

Fecha 06.03.2023	Sección Dinero	Página 6
---------------------	-------------------	-------------



Tendencias financieras

José Arnulfo Rodríguez San Martín
Director de Análisis Económico

Crecimiento económico e inversión privada: una relación circular y compleja

RECUPERACIÓN DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO

De acuerdo con los datos recientemente publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi), en el cuarto trimestre del año pasado el Producto Interno Bruto (PIB) de México alcanzó 18.56 billones de pesos a precios constantes del 2013. Es decir, que por fin se recuperó el valor de la producción económica del país al nivel máximo que alcanzó en el cuarto trimestre del 2018.

El crecimiento económico de México en el 2022 fue de 3.1%, que es en realidad el más alto desde principios de la década pasada, ya que el crecimiento de 5.5% observado en 2021 no fue más que un "rebote" después de la gran caída de (-)8.2% del 2020 por la pandemia de covid-19. Los factores que impulsaron el significativo crecimiento económico del 2022 fueron: (i) la recuperación de la industria manufacturera apoyada en las exportaciones —en especial la industria automotriz—; (ii) el fuerte avance de la demanda agregada, que impulsó el consumo doméstico de la segunda mitad del año, en especial en los rubros de servicios turísticos, restaurantes, el transporte y el comercio, y (iii) el sólido acompañamiento del financiamiento bancario al sector privado, que en el 2022 tuvo un crecimiento real de 4.5 por ciento.

Los factores antes mencionados tienen un fuerte componente inercial, por lo que es difícil una interrupción súbita de los mismos. Además, destaca una notable reactivación de la inversión privada, que es el gran detonador del crecimiento económico. En este orden de ideas, el área de análisis económico de Banco Multiva espera que el crecimiento económico de México en 2023 sea de 1.5% real, por encima del consenso del mercado, que es de 1.1%; aquí es conveniente señalar que desde mediados del año pasado los pronósticos de crecimiento del mercado se han revisado continuamente al alza.

REACTIVACIÓN DE LA INVERSIÓN PRIVADA

El crecimiento del PIB requiere de importantes inversiones en el sector real de la economía para detonar y sostener el avance de la producción. A fin de que el sector privado pueda realizar estas inversiones en los distintos sectores productivos en los que participa, es indispensable proporcionar condiciones de certidumbre económica y, principalmente jurídica, a los inversionistas. En este sentido, la decisión gubernamental de cancelar el Nuevo Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México (NAIM) en Texcoco a finales de 2018 —en el que ya se habían invertido unos 5 mil millones de dólares—, provocó una drástica contracción de la inversión privada que colapsó en 2020 durante la pandemia de covid-19 con una disminución del 12% en inversiones totales y del 50% en las nuevas inversiones.

En lo que parece ser un reposicionamiento del sector privado de cara al inicio de una nueva fase expansiva del ciclo económico, a lo largo del 2022 destaca una notable recuperación de la inversión privada, en especial en dos vertientes:

- I La inversión privada local en maquinaria y equipo; que el año pasado alcanzó crecimientos de dos dígitos en concordancia con el buen desempeño de las exportaciones manufactureras y que

Continúa en siguiente hoja



Fecha 06.03.2023	Sección Dinero	Página 6
----------------------------	--------------------------	--------------------

podría reforzarse aún más en la medida en que lo hagan las expectativas de mayor crecimiento económico.

II Montos inusualmente elevados de inversión extranjera directa (IED) originada en la reubicación de plantas industriales de compañías estadounidenses. La guerra comercial que inició en marzo de 2018 entre Estados Unidos y China y el dislocamiento de las cadenas logísticas durante la pandemia de covid-19 que ha dado un sentido de urgencia para la reorganización de los procesos productivos en países más cercanos y amigables a los Estados Unidos ("near-shoring").

IED EN EL 2022 Y CAPITALES POR VENIR

El año pasado se registraron flujos de inversión extranjera directa (IED) hacia México por un valor de 35,292 millones de dólares (mdd), un aumento del 12% respecto al año anterior, la cifra más alta desde 2015. Del monto registrado, el 48% (16,940 mdd) correspondió a nuevas inversiones, el 45% (15,881 mdd) a la reinversión de utilidades y el 7% (2,470 mdd) restante a flujos entre filiales y matrices.

Estas cifras incluyen dos operaciones corporativas relevantes: la fusión de Grupo Televisa con Univision Holdings Inc. y la reestructura financiera de Aeroméxico con la participación de Delta Airlines, que en conjunto representaron 6,875 mdd, el 19% del total de la IED de 2022.

México ofrece condiciones favorables para continuar recibiendo importantes flujos de inversión en el sector real entre

las que destacan: (i) la cercanía con Estados Unidos, que reduce los riesgos logísticos en la cadena de suministro; (ii) la disponibilidad de mano de obra calificada a un costo competitivo; (iii) una extensa industria manufacturera con ventaja en los sectores automotriz y de autopartes, y (iv) un tratado de libre comercio que permite el flujo de insumos y mercancías sin el pago de aranceles.

En este contexto Tesla, empresa de alta tecnología y líder mundial en la producción de automóviles eléctricos; en su reunión anual con inversionistas el pasado 1 de marzo confirmó la construcción de una megaplanta en México, cerca de Monterrey, en el municipio de Santa Catarina, Nuevo León. Se anticipa que la inversión será de aproximadamente 5 mil mdd y podría generar hasta 6,000 puestos de trabajo. Esta inversión representaría el 14% de la IED del 2022 y tendrá un importante impacto positivo, por sí misma, y también por la atracción de inversiones adicionales de posibles proveedores, así como por la mejora en la percepción de México como un buen destino para las inversiones productivas.



Llama al (55) 5117 9000 (55) 5279 5858
Sigue las redes sociales
como Banco Multiva
Visita [multiva.com.mx](https://www.multiva.com.mx)
Escribe a banco.multiva@multiva.com.mx