



Universidad Nacional Autónoma de México
Facultad de Economía
Centro de Modelística y Pronósticos Económicos
LXXIX Reunión Trimestral



Nearshoring, desafíos e impactos potenciales

El caso de Coahuila: 2022-2024



Contenido:

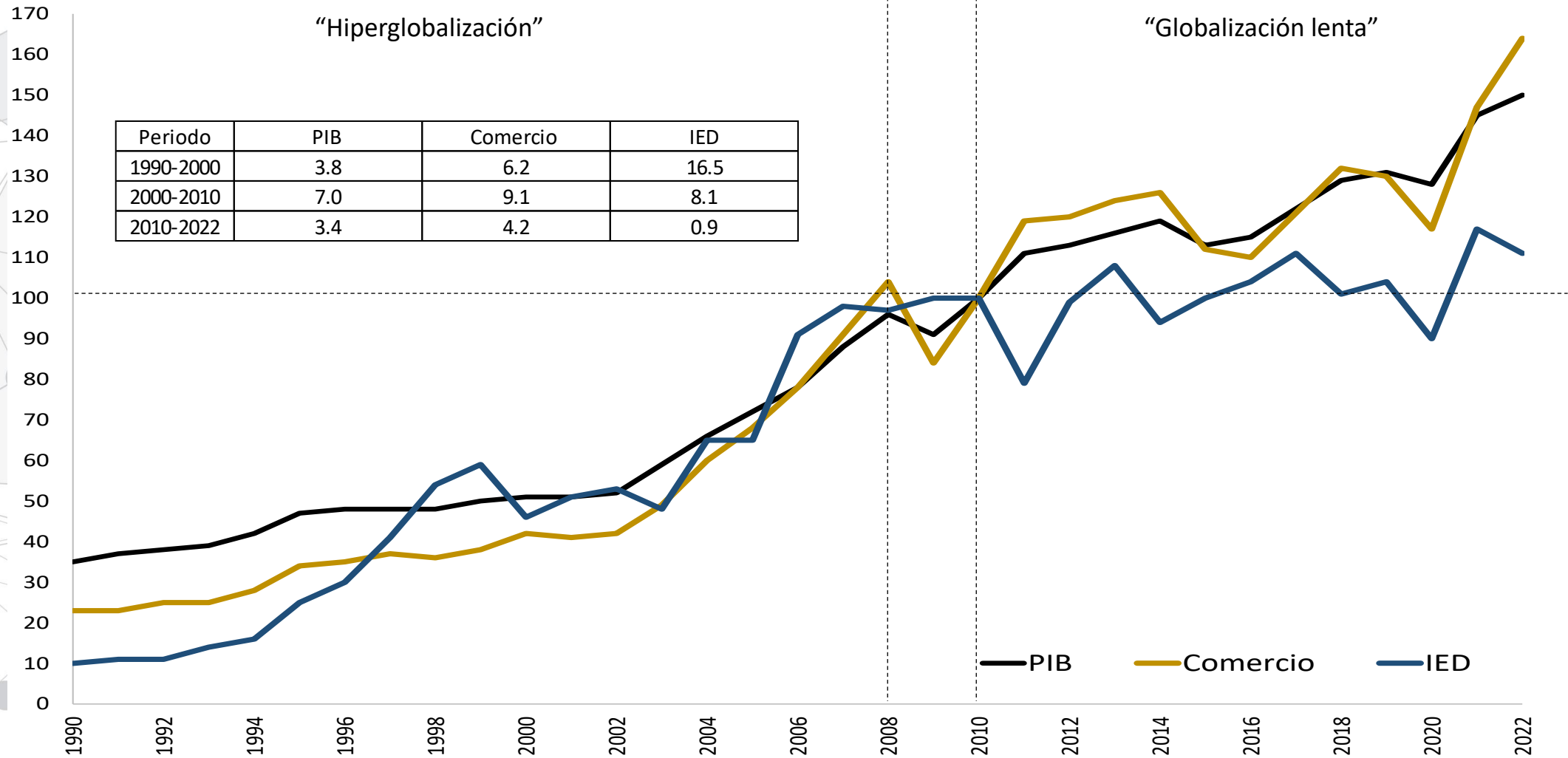
- i. Globalización económica y *Nearshoring*.
- ii. Retos del *Nearshoring* para México:
 - a. Política arancelaria en Estados Unidos y efectos en la inversión.
 - b. Inversión de calidad: el caso de los anuncios de inversión en Coahuila.
- iii. Conclusiones.



Contenido:

- i. **Globalización económica y *Nearshoring*.**
- ii. Retos del *Nearshoring* para México:
 - a. Política arancelaria en Estados Unidos y efectos en la inversión.
 - b. Inversión de calidad: el caso de los anuncios de inversión en Coahuila.
- iii. Conclusiones.

Mundo: indicadores de la producción internacional (1990-2022) (índice 2010=100)



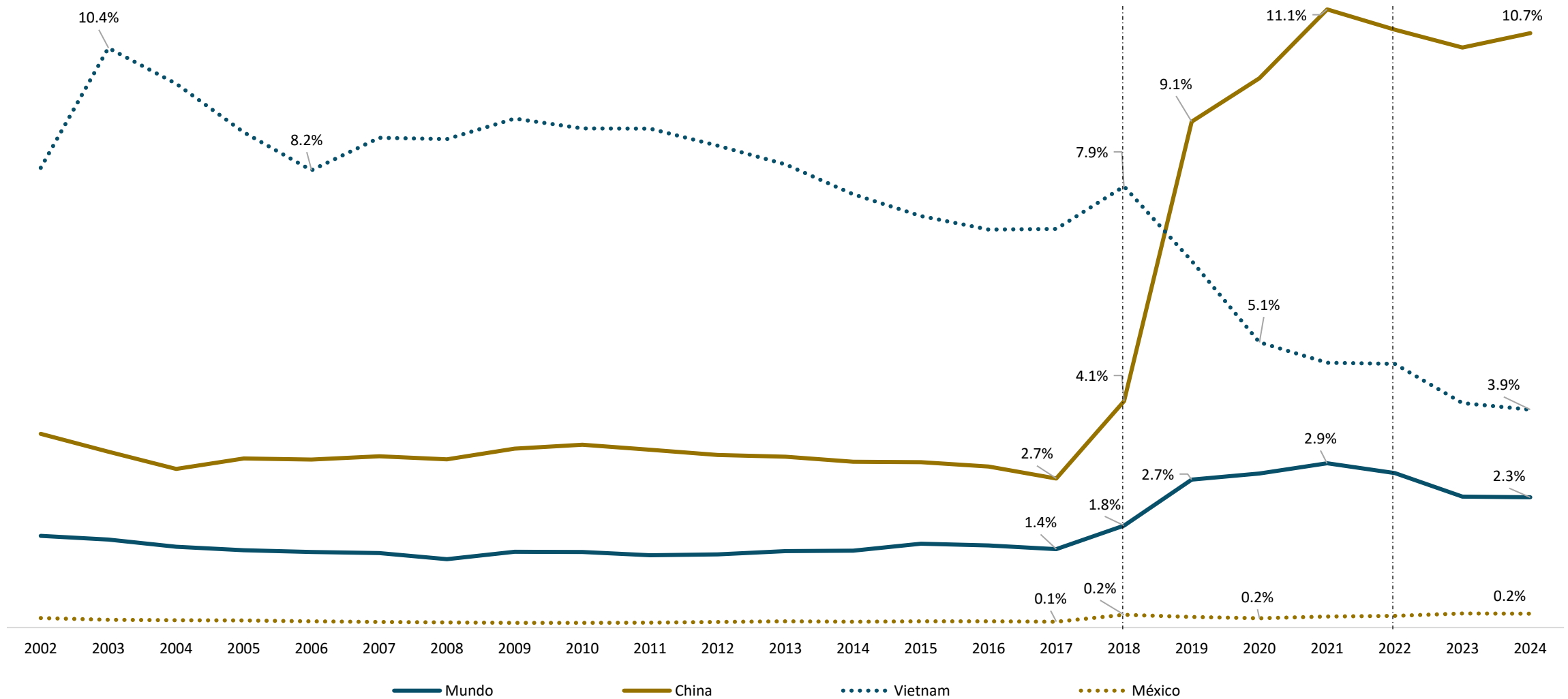
Fuente: elaboración propia con base en UNCTAD (2024).



Contenido:

- i. Globalización económica y *Nearshoring*.
- ii. Retos del *Nearshoring* para México:**
 - a. Política arancelaria en Estados Unidos y efectos en la inversión.**
 - b. Inversión de calidad: el caso de los anuncios de inversión en Coahuila.
- iii. Conclusiones.

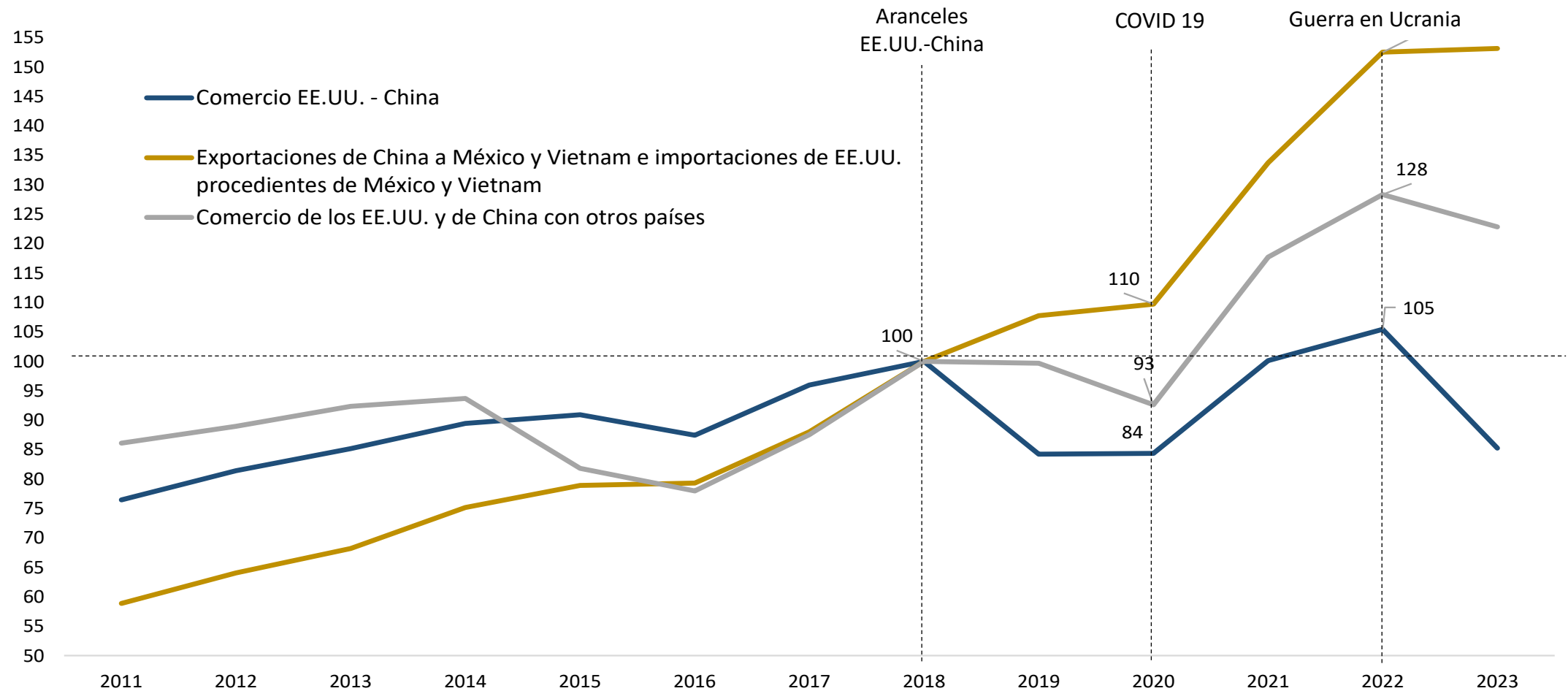
Estados Unidos: arancel efectivo a las importaciones, por país proveedor (2001-2024) (Porcentaje)



Fuente: elaboración propia con base en USA Trade Online (2025)



Comercio entre EE.UU. y China y con otros países (2011-2023) (índice 2018=100)

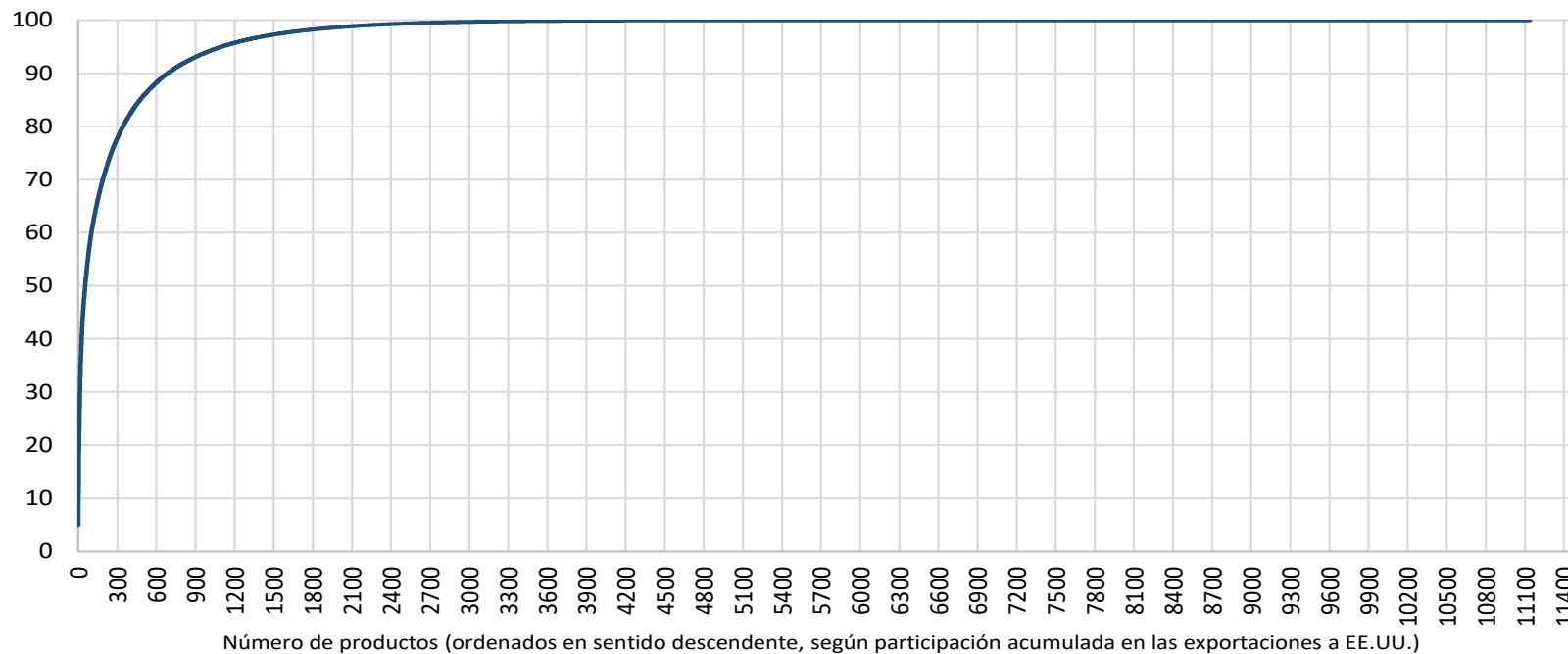


Fuente: elaboración propia con datos de WITS (2025), metodología de Blanga-Gubbay y Rubínová (2024).

Impactos del arancel *ad valorem* de 25% a las exportaciones de productos finales desde México en EE.UU.:

198 productos (el 1.8% de los productos) de los capítulos maquinaria y equipo, electrónica-eléctricos y autopartes-automotriz absorberán el 60% del nuevo arancel

Gráfico 1. México: valor de los productos exportados a EE.UU. (2023) (Participación acumulada en la exportación total a EE.UU.)



Fuente: elaboración propia con base en INEGI (2025)



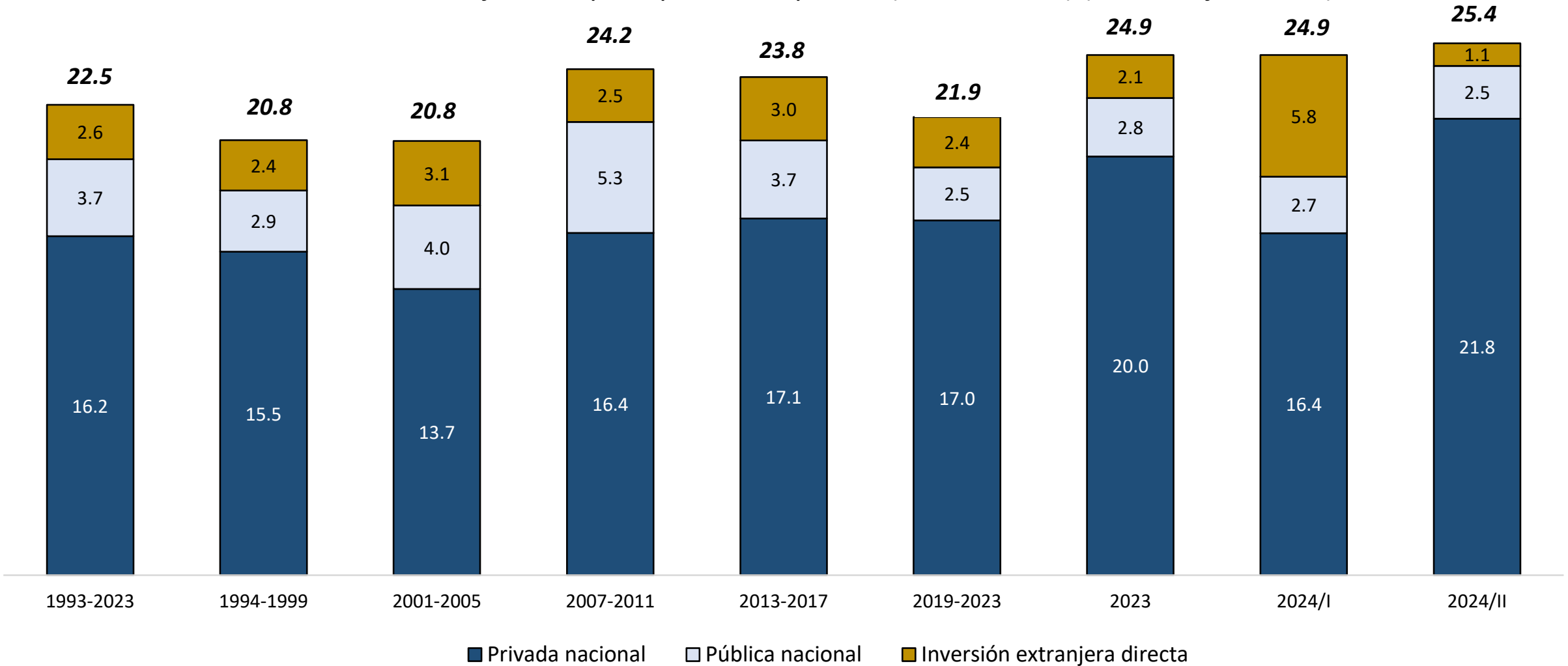
- Posible **cancelación** de algunos **proyectos de inversión extranjera directa (IED) por Relocalización (*Nearshoring*) en manufacturas**. La motivación principal de la IED manufacturera en México es la búsqueda del mercado estadounidense (Ortiz Velásquez, 2022).
- Entre 2023-2024, los anuncios de IED suman **175,447 mdd** (SE, 2025). Hasta el momento **Amazon, Nestlé, Medline, Netflix y Santander**, han ratificado proyectos de inversión por un monto de **9,250 mdd**. En contraste, **General Motors, Gerdau Corsa, LG, Samsung, Nissan, Apple y Nemax**, han señalado que de ratificarse los aranceles, están en condiciones de aumentar su producción en EE.UU.



Contenido:

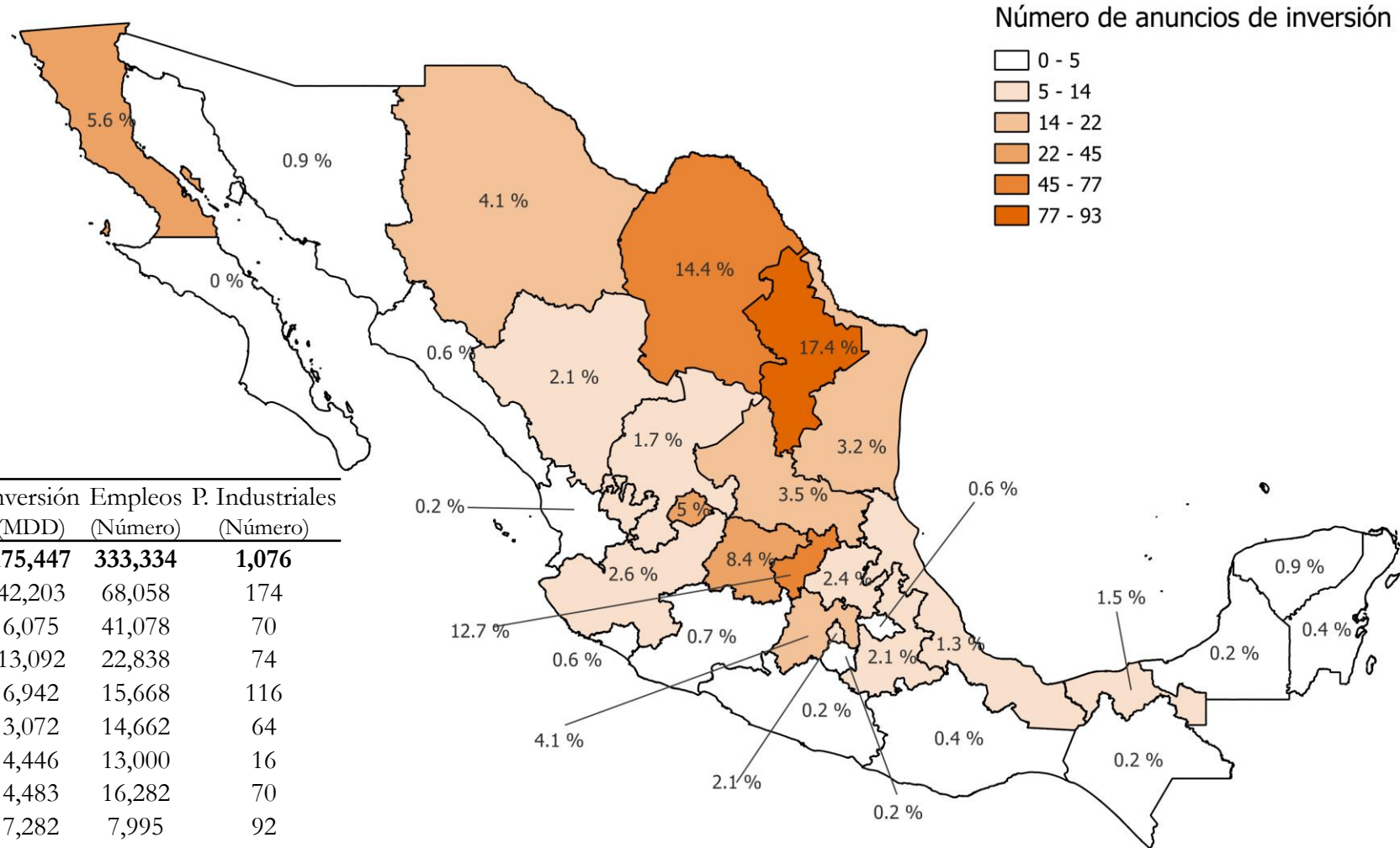
- i. Globalización económica y *Nearshoring*.
- ii. Retos del *Nearshoring* para México:**
 - a. Política arancelaria en Estados Unidos y efectos en la inversión.
 - b. Inversión de calidad: el caso de los anuncios de inversión en Coahuila.**
- iii. Conclusiones.

México: inversión fija bruta por tipo de comprador (1993-2024/II) (Porcentaje del PIB)



Fuente: elaboración propia con base en INEGI (2025)

México: anuncios de inversión por entidad federativa (acumulado 2023-2024) a/



Fuente: elaboración propia con datos de Secretaría de Economía (2024)

- Las **primeras nueve entidades** que concentran los anuncios de inversión, ocupan también las primeras nueve posiciones en un ranking de factores de localización.
- Destacan los casos de **Nuevo León, Coahuila, Querétaro, Guanajuato, Baja California y el Estado de México.**

Entidad federativa	Lugar según número de anuncios de inversión (1)	Factores de localización de los anuncios de inversión					Suma (2 a 5)	Posición definitiva
		Lugar según diversidad de la manufactura (2)	Lugar según número de parques industriales (3)	Lugar según empleo generado (4)	Lugar según productividad manufacturera (5)			
Nuevo León	1°	2°	1°	1°	2°	6°	1°	
Coahuila	2°	7°	5°	2°	1°	15°	2°	
Querétaro	3°	4°	4°	4°	4°	16°	3°	
Guanajuato	4°	8°	2°	8°	11°	29°	4°	
Baja California	5°	9°	8°	9°	3°	29°	5°	
Chihuahua	7°	12°	6°	6°	5°	29°	6°	
San Luis Potosí	9°	10°	10°	7°	6°	33°	7°	
Estado de México	8°	3°	3°	13°	18°	37°	8°	
Aguascalientes	6°	5°	16°	11°	7°	39°	9°	

1), 3) y 4) Acumulado 2023 y 2024, Fuente: SE (2024); 2) Número de subsectores manufactureros que en 2022 presentaron un índice de especialización superior a la unidad, Fuente: INEGI (2024); 5) Cociente PIB a población ocupada en 2022, Fuente: INEGI (2024); 4) y 5) cifras originales del PIB en precios constantes de 2018. Metodología: se organizaron en sentido descendente el lugar que ocupa la entidad federativa en cada uno de los indicadores, finalmente se obtuvo la suma total y se anotó el lugar que ocupan en la posición definitiva.

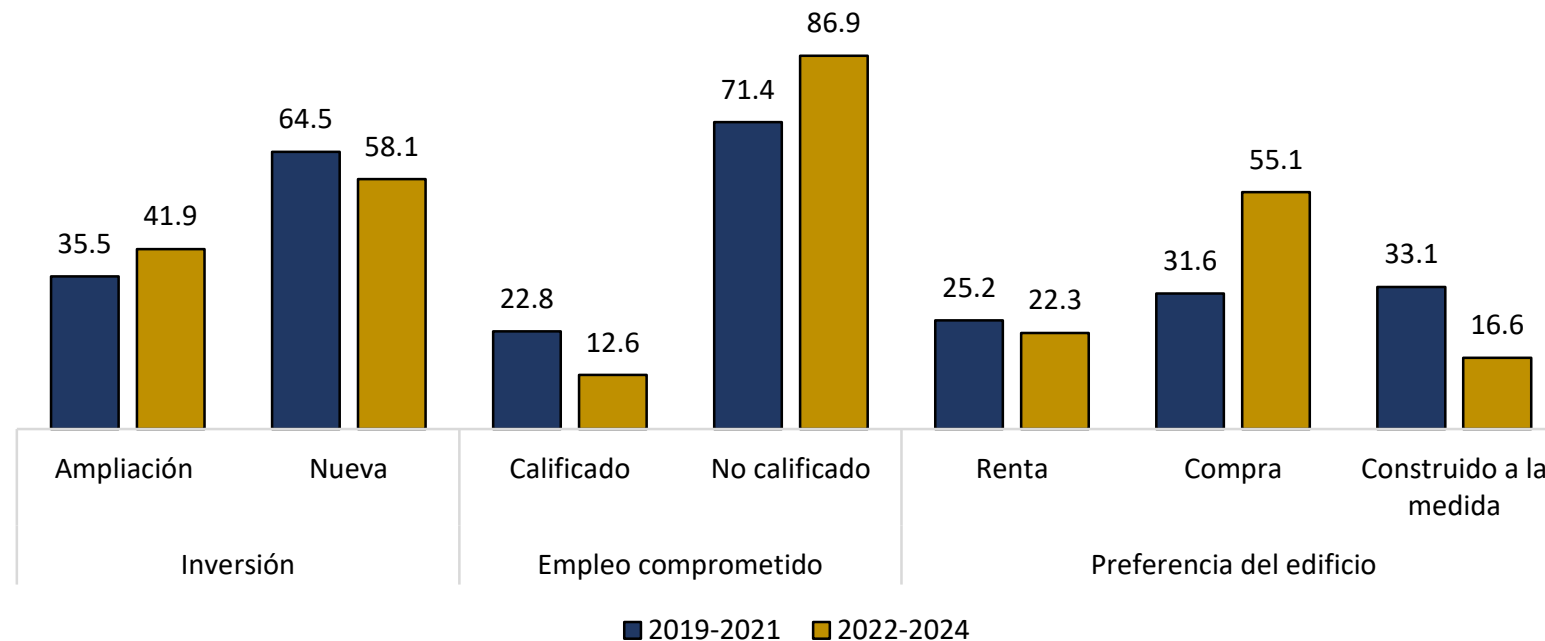
Cuestionario a empresas interesadas en invertir en Coahuila (2019/01-2024/09): **103 proyectos confirmados; 7,081 mdd de inversión; 64,928 empleos (82.4% no calificado).**

Descripción de indicadores

- **Modo de entrada** (nuevo o expansión) y **país de origen**.
- **Producto/servicio principal** y su **clasificación SCIAN**.
- **Monto de inversión** estimado, en millones de dólares (mdd).
- Porcentaje de **incentivo estatal** y **duración** (impuesto sobre nómina).
- **Empleo: calificado** (requiere habilidades técnicas, experiencia, educación especializada); **no calificado**.
- **Origen geográfico principal de materiales**.
- **Ventas:** en el **mercado nacional** y al **extranjero** (en porcentaje).
- **Región y lugar de ubicación** (parque industrial o campo).
- **Preferencias del edificio:** renta, renta con opción a compra, venta o construido a la medida.
- **Dimensiones** terreno y de construcción.
- **Agua** (sí o no) y **cantidad necesaria** para la operación (metros cúbicos por hora).
- **Energía eléctrica** (sí o no) y **cantidad necesaria** (por ejemplo, kilovatios hora).
- **Gas** (sí o no) y **cantidad necesaria** (en unidades de volumen o energía).
- **Planta tratadora de agua** (sí o no) y **capacidad** de tratamiento de agua necesaria.
- **Espuela de ferrocarril** (sí o no).
- **Medio de contacto:** página web, feria industrial, desarrollador Industrial, organismo promotor.

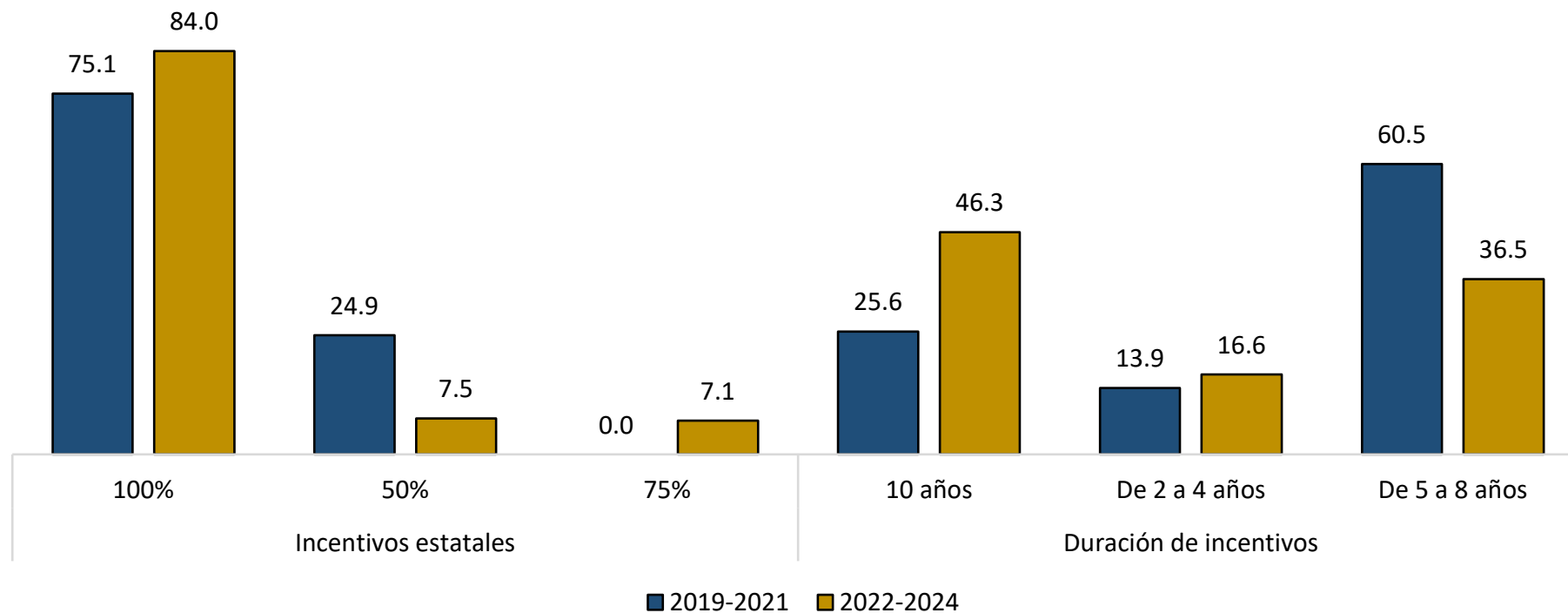
- Entre 2019-2021 y 2022-2024 la **inversión promedio por año se multiplicó por 3.6 veces**: de 513 a 1,848 mdd.
- Cambio en la estructura de la inversión, en favor de la **ampliación de capital**, la preferencia del inversor por la **compra de edificio** y el **empleo no calificado**:

Coahuila: proyectos de inversión confirmados y generación de empleo
(2019-2021 y 2022-2024/09) (% de la inversión total)



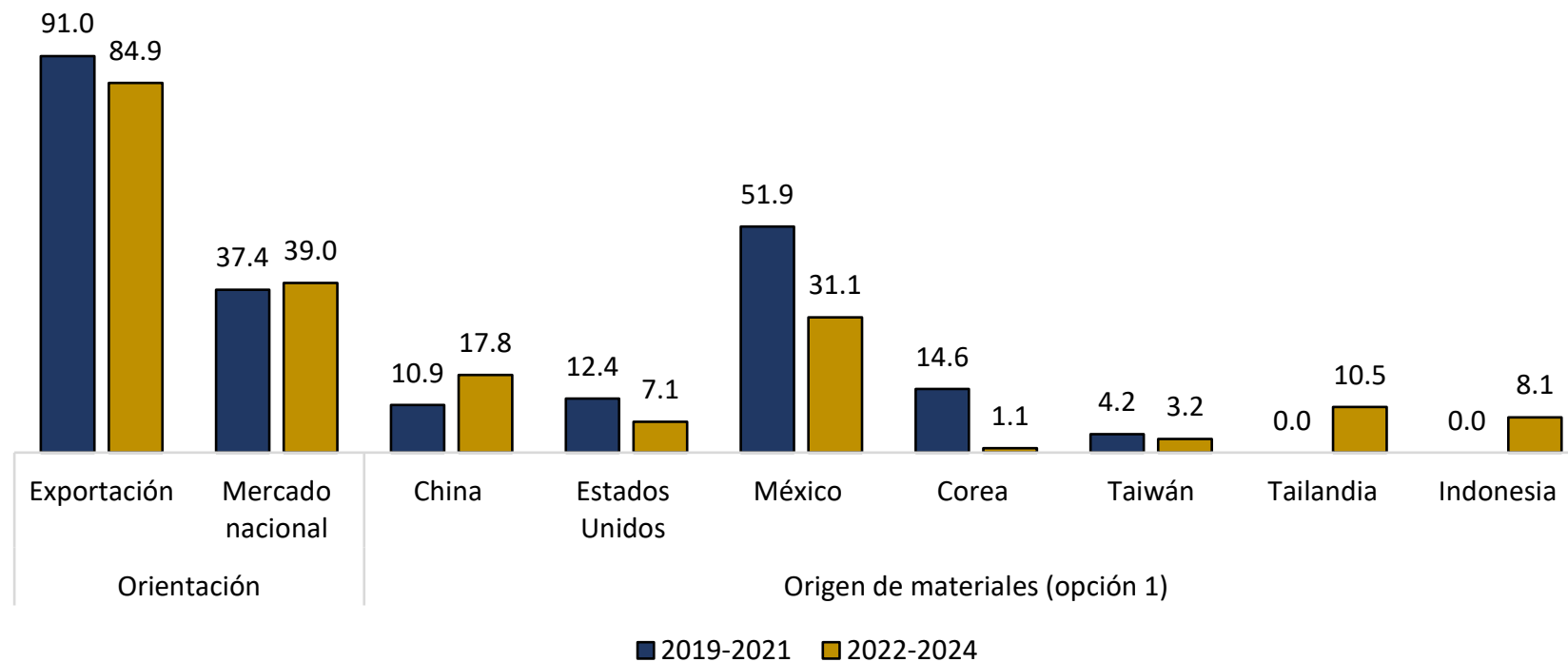
- Aumenta la **competencia territorial por la atracción de inversión**, aproximada con cargo en las participaciones relativas de los incentivos estatales y su duración:

Coahuila: incentivos estatales y duración
(2019-2021 y 2022-2024/09) (% de la inversión total)



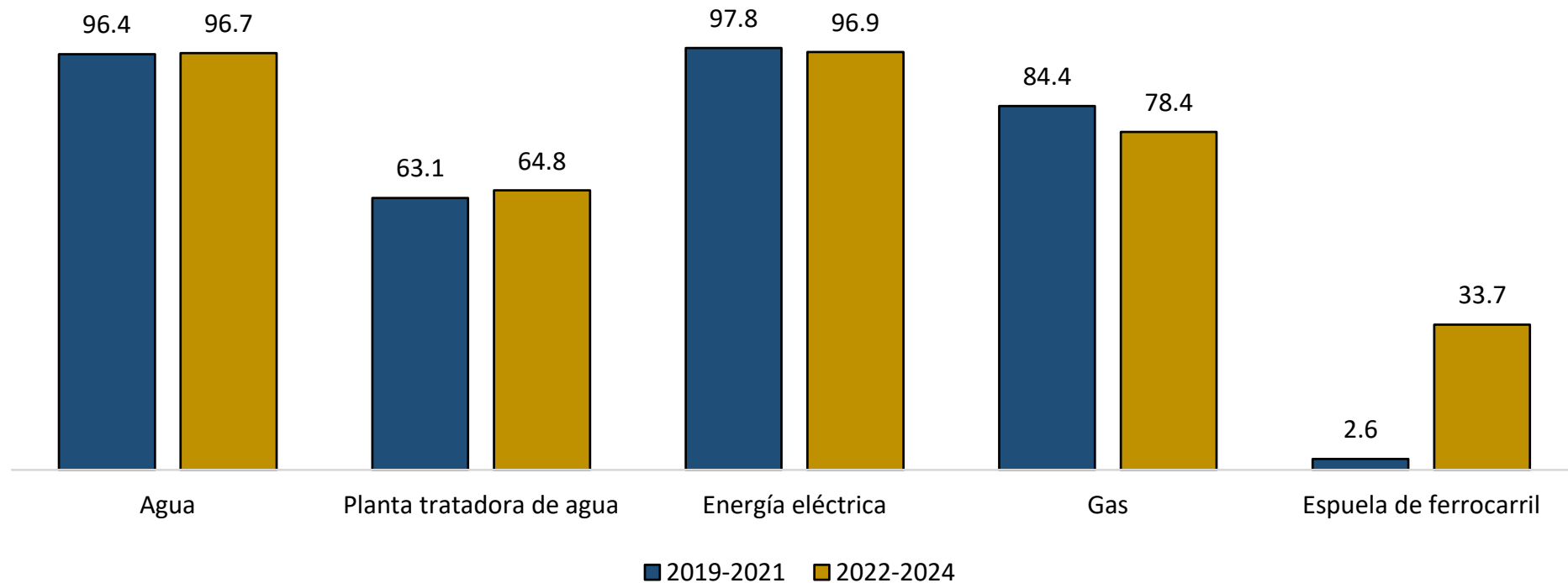
- Inversión orientada a la exportación (**buscadora de mercado adyacente**), pero con una caída en su participación porcentual y con un cambio en la estructura de la **proveeduría en favor de Asia** (China, Tailandia e Indonesia).

Coahuila: orientación y origen de proveeduría de los proyectos de inversión confirmados (2019-2021 y 2022-2024/09) (% de la inversión total)



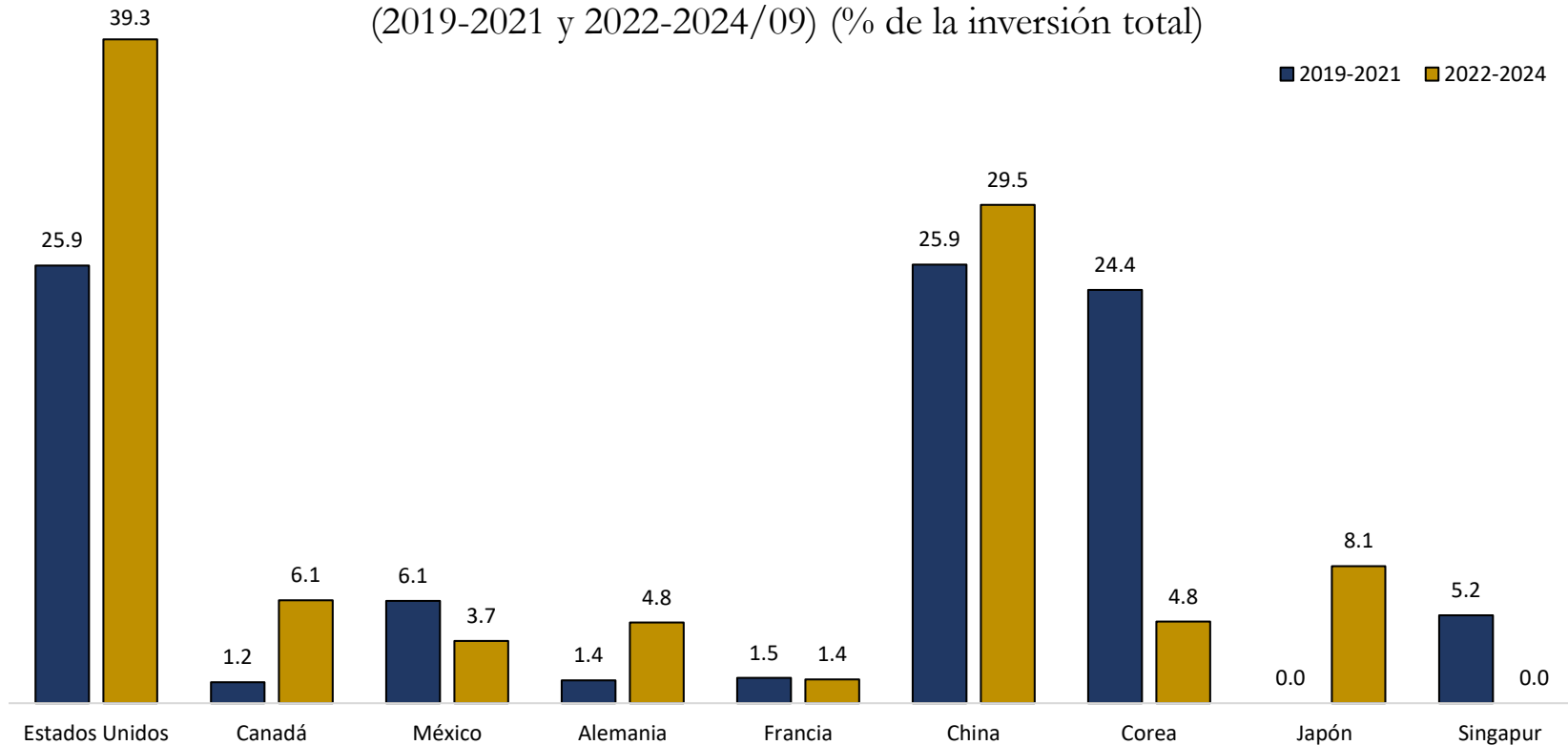
- Las inversiones buscan **suministro de agua** y de **energía eléctrica**; *dos terceras partes* requieren de plantas tratadoras de agua. Abrupto aumento en la participación de la inversión que requiere una **conexión ferroviaria directa** para el transporte de mercancías

Coahuila: tipo de recursos que buscan los inversores
(2019-2021 y 2022-2024/09) (% de la inversión total)



- La **inversión T-MEC** pasó de 511 a 2,718 mdd (o una participación de **33.2%** a **49%**), la de Asia de 855 a 2,352 mdd (o una participación de 55.6% a 42.4%).
- **EEUU y China** son los **principales inversores**, su inversión se multiplicó por 5.5 y 4.1 veces respectivamente, elevan su participación en la inversión total de 52 a 69%.

Coahuila: inversión por país de origen
(2019-2021 y 2022-2024/09) (% de la inversión total)





Coahuila: características de la inversión confirmada de origen chino y estadounidense (2022-2024/09)

Indicador	China	Estados Unidos
Inversión acumulada (mdd) (1)	1,634 [29.5%]	2,177 [39.3%]
Ampliación de capital (porcentaje de 1)	21.2	59.2
Nueva (porcentaje de 1)	78.8	40.8
Renta del edificio (porcentaje de 1)	5.5	30.0
Compra del edificio (porcentaje de 1)	59.9	54.7
Construido a la medida (porcentaje de 1)	34.6	7.0
Empleo total (número) (2)	21,757 [47.2%]	9,884 [21.4%]
Calificado (porcentaje de 2)	10.4 [39.1%]	13.7 [23.3%]
No calificado (porcentaje de 2)	89.6 [48.7%]	86.3 [21.3%]
Inversión por ocupado (dólares) (3=1/2)	75,093 (130,392)	220,245 (46,644)

Entre corchetes se muestra la participación relativa del indicador i en la inversión proyectada total de Coahuila.

Fuente: elaboración propia con base en Cuestionario a empresas interesadas en invertir en Coahuila (2019-2024/10).



Coahuila: características de la inversión confirmada de origen chino y estadounidense (2022-2024/09)

Indicador:		China a/	Estados Unidos a/
Inversión orientada a la exportación		96.0	73.1
Medio de contacto:	Organismo promotor	40.5	84.6
	Recomendación	21.7	1.2
	Desarrollador industrial	11.9	4.0
	Obligación con cliente	5.5	0.0
Incentivos (impuesto sobre nómina):	100%	99.0	90.1
	50%	1.0	7.7
Duración de incentivos:	10 años	90.4	23.0
	De 5 a 8 años	3.4	52.7
Proveeduría de:	China (opción 1)	24.1	23.9
	EEUU (opción 1)	1.2	7.1
	México (opción 1)	39.1	19.2
	Tailandia (opción 1)	35.5	0.0
	Canadá	0.0	3.9

a/ En porcentaje de la inversión de China y Estados Unidos respectivamente. Fuente: elaboración propia con base en Cuestionario a empresas interesadas en invertir en Coahuila (2019-2024/10).



Contenido:

- i. Globalización económica y *Nearshoring*.
- ii. Retos del *Nearshoring* para México:
 - a. Política arancelaria en Estados Unidos y efectos en la inversión.
 - b. Inversión de calidad: el caso de los anuncios de inversión en Coahuila.

iii. Conclusiones.

Frente al **estancamiento de la IED** de 2018 en adelante (en un contexto de guerra arancelaria y T-MEC), desde 2023 México presenta un ***boom* de anuncios de inversión por *Nearshoring***, principalmente de empresas americanas y chinas.

La amenaza de Trump de imponer aranceles *ad valorem* generalizados de 25% a las importaciones desde México, así como la promesa de rebajas fiscales en aquel país, ha puesto en suspenso algunos anuncios de inversión, generando el **debilitamiento del *Nearshoring* y el fortalecimiento del *Reshoring*** favorable a los Estados Unidos.

El **Plan México** (con incentivos que representan el 0.1% del PIB), busca: i) **evitar la cancelación de los anuncios de inversión por *Nearshoring***; ii) la **continuidad del T-MEC** cuya revisión o renegociación se puede adelantar para 2025; iii) promover una **estrategia de sustitución de importaciones ¿chinas?**



En caso de que el Plan México logre retener los proyectos por Relocalización, el segundo reto consiste en reorientar la inversión a objetivos de desarrollo (inversión de calidad). Sin regulación, la **inversión por *Nearshoring* contribuirá a amplificar brechas de desarrollo** a nivel regional y ramal.

En **Coahuila** las motivaciones de los proyectos no cambian, con respecto al pasado y al dato nacional, estamos ante un fenómeno: **inercial y selectivo**.

El **papel de China** en la estrategia nacional de sustitución de importaciones.



**Universidad Nacional Autónoma de México
Facultad de Economía**

**LXXIX Reunión Trimestral
(primera de 2025)**



**México 2025-2030.
Tres escenarios macroeconómicos**



**Eduardo Loría
25 de febrero 2025**

ÍNDICE

1. Motivación
2. Consideraciones
3. Condiciones actuales
4. RESTRICCIONES
5. Análisis de escenarios
6. Cisnes Negros

CENTRO DE MODELÍSTICA

25/02/2025

Diapositiva 2 de 27

Y PRONÓSTICOS ECONÓMICOS

1. Motivación

1. Hay gran incertidumbre por:

- ❖ Elección del Poder Judicial y 2o piso de 4T (Infonavit).
- ❖ Trumponomics
- ❖ Clima de negocios y criminalidad (Sinaloa).

2. Pensar futuro para México 2025-2030.

EL FUTURO ES HOY

CEMPE

2. Consideraciones generales

El método de escenarios sirve para:

PENSAR Y ADVERTIR:

- ❖ OPORTUNIDADES Y RIESGOS.
- ❖ ANALISIS DE OBJETIVOS.
- ❖ VIABILIDAD DE POLÍTICAS.
- ❖ DETECTAR TENDENCIAS E IMPACTOS FUTUROS.
- ❖ FACILITAR PLANIFICACIÓN Y TOMA DE DECISIONES EN ENTORNOS MUY INCIERTOS.
- ❖ MEDIR RESTRICCIONES.

El método de escenarios se hace con:

Modelos macroeconómicos (Castro *et al.* 1993 y Loría, 2025).

Eudoxio: Modelo macroeconómico de la economía mexicana: de tamaño mediano: 32 ecuaciones endógenas.

- Construye escenarios numéricos en marcos contables congruentes.
- Es sensible a *cisnes negros* (Popper y Taleb).
- Hacemos **tres escenarios (probabilísticos)** para variables macroeconómicas de México (2025-2030).

3. Condiciones actuales

Exportaciones mundiales (TC), 2015Q1-2024Q3

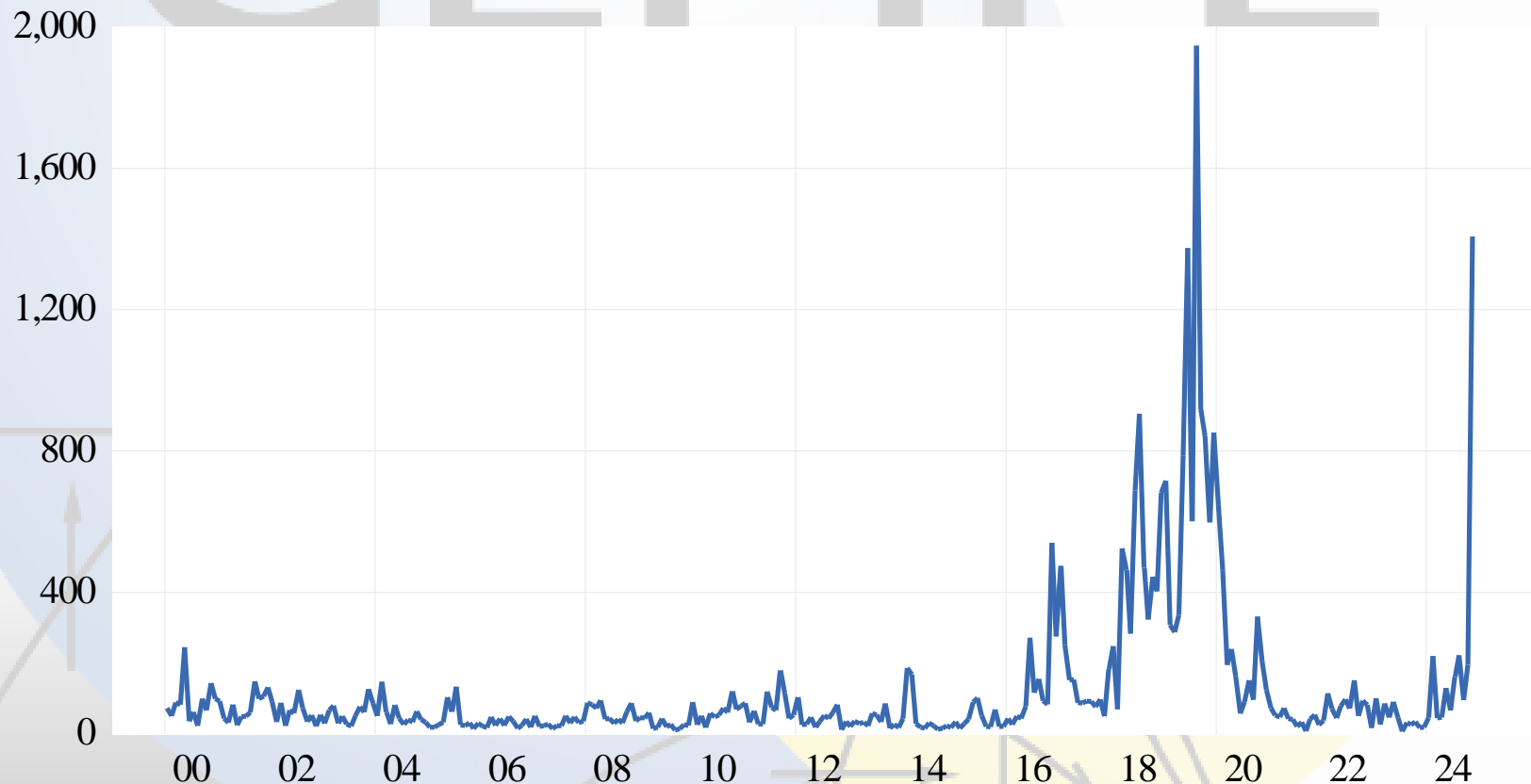


FRED (2025).

25/02/2025

Diapositiva 6 de 27

Índice global de incertidumbre de comercio, 2000M01-2024M11



FRED (2025).

Nota: Los subíndices de la EPU se basan exclusivamente en datos de noticias.

Se obtienen de la base de datos Access World News. Recopila información de más de 2000 periódicos de Estados Unidos.

EU: Índice de Producción Industrial, 2000M01-2024M11

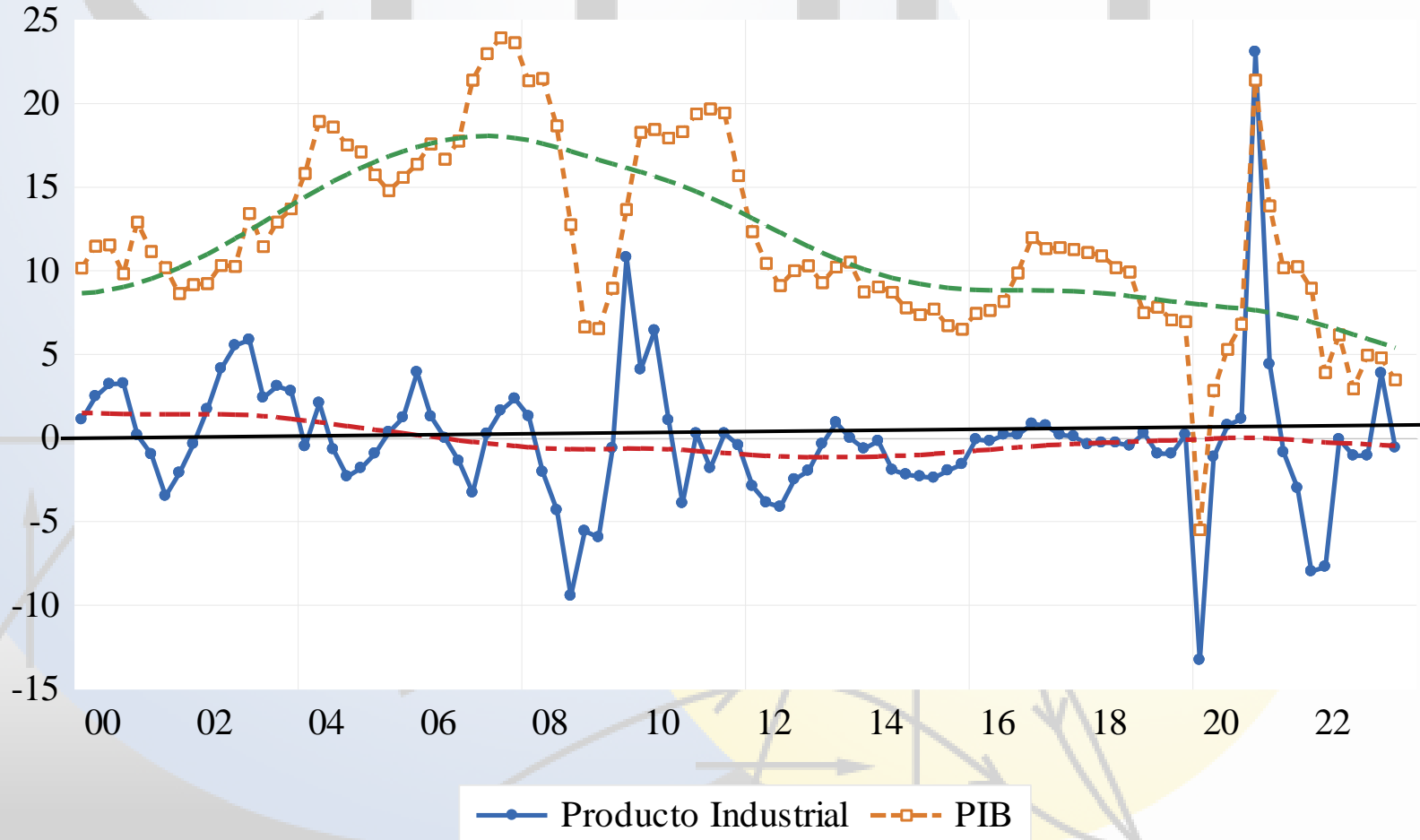


FRED (2025).

25/02/2025

Diapositiva 8 de 27

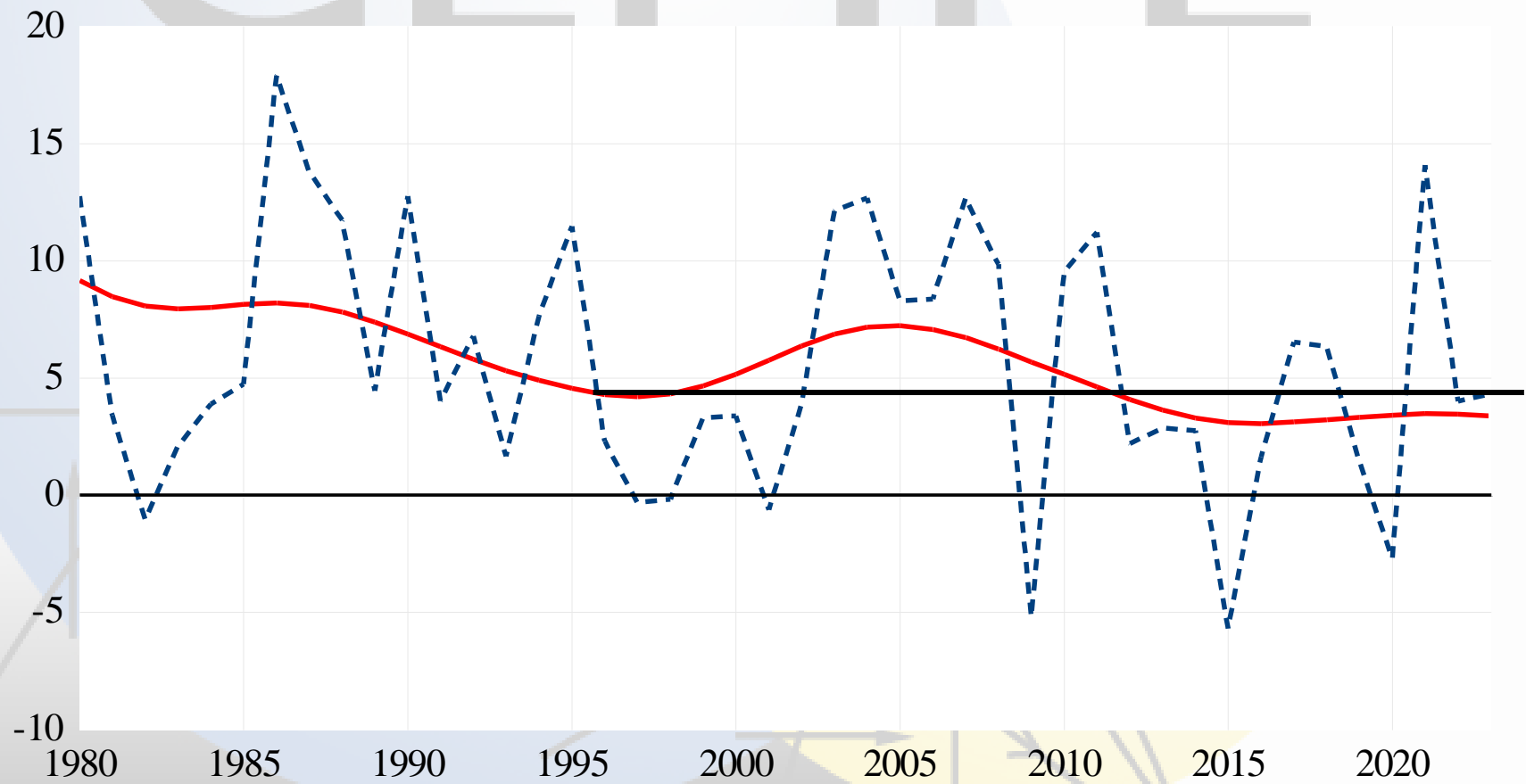
China: Producción (TC), 2000Q1-2023Q3



FRED (2025). La tendencia se calculó con el filtro HP.

CEMPE

PIB Mundial (TC), 1980-2023



FRED (2025). La tendencia se calculó con el filtro HP.

4. RESTRICCIONES

Entorno internacional

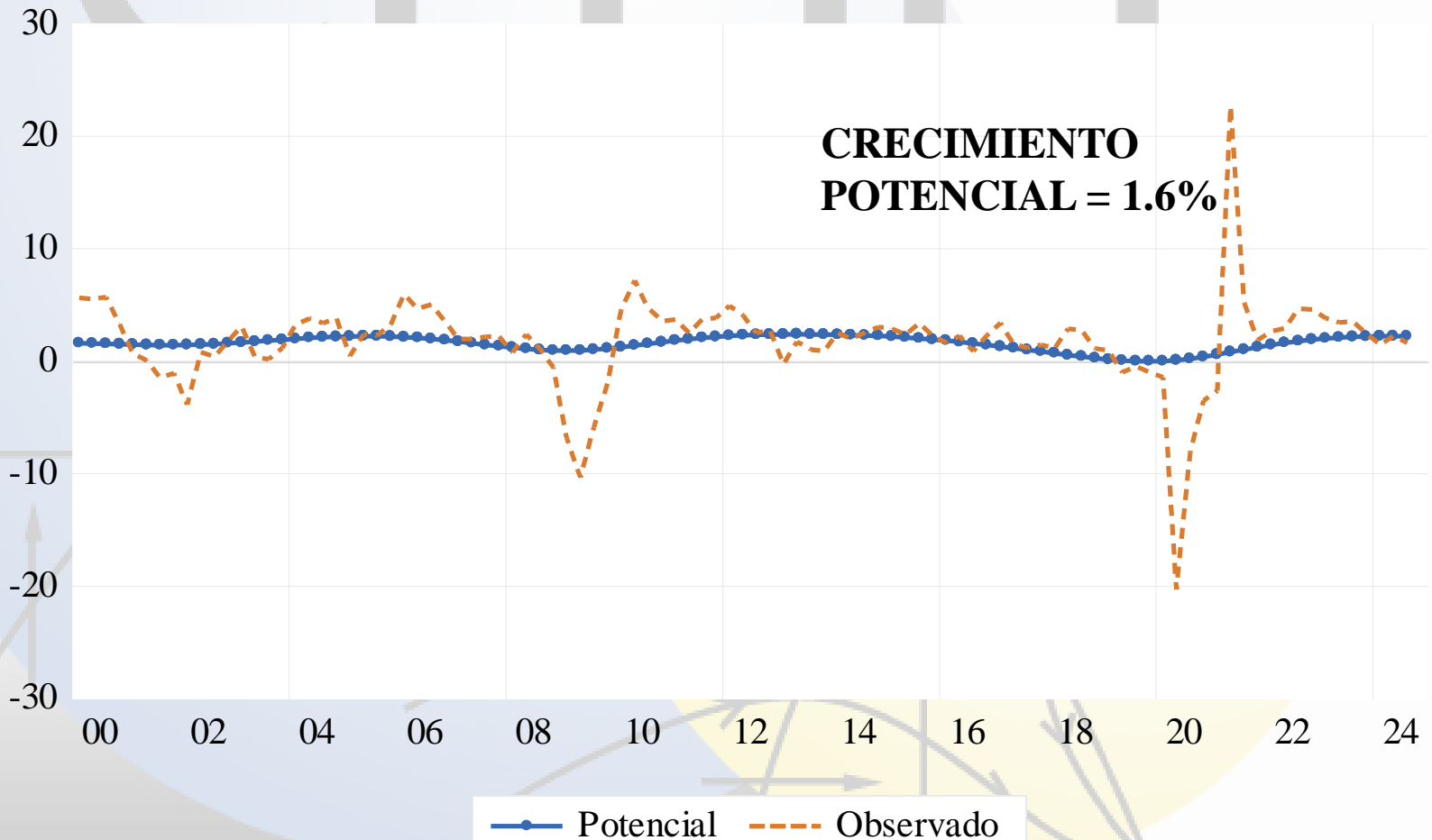
- *Trumponomics 2.0.*
- *Extremismos: populismos políticos*
- *Proteccionismo comercial*
- *Desaceleración del crecimiento mundial*

Entorno doméstico

MANTENER CALIFICACIÓN DE DEUDA SOBERANA

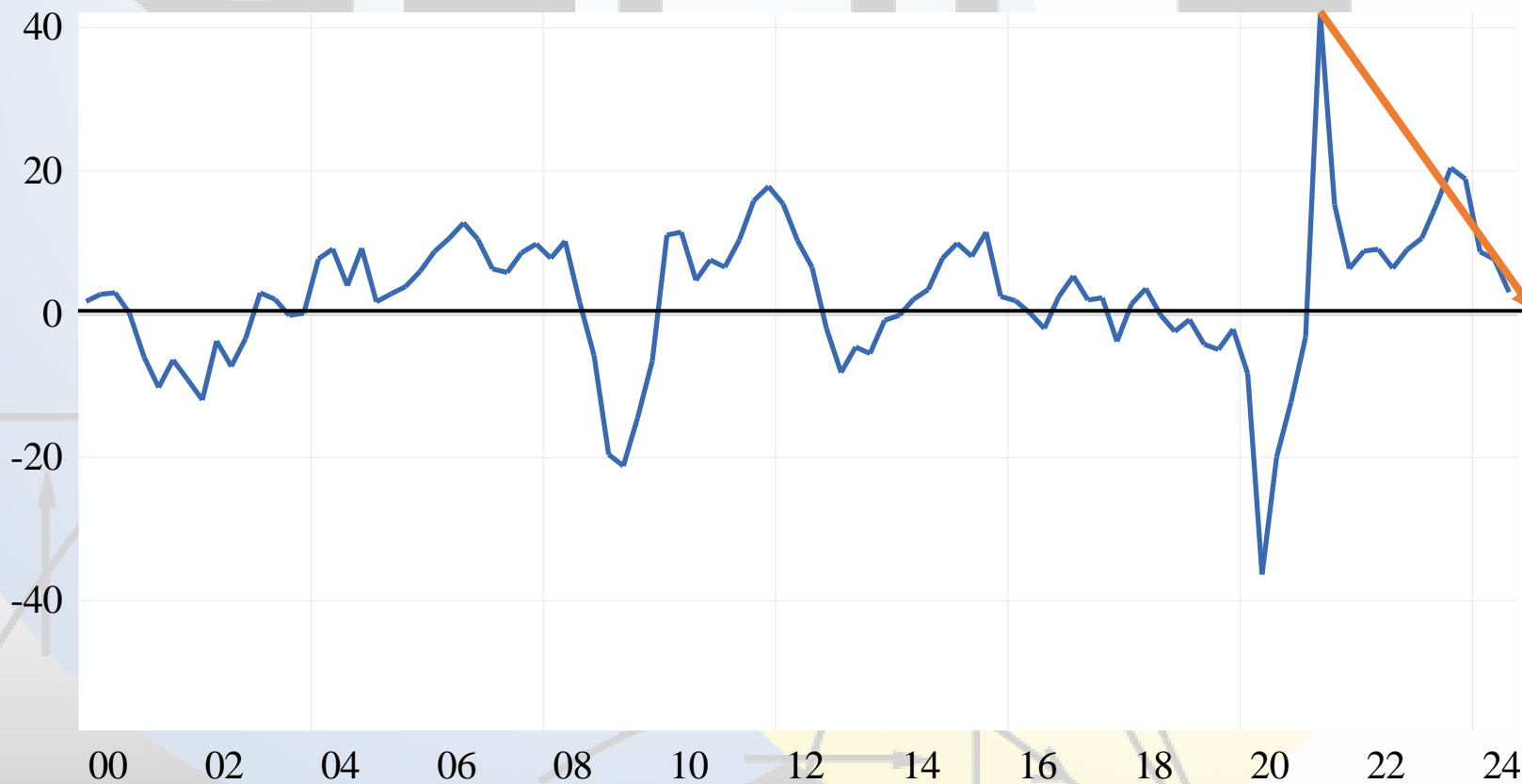
- *Altos déficits y deuda ¿Imparable? con gasto social creciente.*
- ***NECESIDAD DE REDUCIR AÚN MÁS IG.***
- *Complicada situación de PEMEX.*
- *Estancamiento económico de largo plazo, acentuado desde 2018.*

México: PIB observado y potencial (TC), 2000Q1-2024Q3



Cálculos propios con datos de INEGI (2025). Filtro HP.

México: Inversión Privada (TC), 2000Q1–2024Q3

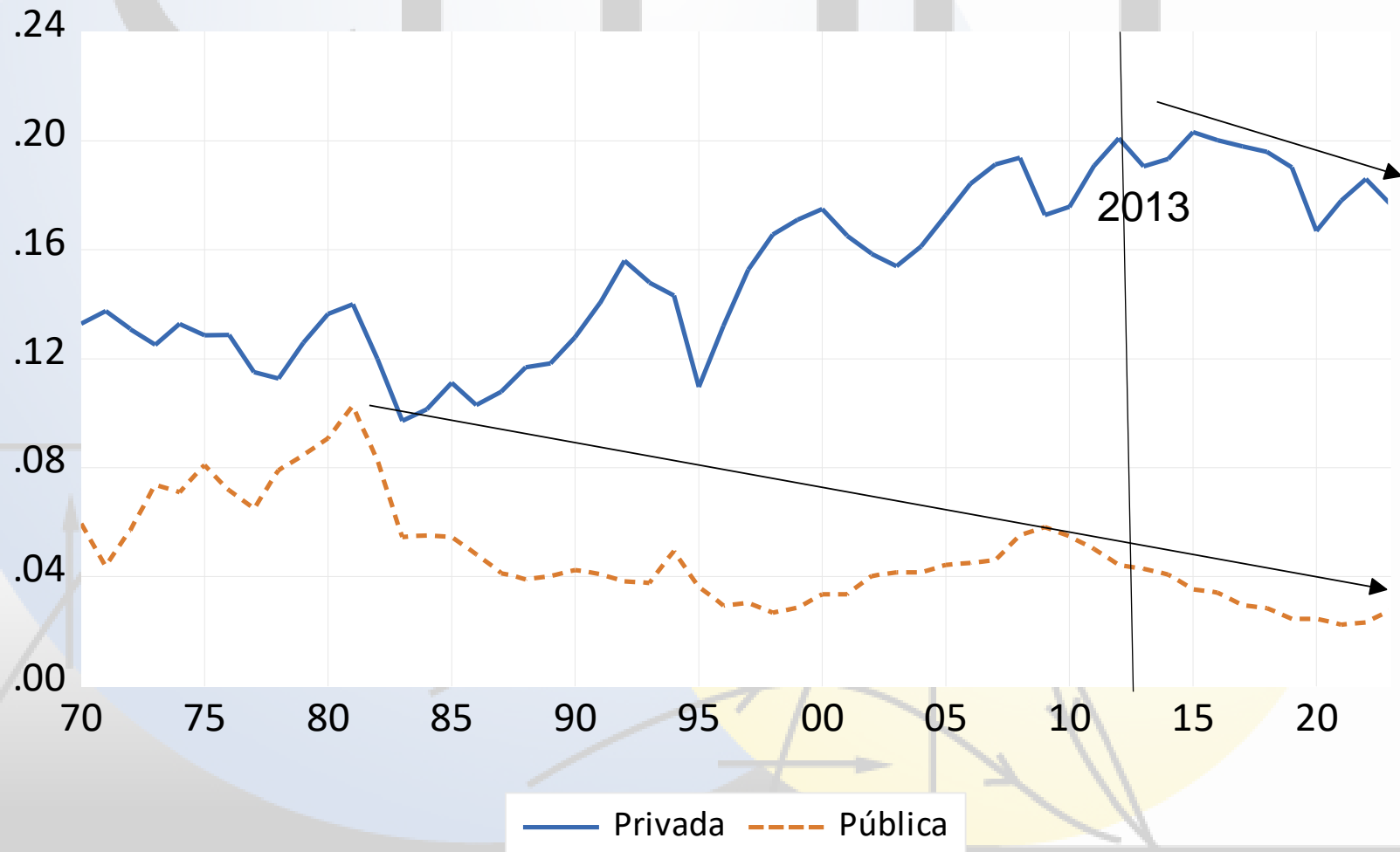


INEGI (2025).

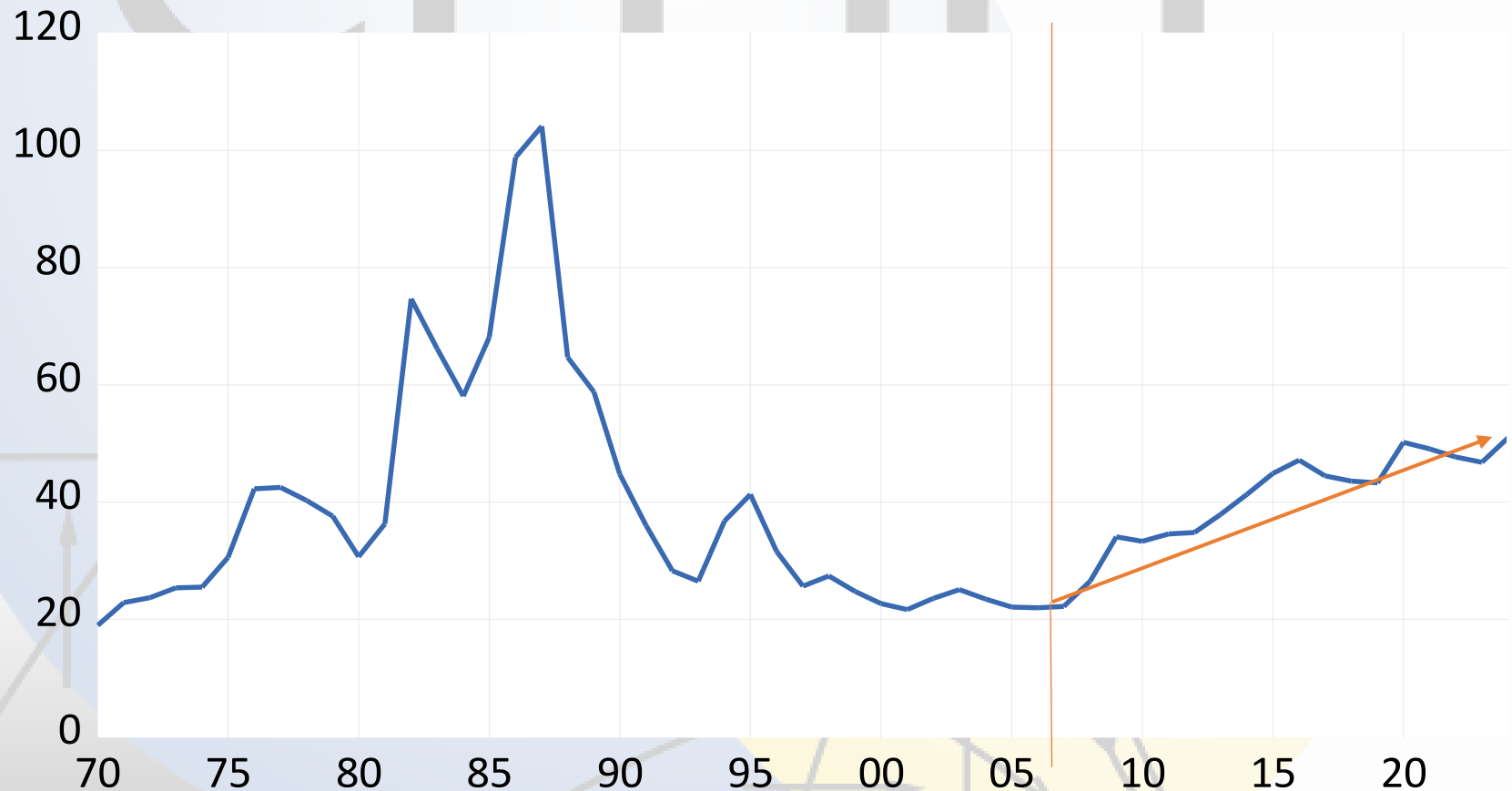
25/02/2025

Diapositiva 13 de 27

México: Coeficientes de inversión (% PIB), 1970-2023



México: Deuda Pública (% PIB), 1970-2024



Eudoxio (2025), SHCP (2025).

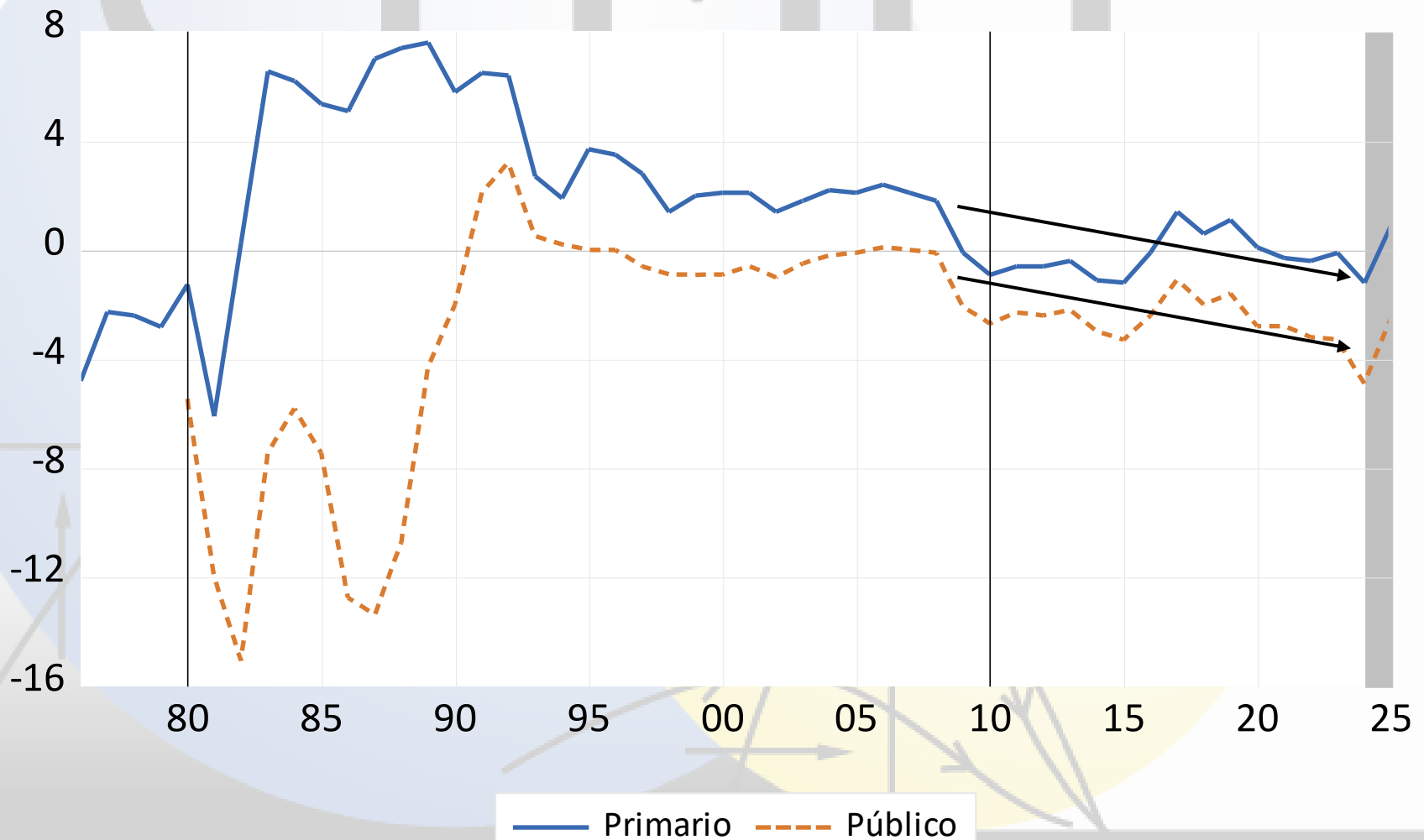
CENTRO DE MODELÍSTICA

25/02/2025

Diapositiva 15 de 27

Y PRONÓSTICOS ECONÓMICOS

México: Déficit, 1970-2025



SHCP (2024 y 2025).

El dato de 2025 es de los los Pre-Criterios Generales de Política Económica 2025 (SHCP, 2025).

25/02/2025

Diapositiva 16 de 27

5. Análisis de Escenarios

I. Inercial (el más probable, 60%)

1. $\dot{Y}_{us} \approx 2.2\%$.
2. Recorte de *IG* inevitable (-5.4%).
3. Petróleo: caída de precios y exportación (-3%).
4. Aunque se ratifique TMEC (2026), habrá incertidumbre empresarial nacional e internacional.
5. No habrá repunte inversión.

I. Inercial

Supuestos:	2024e	2025	2026	2027	2028	2029	2030	TMCA
Inv. Pub.*	14.2	-13.3	-6.1	-6.3	-6.9	-2.3	2.8	-5.4
INVPUBPIB***	3.2	2.8	2.6	2.4	2.2	2.1	2.1	-7.1
Gast. Corr.*	8.7	-1.1	0.1	0.5	3.3	3.2	2.8	1.5
GCORRPIB***	10.3	10.1	9.9	9.8	10.0	10.0	10.0	-0.4
CETES	10.7	9.4	8.6	7.7	7.9	7.5	7.7	8.1
Tipo cambio**	18.4	21.4	21.9	21.8	22.4	22.1	22.1	3.3
Prec. Gasolina*	5.2	5.9	5.1	4.2	4.4	4.0	4.2	4.6
PIB US*	2.7	2.4	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2
Precios US*	2.9	2.6	2.3	2.1	2.1	2.1	2.1	2.2
Exportaciones petróleo (mll barriles diario)	0.775	0.725	0.700	0.686	0.672	0.659	0.646	-3.0
Precio mezcla mexicana (dll por barril)	70.4	65	62	60	60	60	60	-2.6
Población*	0.9	0.9	0.9	0.8	0.8	0.7	0.7	0.8
Resultados:	2024e	2025	2026	2027	2028	2029	2030	TMCA
PIB*	1.5	0.8	1.4	1.8	2.0	2.5	2.8	1.9
Ingreso per cápita*	0.6	-0.1	0.5	1.0	1.2	1.8	2.1	1.1
Consumo Priv.*	3.6	1.4	2.0	2.4	2.6	3.1	3.4	2.5
CONSPIB***	81.5	81.7	81.8	82.6	83.4	83.9	84.4	0.6
Inversión Priv.*	6.8	1.6	2.8	3.6	4.0	5.1	5.6	3.8
INVPPIB***	23.9	24.0	24.3	24.8	25.4	26.0	26.7	1.9
Precios*	4.7	5.4	4.6	3.7	3.9	3.5	3.7	4.1
Sal. Med. Reales*	3.1	1.6	2.4	3.3	3.1	3.5	3.3	2.9
Empleo*	1.3	0.6	1.1	1.4	1.6	2.0	2.2	1.5
Desempleo*	2.7	3.0	3.1	3.1	3.2	3.3	3.3	2.9
CCPIB***	-0.7	-0.7	-0.9	-1.0	-0.9	-0.9	-0.9	4.9
SBC****	-12.7	-13.4	-14.9	-16.9	-17.5	-17.7	-18.9	7.0
Balance fiscal % PIB	-5.0	-3.5	-3.1	-2.8	-2.8	-2.8	-2.8	-8.5
Deuda Pública Bruta % PIB	51.4	51.8	52.0	52.0	52.1	52.2	52.3	0.3
IED****	37.8	31.9	29.3	33.2	36.2	36.1	36.1	-0.3
IEDPIB***	2.8	2.6	2.4	2.7	3.0	2.8	2.7	-0.2

*Tasas de crecimiento. **Pesos por dólar. *** % del PIB. ****Miles de millones de dólares.

Promedios aritméticos de la TMCA, con excepción de CETES y del tipo de cambio.

Estimaciones realizadas el 31 de octubre con la colaboración técnica de Jorge Ramírez-Nava.

Cálculos propios.

25/02/2025

Diapositiva 19 de 27

CEMPE

II. Pesimista (30%)

- Se reduce crecimiento de $\dot{Y}_{us} = 2\%$.
- Se profundiza desconfianza empresarial nacional e internacional.
- Crece restricción fiscal. Se elevan precios de energéticos (3.7%), inflación (5.7%), tasa de interés (11.6%) y tipo de cambio (2.3).
- Cae más *IG* (-5.7).

II. Pesimista

Supuestos:	2024e	2025	2026	2027	2028	2029	2030	TMCA
Inv. Pub.*	14.2	-26.9	-3.9	-3.4	-3.4	1.4	1.9	-5.7
INVPUBPIB***	3.2	2.3	2.2	2.1	2.0	2.0	2.0	-7.5
Gast. Corr.*	8.7	-4.6	1.2	3.1	0.8	1.4	1.9	0.6
GCORRPIB***	10.3	9.7	9.6	9.8	9.7	9.6	9.5	-1.2
CETES	10.7	11.8	11.3	9.3	8.8	8.6	8.6	11.6
Tipo cambio**	18.4	23.5	24.8	23.4	23.1	23.6	24.1	2.3
Prec. Gasolina*	5.2	8.3	7.8	5.8	5.3	5.1	5.1	3.7
PIB US*	2.7	2.2	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	2.0
Precios US*	2.9	2.6	3.7	3.5	3.2	3	2.8	3.1
Exportaciones petróleo (mll barriles diario)	0.775	0.725	0.700	0.686	0.672	0.659	0.646	-2.4
Precio mezcla mexicana (dll por barril)	70.4	65	62	60	60	60	60	-2.6
Población*	0.9	0.9	0.9	0.8	0.8	0.7	0.7	0.8
Resultados:	2024e	2025	2026	2027	2028	2029	2030	TMCA
PIB*	1.5	-0.2	0.5	1.2	1.4	1.4	1.9	1.0
Ingreso per cápita*	0.6	-1.1	-0.4	0.3	0.7	0.7	1.2	0.2
Consumo Priv.*	3.6	0.4	1.1	1.8	2.0	2.0	2.5	1.6
CONSPIB***	81.5	80.9	80.3	80.5	80.9	80.5	80.3	-0.2
Inversión Priv.*	6.8	-0.4	1.0	2.3	2.9	2.8	3.8	2.1
INVPIB***	23.9	23.6	23.4	23.6	23.9	23.9	24.2	0.2
Precios*	4.7	7.8	7.3	5.3	4.8	4.6	4.6	5.7
Sal. Med. Reales*	3.1	-0.8	-0.3	1.7	2.2	2.4	2.4	1.3
Empleo*	1.3	0.1	0.4	0.9	1.1	1.1	1.5	0.9
Desempleo*	2.7	3.5	3.8	4.0	3.8	3.8	3.7	5.8
CCPIB***	-0.7	-0.7	-0.9	-0.8	-0.7	-0.7	-0.7	0.6
SBC****	-12.7	-12.6	-13.9	-12.9	-13.3	-13.7	-13.9	1.7
Balance fiscal % PIB	-5.0	-3.2	-2.9	-2.7	-2.7	-2.7	-2.7	-8.7
Deuda Pública Bruta % PIB	51.4	51.6	51.8	51.8	51.8	51.9	51.9	0.2
IED****	37.8	31.6	29.1	26.6	25.8	25.1	24.8	-6.6
IEDPIB***	2.8	2.6	2.4	2.1	2.1	1.9	1.9	-6.4

*Tasas de crecimiento. **Pesos por dólar. *** % del PIB. ****Miles de millones de dólares.

Promedios aritméticos de la TMCA, con excepción de CETES y del tipo de cambio.

Estimaciones realizadas el 31 de octubre con la colaboración técnica de Jorge Ramírez-Nava.

Cálculos propios.

25/02/2025

Diapositiva 21 de 27

III. Optimista (menos probable, 10%)

- $\dot{Y}_{us} = 2.4\%$.
- No hay aranceles hacia México ni deportaciones masivas.
- Funcionan *Plan México* y *PND*.
- Elección de jueces y magistrados mejora Estado de Derecho.
- Éxito de reforma al Infonavit.
- Mejora confianza empresarial.

III. Optimista

Supuestos:	2024e	2025	2026	2027	2028	2029	2030	TMCA
Inv. Pub.*	14.2	-6.5	-5.2	-5.2	-5.5	-6.2	-2.1	-5.1
INVPUBPIB***	3.2	3.0	2.8	2.6	2.4	2.2	2.1	-6.9
Gast. Corr.*	8.7	-0.1	0.5	1.1	3.4	3.4	2.8	1.8
GCORRPIB***	10.3	10.2	10.0	10.0	10.2	10.3	10.3	-0.04
CETES	10.7	8.1	7.3	6.5	6.5	6.5	6.5	6.9
Tipo cambio**	18.4	20.5	19.4	19.8	20.4	20.6	20.8	20.0
Prec. Gasolina*	5.2	4.6	4.3	4.0	4.0	4.0	4.0	4.2
PIB US*	2.7	2.6	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4
Precios US*	2.9	2.4	2.1	2	2	2	2	2.1
Exportaciones petróleo (mll barriles diario)	0.775	0.750	0.740	0.725	0.711	0.696	0.683	-2.1
Precio mezcla mexicana (dll por barril)	70.4	65	68	70	70	70	70	0.0
Población*	0.9	0.9	0.9	0.8	0.8	0.7	0.7	0.8
Resultados:	2024e	2025	2026	2027	2028	2029	2030	TMCA
PIB*	1.5	1.2	1.8	2.4	2.7	2.7	2.8	2.3
Ingreso per cápita*	0.6	0.3	0.9	1.6	1.9	2.0	2.1	1.5
Consumo Priv.*	3.6	1.8	2.4	3.0	3.3	3.3	3.4	2.9
CONSPIB***	81.5	82.0	82.5	83.7	85.2	85.8	86.3	1.0
Inversión Priv.*	6.8	2.4	3.6	4.8	5.4	5.4	5.6	4.5
INVPPIB***	23.9	24.2	24.6	25.4	26.4	27.2	27.9	2.6
Precios*	4.7	4.1	3.8	3.5	3.5	3.5	3.5	3.7
Sal. Med. Reales*	3.1	2.9	3.2	3.5	3.5	3.5	3.5	3.4
Empleo*	1.3	1.0	1.4	1.9	2.2	2.2	2.2	1.8
Desempleo*	2.7	2.9	2.9	2.8	2.8	2.8	2.8	0.4
CCPIB***	-0.7	-0.6	-0.8	-0.8	-0.8	-0.8	-0.8	2.3
SBC****	-12.7	-11.9	-13.4	-15.4	-16.0	-16.2	-17.4	5.7
Balance fiscal % PIB	-5.0	-3.8	-3.4	-3.0	-2.9	-2.8	-2.7	-9.4
Deuda Pública Bruta % PIB	51.4	51.9	52.2	52.4	52.5	52.6	52.6	0.4
IED****	37.8	33.8	35.9	38.4	40.1	42.6	42.6	2.2
IEDPIB***	2.8	2.8	3.0	3.1	3.3	3.3	3.2	2.4

Cálculos propios.

25/02/2025

Diapositiva 23 de 27

RESUMEN DE 3 ESCENARIOS

Tasas medias de crecimiento

TMCA	Inercial	Pesimista	Optimista
IG	-5.4	-5.7	-5.1
π	4.1	5.7	3.7
Cetes	8.1	11.6	6.9
Y	1.9	1.0	2.3
L	1.5	0.9	1.8
U	2.9	5.8	0.4
IED	-0.3	-6.6	2.2

$$Y^p = 1.6\%, U^{nat} = 3.15\%$$

CENTRO DE MODELÍSTICA

Y PRONÓSTICOS ECONÓMICOS

6. Cisnes Negros (Popper y Taleb)

EVENTOS ALTAMENTE IMPROBABLES PERO MUY DISRUPTIVOS

1. Internacionales

- ❖ Geopolíticos: Gaza, Ucrania, Taiwán
- ❖ Sanitarios: nuevas epidemias

2. Nacionales

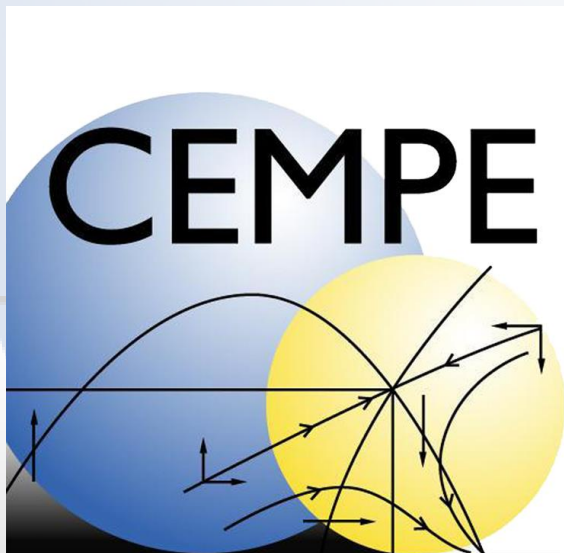
2.1 Políticos

- ❖ Ingovernabilidad
- ❖ Intervención EU contra cárteles mexicanos
- ❖ Resultado electoral poder judicial
- ❖ Elecciones intermedias

2.2 Económicos

- ❖ Perder grado de inversión: salida de capitales

CEMPE



@UnamCempe



Cempe Unam



Centro de Modelística
y Pronósticos
Económicos

CEMPE

www.economía.unam.mx/cempe

Correo

eduardo.loria@comunidad.unam.mx



¡Muchas gracias!