



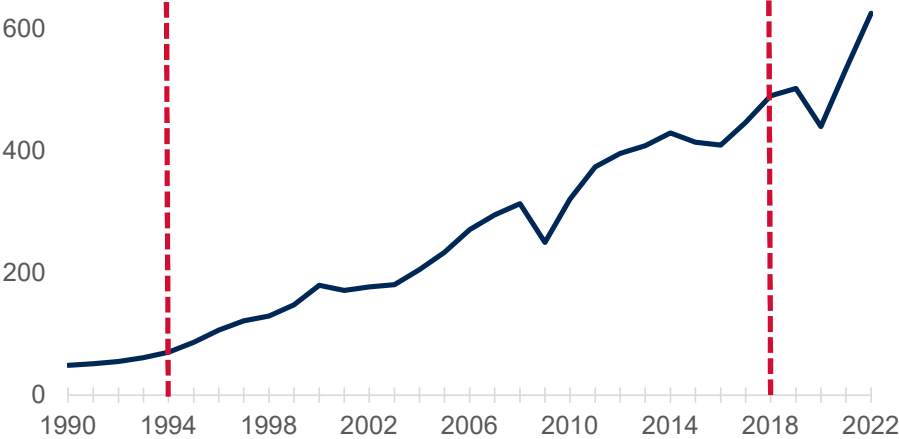
40 Años de Integración en Norteamérica

Sergio Luna, Economista en Jefe

Reunión de Primavera del CEMPE, 2024

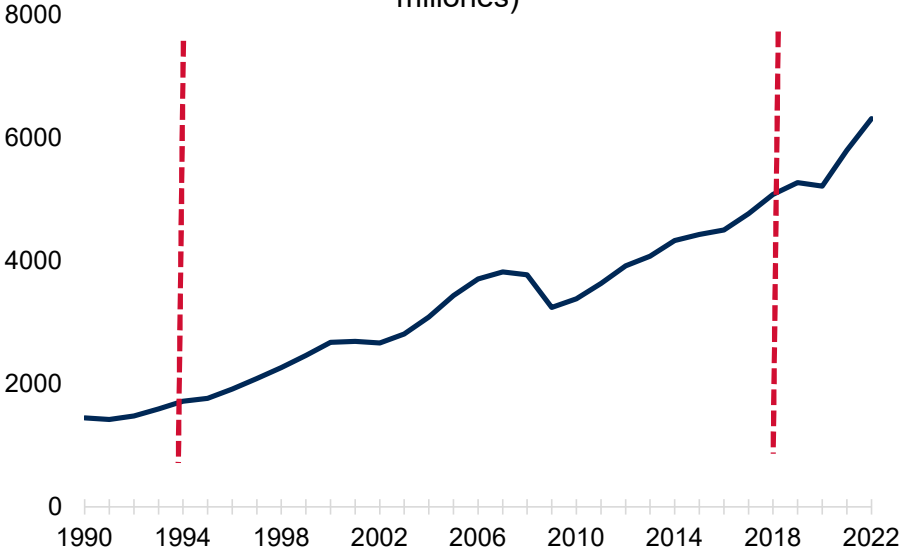
# Exportaciones e IED

Exportaciones totales (miles de millones de dólares)



Fuente: Banco Mundial

Inversión Fija Bruta Regional (USD corrientes, millones)



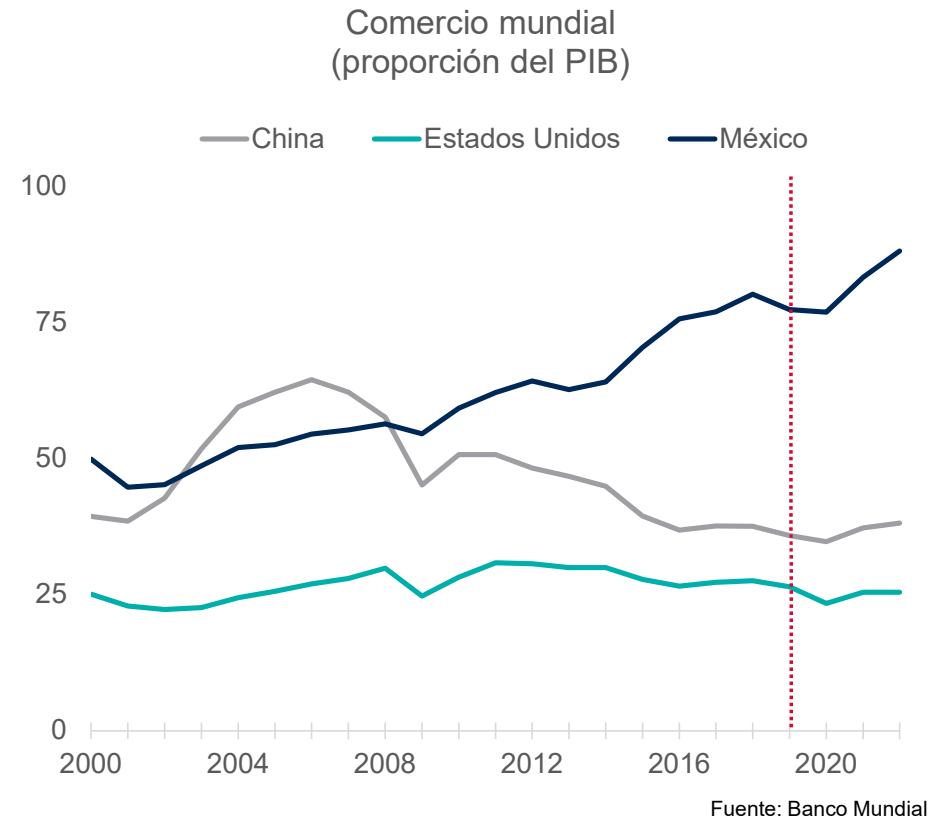
Fuente: Banco Mundial

## ***TLCAN no es una panacea***

- **No garantizó convergencia**
  - Ni económica
  - Ni institucional
- **Sin embargo, sí llevó a un cambio de perspectiva...**

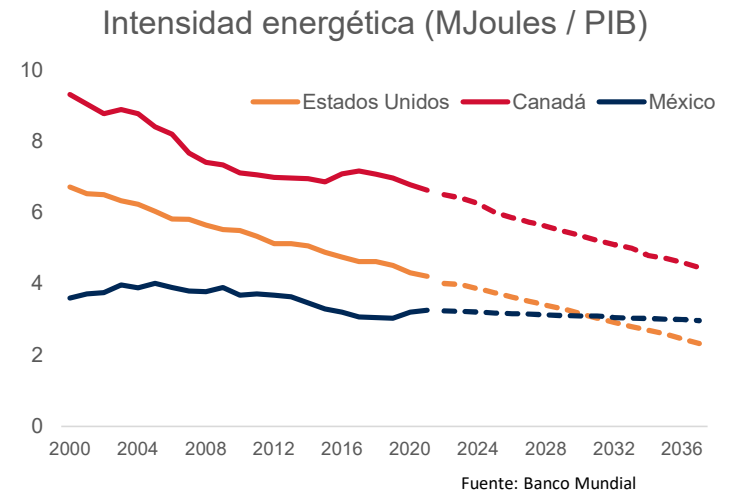
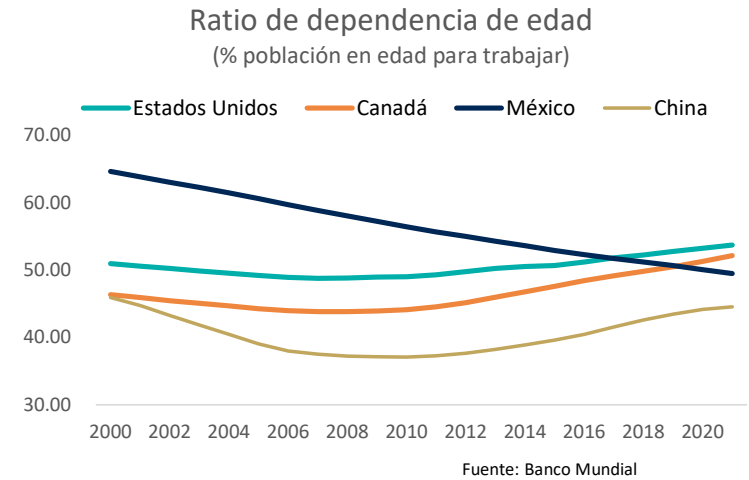
## El choque de China y Trump: “Nearshoring”

- Regionalismo vs Globalización
- T-MEC: desviación de comercio
- *Nearshoring*: ¿triangulación de comercio?



# El futuro: ¿integración económica profunda?

- ¿Zonas aduaneras?
- ¿Zona monetaria óptima?
- ¿Integración ad-hoc?



LXXVI REUNIÓN TRIMESTRAL  
(PRIMERA DEL 2024)  
CEMPE  
UNAM

*Finanzas Públicas en Perspectiva*

Fausto Hernández Trillo

Ciudad Universitaria a 27 de febrero 2024

# Tamaño del Estado



Tamaño mínimo histórico reciente: 1998

Máximo Histórico: 2024

Periodo de mayor ampliación:  
2000-2012 (Administraciones del PAN)

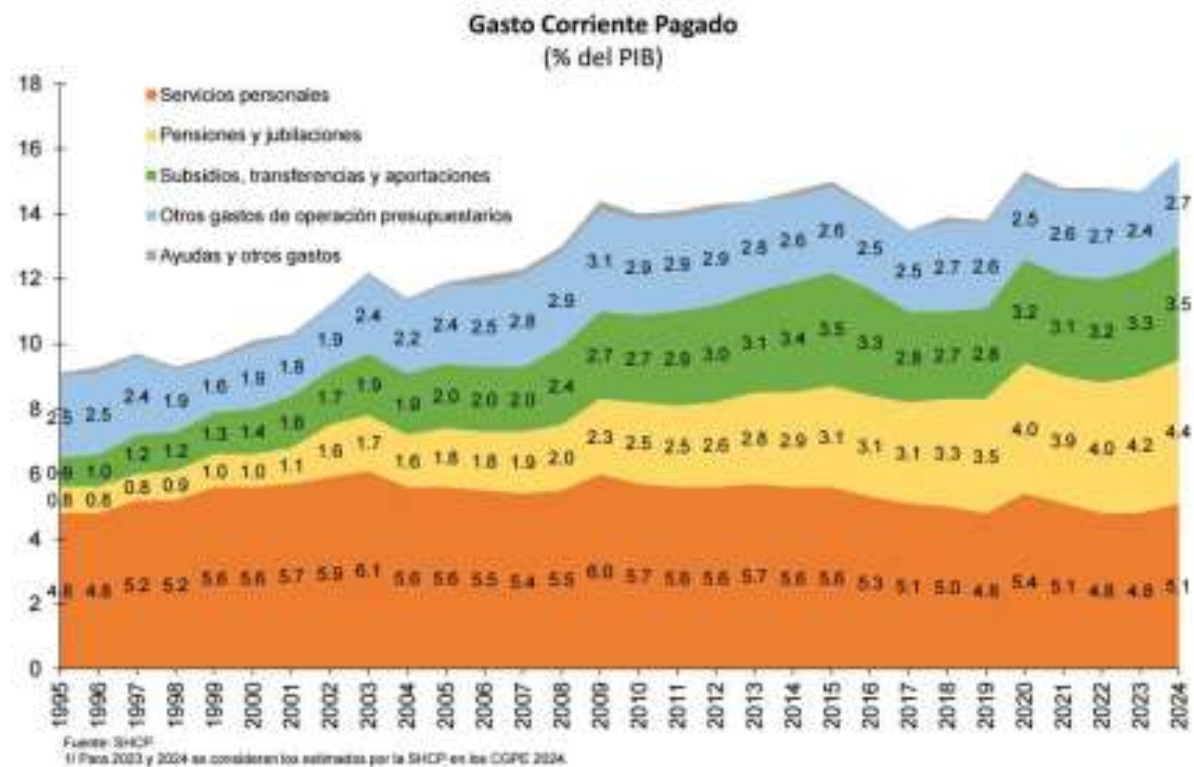
# El que solo refleja una parte de decisiones del gobierno federal



Aumento de tasas y  
de nivel de  
endeudamiento



# Clasificación Económica

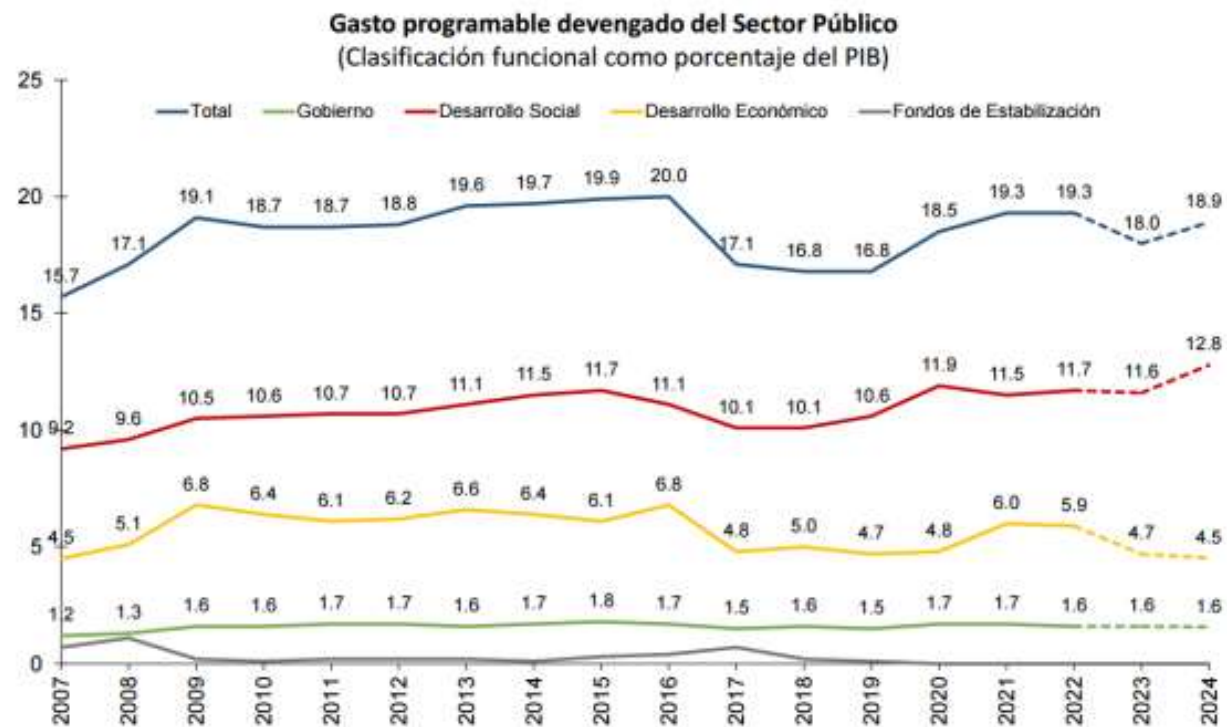


Resaltan Verde y Amarillo:

Subsidios y transferencias  
(verde)

Amarillo Pensiones y  
Jubilaciones

# Clasificación Funcional

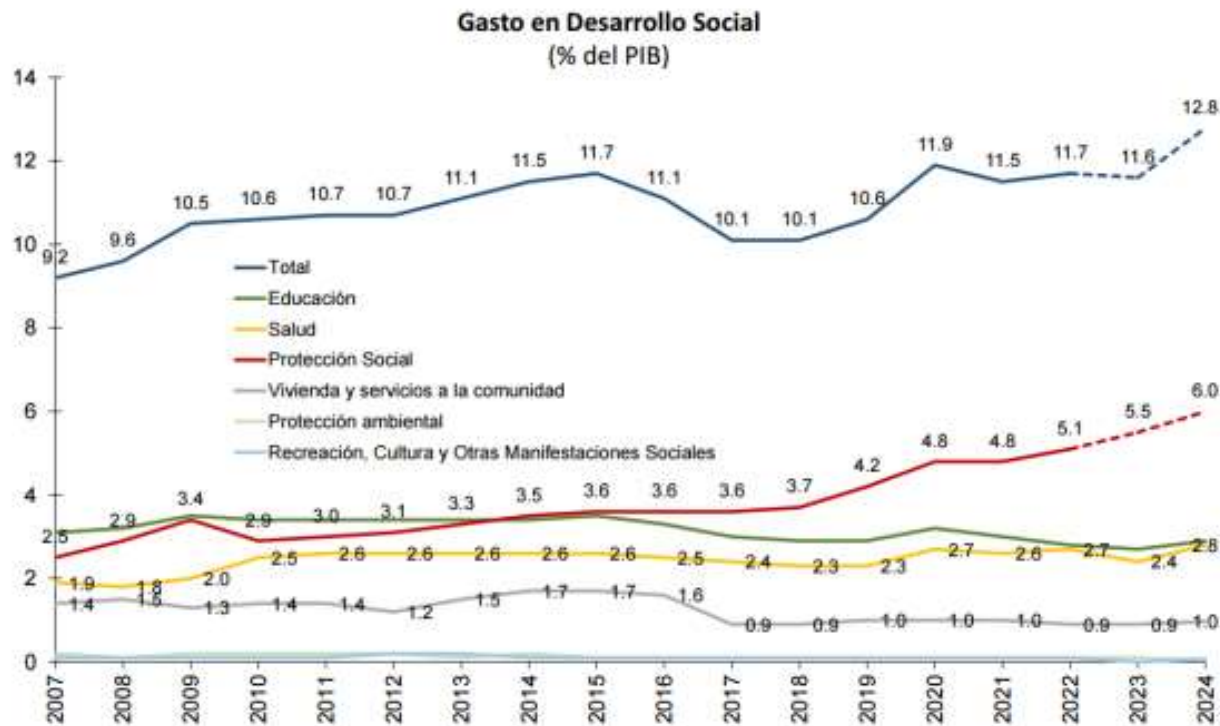


Fuente: SHCP.  
 1/ Para 2023, se considera el estimado por la SHCP en los CGPE 2024. Para 2024, se utiliza el aprobado PEF 2024 y el PIB nominal 2024 publicado en los CGPE 2024.  
 Nota: Se refiere al Balance Primario menos los Ingresos Petroleros.

Desarrollo Social creciente

Desarrollo Económico decreciente

# Desarrollo Social



Fuente: SHCP.  
 1) Para 2023, se considera el estimado por la SHCP en los CGPE 2024. Para 2024, se utiliza el aprobado PEF 2024 y el PIB nominal 2024 publicado en los CGPE 2024.  
 Nota: Se refiere al Rolativo Primario menos los Intereses Petroleros.

Pensión del Bienestar explica el rojo

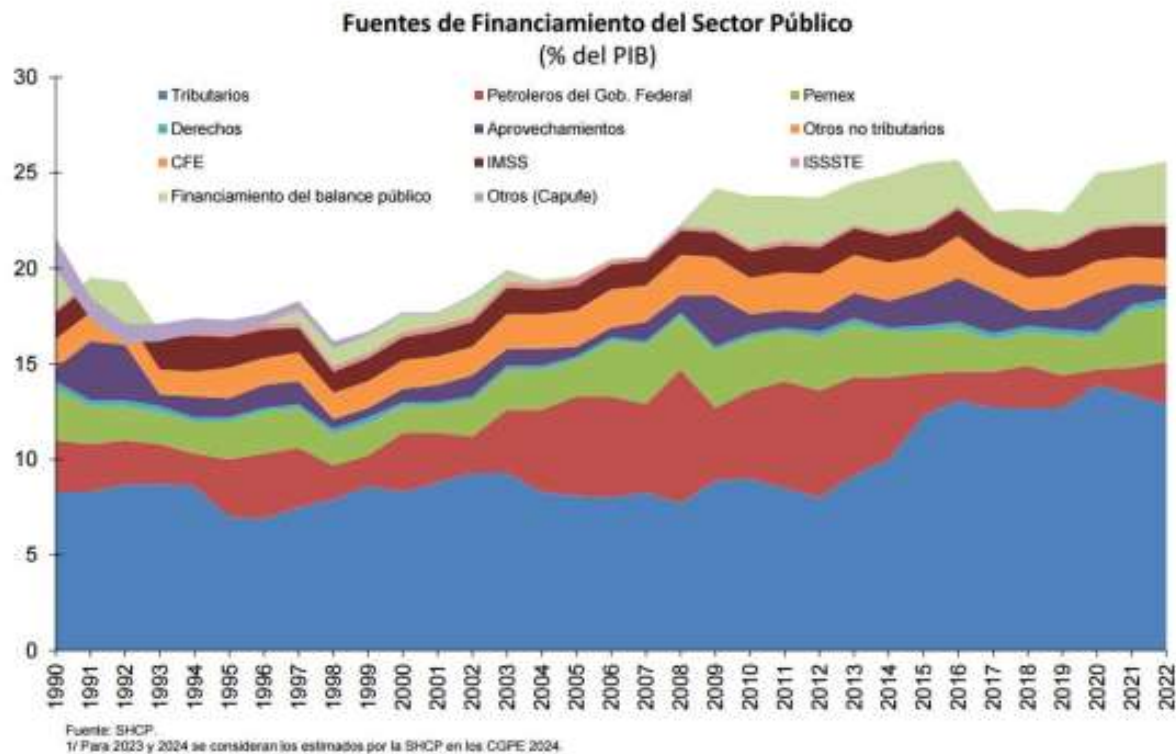
# Gasto en Infraestructura



Fuente: SHCP.  
 1/ Para 2023 y 2024 se consideran los estimados por la SHCP en los COPE 2024.

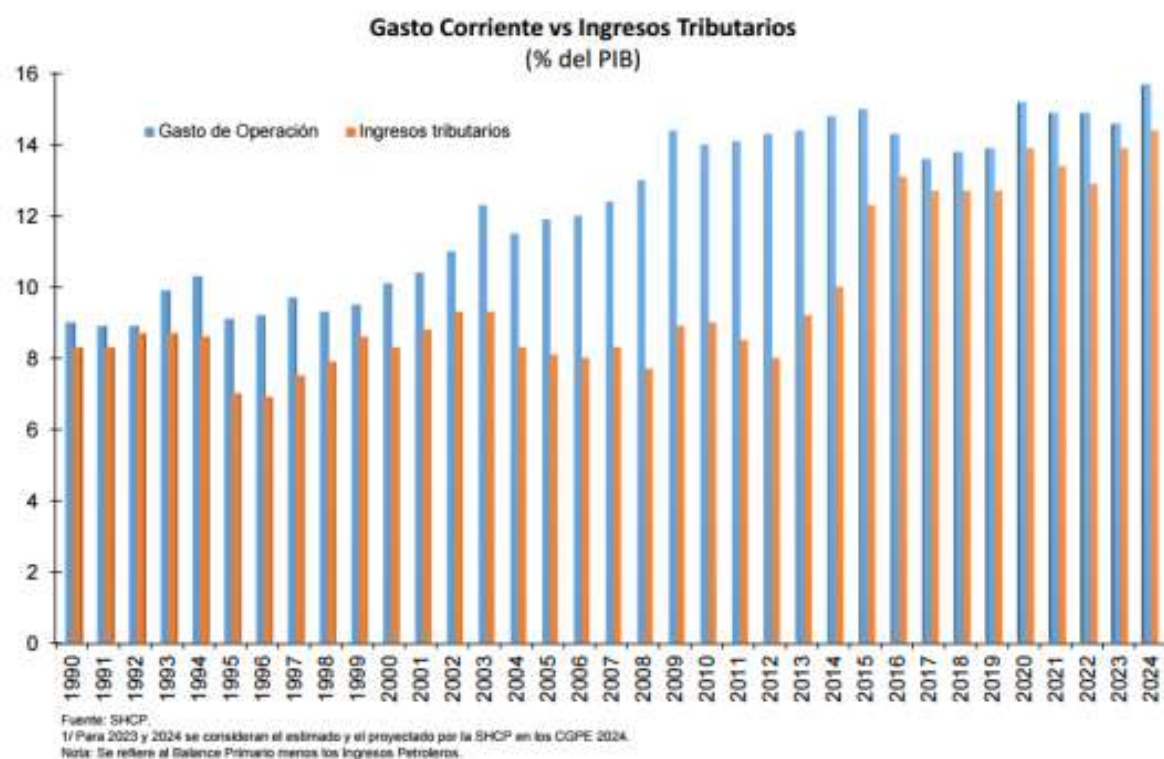
Infraestructura castigada en  
 2019-2024

# Fuentes de Financiamiento



Ingresos Tributarios (2014)  
Endeudamiento (desde 2008)  
Petroleros a la baja

# Fuentes de Financiamiento



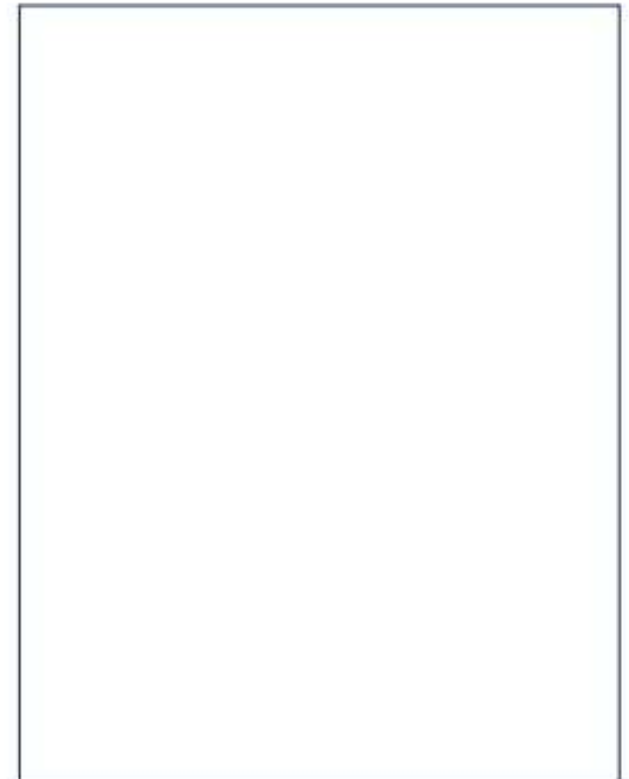
Todavía no se alcanza a operar bajo el principio de Finanzas Públicas más básico: gasto recurrente se financia con ingreso recurrente

# Endeudamiento neto

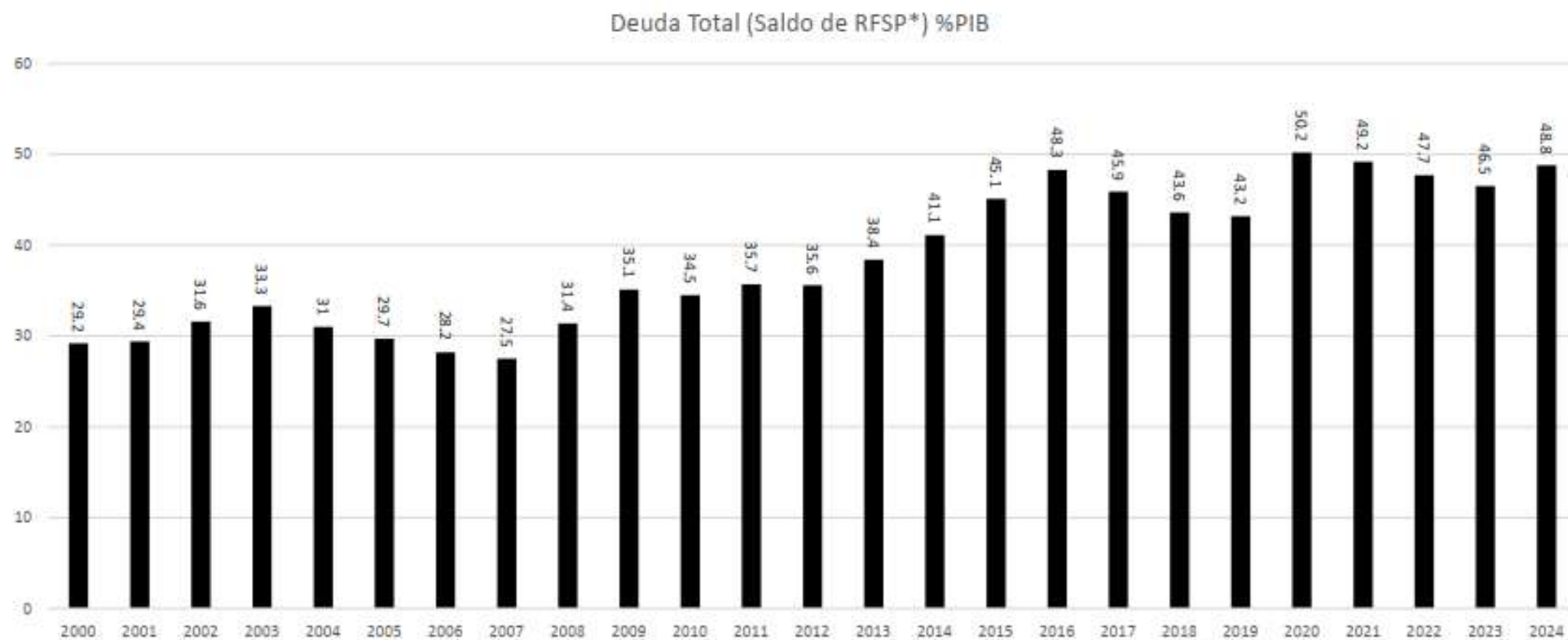


Fuente: SHCP.

1/ Para 2023 y 2024 se consideran el estimado y el proyectado por la SHCP en los CGPE 2024.

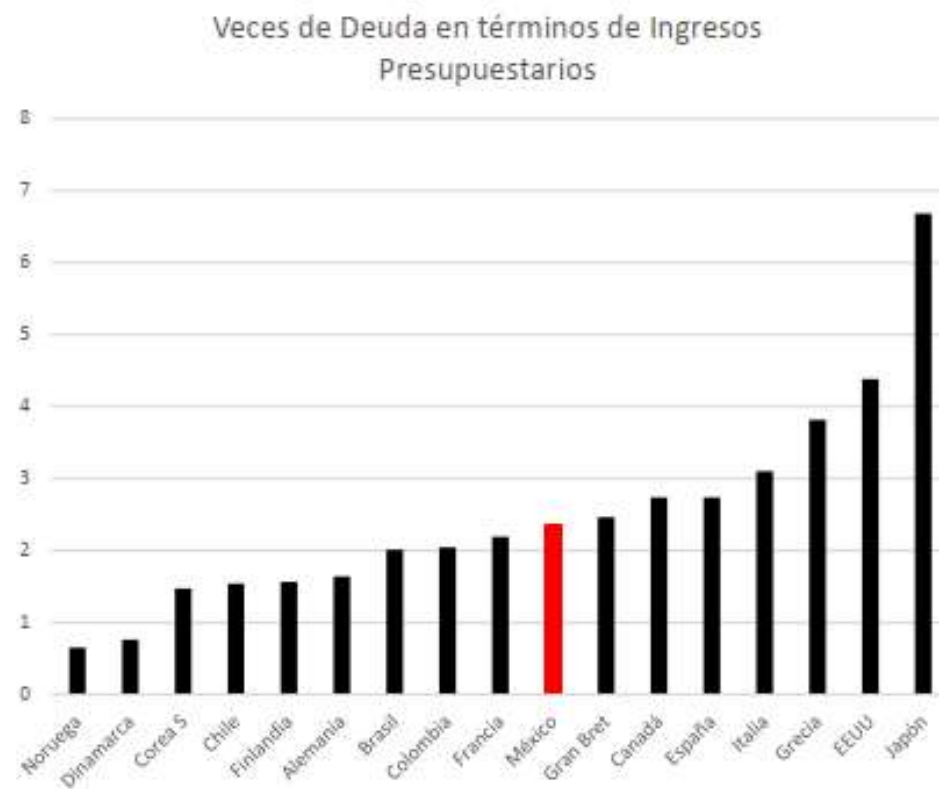
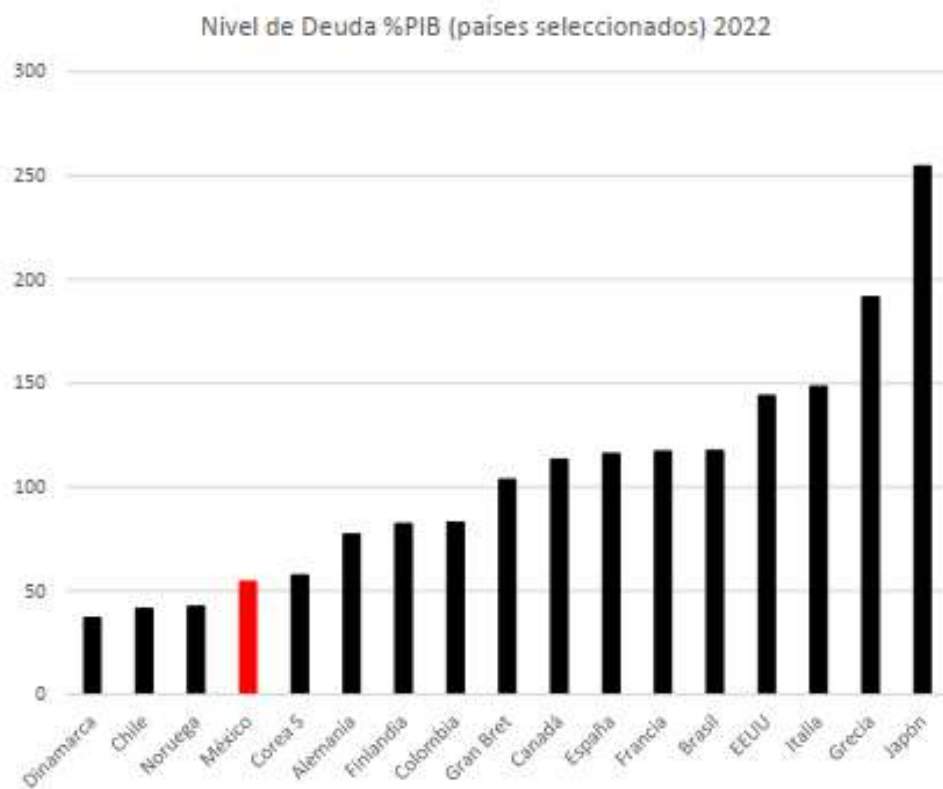


# Nivel del Deuda %PIB





# Sostenibilidad Fiscal



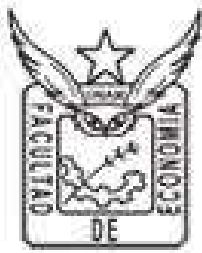
Gracias por escuchar

# Universidad Nacional Autónoma de México



## Facultad de Economía

### LXXVI Reunión Trimestral (primera de 2024)



### México: evaluación macroeconómica 2019-2024



Eduardo Loría  
27 de febrero 2024

Agradezco el apoyo de Emmanuel Salas, Julio López y Josué Machuca

## Motivación

La actual administración representó un giro inédito a la izquierda.

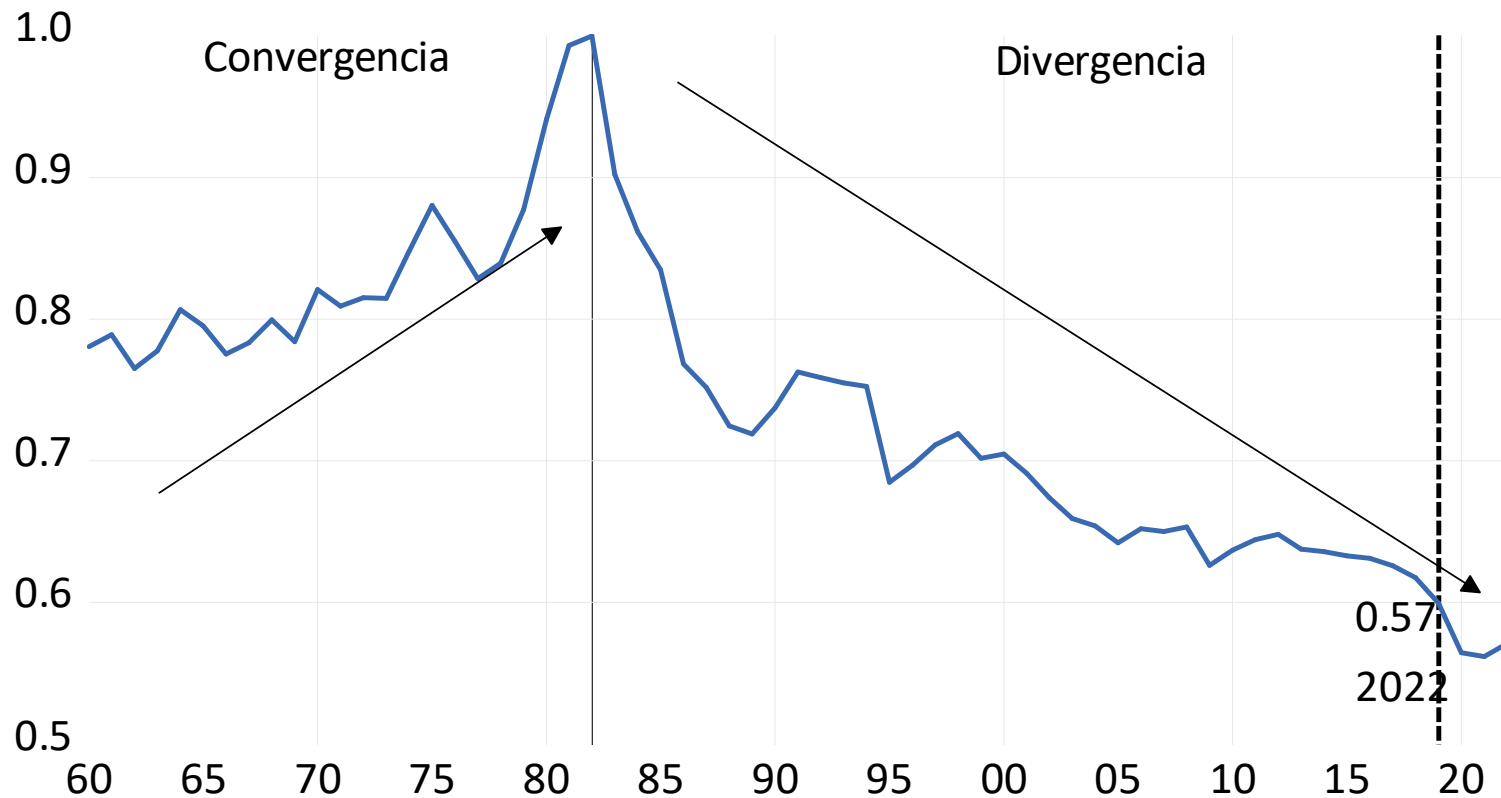
Las promesas fueron bastas (100 compromisos), crecer al 6% al final.

Tasas de crecimiento promedio anual,  
2019-2024

	México	EU
PIB	0.77%	2.0%
PIB <i>per cápita</i>	-0.26%	1.61%
Consumo Privado	1.52%	6.52%
Inversión privada	-0.12%	1.77%

Fuente: cálculos propios basados en Eudoxio (2024) y FRED (2024).

# PIB *per cápita* México/EU, 1960-2022



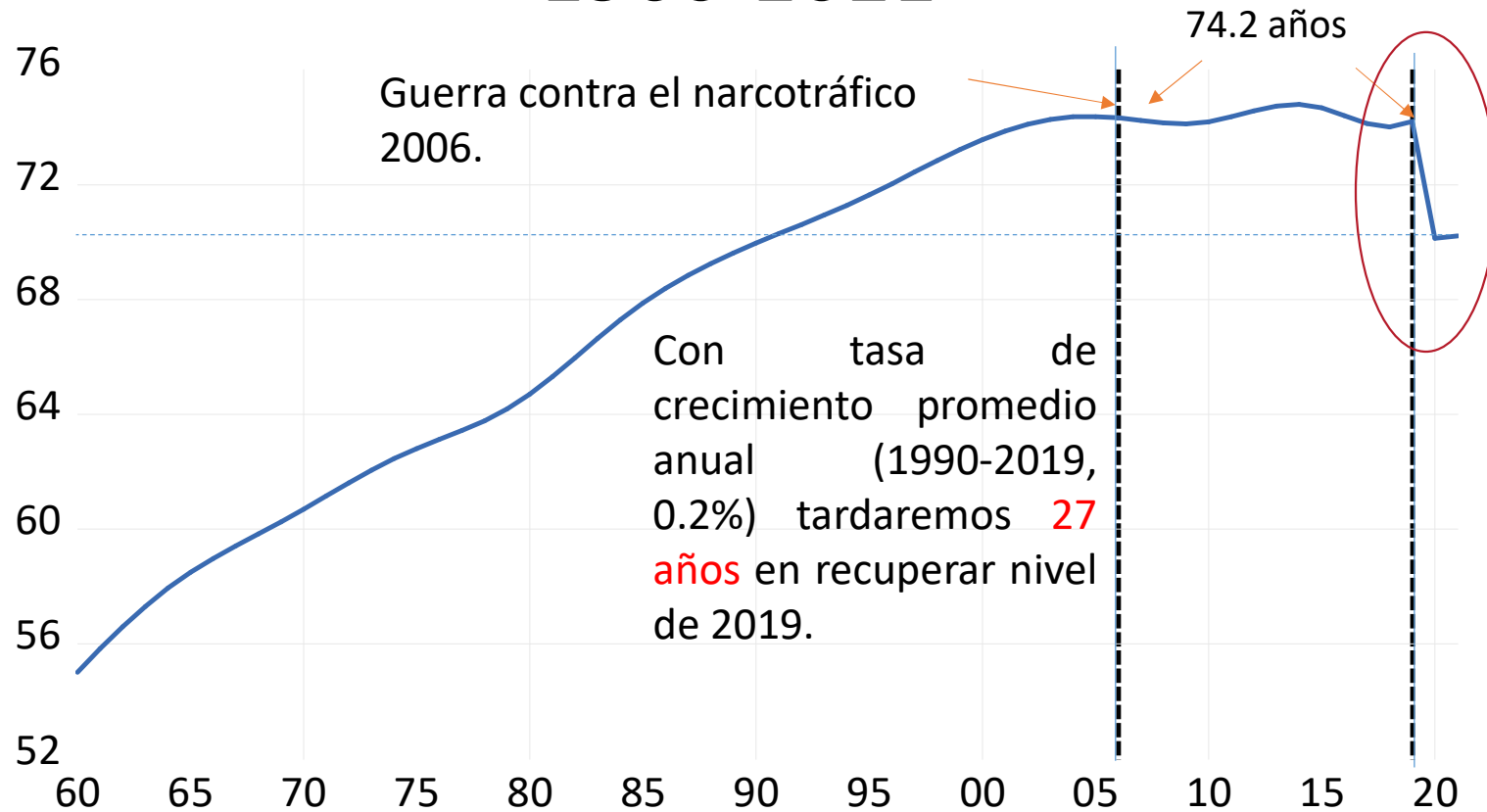
Fuente: elaboración propia con datos de Banco Mundial (2024).  
1982 = 1.

# ÍNDICE DE EXPOSICIÓN

1. Indicadores
2. Calificación de deuda soberana

# 1. Indicadores

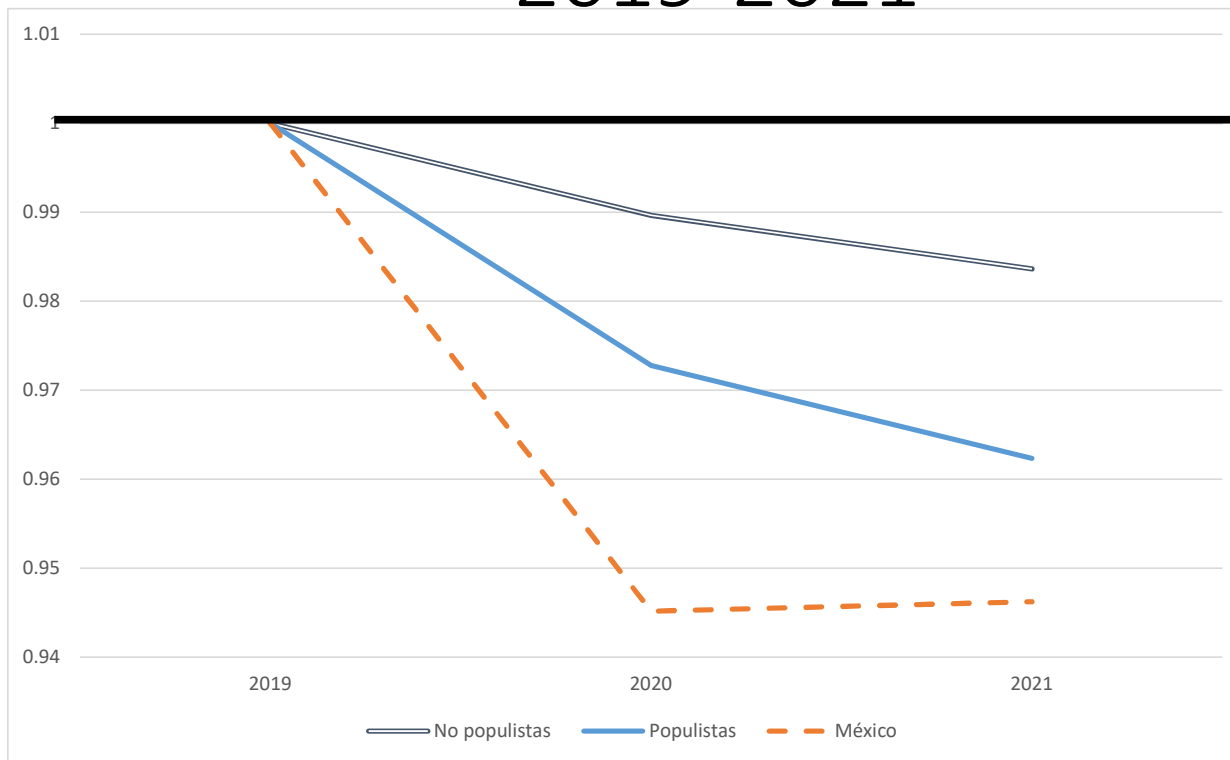
# México: Esperanza de Vida al Nacer, 1960-2021



Fuente: Banco Mundial (2024).



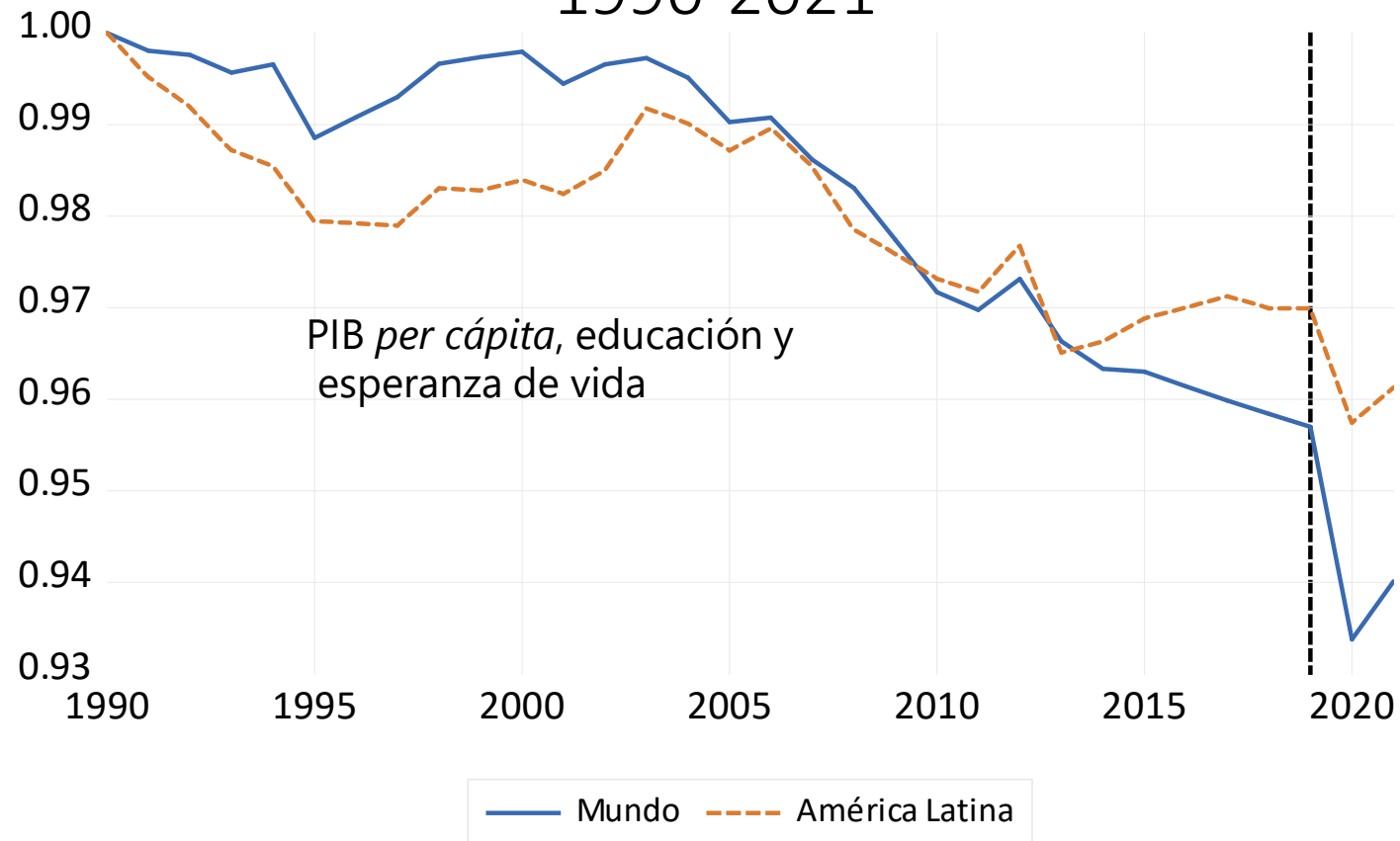
# Esperanza de Vida al Nacer: tipos de gobiernos, 2019-2021



Elaboración propia con datos de Banco Mundial (2024).

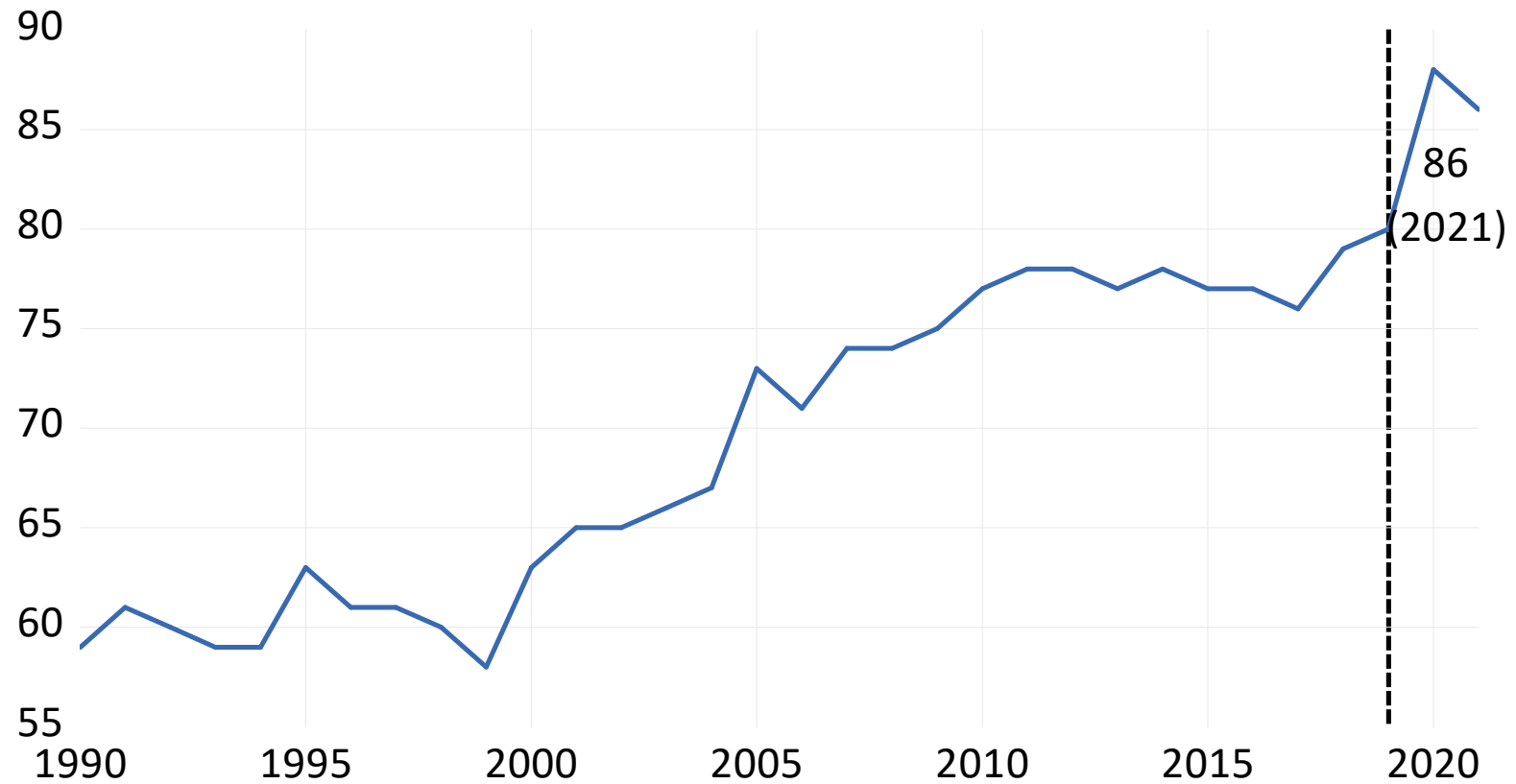
Nota: la clasificación entre gobierno populista o no populista es de Loría y Medina (2022).

# Índice de Desarrollo Humano: México vs Mundo y AL 1990-2021



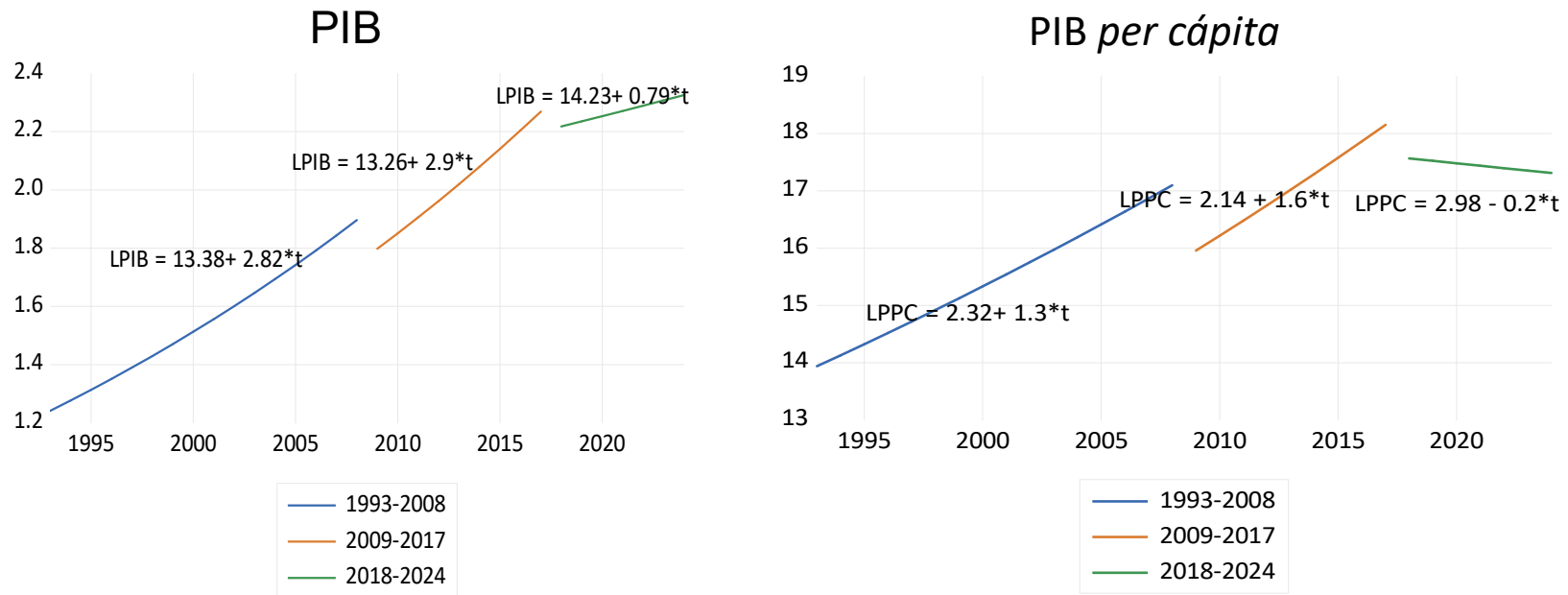
Fuente: UNDP (2024).

## México: lugar en el *ranking* del IDH, 1990-2021



Fuente: Datos Macro (2024).

# México: Cambio estructural 1993-2024

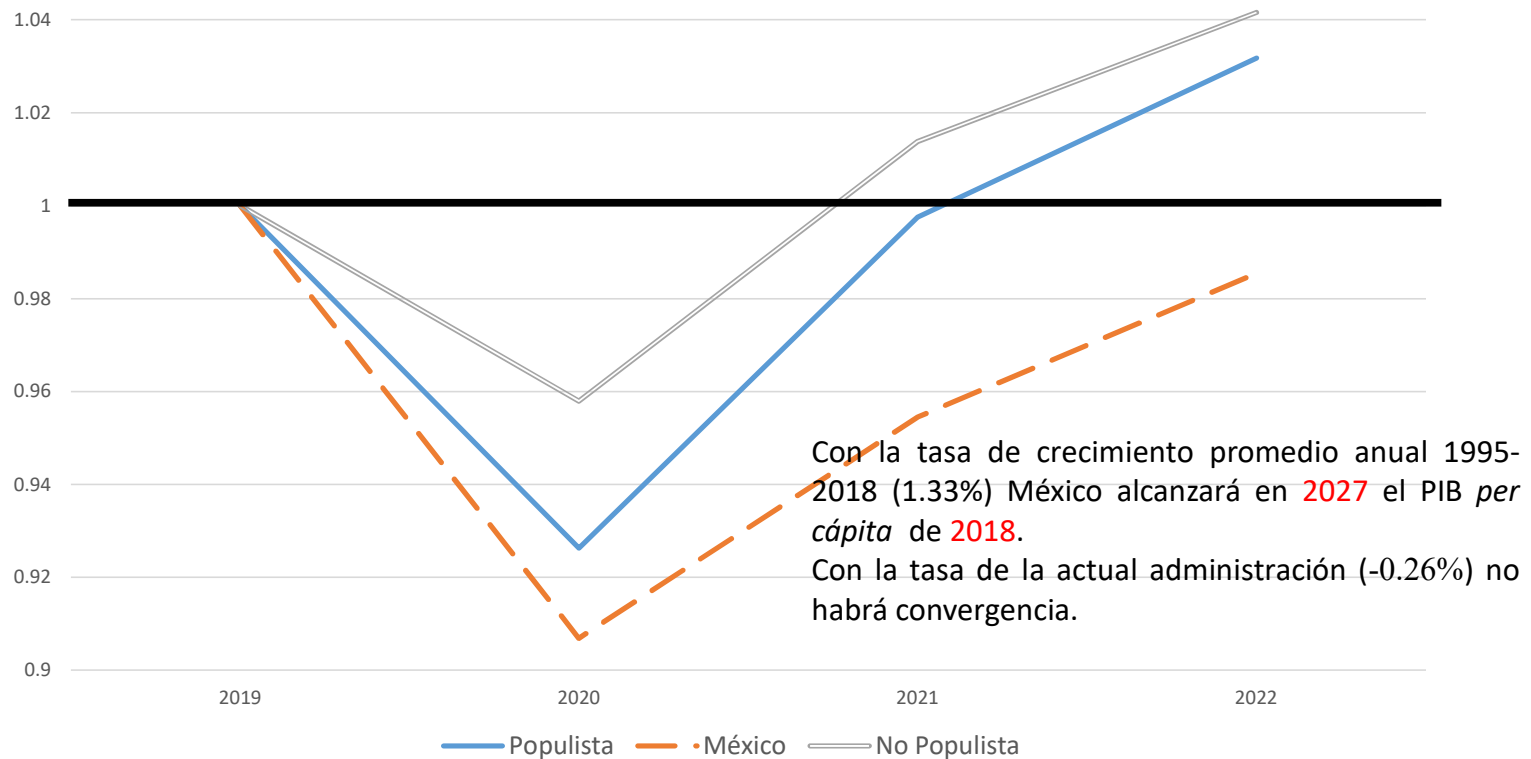


Cálculos propios basados en Eudoxio (2024).

Nota: pesos de 1993.

2024 es pronóstico de Eudoxio (PIB = 1.87%, PIB *per cápita* = 0.83%).

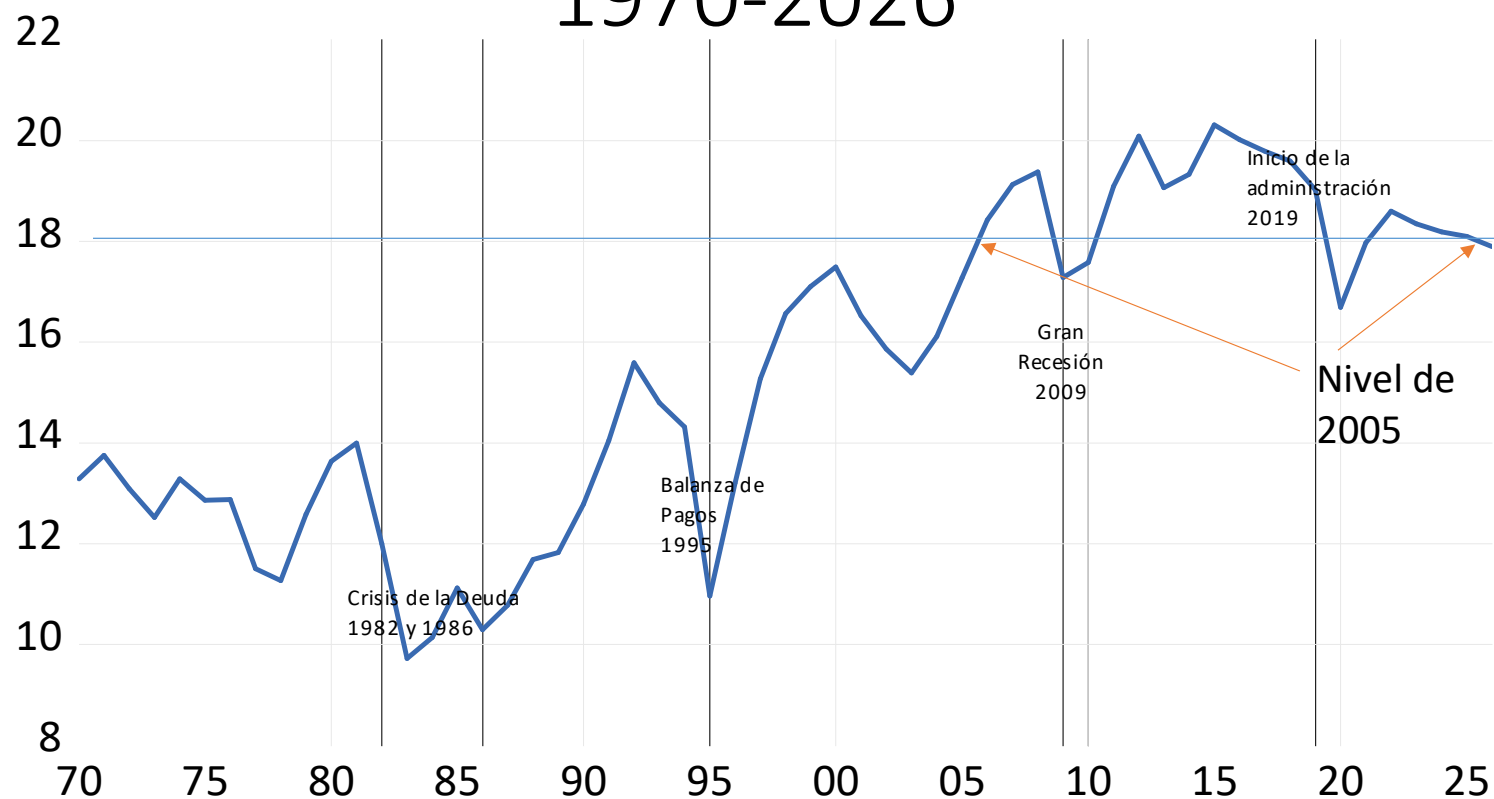
# PIB *per cápita*: tipos de gobiernos, 2019-2022



Fuente: elaboración propia con datos de Banco Mundial (2024).

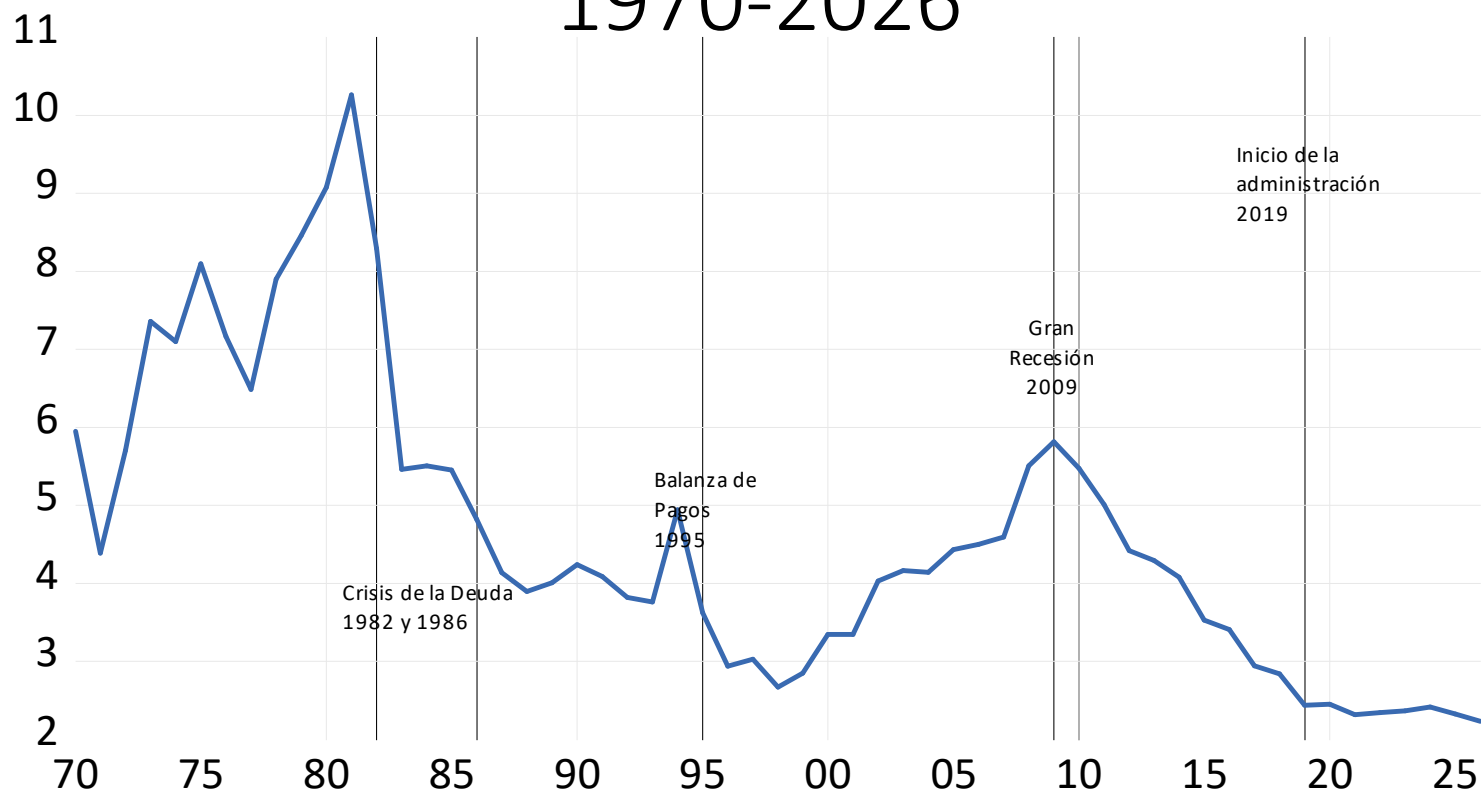
Nota: la clasificación entre gobierno populista o no populista es de Loría y Medina (2022).

# México: coeficiente de inversión privada, 1970-2026



Fuente: pronósticos 2024-2026 Eudoxio (2024).

# México: coeficiente de inversión pública, 1970-2026



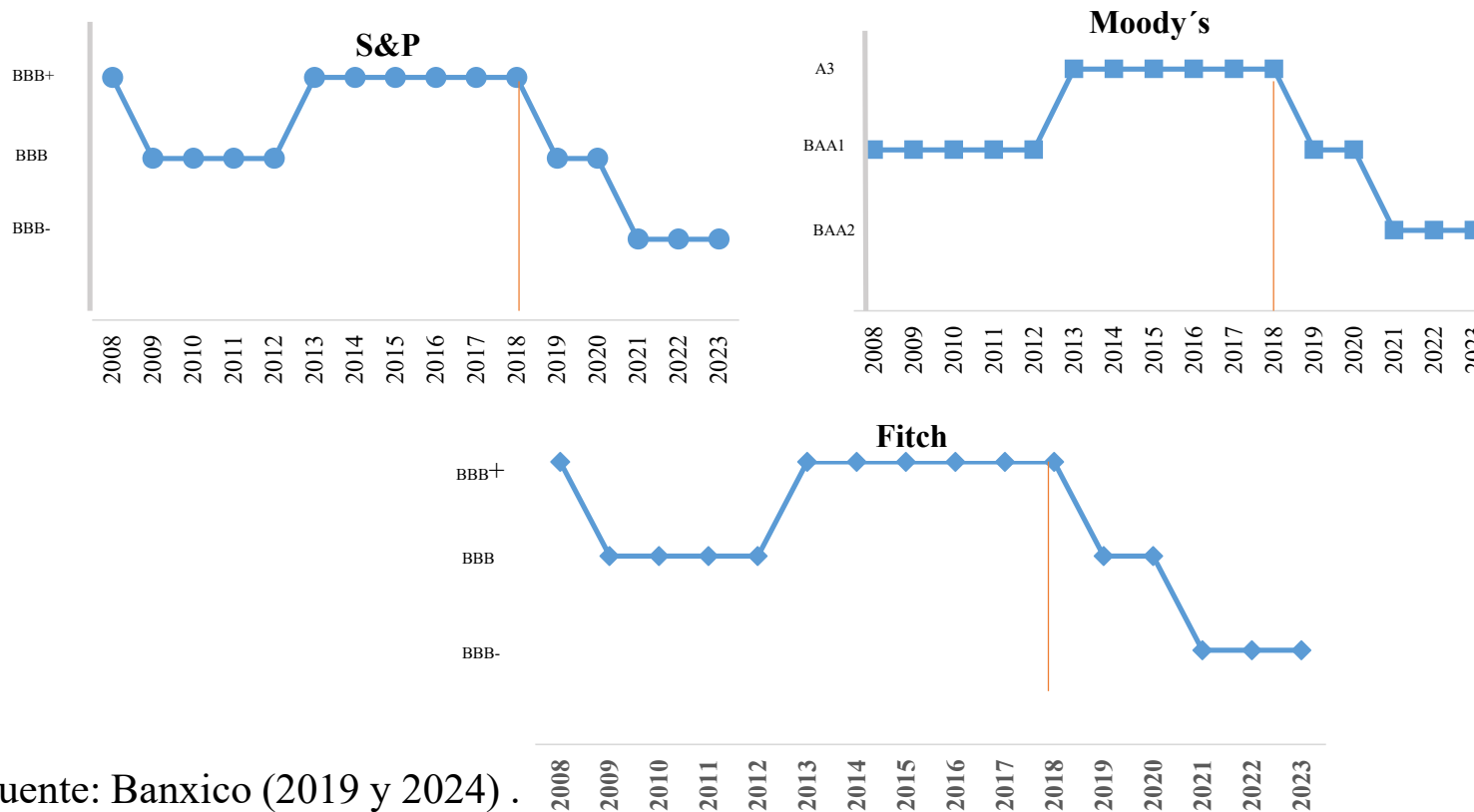
Fuente: Eudoxio (2024).

Nota: pronósticos 2024-2026.

## 2. Calificación de deuda

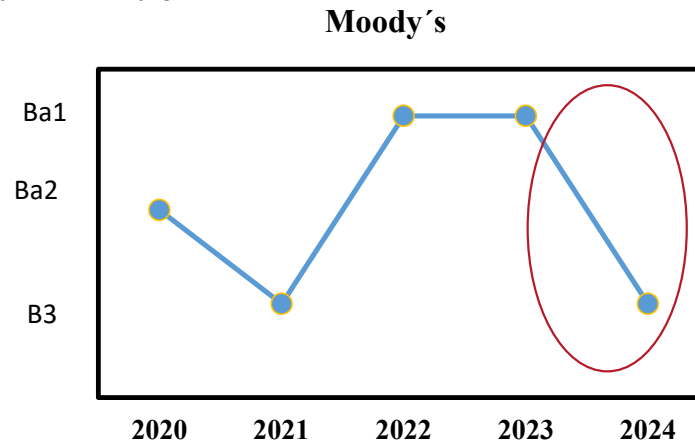
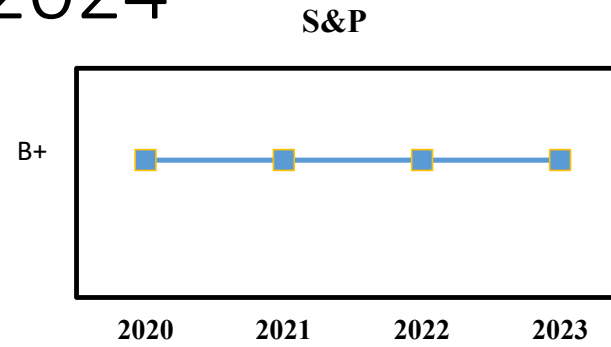
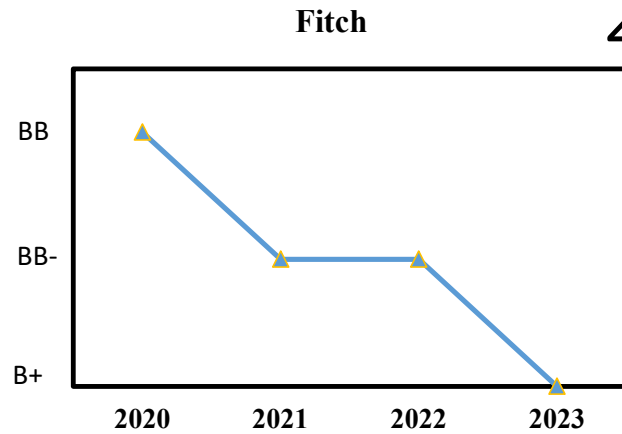


# México: Calificación de la Deuda Soberana, 2008-2023



Fuente: Banxico (2019 y 2024).

# México: Calificación de la Deuda PEMEX, 2020-2024



Fuente: Fitch (2024), Moody's (2024) e IMCO (2024).

# Riesgos de la Deuda Soberana Mexicana

- S&P, Fitch y Moody's: **Pemex es factor de riesgo soberano.**
- Pemex depende del apoyo del Gobierno Federal lo que presiona a las finanzas públicas.
- Pemex ha reducido sus ingresos y aumentado sus costos.
- Las pérdidas netas 2019-2023 fueron de 32.2 dólares por barril refinado.
- En contraste Petrobras ganó 5.6 por barril refinado.

- Moody's recortó la calificación de la deuda de Pemex a B3 “**alto riesgo crediticio**”, categoría “**especulativa**”.
- El problema de la liquidez de Pemex se debe a pérdidas en refinación. Hace 10 años, la relación entre activos circulante/pasivo circulante era de 2.9, hoy es de 0.9
- El respaldo gubernamental de PEMEX podría degradar la calificación de la deuda soberana y presionar aún más el costo financiero de la deuda.

## Eudoxio: pronóstico macroeconómico de México 2024.I-2027.IV

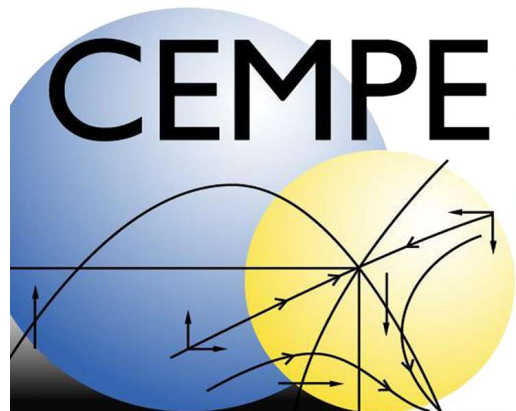
	2024	2025	2026	2027
<b>PIB</b>	<b>1.9-2.2*</b>	<b>1.9-2.2*</b>	<b>2.1-2.3*</b>	<b>2.1-2.4*</b>
I	2.4-2.6	1.7-2.0	2.2-2.5	2.3-2.4
II	1.8-2.1	1.3-1.6	1.5-1.8	2.4-2.7
III	1.5-1.7	2.2-2.4	2.1-2.5	1.8-2.4
IV	2.0-2.2	2.4-2.7	2.3-2.6	1.6-2.3
<b>Desempleo</b>	<b>2.8**</b>	<b>2.6-2.8**</b>	<b>2.4-2.6**</b>	<b>2.3-2.5**</b>
I	2.7	2.8	2.4-2.6	2.2-2.4
II	2.7	2.7	2.6-2.5	2.1-2.3
III	3.1	2.8-3.0	2.8	2.5-2.7
IV	2.7	2.5-2.7	2.1-2.3	2.0-2.5

\* Rango tasas anuales de crecimiento.

\*\*Promedio anual.

Estimaciones realizadas el 22 de febrero con la colaboración técnica de Jorge Ramírez-Nava.

Se autoriza la reproducción total o parcial siempre que se mencione la fuente.



# CEMPE



@UnamCempe



Cempe Unam



Centro de Modelística  
y Pronósticos  
Económicos

**CEMPE**

[www.economía.unam.mx/cempe](http://www.economía.unam.mx/cempe)

**Eduardo Loría**

[www.economia.unam.mx/profesores/eloria/](http://www.economia.unam.mx/profesores/eloria/)

