

Comentarios sobre la Evolución de la Economía Mexicana

Diagnóstico Estructural y Perspectivas Macroeconómicas

Presentación Dr. Pedro Aspe

Mexico MBA SUMMIT | 24 al 26 de abril de 2026 | MIT Sloan, Boston, Massachusetts

Agenda: El Diagnóstico Macroeconómico

I

Déficit Presupuestal Estructuralmente Alto

Síntesis

El aumento desmedido del gasto corriente ha desplazado la inversión productiva.

II

Deuda Pública Alta y Creciente

Síntesis

México se acerca peligrosamente al umbral del 60% en la relación Deuda/PIB.

III

Crecimiento Económico Bajo

Síntesis

El PIB per cápita y la productividad son negativos, arrastrados por una inversión insuficiente.

IV

Conclusiones

Síntesis

La cascada estructural hacia el estancamiento económico.

La "Segunda Nómina": Aumento Improductivo del Gasto Corriente

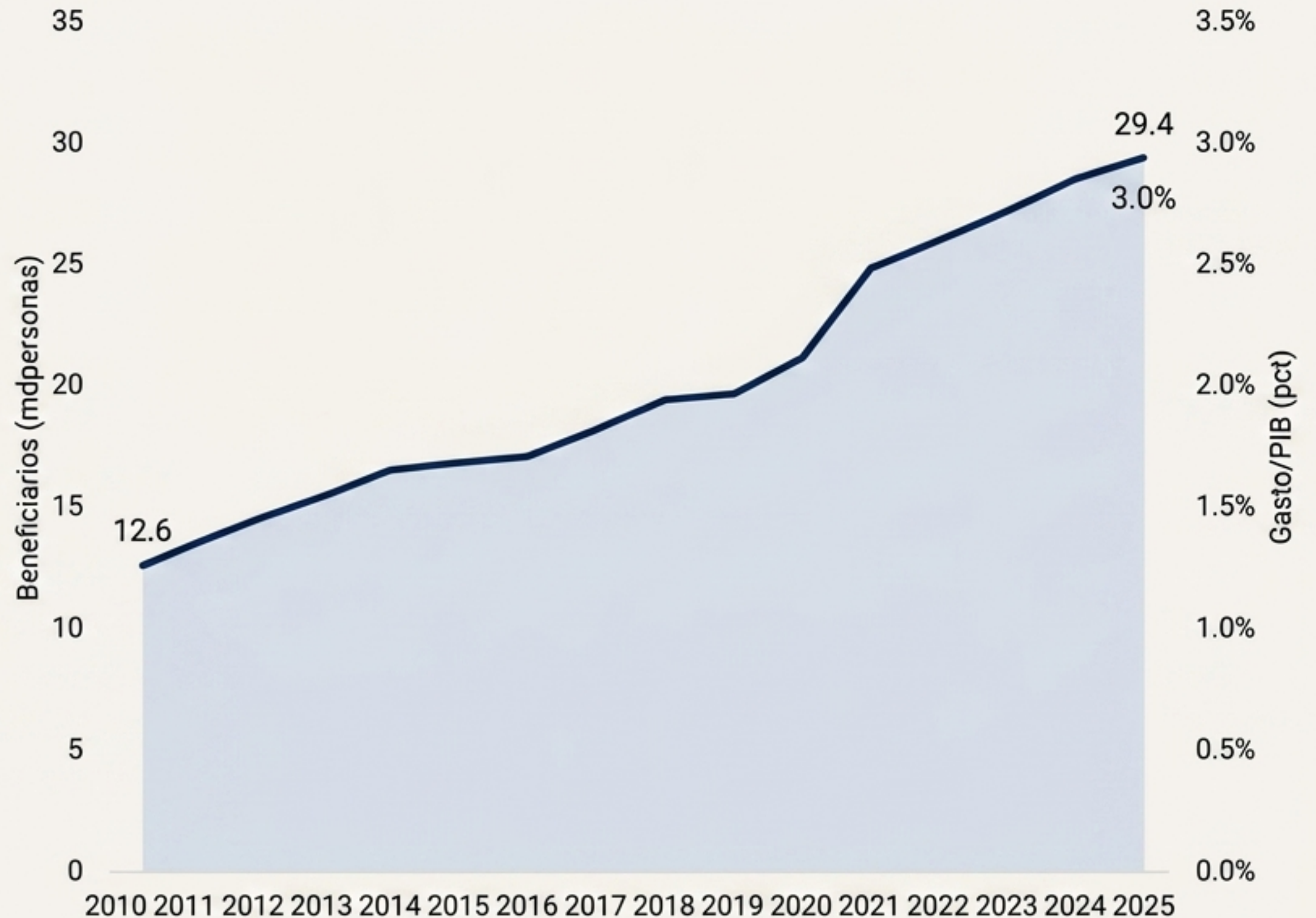
29.4 Millones

Beneficiarios actuales de programas de apoyo en efectivo.

3.0%

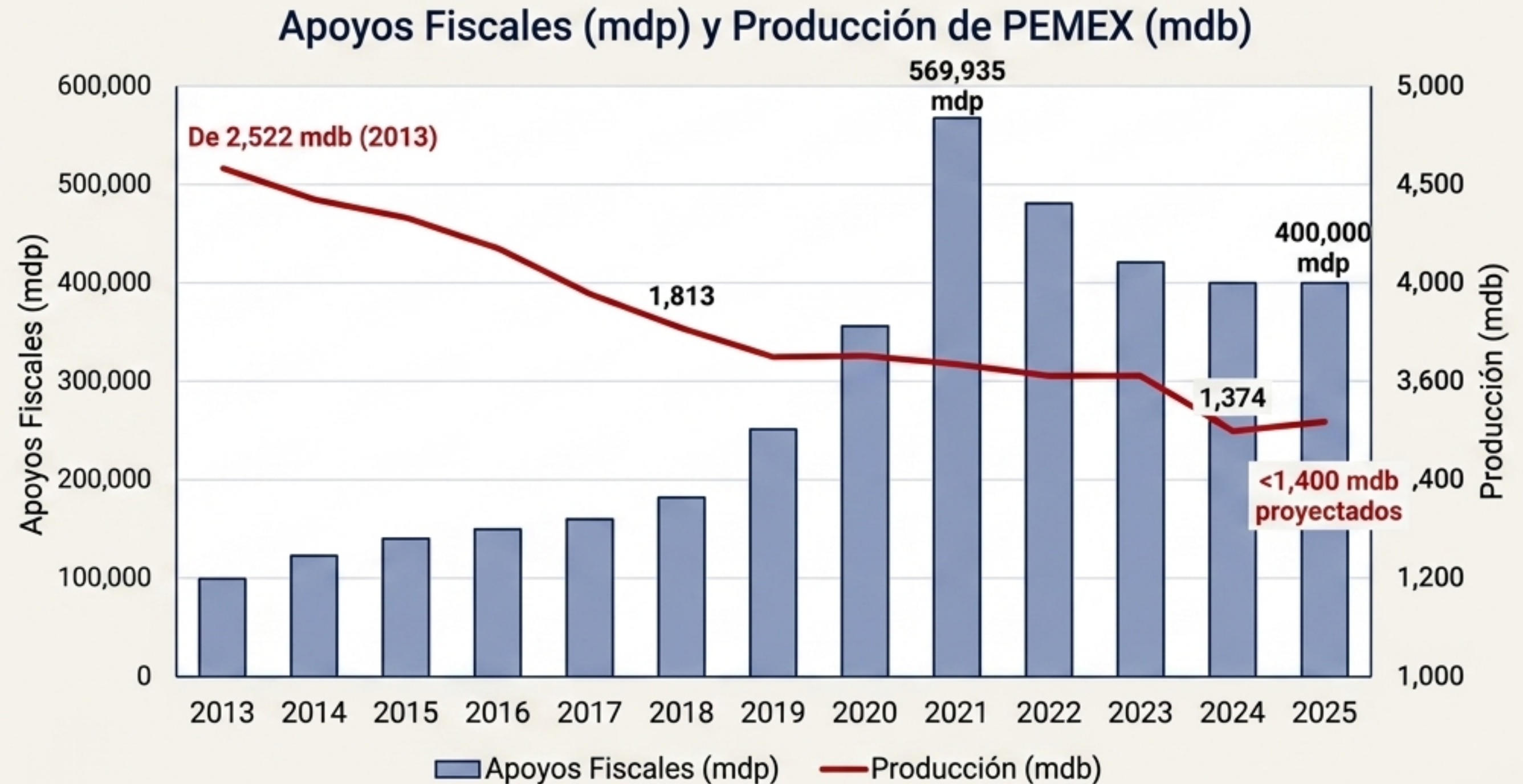
Gasto en programas sociales como porcentaje del PIB (frente al 0.5% en 2018).

Tan solo en el primer año de la administración de Sheinbaum se añadieron ~3 millones de beneficiarios nuevos. Un gasto puramente corriente sin retornos productivos para la economía.



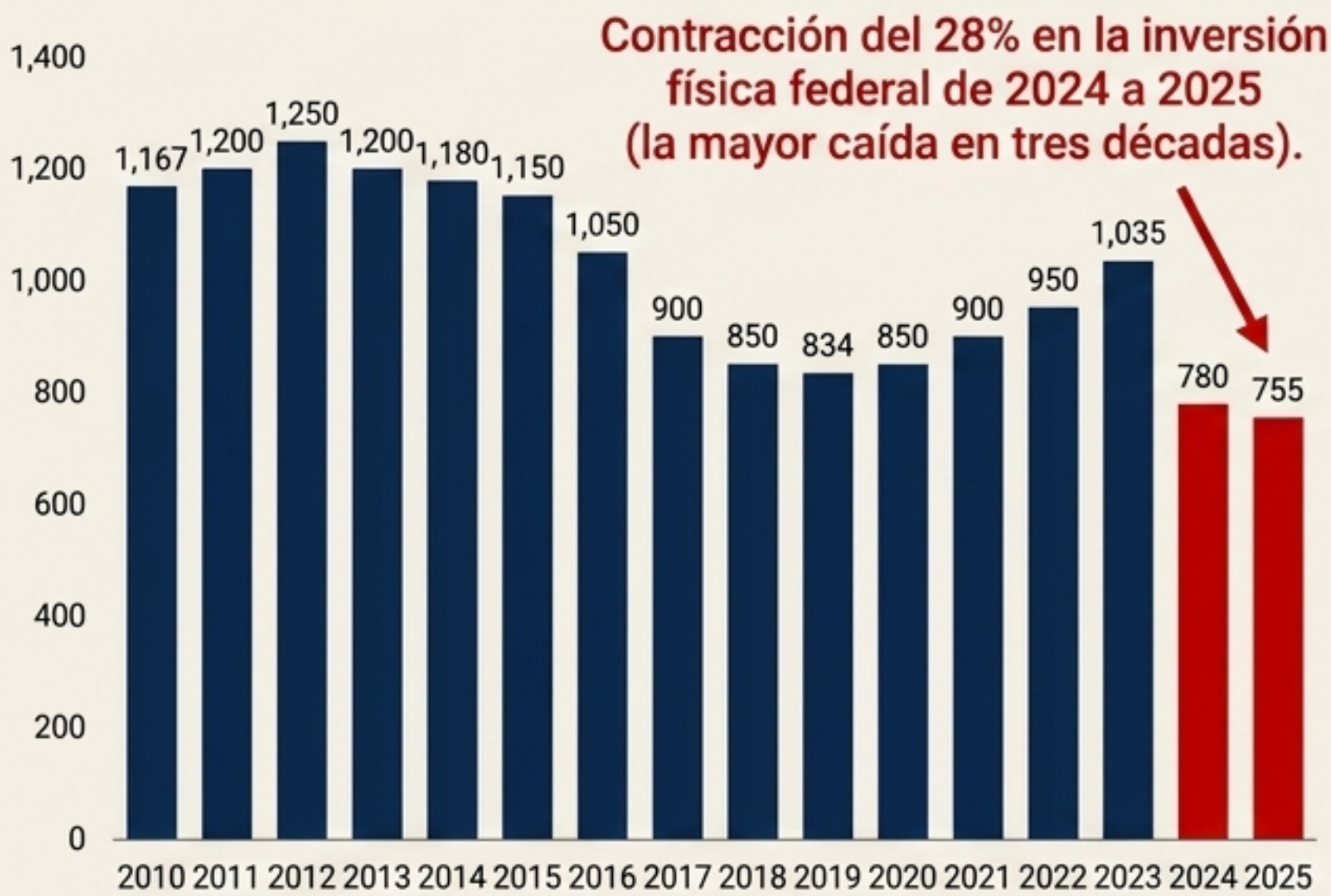
El Agujero Negro de Pemex: Más Recursos, Menor Producción

- Se inyectan al menos 400 mmdp anuales (1% del PIB) a Pemex mediante subsidios y apoyos, sin que esto se traduzca en mayor eficiencia. Se produce menos que nunca.



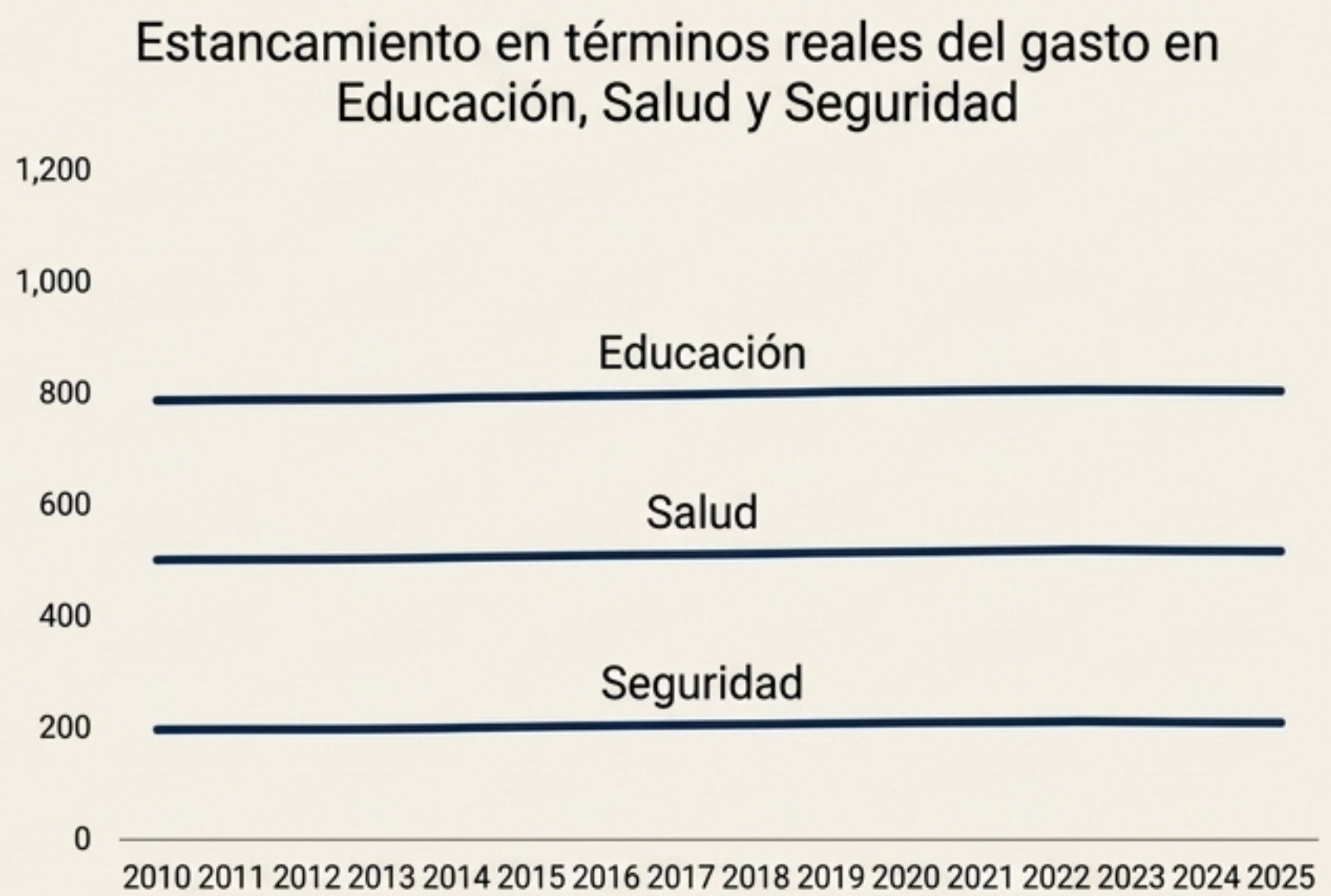
Consecuencia: El Desplazamiento de la Inversión Física y Capital Humano

Inversión Física Federal
(mmdp a precios constantes)



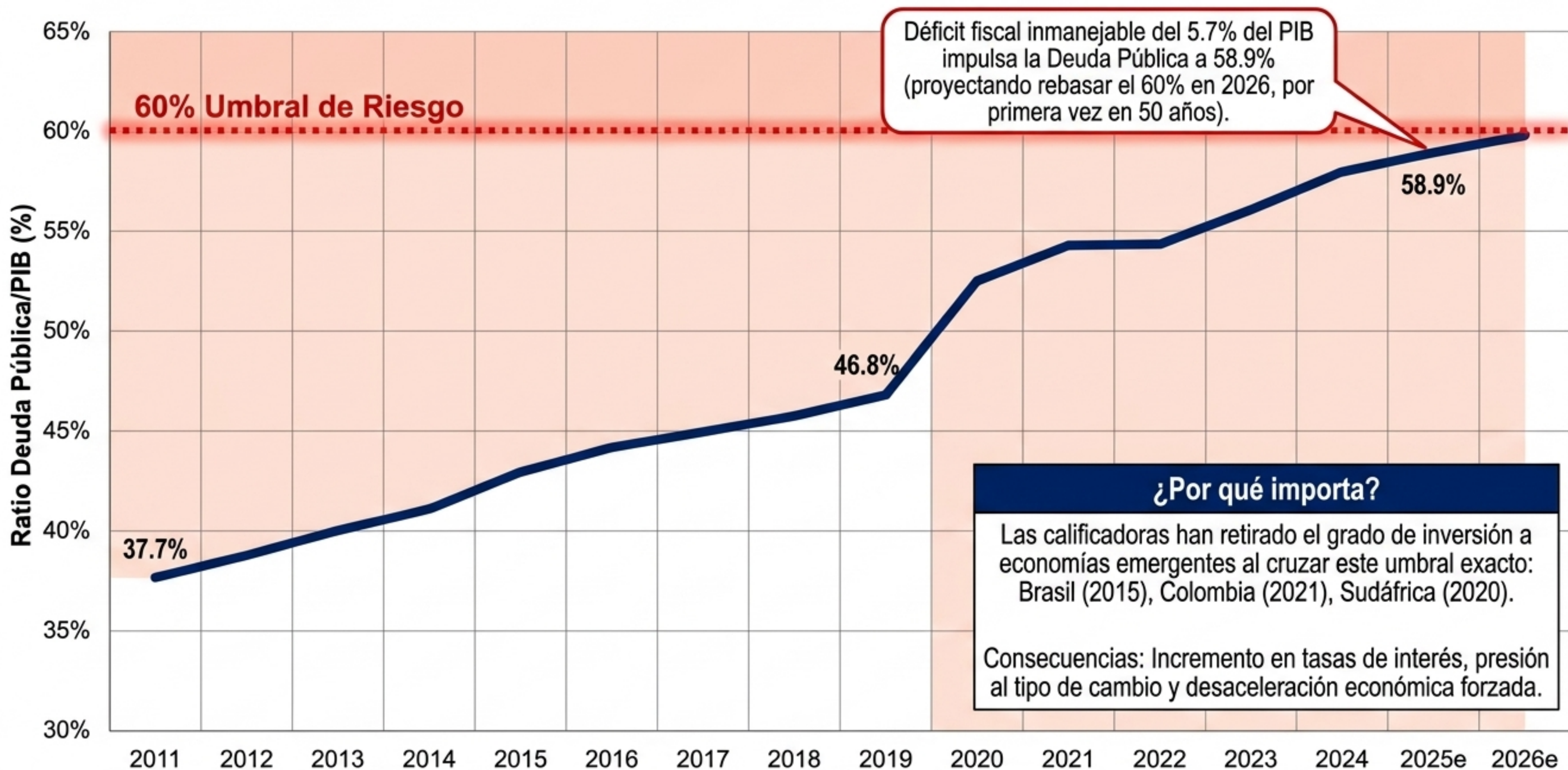
Representa apenas el 2% del PIB, mientras que los países de la OCDE invierten entre 3.5% y 4%.

Gasto por Rubro - Capital Humano
(mmdp a precios constantes)



Recortes efectivos en áreas críticas para financiar la “segunda nómina” social y los rescates a Pemex.

Riesgo Soberano: Déficits Persistentes y el Umbral del 60%



Una Década Perdida: PIB Estancado y Per Cápita en Retroceso

Las políticas actuales tienen como consecuencia el estancamiento absoluto. Tenemos un PIB per cápita más bajo que hace 7 años.

PIB per Capita (a precios constantes)

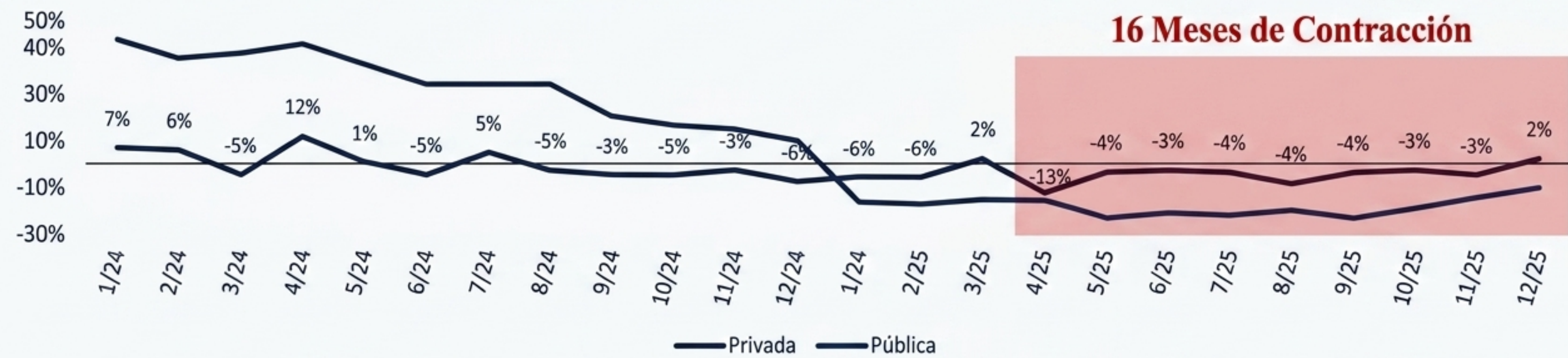


- Sigue por debajo del nivel de 2018 ajustado por inflación.
- Ritmo de crecimiento menor a la mitad del nivel pre-2019 (0.9% actual vs. 2.6% histórico).
- El último dato nos ubica con un crecimiento de apenas ~1%.

El Motor Apagado: 16 Meses de Caída en Inversión

Tasa de inversión significativamente baja, acumulando 16 meses consecutivos de caídas respecto al año anterior.

Inversión Pública y Privada (variación real anual)



Inversión Pública

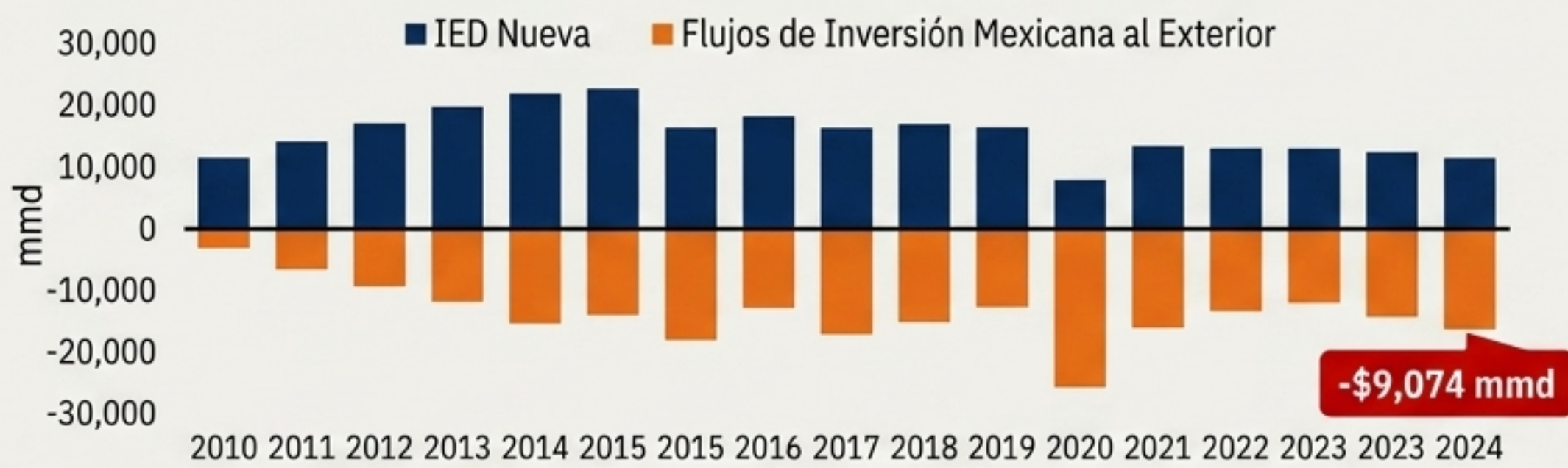
Limitada por la redirección de gasto hacia apoyos sociales y obras sin retorno (Tren Maya, Dos Bocas).

Inversión Privada

Negativa prácticamente desde 2019 (exceptuando el rebote post Covid-19).

Incertidumbre Institucional y Productividad Negativa

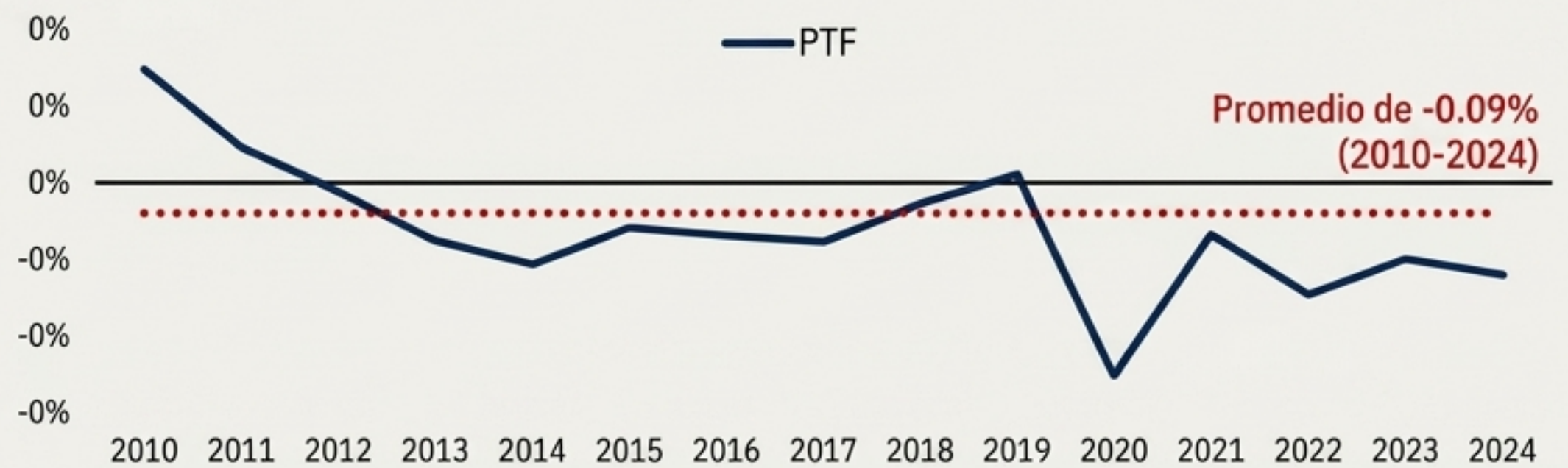
Inversión detenida por incertidumbre



La Inversión Extranjera (IED) a la espera de la revisión del TMEC y los impactos del Nuevo Poder Judicial.

El capital nacional prefiere invertir en el extranjero.

Productividad Total de los Factores (PTF) en Terreno Negativo



Solo 4 de 15 años positivos.

Agravantes: Programas sociales y salarios mínimos han fomentado la informalidad (25.5% del PIB vs 22.8% en 2018) y reducido la fuerza laboral.

Conclusión: La Cascada del Estancamiento Estructural

