



Perspectivas económicas de México: 2023

M.A. y MSc ALEJANDRO CERVANTES LLAMAS

Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo BANORTE

alejandro.cervantes@banorte.com

“How do you cause people to believe in an imagined order such as Christianity, democracy or capitalism? First, you never admit that the order is imagined.”

Sapiens: A Brief History of Humankind / Yuval Noah Harari

Síntesis

A pesar de la fuerte desaceleración que presentó la actividad económica en el primer semestre de 2022, el PIB de México registró una visible recuperación en la segunda mitad del año. No obstante, puede afirmarse que México continuará enfrentando un entorno adverso marcado por la incertidumbre respecto a una posible recesión económica en EE.UU., el impacto que tendrá la inflación sobre el consumo privado en nuestro país y el efecto de la política monetaria restrictiva instrumentada por el banco central en 2022. Todo ello impactará el ritmo de crecimiento económico en 2023.

Ahora bien, también hay factores que tendrán una incidencia positiva sobre la economía de

nuestro país, como el crecimiento inercial y el *nearshoring* que favorecerán un mayor dinamismo del crecimiento económico. Por ello, es probable que el PIB crezca 1.9% en 2023, tasa menor que el incremento de 2.9% que probablemente presentará en 2022.

Crecimiento inercial

El crecimiento inercial puede definirse como el crecimiento generado si la economía mexicana tuviera un desempeño similar al del último trimestre de 2022. Cabe destacar que dicha tasa tiene en cuenta, tanto la inercia de la actividad económica como los efectos de la base de comparación.

El pasado 25 de noviembre, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) publicó su informe del Producto Interno Bruto (PIB) del tercer trimestre de 2022, en que la actividad económica alcanzó un crecimiento de 0.9% t/t, que implicó una expansión anual de la economía de 4.3% en dicho tercer trimestre. Tales cifras, aunadas a una proyección para el último trimestre de 2022, implican de acuerdo con el modelo econométrico de pronóstico económico de México un crecimiento inercial de 0.6 puntos porcentuales.

Inflación y consumo privado

El mayor reto económico que enfrentó nuestro país en 2022 fue la trayectoria ascendente de la inflación. Al momento de escribir esta nota la inflación general se situó en 8.14% (primera quincena de noviembre). Además, el componente subyacente –que elimina los precios más volátiles de la canasta del Índice Nacional de Precios al Consumidor– alcanzó una variación anual de 8.66%. Ello indica que México enfrenta la mayor inflación en los últimos 21 años.

En un entorno inflacionario, el aumento de los precios reduce el poder adquisitivo de hogares erosionando su ingreso real y ello es el mayor costo social de la inflación. En respuesta al problema inflacionario, el 24 de junio de 2021 el Banco de México incrementó en 25 puntos base su tasa de referencia con lo que inició una serie de alzas de tal tasa. Así, esta tasa pasó de 4% en 2021 a 10.5% al cierre de 2022.

Los aumentos en la tasa de referencia han abonado a la credibilidad de Banco de México. No obstante, si consideramos que la inflación probablemente cerraría 2022 en 8.4%, la tasa de referencia actual en términos reales (ajustada por inflación) es de solo 2.1%. Ello sugiere que, a pesar de los incrementos de tasa ya realizados por el banco central, aún falta trecho para que la inflación retome su trayectoria hacia la meta del Banco de México de 3%.

El ciclo de alzas que actualmente está instrumentando el Banco de México es congruente con encaminar la inflación hacia su meta de 3%. No obstante, es probable que ello vaya a ocurrir hasta 2024. Es importante destacar que los incrementos que ha realizado el banco central en su tasa de referencia sí han tenido efecto sobre la trayectoria de la inflación. Con ello, la inflación será significativamente menor en 2023 que la que registraría en 2022. Sin embargo, a pesar de la postura monetaria restrictiva, la inflación probablemente cerrará 2023 por encima de 5%.

La inflación y la postura monetaria restrictiva tendrán importantes impactos en la evolución económica de 2023. La inflación es muy probable que vaya a tener una incidencia negativa sobre la dinámica del consumo privado en nuestro país. Así, si el consumo privado registró un crecimiento de 7.4% en 2022 (cifras a agosto de 2022), es probable que, en 2023, su aumento sea significativamente menor y resulte de solo 2.3%. Con ello, el consumo privado estaría agregando 1.5 puntos porcentuales a la dinámica de crecimiento en nuestro país.

Aunado a ello, es muy probable que la inversión privada esté limitada por los altos niveles de tasas. Cabe recordar que, si bien los incrementos realizados por

el banco central a la tasa de referencia tienen como objetivo reducir la inflación, estos tienen un impacto negativo sobre la economía real, ya que, ante un panorama de altas tasas, tanto las empresas como los consumidores reducen sus niveles de inversión y apalancamiento dado el mayor costo de financiamiento, lo que reduce a su vez el consumo privado. Por ello, es probable que en 2023 la inversión privada vaya a presentar un crecimiento de solo 1.5%, con lo que contribuiría en alrededor de 0.2 puntos porcentuales al crecimiento económico de dicho año.

Nearshoring y el impacto sobre las exportaciones mexicanas

El *nearshoring* ha cobrado relevancia por el impacto positivo que podría tener sobre la dinámica de crecimiento de nuestro país en el mediano y largo plazo. Dicho término se puede definir como la relocalización de procesos productivos a un país cercano.

Existen varias razones por las cuales el modelo de *nearshoring* puede ser benéfico para un país. Entre estas destacan: 1) menores costos de transporte; 2) mayor flexibilidad, ya que permite a las empresas modificar las cadenas productivas de manera más ágil ante condiciones cambiantes de mercado; 3) mayor supervisión y control a los procesos productivos; 4) menores tiempos de entrega, ya que la cercanía al lugar de destino reduce radicalmente el plazo de entrega, lo que también abona a que el proceso productivo se vuelva más rápido y eficiente, entre otros.

En este aspecto, la economía mexicana cuenta con mayores ventajas para el *nearshoring* que otros países, dada la cercanía geográfica que tiene con EE.UU.; la existencia del T-MEC, que garantiza una mayor integración con la economía norteamericana; los bajos costos energéticos frente a las economías asiáticas y europeas; y una fuerza laboral joven en relación con sus principales competidores.

Así, es probable que los beneficios del *nearshoring* tengan un impacto positivo sobre la economía mexicana para el próximo año. En particular, dicho beneficio se verá reflejado en el avance que podría registrar la Inversión Extranjera Directa (IED) y el mayor flujo de exportaciones mexicanas hacia EE.UU. Dicho fenómeno podría agregar alrededor de 0.3 puntos porcentuales al crecimiento económico de 2023.

Posible recesión económica en EE.UU.

Existen varios factores que limitarán el crecimiento económico en EE.UU. El primero es la inflación. Cabe recordar que, a principios de 2022, los precios

al consumidor en EE.UU. ya mostraban una tendencia ascendente. Adicionalmente, el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania ocasionó una fuerte alza en los precios de los bienes energéticos y agrícolas, con lo que la inflación pasó de ser un problema temporal a uno con una persistencia elevada.

Otro factor es el impacto de la política monetaria restrictiva en EE.UU. sobre la economía norteamericana. Tras la aceleración de la inflación el Banco de la Reserva Federal en EE.UU. implementó el mayor incremento de tasas en las últimas cuatro décadas. No obstante, dada la magnitud y la velocidad con la que la Reserva Federal de EE.UU. (Fed) aumentó las tasas es probable que EE.UU. atraviese una recesión el próximo año.

La inflación y la postura monetaria restrictiva **tendrán importantes impactos** en la evolución económica de 2023

Cabe señalar que hay varios factores que sugieren que dicha recesión probablemente será de corta duración. El mercado laboral norteamericano continúa mostrando un fuerte dinamismo, mientras que la situación de los hogares norteamericanos sigue siendo favorable, ya que las tasas de ahorro se han mantenido elevadas. Por lo anterior, la mayoría de los economistas y analistas del mercado consideran que la recesión en EE.UU. será moderada y se acotará al segundo y tercer trimestre de 2023.

Lo anterior sugiere que es probable que el impacto económico de la recesión en EE.UU. sea limitado para la economía mexicana. Cabe destacar que modelos estadísticos realizados por el área de Análisis Cuantitativo de BANORTE a mi cargo, indican que alrededor de 54% del PIB de México está atado al ciclo económico de EE.UU. Con ello, si consideramos que la recesión en EE.UU. será de muy corta duración es probable que dicho evento le reste alrededor de 0.7 puntos porcentuales al crecimiento económico de México en 2023.

Comentarios finales

Las consideraciones presentadas en esta nota apuntan a que, en 2023, México continuará enfrentando retos importantes para su desempeño económico. Cabe señalar que hay otros factores no mencionados en este artículo, que también podrían mermar el limitado crecimiento económico de México, tales como: *i)* la incertidumbre en torno al impacto de las políticas públicas sobre los flujos de inversión en nuestro país; *ii)* un incremento de la inseguridad pudiera afectar los niveles de inversión, tanto extranjera como doméstica, y *iii)* un debilitamiento de la confianza empresarial ante la aparente poca rentabilidad de diversos proyectos de inversión pública y la expectativa de un menor crecimiento de largo plazo. ☞

EN ESTE 2023 SUSCRÍBASE O RENEVE

La revista fiscal de México
PAF

Evolucionamos y ahora somos un documento inteligente con temas de actualidad y ***soluciones prácticas***

MODALIDADES SUSCRIPCIÓN ANUAL

**ELECTRÓNICA
BÁSICA**

Precio:
\$1,900

**ELECTRÓNICA
PLUS**

Precio:
\$2,890

**IMPRESA
BÁSICA**

Precio:
\$3,250

**IMPRESA
PLUS**

Precio:
\$3,650

COMBO PAF
(IMPRESA PLUS Y ELECTRÓNICA PLUS)

Precio normal: \$6,540
-10% ADICIONAL
Precio promoción: **\$5,886**

BENEFICIOS	TIPO DE SUSCRIPCIÓN				
	ELECTRÓNICA BÁSICA	ELECTRÓNICA PLUS	IMPRESA BÁSICA	IMPRESA PLUS	COMBO
24 ejemplares al año (uno cada quincena)	•	•	•	•	•
Se la llevamos a su domicilio			•	•	•
Visualícela desde nuestro portal www.revistapaf.com en cualquier dispositivo con internet	•	•			•
Opción de descarga en dos PC (archivo ejecutable, intransferible)		•			•
Descárguela desde nuestro portal dos días antes de la fecha de publicación		•			•
Consultas telefónicas ilimitadas (envíe por correo su consulta y le responderemos vía telefónica a más tardar en dos días hábiles)		•		•	•
Calculadoras fiscales		•		•	•
Videoteca de cursos en nuestro portal Casia Creaciones		•		•	•
Descuentos en nuestro Fondo editorial	•	•	•	•	•
Descuentos en nuestros cursos de actualización	•	•	•	•	•
Acceso a hemeroteca PAF (revistas de 2013 a la fecha)	•	•			•

www.revistapaf.com
www.casiacreaciones.com.mx

VENTAS Y SUSCRIPCIONES
55-5998-8903 y 04
ventas@casiacreaciones.com.mx

