



ConSciencia

Patricia
Armendáriz

Retos del crecimiento económico en México

Por décadas, ya, los economistas y analistas conocen la causa inmediata del bajo crecimiento del PIB en México: Los niveles de inversión con respecto al ingreso nacional son muy bajos, y por tanto si queremos crecer más necesitamos invertir más.

En efecto, el promedio general del periodo 1980-2024 ronda el 21-22 %, un nivel moderado para un país emergente (por debajo de economías como China o India, que superan el 30-40 % en picos).

Luego entonces los economistas se han enfocado en las *causas* de la baja inversión.

Por un lado, un claro factor es la inversión pública, toda vez que genera un efecto multiplicador en la inversión privada. Los periodos en que esto ha ocurrido han sido en 2000-2010, donde la inversión total/PIB se salió de su tendencia, hacia 24 por ciento, acompañada también de una relativamente alta inversión pública respecto a periodos pasados. Durante este periodo hubo años de crecimiento del 4 por ciento.



Lo anterior claramente apunta a que en los programas de gobierno debe presupuestarse una inversión pública alta. Por lo que para 2026 se planea una inversión pública de alrededor del 4.5 por ciento del PIB, casi 3 puntos porcentuales por arriba de su tendencia.

Si el Estado está haciendo, pues, su tarea, de servir como pivote para la inversión privada, la pregunta es si esta corresponderá con una mayor inversión. Es decir, si persisten los elementos estructurales para que exista la relación positiva entre la inversión pública y privada.

El problema que yo le veo es el *ruido* que han causado las reformas estructurales, en particular la reforma judicial, que acusaría una debilidad en el nuevo sistema de justicia precisamente por eso, por nuevo. Lo cual genera incertidumbre en la eficiencia de la resolución de controversias entre agentes privados, o entre públicos y privados. Y esta incertidumbre solamente se resolverá con el tiempo.

El otro factor que se presenta como un obstáculo para la inversión es la productividad total de los factores, con un sector informal superior en proporción al formal. Es por eso que se han redoblado esfuerzos por la formalización del sector, donde la capacitación es clave. Aunque también existen áreas de oportunidad donde la productividad es suficiente para atraer la inversión. En particular, yo apuntaría a los sectores que ahora están siendo protegidos

PERIÓDICO	PÁGINA	FECHA	SECCIÓN		
MILENIO	-	04/02/2026	OPINIÓN		

por aranceles, que representan un amplio océano de inversión.

Para aumentar la productividad se están realizando programas claves de digitalización, y de investigación y desarrollo, que esperemos que den sus frutos muy pronto.

Finalmente, el acceso al crédito y capital para las cadenas productivas tampoco está resuelto, para que respondan a la demanda de sus insumos ante una mayor inversión. Yo creo que esta es otra asignatura muy pendiente. Porque los bancos no les prestarán por decreto. En este sentido, son indispensables también los esfuerzos del gobierno para capacitarlas para poder convertirse en sujetos de crédito, como transparencia financiera, gobernanza, y pertenencia al sector impositivo nacional.