

# OPINIÓN DE NEGOCIOS

GLOSAS MARGINALES  
EVERARDO ELIZONDO



## Un vistazo a la economía mexicana (en sólo dos gráficas)

El crecimiento débil tiene origen interno

Allá por diciembre de 2024, algunos de los (infortunados) economistas que se ocupan de hacer “pronósticos”, auguraban un crecimiento del PIB de algo así como 1.5% para 2025. Una encuesta reciente entre los mismos profesionales situó la cifra en sólo 0.5%. Y lo más probable es que muy pronto el número referido se reduzca aún más. ¿Por qué esto último?

Me atrevo a suponer que la respuesta más popular (y más fácil) a dicha pregunta es una sola palabra: “Trump”. Dadas las turbulencias creadas en la economía mundial por la absurda y errática política arancelaria del presi-

dente de Estados Unidos, esa interpretación parece aceptable. Pero, en todo caso, es incompleta.

Lo cierto es que la actividad productiva de México venía perdiendo vigor desde los últimos meses de 2022, como se aprecia en la Gráfica 1.

Los factores causales de esa tendencia declinante son de sobra conocidos, y se resumen en una frase: el marco en el que actúan los agentes productivos (inversionistas, empresarios, ahorradores, trabajadores, consumidores) es inestable, inseguro y poco propicio -cuando no francamente desfavorable-.

Un dato central al respecto: a lo largo del sexenio

más reciente, la inversión ha crecido a una lamentable tasa promedio anual de apenas 1.5%. Esta variable es clave, porque de la formación de capital depende el aumento de la productividad, que es la única manera de elevar de veras los ingresos de la población y, entonces, de “fortalecer el mercado interno” en forma significativa y sostenida. Es cierto que la inversión pública tuvo un repunte notorio en la parte final de 2024, pero se derivó de la intención de culminar ciertos proyectos prioritarios —de cuestionada rentabilidad económica y social—.

Una señal más de la debilidad que comentamos: según estimaciones preliminares de INEGI, el consumo privado cayó un 2.2% en febrero, con respecto al mismo mes de 2024; y, se calcula que se redujo 2.6% en marzo, también en términos anuales.

**Inflación: los avances y la Ley de Murphy**

La trayectoria reciente de la inflación (al consumidor) ha sido a la baja, en (casi) todas partes. Por ejemplo, la inflación en Estados Unidos, medida por el *Consumer Price Index*, alcanzó un “pico” de 9% en junio de 2022; pero en marzo de este año fue 2.4%. Esto pue-

de atribuirse, en parte, a la absorción en la economía mundial de los llamados “choques globales” de oferta y de demanda. A manera de ilustración: entre marzo de 2022 y el mismo mes de este año, el índice de precios de los bienes básicos (Fondo Monetario Internacional) cayó 30%.

En el caso de México, el “pico” de la inflación, medida en el Índice Nacional de Precios al Consumidor, ocurrió en septiembre de 2022, y fue 8.7%; el dato más reciente, correspondiente a marzo de 2025, fue 3.8%. Las autoridades están confiadas en que la meta oficial de 3% se alcanzará hacia el final del año próximo. Ojalá que así sea, finalmente.

Como quiera, no sobra notar la trayectoria preocupante de la inflación de los precios al productor, que se ilustra en la Gráfica 2.

A veces, recordar la vigencia de la *Ley de Murphy* resulta una buena advertencia: si algo puede salir mal, saldrá mal.

**Aranceles entomatados**

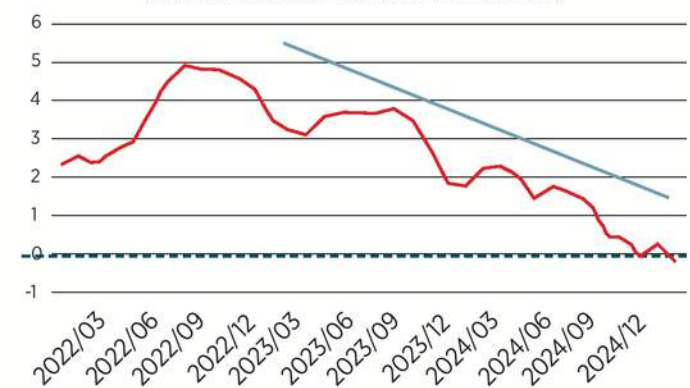
El trumpiano arancel de 21% sobre los tomates mexicanos es una muestra ejemplar de cómo el proteccionismo es una respuesta a los intereses creados. Los resultados serán: ganancias para los produc-

tores de Florida; precios más altos para el consumidor estadounidense; y, pérdidas para los agricultores de Sinaloa. La teoría y la evidencia dicen, sin equívoco, que el saldo económico neto será negativo.

Cuando la política entra por la puerta, la eficiencia sale por la ventana.

El autor es profesor de Economía en la EGADE, Business School, ITESM  
X: @EverElizondo

GRÁFICA 1  
ACTIVIDAD ECONÓMICA GLOBAL  
(variación anual del promedio móvil trimestral, %)



Fuente: INEGI, con datos del IGAE y del IOAE

GRÁFICA 2  
INFLACIÓN: 2022-2025  
(variación anual en el índice de precios al consumidor y al productor, %)



Fuente: INEGI