



CAPITAL  
PARTNERS

# **SITUACIÓN ACTUAL Y PERSPECTIVAS ECONÓMICAS US-MÉXICO**

---

**Abril 2024**

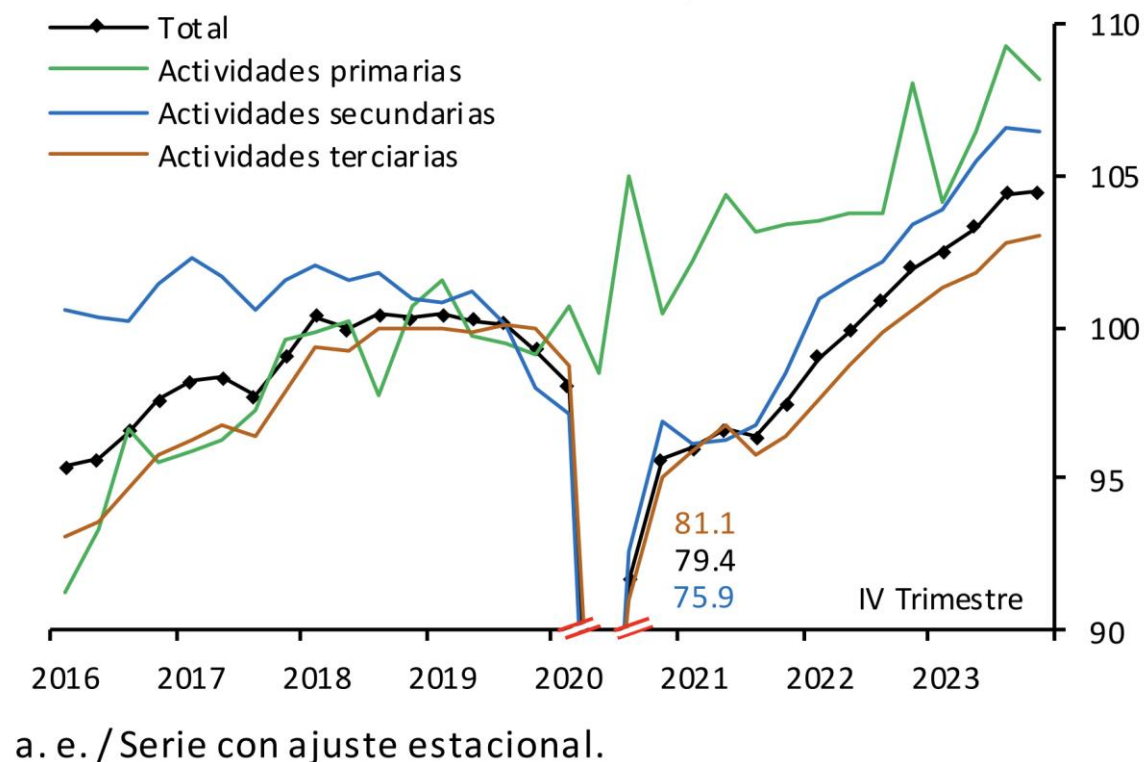
- **Informe trimestral economías regionales**
  - Desaceleración generalizada en el crecimiento Económico
  - Manufactura Nacional
  - Disminución de la Construcción en la región Sur
- **Reporte Económico al Presidente (EUA)**
  - Evidencia temprana de reacomodo de cadenas de valor globales
  - Aumento sustancial en sobredosis como causa de muerte en EUA
  - Proyecciones de población y migración en EUA
  - Vivienda e inflación en EUA
- **Bibliografía**

## Desaceleración generalizada del crecimiento económico

En el último trimestre, la actividad económica regional experimentó una desaceleración general, especialmente marcada en el sur. Este comportamiento podría deberse a un crecimiento menor o negativo en ciertas áreas industriales, incluyendo una debilidad manufacturera en todas las regiones, problemas en la minería en el centro y sur, y un rendimiento mixto en la construcción en el sur, a pesar del alto nivel de obra pública.

También se ha observado cierto debilitamiento en actividades terciarias como el turismo y el comercio. Por su parte, la producción agropecuaria se contrajo significativamente en el centro norte, afectada por la sequía.

## Producto Interno Bruto Índice 2019=100, a. e.

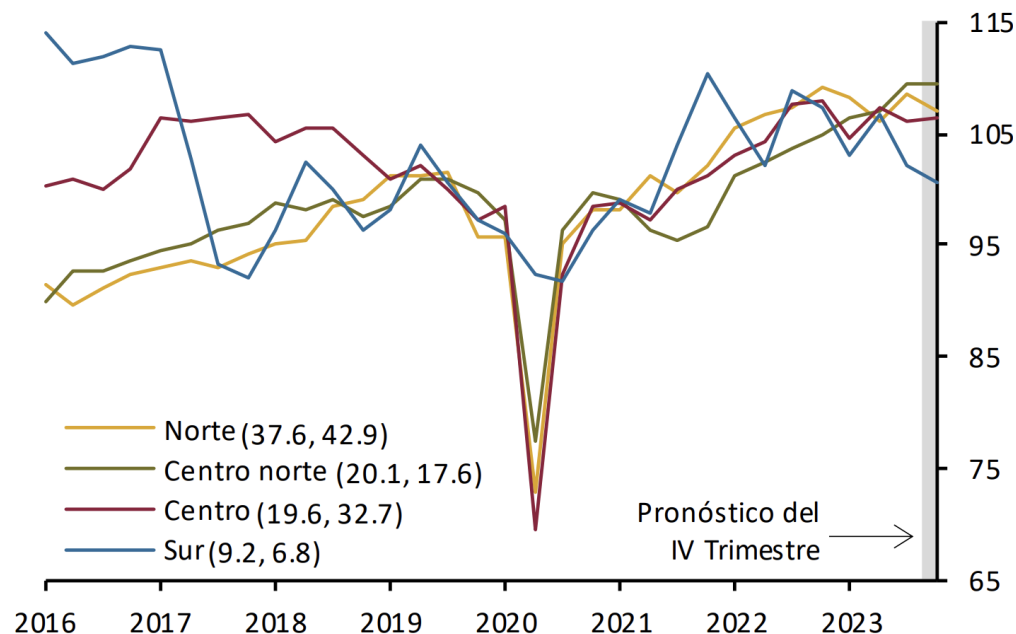


## Manufactura nacional

Entre octubre y diciembre de 2023, la actividad manufacturera en México mostró debilidad, especialmente en la fabricación de equipo de transporte y la industria automotriz, ambas afectadas por ajustes de producción. La manufactura en general presentó variaciones regionales, con contracciones en el norte y sur, y ligera expansión en el centro. Los desafíos incluyeron paros técnicos, dificultades para cubrir vacantes y el impacto de la apreciación del peso en las exportaciones y costos de insumos importados.

Directivos de las regiones norte centro reportaron un impulso en la manufactura debido a la relocalización de líneas de producción desde Asia. Sin embargo, enfrentaron desafíos como demanda reducida por la desaceleración económica de EUA, impactos de huelgas automotrices, aumento de revisiones fronterizas en Texas, competencia con productos asiáticos, apreciación del peso, altas tasas de interés y altos niveles de inseguridad pública. Esta última afecta especialmente a la industria de plásticos a través de robos en carreteras.

**Indicador Regional de Actividad Manufacturera**  
Índice 2019=100, a. e.

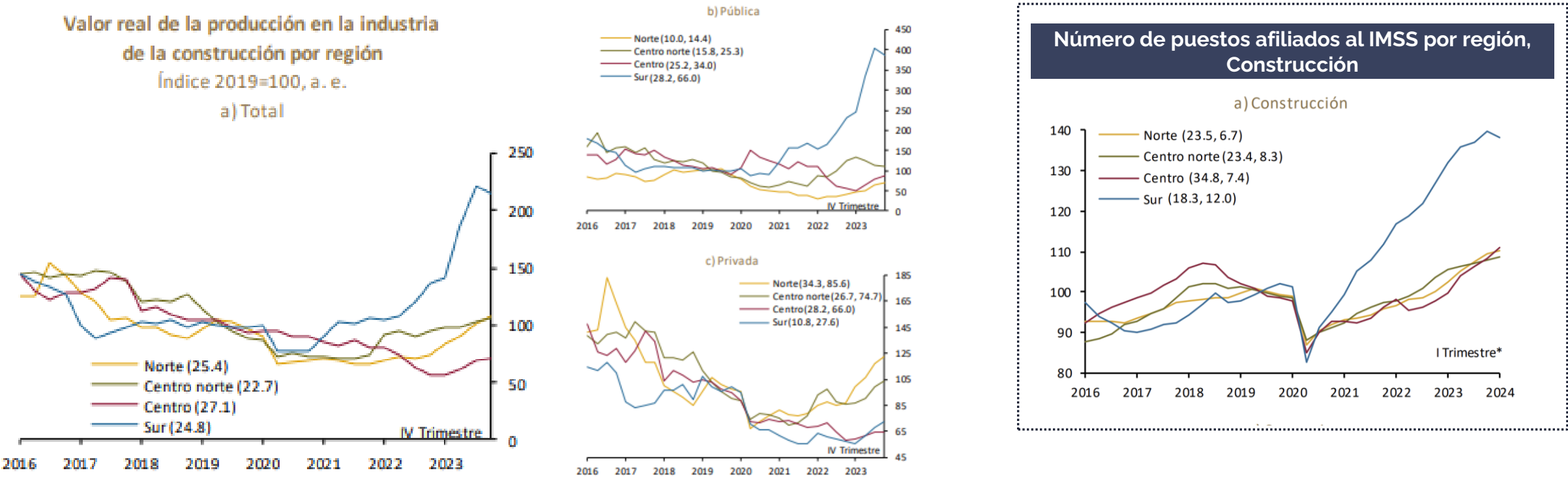


a. e. / Cifras con ajuste estacional.

Nota: Entre paréntesis se presenta la contribución del sector manufacturero al PIB de la región y la contribución del PIB de manufacturas de la región al PIB nacional de manufacturas, en ese orden para 2022.

## Disminución de la Construcción en la región Sur

Pareciera que la construcción se mantiene como un elemento exógeno y de corta duración que genera un crecimiento desmedido en el empleo y la actividad económica en el sur del país. Destaca que varios indicadores agregados se observan positivos por las obras de infraestructura ferroviaria en el sur del país, mismos que muestran señales de que han comenzado a disminuir.



Fuente: Elaboración del banco de México

## Evidencia temprana de reacomodo de cadenas de valor globales.

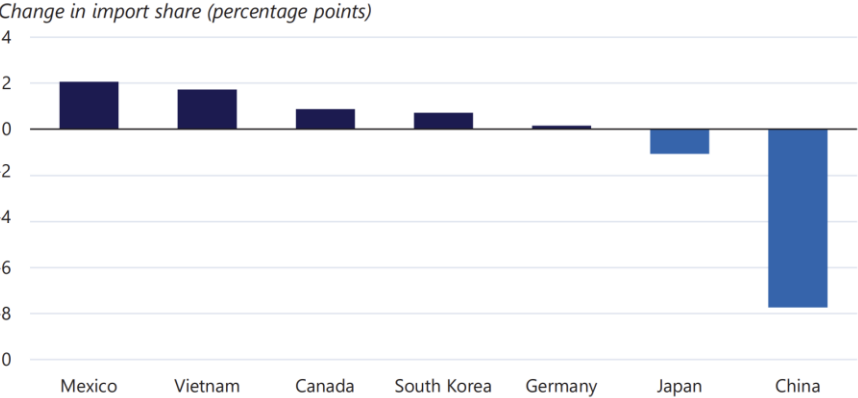
La participación de EUA en las Cadenas de Valor Globales (GVC por sus siglas en inglés) ha disminuido desde la crisis financiera global, reflejado en la caída del porcentaje de suministros industriales importados por EUA, que pasó de 43% en 2008 a 25% en 2022. Esto sugiere una disminución en el establecimiento de nuevas conexiones de GVC y la inversión transfronteriza. Sin embargo, se observa que ha incrementado la participación de EUA en cadenas de valor “aguas abajo”, indicando una integración global continua.

Las GVC han mostrado su vulnerabilidad ante choques económicos recientes como la pandemia del virus SARS-CoV-2 y la invasión de Rusia a Ucrania. Esto, debido especialmente a la concentración geográfica de la fabricación de bienes intermedios. La dependencia de un único proveedor ha exacerbado dichas vulnerabilidades. Por ejemplo, la participación de China como principal proveedor de insumos industriales para EUA aumentó significativamente, pasando de ser el mayor proveedor para aproximadamente el 5% de los sectores manufactureros de EUA en 1995, al 60% en 2018.

La participación de China en las importaciones estadounidenses de productos de tecnología avanzada ha disminuido notablemente en años recientes. Los aumentos en la cuota de mercado de EUA por parte de México y Canadá sugieren una preferencia por el Nearshoring, mientras que otros países beneficiados siguen siendo socios confiables, indicando una tendencia hacia el Friendshoring. Estos cambios son más pronunciados en industrias afectadas por aranceles altos para importaciones chinas.

Desde 2017, los precios de las importación de EUA provenientes de Corea del Sur, México, Singapur, Taiwán y Vietnam han aumentado en sectores que han disminuido la participación de importaciones desde China. Aunque se están diversificando las fuentes de importación, las cadenas de suministro de EUA siguen vinculadas indirectamente con China. Este escenario sugiere que las GVC se han extendido, incluyendo varias economías asiáticas, reflejando tanto fundamentos subyacentes como un aumento potencial en la elusión de restricciones comerciales estadounidenses.

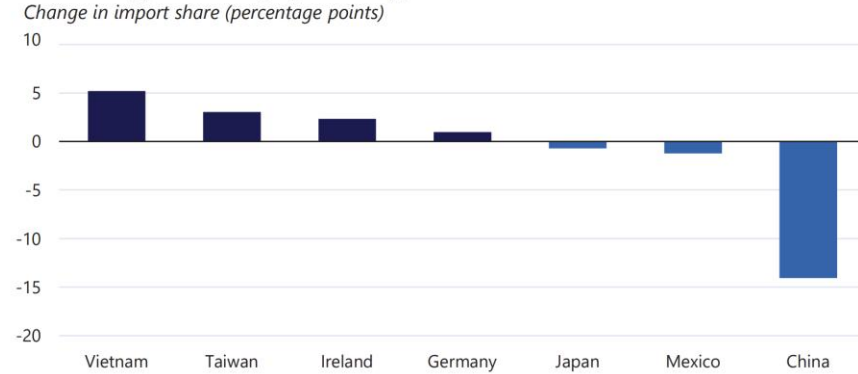
Figure 5-11. Percentage Change in U.S. Import Share, by Country, 2017–23



Council of Economic Advisers

Sources: Trade Data Monitor; CEA calculations.  
Note: These changes were calculated using nominal import values between 2017 and 2023. These countries were selected based on having the highest import shares in 2023 and largest changes in import shares between 2017 and 2023.  
2024 Economic Report of the President

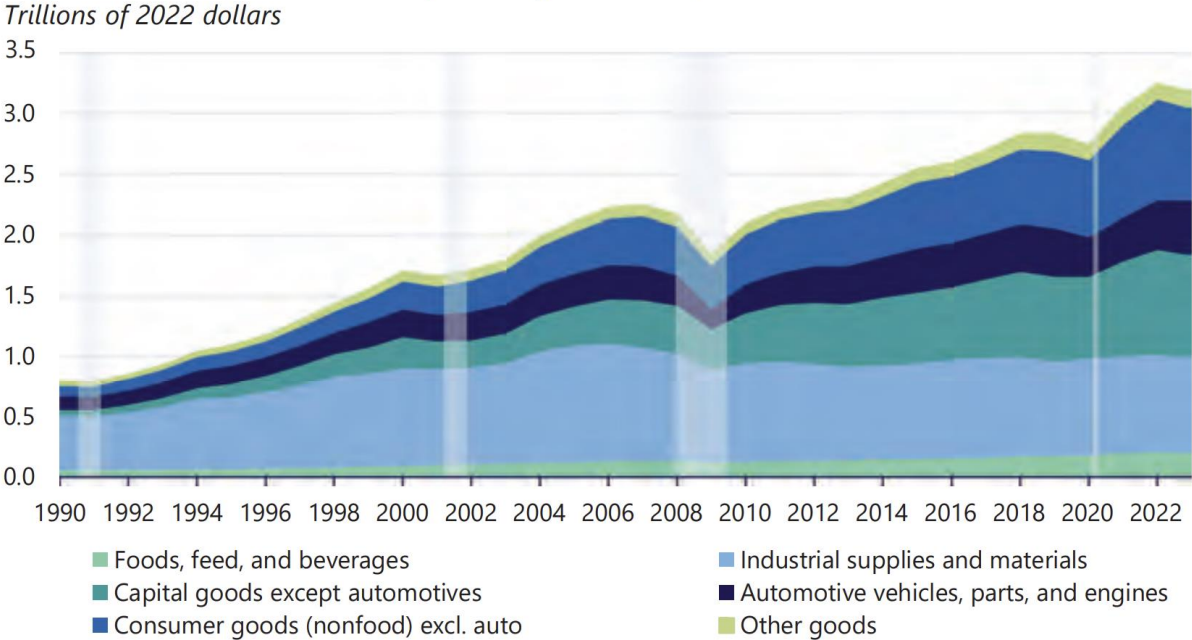
Figure 5-12. Percentage Change in U.S. Import Share of Advanced Technology Products, by Country, 2017–23



Council of Economic Advisers

Sources: Trade Data Monitor; CEA calculations.  
Note: Advanced Technology Products (ATP) definition from U.S. Census Bureau. Calculated using nominal ATP import values between 2017 and 2023. These countries were selected based on having the highest ATP import shares in 2023 and largest changes in ATP import shares between 2017 and 2023.  
2024 Economic Report of the President

Figure 5-10. U.S. Goods Imports by End Use, 1990–2023



Council of Economic Advisers

Sources: Census Bureau; Bureau of Economic Analysis; CEA calculations.  
Note: Trade data are on a Census basis. Deflated using industry-specific import price indexes. Gray bars indicate recessions.  
2024 Economic Report of the President



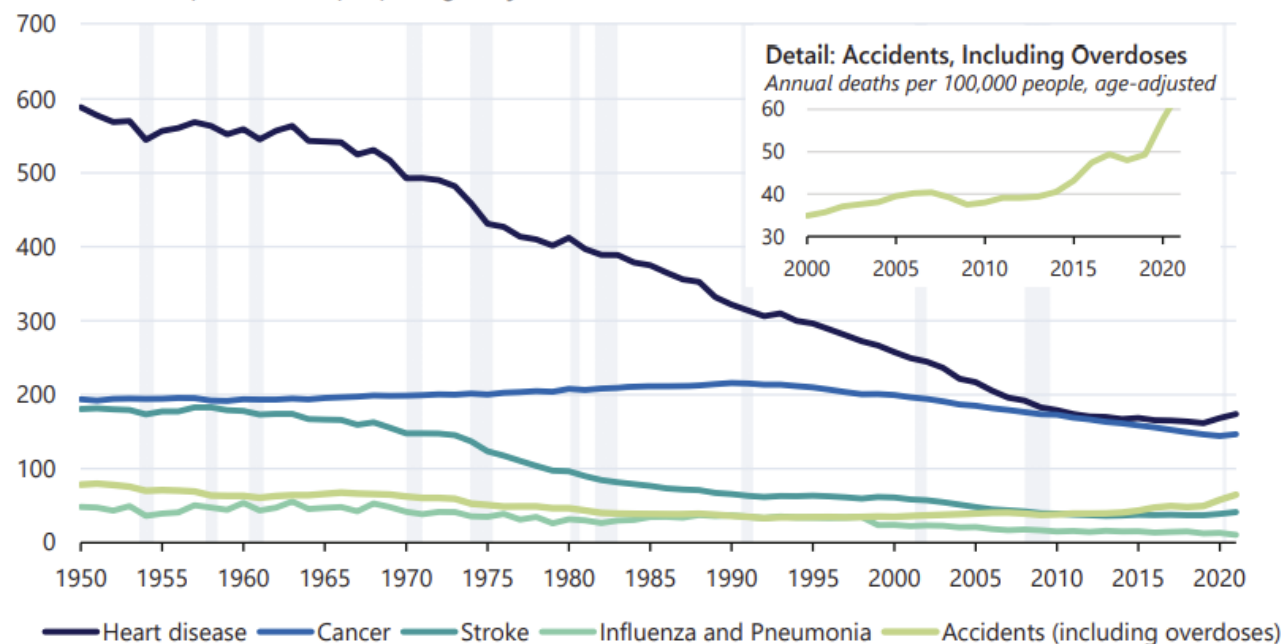
## Aumento sustancial en sobredosis como causa de muerte en EUA

Mientras que las enfermedades infecciosas afectan desproporcionadamente a los muy jóvenes y ancianos, las muertes por causas externas impactan principalmente a niños mayores y adultos de mediana edad en EUA. Los fallecimientos por sobredosis de drogas, que entran en la clasificación más general de muerte accidental, han aumentado recientemente; se convirtió en la principal causa de muerte en personas de entre 25 y 44 años para 2021.

Investigaciones indican que la prescripción legal generalizada de opioides ha impulsado la epidemia actual de sobredosis. La demanda sostenida de opioides, incluso frente a esfuerzos reguladores, ha llevado a un aumento en el suministro de sustitutos de opioides recetados, exacerbando las tasas de sobredosis fatales.

Figure 3-5. Selected Leading Causes of Death, 1950–2021

Annual deaths per 100,000 people, age-adjusted



### Council of Economic Advisers

Sources: National Center for Health Statistics; Centers for Disease Control and Prevention WONDER.

Note: Accidents refer to all "unintentional injuries," which include accidental overdoses. Gray bars indicate recessions.

2024 Economic Report of the President



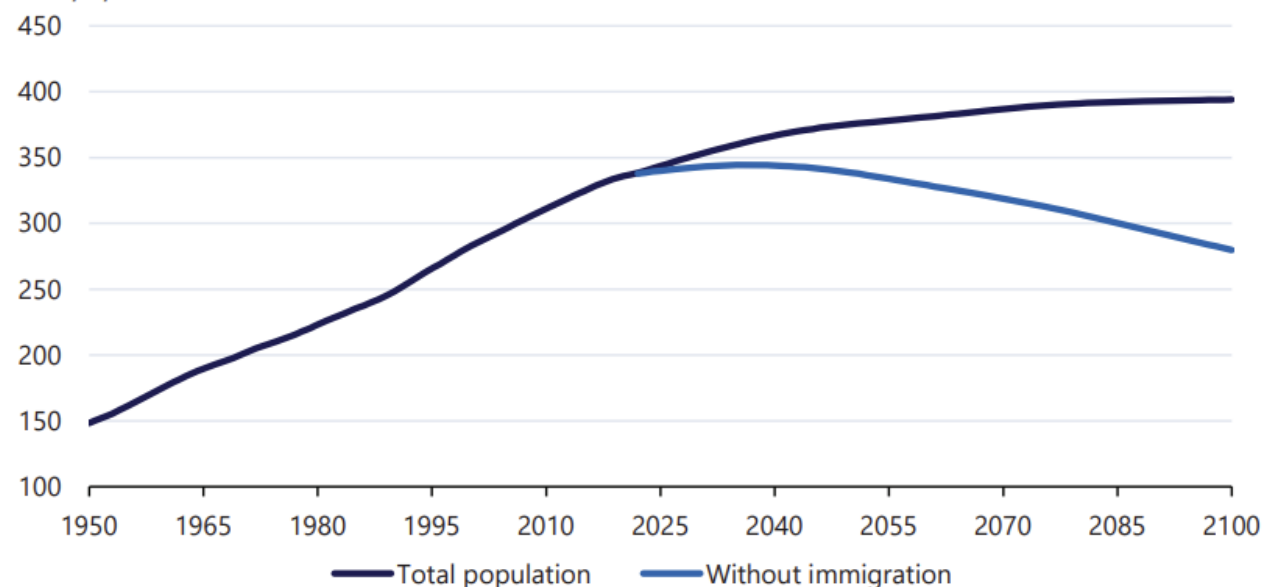
## Proyecciones de población y migración en EUA

Se proyecta que la población de EUA comience a disminuir en los próximos 14-16 años sin inmigración, pero podría alcanzar casi 400 millones para finales de siglo si continúa la inmigración. De acuerdo con este reporte, la inmigración beneficia significativamente a la economía de EUA, mejorando la productividad, el emprendimiento y la innovación. Sin embargo, los impactos varían entre grupos y regiones, y algunos trabajadores de bajos salarios podrían enfrentar presión salarial. Las localidades con muchos inmigrantes recientes o con menor nivel educativo podrían observar tensiones fiscales de inicio, debido a menores ingresos fiscales per cápita y mayores demandas en servicios públicos.

La dinámica poblacional es determinante en fijar la base gravable de la población y, a su vez, en determinar la carga fiscal de esta. Mientras que la retórica detrás de la migración se hace presente de forma coincidente a los ciclos electorales, esta se ha mantenido de forma relativamente constante y es fundamental en la perspectiva económica y fiscal en EUA.

**Figure 3-7. Total Population through 2100**

*U.S. population, millions*



**Council of Economic Advisers**

Sources: United Nations World Population Projections (2022), medium variant.

Note: The medium variant estimation was used to compute immigration population projections.

2024 Economic Report of the President

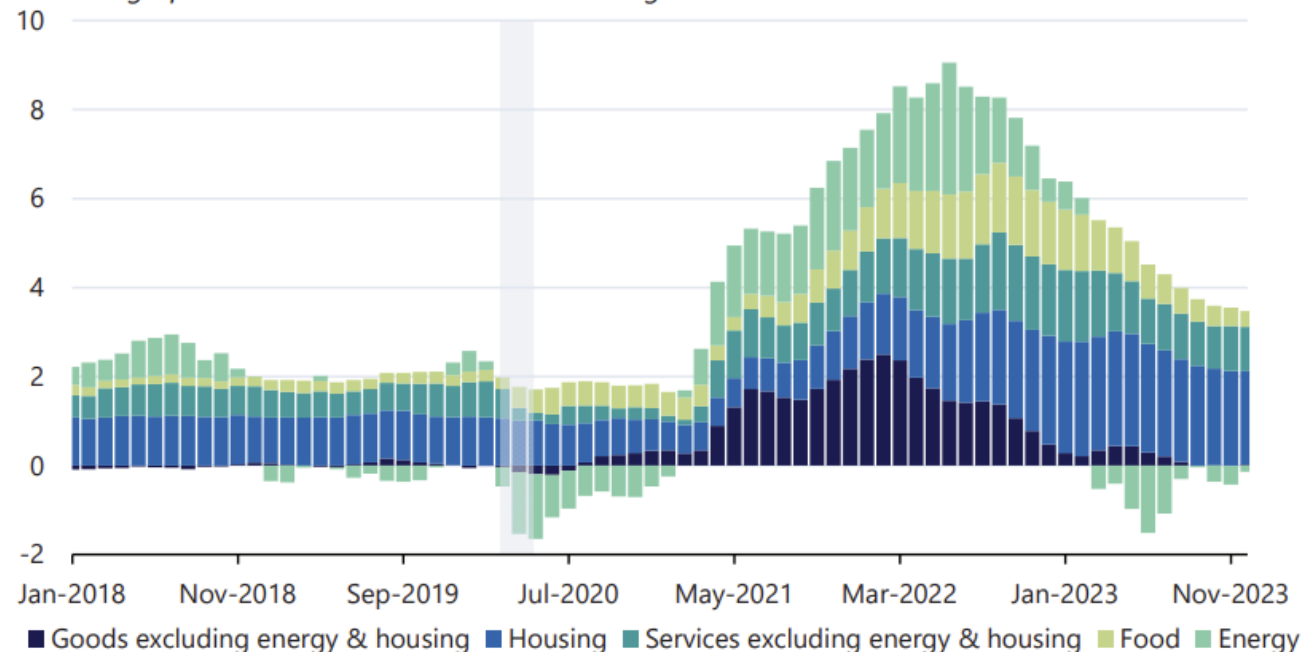
## Vivienda e inflación en EUA

Después de alcanzar su máximo nivel en el verano de 2022, la inflación en EUA mostró una tendencia a la baja hasta finales de 2023, influenciada principalmente por la deflación en los sectores de alimentos, energía y bienes. La inflación en servicios, vinculada estrechamente a los salarios, disminuyó más lentamente.

La inflación en vivienda, afectada por la renovación poco frecuente de contratos de alquiler, jugó un papel importante en mantener la inflación por encima del objetivo. Sin embargo, se anticipa una reducción en la inflación de vivienda, indicando un alivio futuro. La política monetaria más estricta, la resolución de cuellos de botella en la oferta y precios de importación más bajos han contribuido a la disminución de la inflación.

**Figure 2-19. Contributions to Headline CPI Inflation**

*Percentage-point contribution to 12-month change*



### Council of Economic Advisers

Sources: Bureau of Labor Statistics; CEA calculations.

Note: CPI = Consumer Price Index. Gray bars indicate recessions.

2024 Economic Report of the President

- Banxico, Reporte sobre las Economías Regionales, Octubre - Diciembre 2023, Publicado 14 de Marzo 2024
- <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/reportes-sobre-las-economias-regionales/%7B55C1BDBE-C08A-2AD8-AA0F-ECDA84C8A940%7D.pdf>
- Economic Report of the President, Council of Economic Advisers
- <https://www.whitehouse.gov/wp-content/uploads/2024/03/ERP-2024.pdf>