



CONSEJO EDITORIAL

Presidente

Rogelio Mirazo Román

Director General

Eloy García Amoedo

Secretario de Comunicación Social

Daniel B. Flores Gómez

Secretario de Cultura y Crónica

Carlos F. Carillo Puerto

Coordinador de Investigación

Marco A. Sánchez

Coordinadora Editorial

Aida Patricia Ramírez Pérez

Análisis de Viabilidad Económica para la Inversión en México 2025

Este análisis profundiza en la viabilidad económica para la nueva Inversión Extranjera Directa (IED) de capital, infraestructura y de cartera, así como para el establecimiento de micro y pequeñas empresas (MiPyMEs) en México durante 2025, considerando las últimas proyecciones de crecimiento, la situación de inseguridad y el impacto de la reforma al Poder Judicial.

1. Perspectivas de Crecimiento Económico y Contexto General

Las perspectivas de crecimiento para México en 2025 presentan un panorama mixto. Mientras que el Banco de México (Banxico) ha ajustado sus proyecciones a la baja, la OCDE muestra una visión más cautelosa, e incluso pesimista, en línea con las proyecciones que consideran el impacto de posibles aranceles y la incertidumbre global. La economía mexicana ha mostrado resiliencia, pero con un crecimiento frágil, impulsado principalmente por el sector primario y con debilidades en los sectores secundario y terciario.

2. Viabilidad de la Nueva Inversión Extranjera Directa (IED)

La IED es un pilar fundamental para el desarrollo económico, pero su viabilidad en México para 2025 se ve influenciada por una compleja interacción de factores.

2.1. Factores a Favor de la IED:

- **Nearshoring y Posición Geográfica:** La relocalización de cadenas de suministro sigue siendo el principal motor. La cercanía con el mercado estadounidense, los acuerdos comerciales (T-MEC) y una base manufacturera establecida ofrecen ventajas competitivas. La IED en el sector manufacturero, especialmente en estados fronterizos y del norte, ha sido notable.
- **Estabilidad Macroeconómica (Relativa):** A pesar de la fragilidad del crecimiento, México ha mantenido una política monetaria prudente por parte de Banxico, controlando la inflación y un manejo fiscal que busca la consolidación, lo que da cierta certidumbre a los inversionistas.
- **Mercado Interno Sólido:** Con una población de más de 130 millones de habitantes, México representa un mercado de consumo considerable, atractivo para la inversión orientada a la demanda local.

2.2. Factores en Contra y Riesgos para la IED:

- **Inseguridad:** La escalada de la violencia y la reconfiguración geográfica del crimen organizado representan un costo significativo para las empresas (extorsión, robo, interrupción de cadenas de suministro). Esto aumenta los costos operativos, logísticos y de seguridad, disuadiendo la inversión y afectando la percepción de riesgo país. El IMCO ha señalado el impacto económico de la inseguridad.
- **Reforma al Poder Judicial:** La iniciativa de reforma, con la elección popular de jueces, ministros y magistrados, genera una profunda incertidumbre jurídica. Esto afecta la confianza de los inversionistas en la independencia judicial, la protección de contratos, la resolución de disputas y el respeto al Estado de Derecho. Instituciones como el CIDE y el ITAM, así como think tanks como el CEESP y el IMEF, han expresado serias preocupaciones sobre el impacto en la certidumbre legal y, por ende, en la inversión a largo plazo. La baja participación electoral en el proceso previo a la reforma (12% del padrón) también podría ser interpretada como una falta de legitimidad o consenso amplio, aumentando la polarización.

- **Política Comercial de EE.UU. (Administración Trump):** La posibilidad de la implementación de aranceles o una renegociación agresiva del T-MEC por parte de una administración Trump desde 2025, es el principal riesgo externo. Esto podría desincentivar la inversión orientada a la exportación a EE.UU., ya que la certidumbre de acceso al mercado es clave.
- **Infraestructura Insuficiente:** A pesar de la necesidad de aprovechar el *nearshoring*, la infraestructura logística y energética del país aún requiere inversiones sustanciales para soportar un mayor flujo de capital y producción.
- **Capital Humano:** La disponibilidad de talento calificado en ciertos sectores y regiones puede ser un cuello de botella para la expansión de la IED.

2.3. Viabilidad por Tipo de IED:

- **IED Productiva (Capital):** El *nearshoring* seguirá atrayendo inversión, especialmente en manufactura. Sin embargo, la magnitud y el ritmo de esta inversión podrían verse mermados por la incertidumbre jurídica de la reforma judicial y los crecientes costos y riesgos asociados a la inseguridad. Los inversionistas buscarán garantías de protección legal y seguridad operativa.
- **IED en Infraestructura:** La necesidad es crítica, pero los grandes proyectos de infraestructura requieren una certidumbre jurídica y regulatoria a largo plazo. La reforma judicial podría disuadir a inversionistas en este sector, quienes temen cambios arbitrarios en reglas o expropiaciones.
- **IED de Cartera (Bonos, Acciones):** Este tipo de inversión es la más sensible a la percepción de riesgo y a la estabilidad política y jurídica. Un aumento en la incertidumbre por la reforma judicial y la inseguridad podría provocar salidas de capital de cartera, buscando mercados más estables y predecibles.

3. Viabilidad de Micro y Pequeñas Empresas (MiPyMEs)

Las MiPyMEs son el motor del empleo en México, pero enfrentan desafíos estructurales que se ven exacerbados por el contexto actual.

3.1. Factores a Favor de las MiPyMEs:

- **Adaptabilidad y Flexibilidad:** Su tamaño les permite adaptarse rápidamente a los cambios del mercado local.
- **Demanda Interna:** Aunque débil, sigue siendo la principal fuente de ingresos para muchas MiPyMEs.
- **Menor Exposición Directa:** A diferencia de las grandes corporaciones, suelen tener menor exposición directa a los vaivenes del comercio internacional o las grandes decisiones políticas externas.

3.2. Factores en Contra y Riesgos para las MiPyMEs:

- **Inseguridad (Impacto Directo y Severo):** Las MiPyMEs son particularmente vulnerables a la extorsión ("cobro de piso"), robo y otros delitos. Esto no solo genera pérdidas directas, sino que también aumenta los costos de operación (seguridad, seguros) y puede llevar al cierre de negocios. La reconfiguración del crimen organizado puede significar que nuevas zonas se vean afectadas.
- **Acceso a Financiamiento:** Históricamente, el acceso a crédito ha sido un desafío para las MiPyMEs. En un entorno de incertidumbre, los bancos y las instituciones financieras (como BBVA Research, Citibanamex, Banorte) podrían endurecer sus condiciones de préstamo, limitando las oportunidades de crecimiento y supervivencia.
- **Debilidad de la Demanda Interna:** Si el consumo privado sigue desacelerándose, las MiPyMEs que dependen del mercado local verán afectadas sus ventas y

rentabilidad.

- **Costo de la Regulación y Burocracia:** Aunque la reforma judicial impacta más directamente a grandes inversiones, una percepción general de un sistema judicial más débil o menos predecible puede afectar la confianza general y la resolución de pequeñas disputas comerciales, aumentando los costos indirectos.

4. Impacto en el Mercado de Bonos (Deuda Soberana y Otros)

El mercado de bonos es un barómetro de la percepción de riesgo de un país. La combinación de incertidumbre política, jurídica y de seguridad tendrá un impacto directo en las posiciones de la deuda mexicana.

- **Percepción de Riesgo País:** La reforma al Poder Judicial y la persistencia de la inseguridad aumentarán la prima de riesgo que los inversionistas exigen para mantener deuda mexicana. Esto se reflejará en un aumento de los *spreads* de los bonos.
- **Calificaciones Crediticias:** Es altamente probable que las agencias calificadoras (Moody's, S&P, Fitch) revisen a la baja la perspectiva de la calificación soberana de México, o incluso realicen recortes directos si perciben un deterioro significativo en el Estado de Derecho, la gobernabilidad o la capacidad de respuesta fiscal ante choques. Esto encarecerá aún más el acceso a los mercados.
- **Curva de Rendimientos:**
 - **Bonos Soberanos (Cetes, Bonos M, Udibonos):** Los rendimientos exigidos por los inversionistas para comprar y mantener bonos del gobierno mexicano aumentarán. Esto significa que el costo de financiamiento para el gobierno federal se encarecerá, afectando las finanzas públicas y el presupuesto.
 - **Bonos Corporativos:** Las empresas mexicanas, tanto grandes como pequeñas, también verán un aumento en sus costos de endeudamiento en los mercados de capitales, ya que la prima de riesgo soberano se traslada a la deuda corporativa. Esto afectará su capacidad para financiar inversiones y operaciones.
- **Flujos de Capital de Cartera:** La mayor incertidumbre y el aumento del riesgo país podrían provocar una salida de capitales de cartera (venta de bonos y acciones por parte de inversionistas extranjeros), lo que presionaría a la baja el tipo de cambio del peso mexicano frente al dólar y podría reducir las reservas internacionales.
- **Liquidez del Mercado:** En escenarios de alta incertidumbre, la liquidez en el mercado secundario de bonos podría disminuir, dificultando la compra y venta de estos instrumentos.

CONCLUSIÓN

La viabilidad económica para la nueva inversión en México en el año 2025, se presenta con un panorama desafiante. Si bien el *nearshoring* ofrece una oportunidad estructural, la incertidumbre jurídica generada por la reforma al Poder Judicial y la creciente inseguridad son factores que elevan significativamente el riesgo para la IED de capital y, especialmente, para la inversión en infraestructura a largo plazo. La inversión de cartera será la más volátil y sensible a la percepción de riesgo. Para las MiPyMEs, la inseguridad es una amenaza existencial, y la debilidad de la demanda interna, junto con el acceso limitado a financiamiento, complica su panorama.

Finalmente, el mercado de bonos será el termómetro de la confianza. Un deterioro en la percepción del Estado de Derecho y la gobernabilidad, junto con la inseguridad, se traducirá en mayores rendimientos exigidos por los inversionistas, encareciendo la deuda pública y privada, y aumentando la probabilidad de salidas de capital. La capacidad del gobierno para abordar estas preocupaciones y restaurar la certidumbre será crucial para mitigar los riesgos y evitar una recesión más profunda o prolongada.