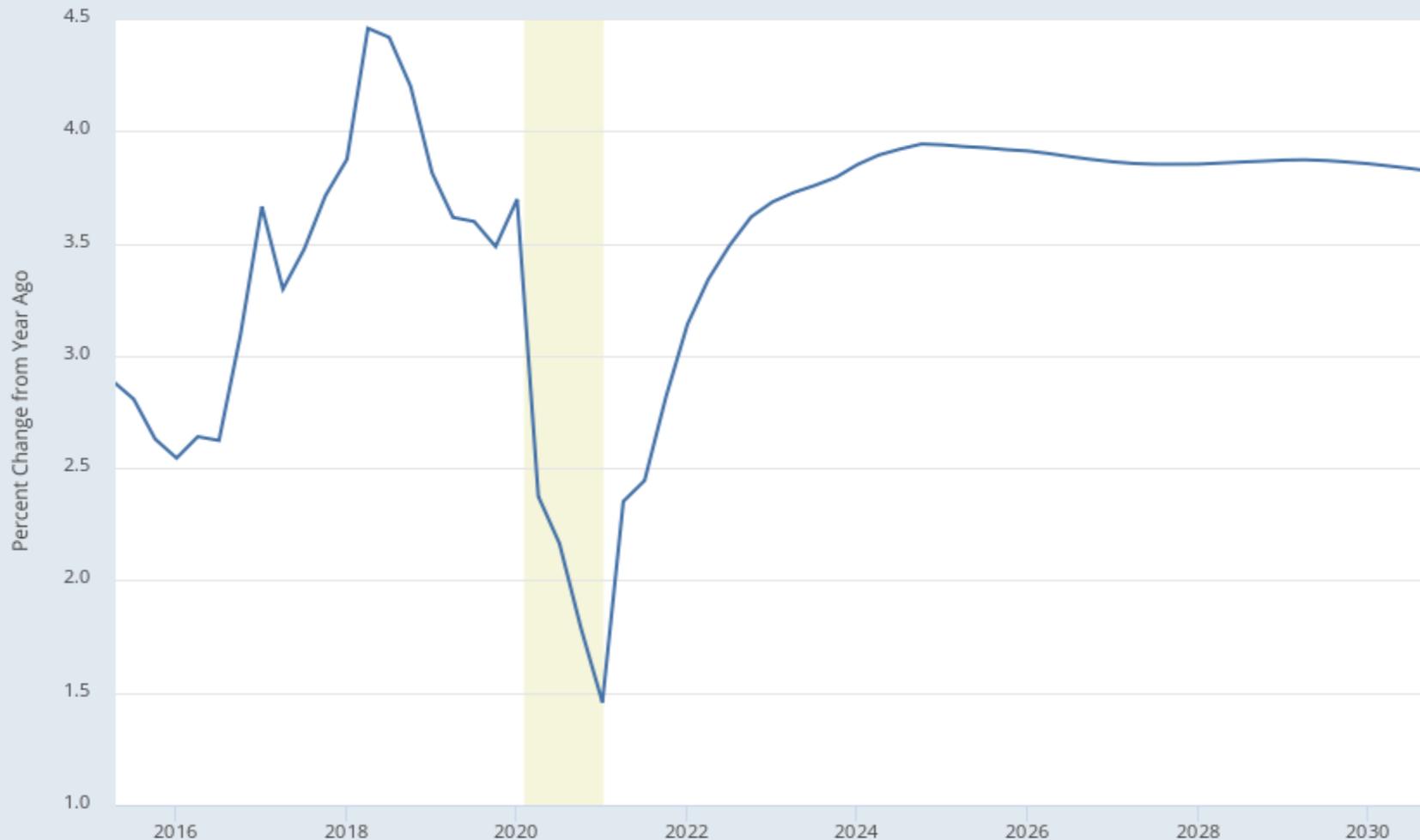
U.S. Congressional Budget Office,

Nominal Potential Gross Domestic Product [NGDPPOT],

retrieved from FRED,

Federal Reserve Bank of St. Louis;

<https://fred.stlouisfed.org>



Source: U.S. Congressional Budget Office

Release: Budget and Economic Outlook

Units: Billions of Dollars, Not Seasonally Adjusted

Frequency: Quarterly

U.S. Congressional Budget Office,

Nominal Potential Gross Domestic Product [NGDPPOT],

retrieved from FRED,

Federal Reserve Bank of St. Louis;

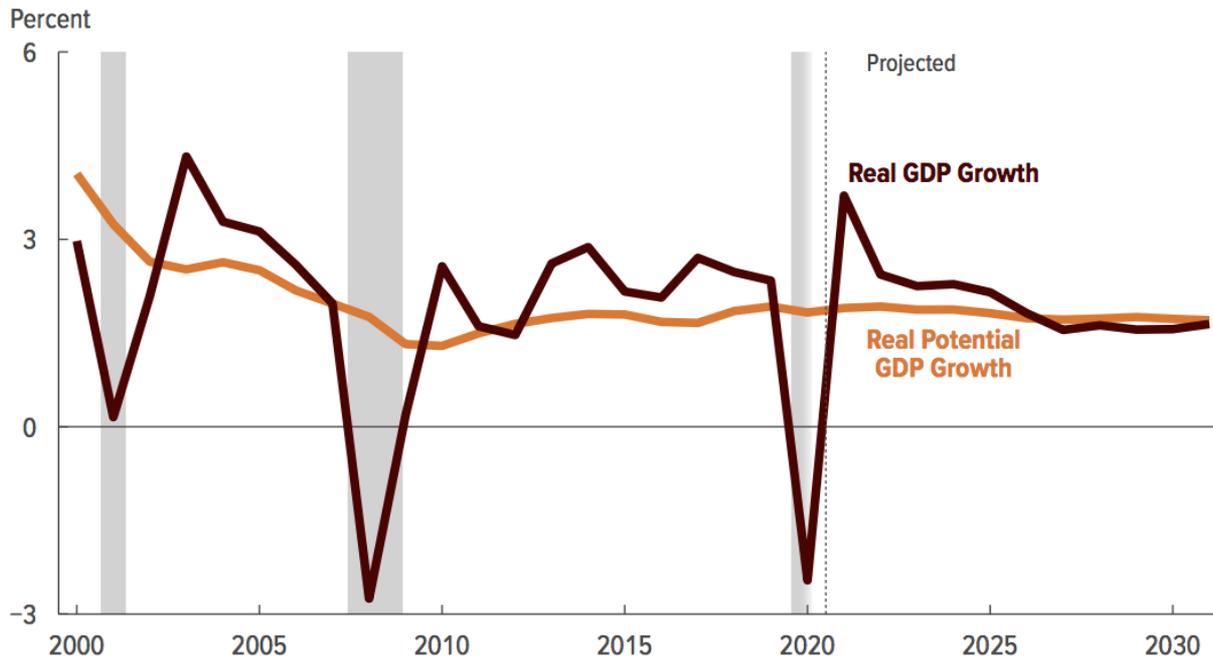
<https://fred.stlouisfed.org/series/NGDPPOT>,

January 11, 2021.

Source: U.S. Congressional Budget Office

[myf.red/g/zUHc](https://myf.red/g/zUHc)

## The Relationship Between GDP and Potential GDP



**Congressional Budget Office**

*Nonpartisan Analysis for the U.S. Congress*



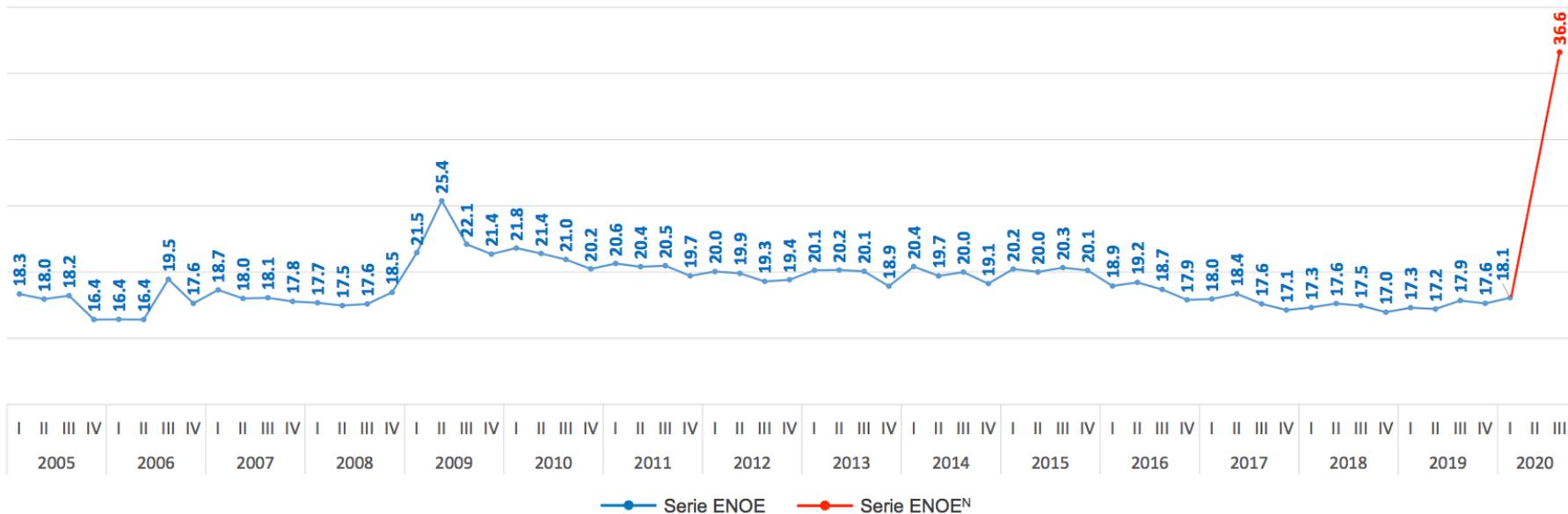
## An Overview of the Economic Outlook: 2021 to 2031

FEBRUARY | 2021

<https://www.cbo.gov/publication/56965>

# Inversión para el empleo, con políticas activas de reconversión de puestos de trabajo.

## Serie histórica de la tasa de **subutilización de la fuerza de trabajo\*** del agregado de las ciudades, 2005 - 2020



Agregado urbano a 39 ciudades a partir del I trimestre de 2020  
 Agregado urbano a 36 ciudades a partir del I trimestre de 2019 al IV trimestre de 2019  
 Agregado urbano a 33 ciudades a partir del II trimestre de 2017 al IV trimestre de 2018  
 Agregado urbano a 32 ciudades hasta el I trimestre de 2017

Fuente: INEGI. Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE). Serie trimestral, trimestre I 2005 a trimestre I 2020  
 Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOEN) (Nueva edición). Serie trimestral, trimestre III 2020

\*Subutilización de la fuerza de trabajo: suma de subocupados, desocupados y disponibles para trabajar

## Trabajadores asegurados al IMSS, 1998-2020. Acervos anuales y promedio sexenal en en número de personas



Fuente: Jesúswaldo Martínez, IBD. Elaboración propia con datos del Instituto Mexicano del Seguro Social.

\* Las tasas trimestrales del PIB son interanuales y desestacionalizadas. La cifra del segundo trimestre de 2020 es la estimación oportuna de INEGI del 30 de julio de 2020.

## Panorama hacendario 2020-2026 (Por ciento del PIB)

**Escenario  
hacendario**

	2020		2021	2022	2023	2024	2025	2026	Diferencia 2021-2026
	Aprobado	Estimado							
I. RFSP (II+III)	-2.6	-4.7	-3.4	-2.6	-2.6	-2.5	-2.5	-2.5	0.9
II. Necesidades de financiamiento fuera del presupuesto	-0.5	-1.8	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5	0.0
III. Balance público (III.A-III:B)	-2.1	-2.9	-2.9	-2.1	-2.1	-2.0	-2.0	-2.0	0.9
III:A Ingresos presupuestarios	21.0	23.3	22.2	22.7	22.5	22.7	22.7	22.7	0.5
Petroleros	3.8	3.5	3.7	4.2	4.0	4.2	4.2	4.1	0.3
No petroleros	17.3	19.8	18.4	18.4	18.5	18.5	18.5	18.6	0.2
III:B Gasto neto pagado	23.1	26.2	25.0	24.7	24.6	24.8	24.7	24.7	-0.4
Programable pagado	16.6	19.4	18.3	18.0	17.7	17.8	17.8	17.7	-0.7
Gasto no programable	6.5	6.8	6.7	6.8	6.9	7.0	7.0	7.0	0.3
Costo financiero	2.8	3.1	2.9	2.9	3.0	3.1	3.0	3.1	0.2
Participaciones	3.6	3.6	3.7	3.7	3.7	3.8	3.8	3.8	0.1
Adefas	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0
IV. Balance primario (III+Costo financiero)	0.7	0.2	0.0	0.8	0.9	1.0	1.0	1.1	1.1

El escenario incluido en los Criterios Generales de Política Económica para 2021 ratifica una trayectoria inercial de las finanzas públicas, incluso con una mayor reducción del gasto programable y el gasto neto pagado en relación al PIB. A 2026 se proyecta un nivel de ingresos presupuestarios no petroleros de apenas 0.2% del PIB adicional al esperado para 2021, lo cual supone que no habrá cambios en política de ingresos públicos. El balance primario se proyecta en 1% del PIB entre 2024 y 2025, y de 1.1% para 2026.

## El saldo hacendario de 2020:

- Un crecimiento real de los ingresos no petroleros, tanto tributarios como no tributarios (fondos).
- Un subejercicio de poco más de 70 mil millones, en la mayoría de las dependencias –incluyendo salud- y en empresas productivas del estado.
- Un balance primario de 0.1% del PIB, contra 0.9% previsto.
- Un menor margen fiscal para 2021.

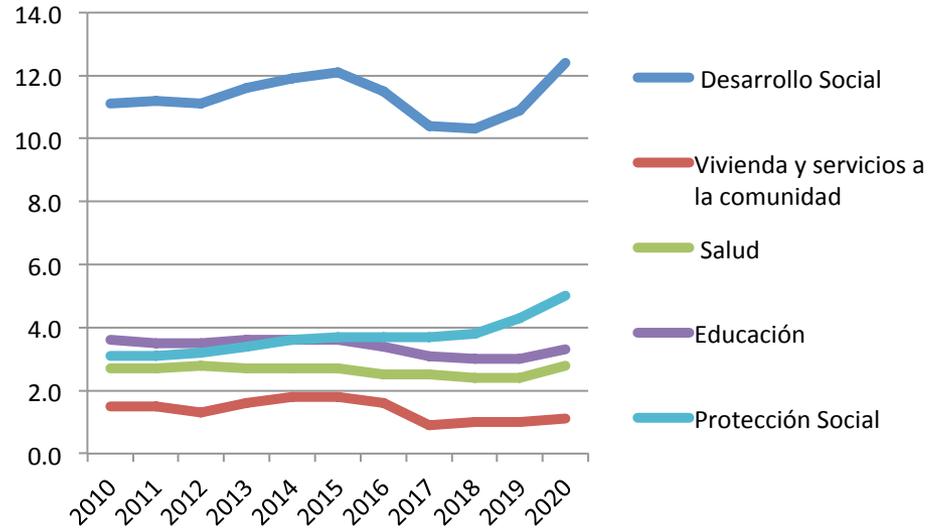
### Saldo en los fondos de estabilización, 2019-2020 (Millones de pesos)

	Dic-19	Dic-20	Diferencia
<b>Total</b>	<b>239,765</b>	<b>63,383</b>	<b>-176,382</b>
Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios (FEIP)	158,544	9,498	-149,046
Fondo de Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas (FEIEF)	60,461	30,650	-29,811
Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilidad y el Desarrollo (FMP)	20,760	23,235.2	2,475

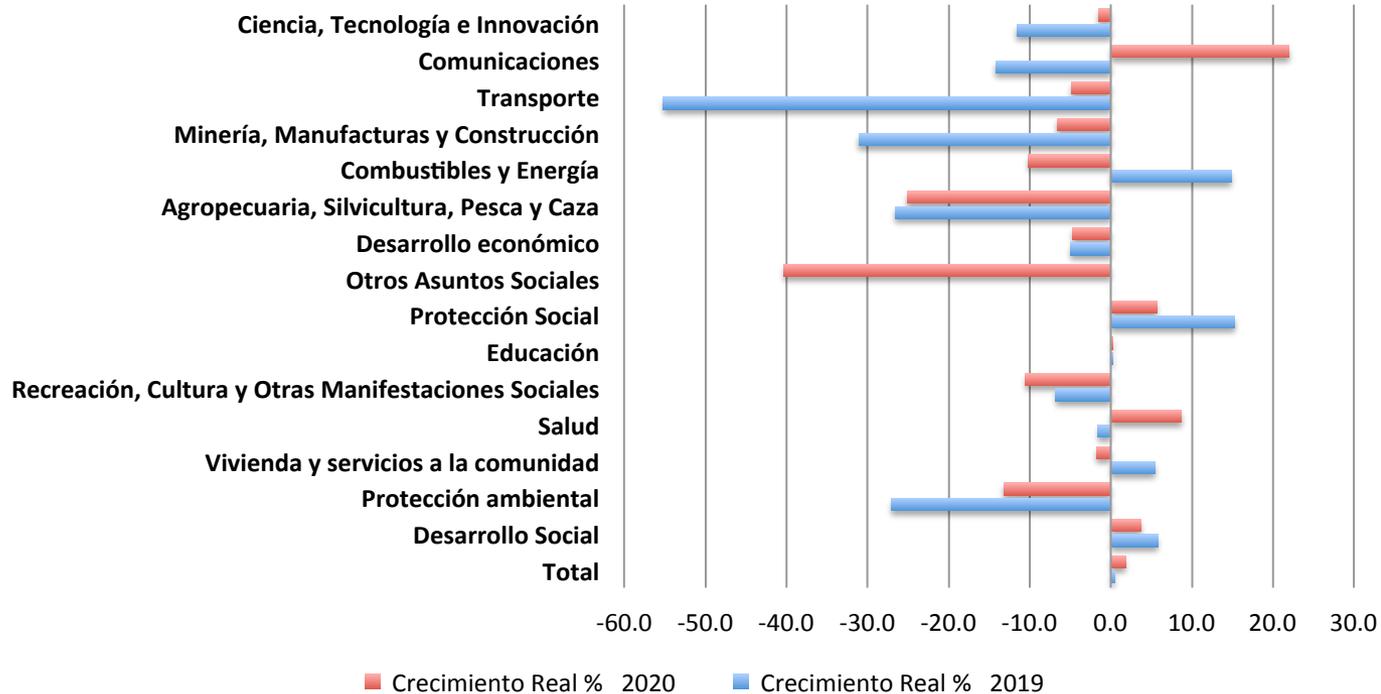
Fuente: SHCP.

## Presupuesto federal en desarrollo social, % del PIB. 2010 – 2020

Creció como proporción del PIB en 2019 y 2020, aunque no en todas las áreas. No todos los programas insignia tuvieron más presupuesto en 2020. Del gasto en sectores económicos, uno de los más afectados es comunicaciones y transportes.

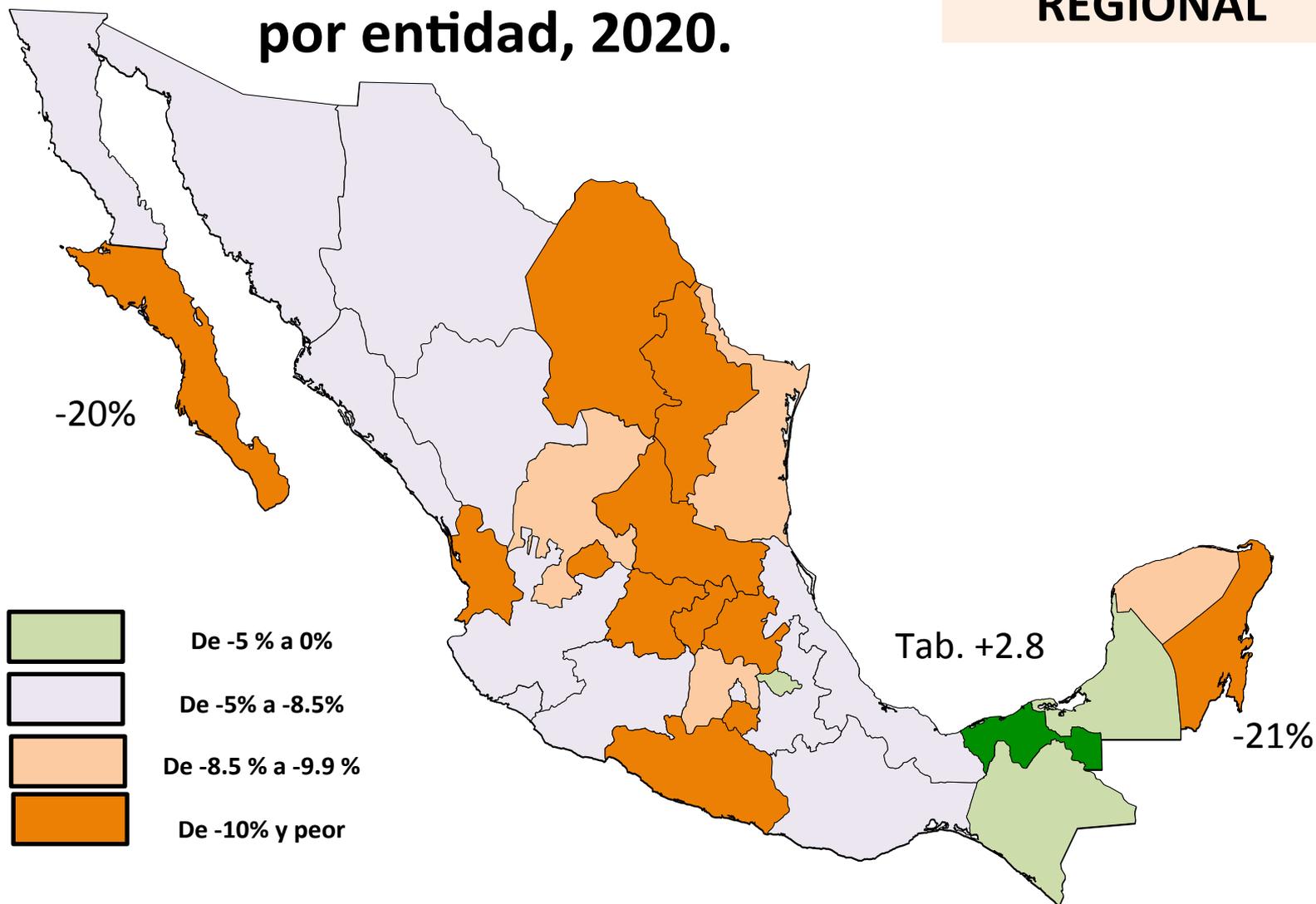


<http://presto.hacienda.gob.mx/EstoporLayout/Layout.jsp>



# Crecimiento estimado del PIB por entidad, 2020.

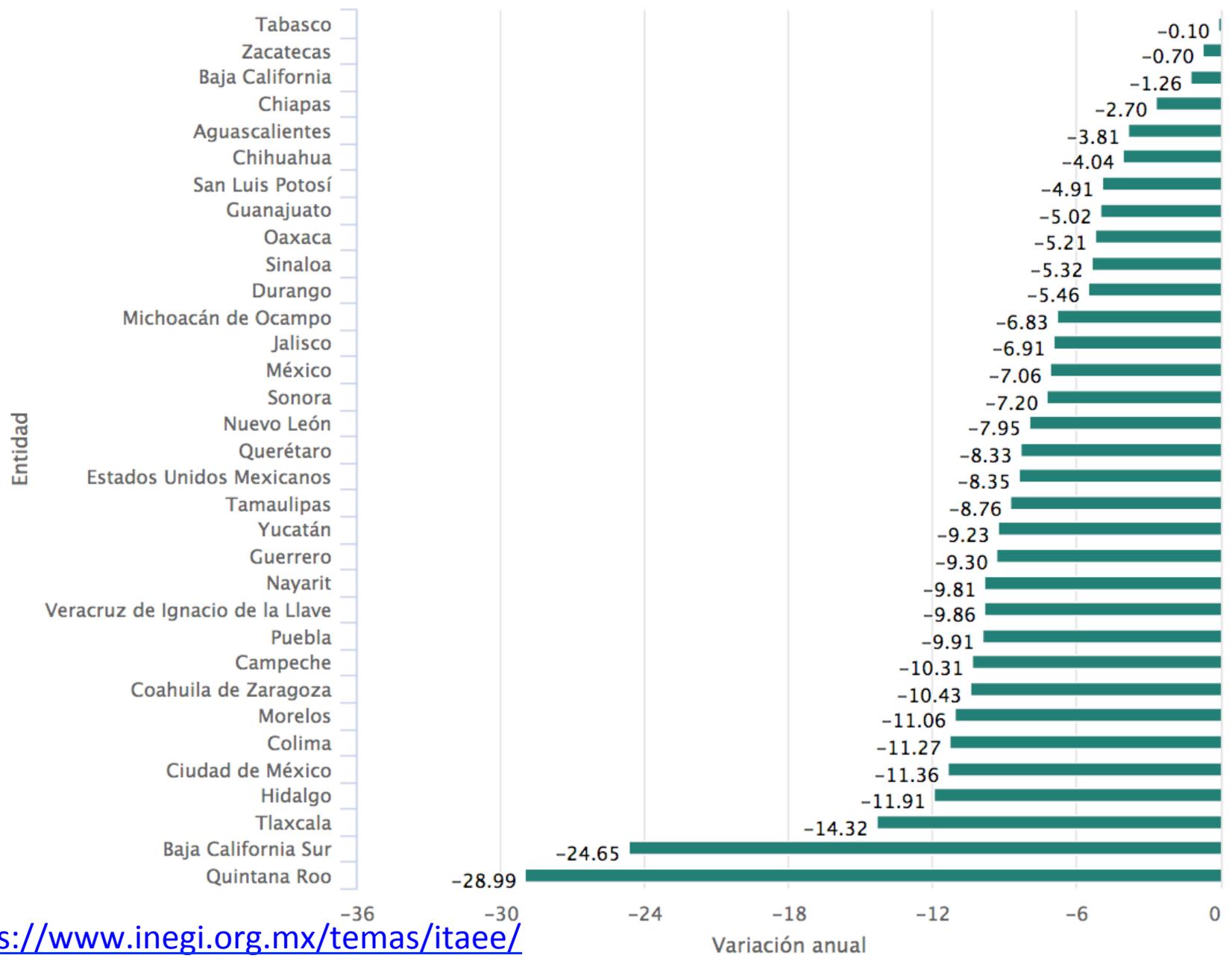
PERSPECTIVA  
REGIONAL



Fuente: elaborado con los datos de CITIBANAMEX. Examen de la situación económica de México. 4º trimestre de 2020. Núm. 1079, Vol. XCV.

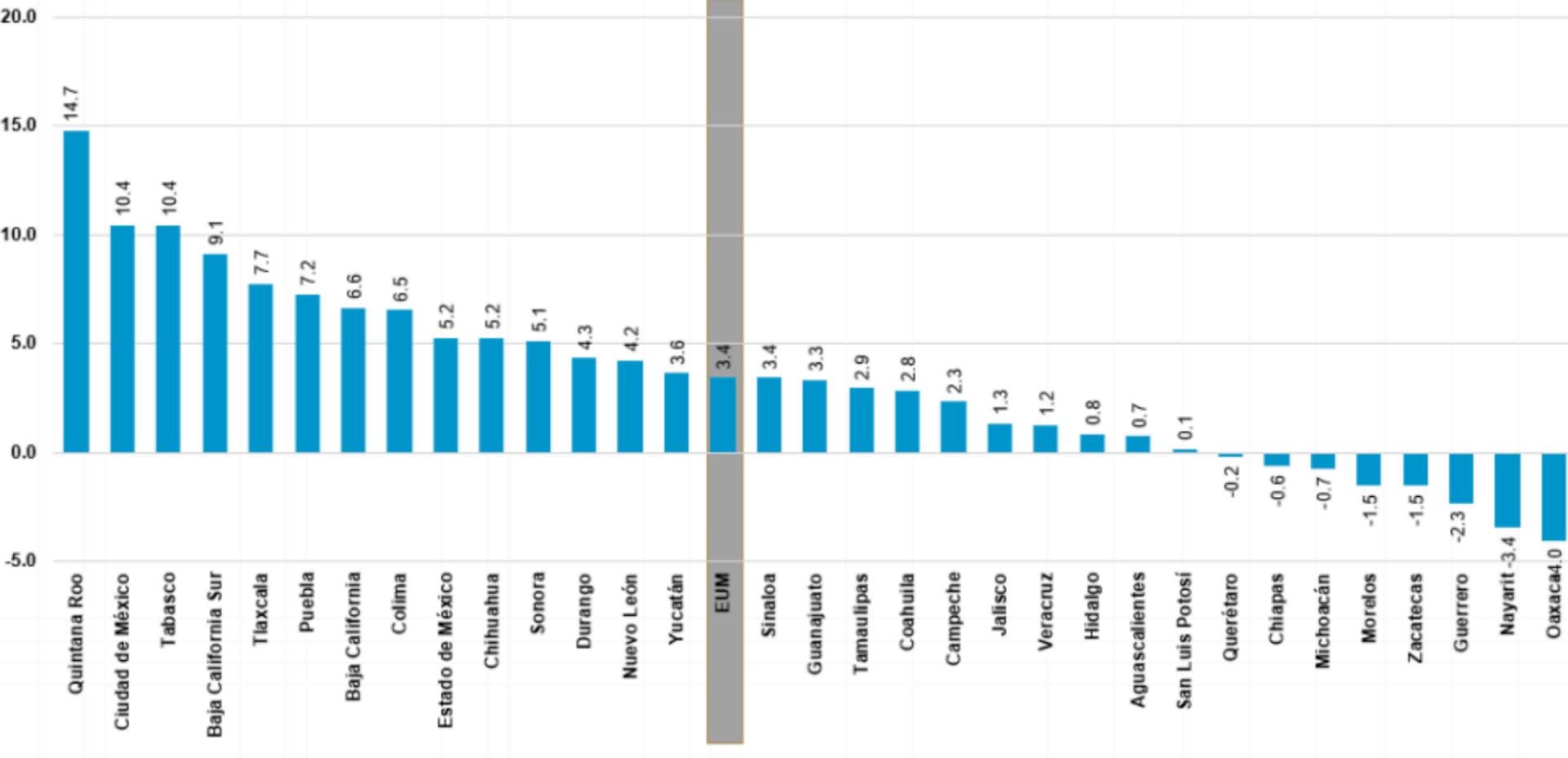
# Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal, base 2013, cifras originales

Variación porcentual anual  
2020 3T



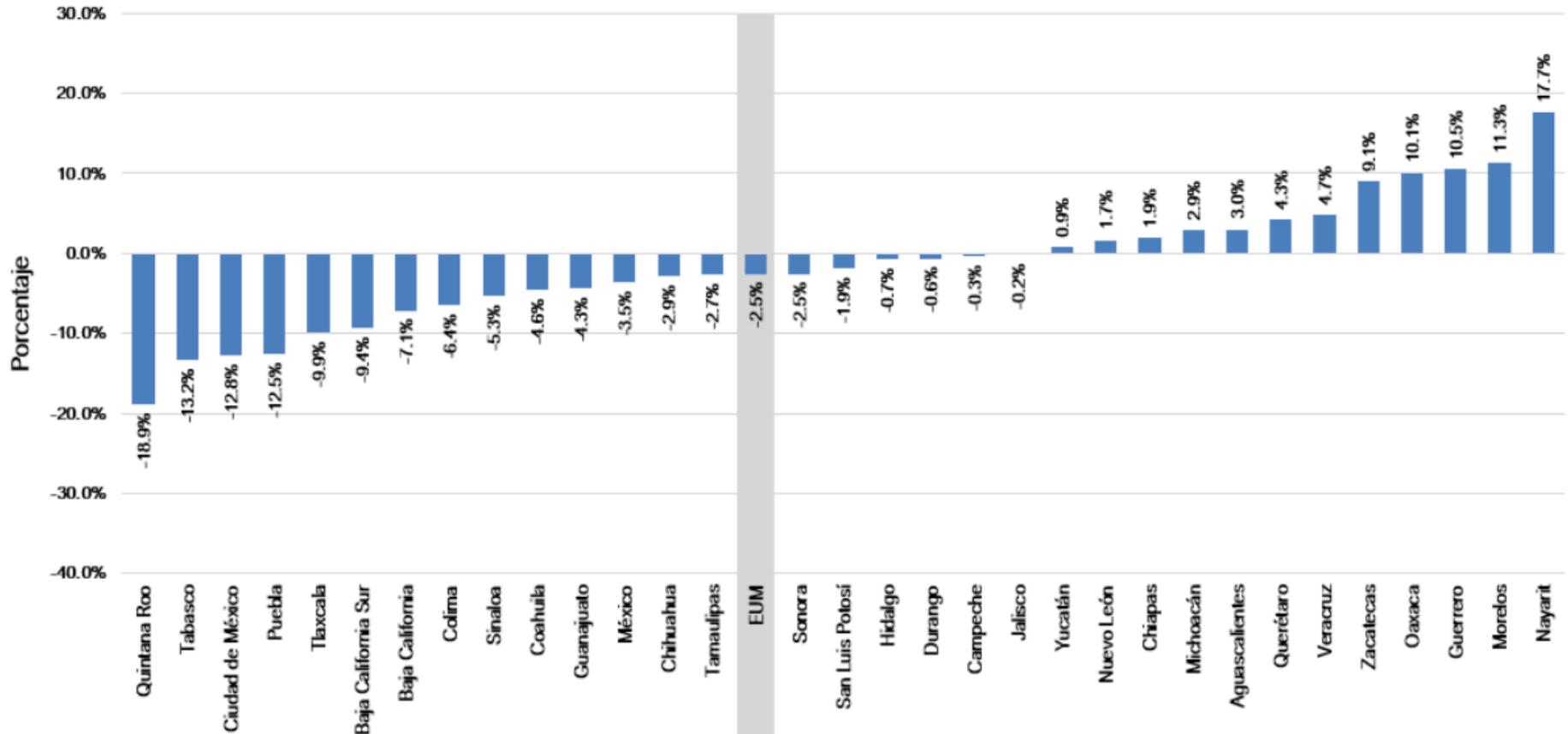
# Diferencia en el porcentaje de la población con un ingreso laboral inferior al costo de la canasta alimentaria\*

Cuarto trimestre 2019 y cuarto trimestre 2020



# Variación porcentual del ingreso laboral real<sup>1</sup> (poder adquisitivo del ingreso laboral), según entidad federativa

Cuarto trimestre 2019 respecto al cuarto trimestre 2020



Fuente: elaboración del CONEVAL con base en la ENOE, ENOE Nueva Edición y el INPC.

<sup>1</sup> Estimaciones con INPC base segunda quincena de julio 2018, a precios del primer trimestre 2010.

[www.coneval.org.mx](http://www.coneval.org.mx)

## **Reactivación, recuperación y crecimiento: una dirección transformadora...**

**¿Cuáles estrategias están previstas en los programas de desarrollo? Algunos casos:**

**Programa Nacional de Financiamiento del Desarrollo 2020-2024 (05/08/19):** BAU de los anteriores, sobre todo en estabilidad macro económica. Meta de deuda bruta del sector público no financiero como porcentaje del PIB: del 51.5 % del PIB en 2019 a 70% en 2024.

**Programa Especial para la Productividad y la Competitividad 2020-2024 (31/12/20):** Inclusión financiera; inversión; productividad; inclusión laboral de género; competitividad y competencia, y estado de derecho.

**Programa Sectorial de Comunicaciones y Transportes 2020-2024 (02/07/20):** infraestructura carretera y portuaria; telecomunicaciones; transporte; radiodifusión.

**Programa sectorial de economía (24/06/20):** innovación; mejora regulatoria; Mipymes; diversificación.

En general: eluden compromisos de inversión; metas e indicadores incompletos; dificultades de seguimiento; desvinculación de programas operativos, entre otros.

## **¿Cómo y donde discutir una visión de mediano y largo alcance?**

**En la mayoría de los países o bloques de países la estrategia económica para la contención de la pandemia se está discutiendo en los congresos o en organismos ad hoc.**

**En esos casos, las estrategias de reactivación y recuperación, y los programas de apoyo fiscales o financieros, se están articulando a grandes líneas maestras de transformación de largo alcance, sobre todo en:**

- resiliencia,**
- inclusión,**
- innovación,**
- sustentabilidad y**
- transición climática.**

**También se asume que la emergencia continúa, y que la reconstrucción económica será compleja y larga, y en tal sentido se están deliberando nuevas estrategias.**

## **¿Cómo y donde discutir una visión de mediano y largo alcance?**