

The Company Newsletter for Supply Chain Finance.

E FACTOR NETWORK NEWSLETTER

eFactor^{network}  eFactorDiez S.A.P.I. de C.V.
Sociedad Financiera Objeto Múltiple E.N.R.

Company News and Highlights

Supply Chain Finance Solutions for Cash Requirement.



Productos Fintech y desarrollo de mercado basado en Fundamentos de Teoría Económica y Riesgo Financiero.



EL DETERIORO DE LA PRODUCTIVIDAD EN MÉXICO: UNA REFLEXIÓN DEL CRECIMIENTO DE LARGO PLAZO.

Escrito por Edgardo A. Ayala G.

Síntesis.

Se estima la productividad total de los factores (PTF) en México, en particular encontramos que:

- Dependiendo de la metodología, la PTF decrece entre 0.4% y 0.7% por año en México
- En los últimos 57 años, la PTF de México se ha contraído 31%, mientras la del país mediano (al centro de la distribución mundial) creció 27% y la de Estados Unidos 44%
- El deterioro de la PTF hace que sea muy caro crecer, para incrementar el crecimiento al 4% requerimos al menos de subir la tasa de inversión en más de 6 puntos del PIB

Análisis.

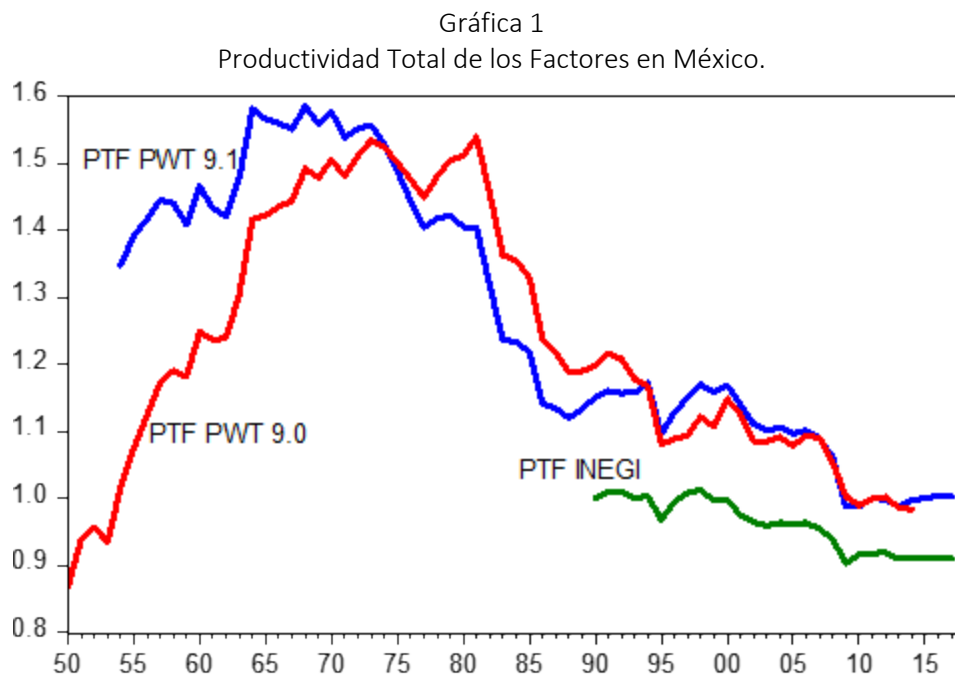
En la mayoría de las contribuciones de este *Newsletter* abordamos temas de coyuntura. Empero, conviene hacer una pausa para hacer una reflexión del principal problema que tiene México y que lo ha aquejado prácticamente en los últimos 50 años, y que es la decreciente productividad del país.

Contact Info:
E FACTOR NETWORK
info@efactornetwork.com
www.efactornetwork.com
01 800 801 3322

La productividad de los países se mide a través de la denominada Productividad Total de Factores (PTF), y a grosso modo corresponde al PIB por unidad de factor, donde el factor es una agregación de todos los factores de producción, principalmente capital humano, que es el número de horas trabajadas ajustadas por la calidad de las personas (e.g. educación) y capital físico, que está comprendido por estructuras, maquinaria y equipo, y tecnologías de información. Para México tenemos varias estimaciones, las del *Penn World Tables* versiones 9 y 9.1 (PWT 9 y PWT 9.1) y la que realiza el INEGI con base en el método KLEMS.

La gráfica 1 presenta las tres estimaciones de la PTF en México para el periodo 1950 a 2017. Nótese, que la PWT 9 provee la PTF para el periodo 1950-2014, la PWT 9.1 lo hace para el periodo 1955-2017 y el INEGI para los años de 1990 a 2017. Las series de PWT permiten tener un panorama de más largo plazo, y con base en ellas se observa que, aparentemente, México gozó de un periodo de rápida expansión de la PTF en las décadas de los 50s y 60s, llegando a su fin a principios o finales de los años 70s (dependiendo de la versión de la PWT) para empezar a descender rápidamente durante los 80s. Destaca el hecho de que las tres series reproducen el mismo patrón descendente de 1990 a 2017. El decrecimiento medio anual durante estos últimos 27 años es de 0.4% en la serie del INEGI, de 0.5% en la del PWT 9.1 y 0.7% en la del PWT 9.

¿Es el declive en la PTF de México particular de nuestro país o un fenómeno global? Para contestar esta interrogante estimamos la distribución de las tasas de crecimiento medio anual de la PTF para todos los países con los que se cuenta información con la base PWT. El cuadro 1 presenta la distribución de los países de acuerdo con el crecimiento medio anual de la PTF para cada década desde 1960 y hasta el 2017. Se presenta el crecimiento mínimo, el del percentil 25%, 50% (mediana) y 75%, así como la media. Agregamos el crecimiento medio anual de Estados Unidos y por supuesto de México.



Fuente: Penn World Tables 9 y 9.1 e INEGI

La década de los 60s fue la época dorada en la distribución de la PTF, la PTF mundial crecía 1.7% e incluso en el 25% de los países de menor crecimiento, gozaban de un crecimiento del orden de 0.8% por año. En los 70s, la distribución se desplazó hacia la izquierda, prácticamente la mediana y la media se fueron a cero o ligeramente negativas hasta el 2000, y en el presente siglo crecen cerca de medio punto porcentual al año. El desempeño de México ha sido deficiente, siempre se ha ubicado entre el 50% de los países con menor crecimiento, y en 4 de las 6 décadas analizadas estamos entre el 25% de los países con menor crecimiento. En los 57 años estudiados la tasa media anual de la PTF de México es del orden de -0.7%, mientras que la PTF del país al centro de la distribución es de 0.4% y la de Estados Unidos 0.6%. Aunque las diferencias parecen pequeñas, en realidad no lo son, tomando todo el periodo, la PTF del país mediano creció 27%, la de Estados Unidos creció 44%, mientras que la de México se contrajo 31%. La de los países situados en el percentil 75, muchos de ellos asiáticos, crecieron 124% en los 57 años considerados.

¿Cuáles son las consecuencias del declive en la productividad? La caída en la PTF del país significa crecimiento económico desperdiciado, e implica que, para crecer al 4% como se pretende a final del sexenio, deberíamos de incrementar la tasa de inversión en poco más de 6 puntos del PIB lo que implica incrementar la inversión en aproximadamente 75 mil millones de dólares al año. En síntesis, crecer depende de acumular tantos activos para compensar la caída en la productividad de estos.

Cuadro 1
Distribución de las tasas de crecimiento medio anual de la Productividad Total de Factores Mundial

Décadas	Países	Mínimo	25%	50%	Media	75%	Máximo	Estados	
								Unidos	México
1960 - 1970	58	-0.040	0.008	0.017	0.017	0.030	0.057	0.009	0.007
1970 - 1980	74	-0.087	-0.010	0.000	-0.001	0.010	0.048	0.000	-0.011
1980 - 1990	102	-0.049	-0.015	0.000	-0.004	0.009	0.030	0.009	-0.020
1990 - 2000	102	-0.080	-0.009	0.001	-0.001	0.010	0.030	0.008	0.001
2000 - 2010	117	-0.065	-0.002	0.004	0.007	0.015	0.082	0.007	-0.017
2010 - 2017	117	-0.083	-0.005	0.004	0.003	0.010	0.041	0.004	0.002

Fuente: Penn World Tables

Implicaciones para el Sector Fintech. Aunque no sabemos a ciencia cierta el porque del deterioro de la PTF en México, diversos investigadores creen que en parte se debe a que el sector financiero del país falla en la selección de los ganadores, es decir canaliza poco crédito y no necesariamente a los proyectos más rentables. Es aquí donde el sector Fintech puede contribuir a mejorar la productividad del país, reduciendo los costos de transacción en la obtención de los fondos, las asimetrías de información y los costos de capital a las empresas.

Contact Info:
E FACTOR NETWORK
info@efactornetwork.com
www.efactornetwork.com
01 800 801 3322