

ECONOMÍA
INTERNACIONAL

N° 355, 30 de Enero de 2007

AL INSTANTE

MÉXICO: CALDERÓN SIN APOYO DEL CONGRESO PARA REALIZAR REFORMAS

Luego de un conflictivo y estrecho proceso de elecciones presidenciales y de varias acusaciones por parte del candidato opositor Andrés Manuel López Obrador, el nuevo presidente mexicano, Felipe Calderón, finalmente logró asumir el mando del Gobierno el 1° de Diciembre del 2006, pero al no contar con apoyo mayoritario en el Congreso y observando las dificultades con que asumió el débil mando, el futuro de los cambios propuestos por el Presidente no se ve alentador.

Durante la campaña su principal propuesta estuvo enfocada en eliminar la violencia de las regiones más afectadas, sobretodo debida al narcotráfico. Incluso realizó la mayor extradición de narcotraficantes de México a cárceles de Estados Unidos, lo que por supuesto elevó su popularidad frente a la población. Está acción lo favorece notablemente, pero queda algo opacada por el reciente acercamiento que ha tenido el Presidente con personajes asociados fuertemente con el Partido Revolucionario Institucional (PRI), el cual gobernó el país entre los años 1929 y 2000, y donde las elecciones eran más bien un trámite de fachadas y apariencias, más que democráticas.

A pesar de que el Presidente probablemente está buscando crear lazos estratégicos con figuras

influyentes para mejorar su posición política. El verse relacionado con personajes del PRI no es conveniente, ya que uno de los principales problemas que tiene actualmente México es la corrupción, siendo este factor el peor evaluado en el Índice de Libertad Económica 2007 (obtuvo 35 de puntuación en este factor siendo 100 el más libre, quedando por debajo del promedio mundial).

La corrupción se ve reforzada al existir empresas monopólicas que ejercen el control de industrias claves, como son las comunicaciones televisivas, y ahora que el Presidente busca reforzar su posición política ha apoyado la oposición de Televisa y TV Azteca a la entrada de Telemundo (canal hispano estadounidense) a la industria, lo cual incrementaría la competencia, no está apoyando la libre competencia, probablemente para no contrariar a los personajes más fuertes e influyentes del país; pero aliarse con los grandes poderes, a pesar de darle más apoyo político, no logrará que Calderón pueda llevar a cabo las reformas necesarias para que el país prospere económicamente y pueda superar las bajas tasas de crecimiento económico de los últimos 7 años.

REFORMAS NECESARIAS

Varias reformas propuestas durante la legislación del ex presidente Vicente Fox, que no pudieron ser llevadas a cabo, tienen ahora posibilidades de que se concreten, las cuales ayudarían a aumentar el crecimiento potencial del país. Problemas evidentes hay en el sistema tributario, caracterizado por la evasión de impuestos. Por otra parte, la rigidez del mercado laboral necesita flexibilizarse, además de requerir un aumento en empleo y productividad laboral, y finalmente existe alto control monopólico de industrias clave, como es el caso de los canales de televisión, lo que atenta contra la libre competencia.

La nueva Ministra de Economía, Georgina Kessel Martínez, ha propuesto una importante reforma al sector energético y ha hecho alusión a dar mayor autonomía a la empresa paraestatal PEMEX y a la Comisión Federal de Electricidad (CFE), las únicas dos que continúan sin privatizarse. PEMEX tiene el monopolio constitucional de explotación de recursos energéticos (petróleo y gas) y contribuye al 40% de los ingresos totales del país. Actualmente trabaja al alero de un consejo supervisor donde la presidenta es la Ministra Kessel. De realizarse reformas en este sector, se podría aumentar la competitividad y también asegurar la sustentabilidad a largo plazo de las finanzas públicas, que dependen en gran medida del petróleo.

Para lograr la aprobación de las reformas necesarias se requerirá de la aprobación del Congreso, que como sabemos no son adeptos a Calderón. Los intentos que ha realizado el Presidente para fortalecer su posición política tal vez le ayudarán a atraer el apoyo de grupos y figuras influyentes, pero claramente este apoyo no es el que lo llevará a realizar las reformas que necesita el país para modernizarse y crecer, pues sus “nuevos aliados” no están muy de acuerdo con ellas.

POLÍTICA FISCAL

Los altos precios que alcanzó el petróleo durante el año 2006 lograron que el balance fiscal

superara su habitual déficit y dejase de tener, al menos, cifras rojas. Aún así está lejos de otorgar holgura fiscal e incluso se pronostica que este año el balance volverá a su déficit habitual. Francisco Gil, el anterior Ministro de Finanzas hizo un enorme esfuerzo de ordenamiento de las finanzas públicas pero no pudo efectuar las reformas estructurales necesarias para sanear las finanzas públicas en el mediano plazo.

El débil superávit fiscal presentado durante el 2006 reside principalmente en los altos precios del petróleo y no en una mayor eficiencia en gastos, ya que éstos han crecido. El gasto primario, que aumentó 3% y 4%, en los primeros 9 meses del 2004 y 2005 respectivamente, dio un salto considerable, durante el 2006, alcanzando un 12% en términos reales de crecimiento en el mismo periodo. Los egresos fueron principalmente impulsados por las elecciones presidenciales, gastos en operaciones de construcción en el aeropuerto de Ciudad de México, reconstrucciones y reparaciones necesarias debido a los destrozos ocasionados por los huracanes del 2005, además de un aumento en los gastos en salud, construcción y subsidios a la leche.

La reforma aprobada el 2006 mejorará la administración fiscal a través de un marco de planeación a mediano plazo, creando un fondo de estabilización para los ingresos inesperados provenientes del petróleo, de manera que los ingresos percibidos por el aumento en precio del petróleo durante el año 2006, por sobre los US\$ 32,5 por barril, (precio considerado para el presupuesto del año 2006) fue distribuido en diferentes fondos, especificados por ley. Se espera que el fondo aumente la transparencia y responsabilidad fiscal, además de que gracias a éste no será necesario que los gastos del sector público se recorten abruptamente cuando el precio del petróleo baje.

Todavía no se ha solucionado el problema de los ingresos fiscales provenientes de impuestos, donde el complejo sistema impositivo induce a una alta evasión, debilidades que se harán evidentes cuando el precio del petróleo continúe disminuyendo.

El gobierno de Calderón desea cambiar la evidente dependencia de los ingresos del petróleo, y también, aumentar la recaudación vía impuesto (considerada una de las más bajas en América Latina debido a la alta evasión y a la gran cantidad de empleos informales), por medio de aplicar el impuesto de valor agregado (IVA) a la medicina y alimentos, ambos productos con IVA cero. La oposición no está de acuerdo, ya que considera que afecta a los más pobres, pero a la vez el IVA es un impuesto al gasto que es más eficiente que otros, al afectar la decisión de los individuos, entre desterrar el ahorro o desembolsar para consumo, mientras que los impuestos al ingreso modifican la decisión ocio-trabajo. El pasado 15 de enero de 2007, el Gobierno declaró que está dando sus primeros pasos para acercarse al Congreso y realizar ésta reforma fiscal.

Moody's mantiene la calificación crediticia de deuda soberana de largo plazo en Baa1, con perspectiva estable. Por el momento no se espera un cambio en la clasificación, pero todo dependerá qué sucede con la reforma fiscal.

POLÍTICA MONETARIA

El Banco Central de México continúa con la tasa de referencia en 7%, la cual, según estimaciones de JP Morgan, podría subir en marzo, cuando aumenten a 7,25%, para mantenerse en ese nivel por bastante tiempo, aunque el Banco Central declaró el 8 de Diciembre que no pretende modificar la tasa por al menos 8 meses, y que los precios han aumentado por factores estacionales, ya que la inflación base se ha mantenido contenida.

El precio de la energía y de otros commodities relevantes se han mantenido moderados, ayudando a reducir los riesgos inflacionarios y se espera que el efecto del aumento de la inflación durante los meses de septiembre y octubre pasados desaparezca durante los próximos meses. Según datos de JP Morgan, se espera que la variación anual de inflación sea de 3,8% y de 3,6% para el 2007 y 2008 respectivamente, la cual sigue estando por sobre la meta inflacionaria de un 3% del Banco Central. El problema de la inflación en México está

relacionado a la situación estructural del sector público que es necesario modificar.

El Banco Central estará atento a los movimientos de los precios, pero como ha dicho anteriormente, mientras la inflación se mantenga contenida, no considerará seriamente un aumento de la tasa.

SECTOR EXTERNO

Las exportaciones se han expandido, la deuda externa se ha reducido a menos de un 20% del PIB, y las reservas han sobrepasado los 75 billones de dólares, por lo que actualmente México está mejor preparado que en el pasado para enfrentar turbulencias y ciclos de bajo crecimiento de la economía global.

Gracias al aumento del precio del petróleo, a la mayor demanda por importaciones desde Estados Unidos (país con que más comercia) y del aumento en las transferencias de trabajadores mexicanos en el extranjero, el déficit de 0,4% del PIB en la cuenta corriente ha sido el menor desde 1987, que registró un superávit de 3% del PIB.

El menor crecimiento de Estados Unidos y la disminución del crecimiento del empleo, especialmente en sectores de la construcción, que ocupan mayormente los mexicanos inmigrantes, provocará que las transferencias de trabajadores mexicanos en USA no sigan creciendo, lo que junto con el menor precio del petróleo hará que el déficit en cuenta corriente vuelva a crecer durante el 2007, pudiendo llegar el saldo estimado a -1,2% del PIB y -1,5% del PIB en el 2007 y 2008 respectivamente.

El comercio entre Chile y México dio un gran salto durante el 2003, y entre los años 2005 y 2006 el intercambio comercial entre los dos países creció alrededor del 30%. A partir del año 2000 las exportaciones de Chile a México han empezado a ser bastante mayores que las importaciones. Ante este hecho, la reciente duda sobre si existían huevos de "falsa araña roja" en las frutas exportadas a México, podría haber sido mucho más serio de lo que fue. Afortunadamente la Dirección Vegetal

Mexicana, después de negociar por dos días con el Servicio Agrícola Ganadero (SAG), retiró la restricción de envíos de frutas a México.

Actualmente el Presidente está realizando esfuerzos para aumentar la inversión extranjera en el país, y se ha reunido con la Canciller alemana Angela Merkel, para reforzar los vínculos con el país e incrementar el comercio y la cooperación entre ambos países, además de aumentar la defensa del medio ambiente.

MERCADO ACCIONARIO

Los mercados financieros se recuperaron luego de la caída en mayo, y han crecido considerablemente luego de la victoria en las elecciones del presidente Calderón.

A fines de junio, la nueva ley del mercado accionario diseñada para incentivar la inversión dio buenos resultados. Se crearon las Sociedades Promotoras de Inversión (SAPI), para empresas de tamaño medio que están de acuerdo en permanecer en los estándares corporativos del gobierno más rigurosos, a cambio de la oportunidad de transar sus acciones públicamente en la Bolsa de Valores Mexicana, siguiendo un período de transición de tres años.

En diciembre del 2006 el índice la Bolsa Mexicana de Valores alcanzó los 24,962, el nivel más alto del año, aumentando 40% por sobre el nivel final del 2005, teniendo uno de los mejores resultados en términos de dólares de las bolsas de los países emergentes durante el 2006. El sector minería fue el que obtuvo más ganancias,

un 62% más que a fines del 2005, seguido por el sector de servicios que subió 55%.

CONCLUSIONES

El nuevo gobierno de Felipe Calderón enfrenta el gran problema de bajo apoyo en el Congreso, lo que le hará más difícil la necesaria tarea de implementar las reformas necesarias para el país. Su reciente acercamiento a figuras políticas influyentes puede que le otorgue mejor posición política, pero probablemente no lo ayudarán a crear los cambios propuestos durante su gobierno.

El país requiere de cambios en su política fiscal y disminuir fuertemente el nivel de corrupción.

El crecimiento real del PIB de México durante el 2007 y 2008 será menor que el 2006, también afectado por la disminución del crecimiento de Estados Unidos, pero al menos el país está en una mejor posición para enfrentar shocks o una disminución imprevista en el crecimiento de la economía global.

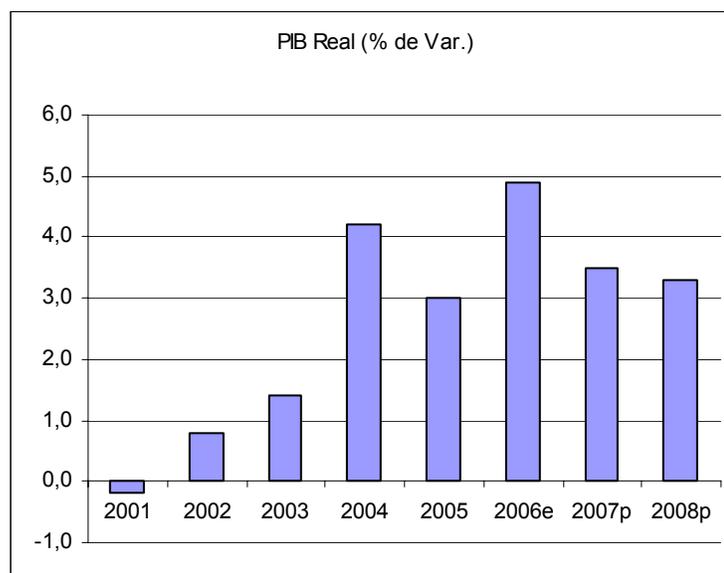
Es urgente que México pueda hacer las reformas estructurales, para flexibilizar sus mercados, especialmente, el laboral y gane competitividad en la economía global y frente a Asia, de otro modo será difícil que baje la inflación de manera sostenida y a la vez aumente la baja tasa de inversión, además de crear empleos y crecer a tasas superiores al 5%, posiblemente, cercanas al 7%. Esta era la meta, que el anterior Presidente Vicente Fox había propuesto inicialmente ♦

Cuadro N° 1
Índices Económicos

	2001	2002	2003	2004	2005	2006e	2007p	2008p
PIB Real (% de Var.)	-0,2	0,8	1,4	4,2	3,0	4,9	3,5	3,3
Inflación (% de Var.)	6,4	5,0	4,5	4,7	4,0	4,2	3,8	3,6
Tipo de Cambio Real (2000=100)	105,9	106,0	95,7	92,5	95,8	95,7	95,8	95,8
Balance de Cuenta Corriente (% del PIB)	-2,8	-2,2	-1,4	-1,0	-0,7	-0,4	-1,2	-1,5
Deuda Externa Total (% del PIB)	25,5	24,9	25,6	24,3	22,5	19,8	18,9	17,9
Balance Fiscal (% del PIB)	-0,7	-1,2	-0,6	-0,2	-0,1	0,2	-0,1	-0,2
Inversión (% del PNB)	21,1	20,9	20,7	22,3	21,9	22,9	n.a.	n.a.
Reservas Excluyendo Oro (US\$ millones)	44741	50594	58956	64141	74115	76115	79115	82115

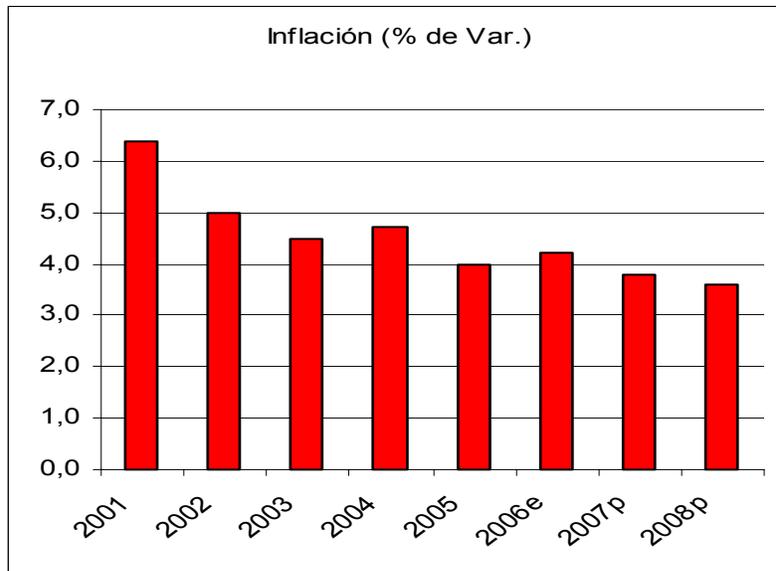
Fuente: IIF, JP Morgan.

Gráfico N° 1
PIB Real (% var.)



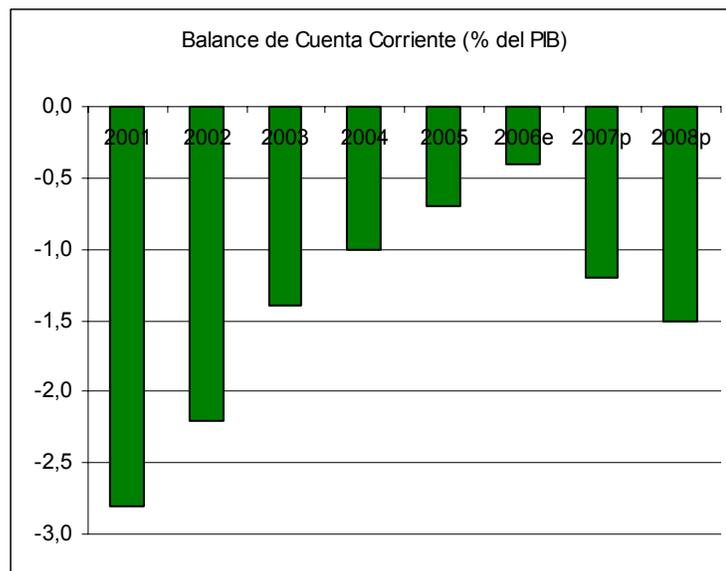
Fuente: IIF, JP Morgan

Gráfico N° 2
Inflación (% var.)



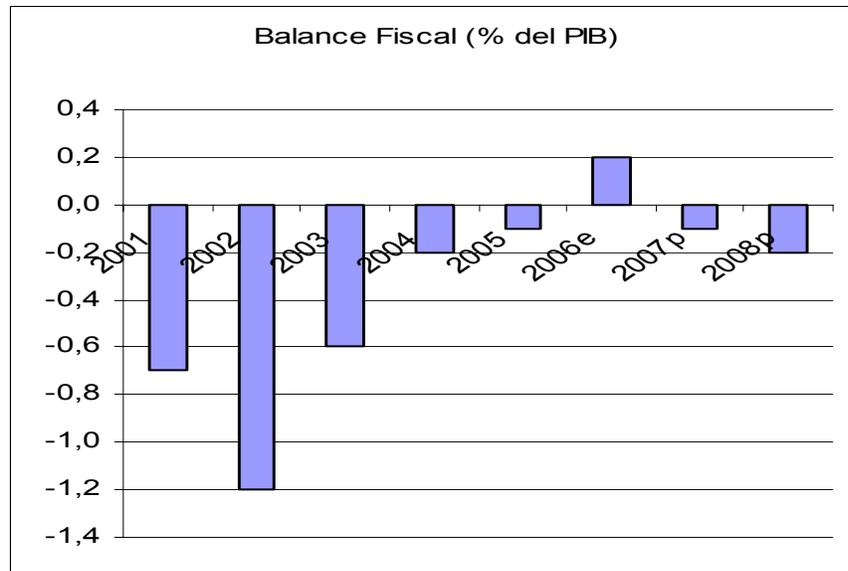
Fuente: FMI, JP Morgan, IIF.

Gráfico N° 3
Cuenta Corriente (% del PIB)



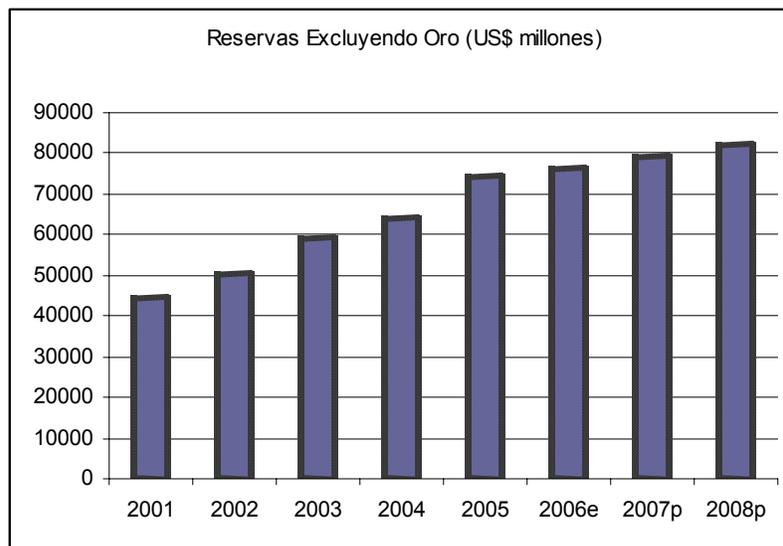
Fuente: IIF.

Gráfico N° 4
Balance Fiscal (% del PIB)



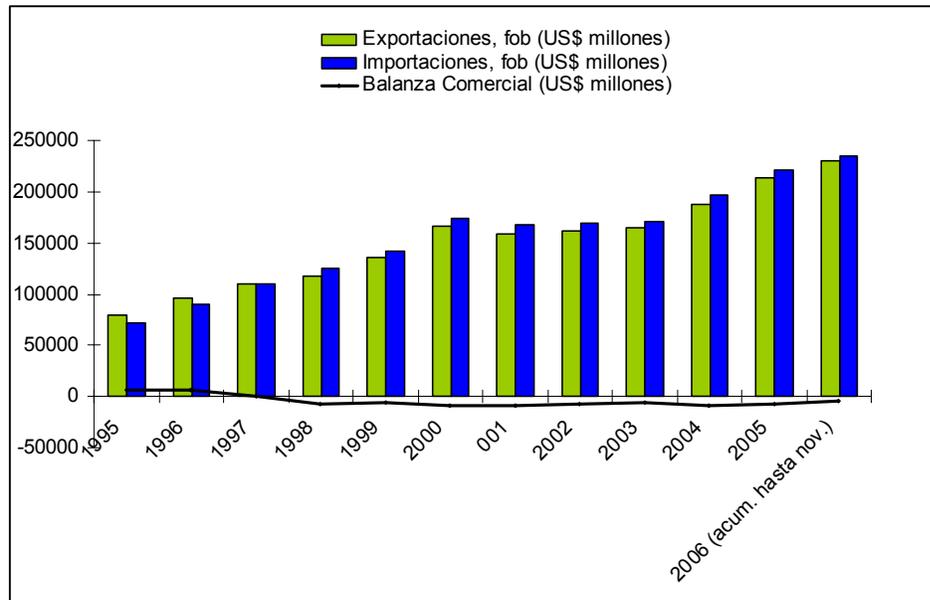
Fuente: IIF

Gráfico N° 5
Reservas excluyendo el oro (US\$ millones)



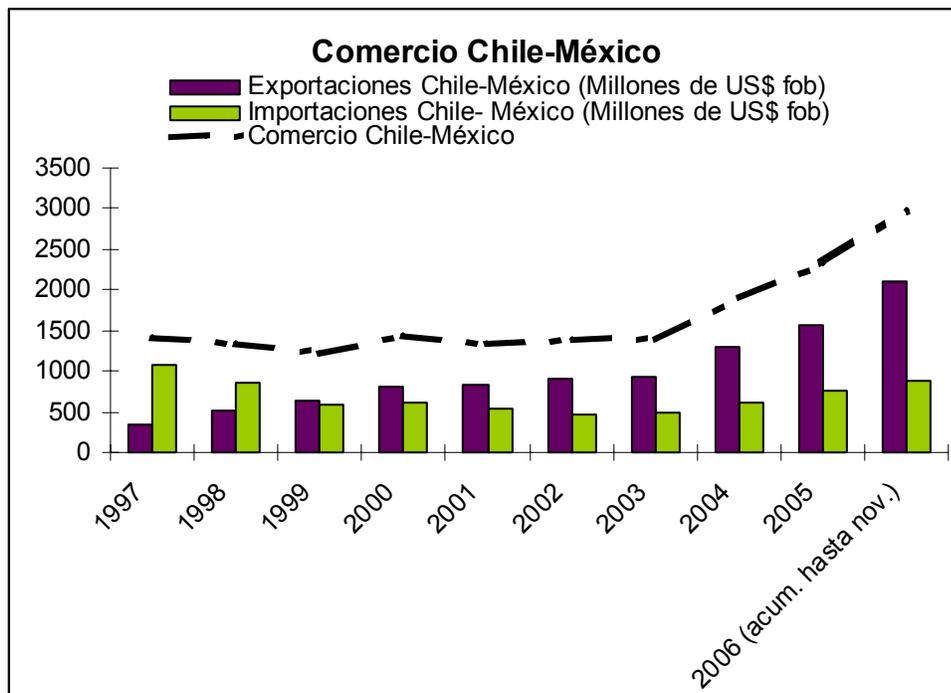
Fuente: IIF

Gráfico N° 6
Comercio México



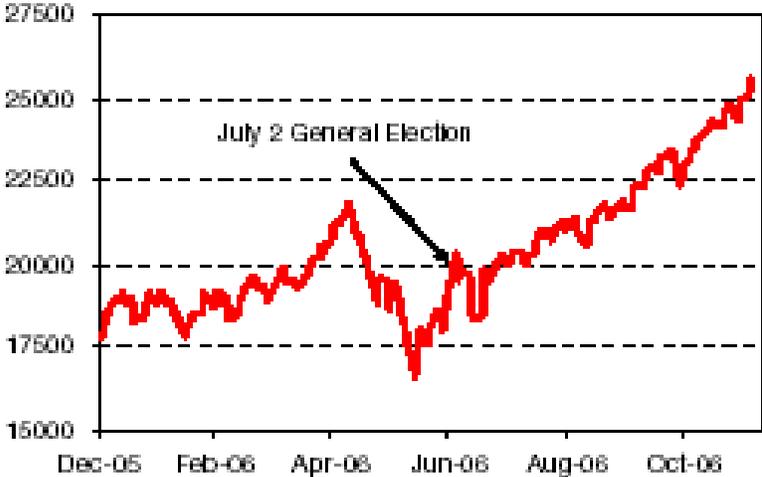
Fuente: IIF

Gráfico N° 7
Comercio Chile-México



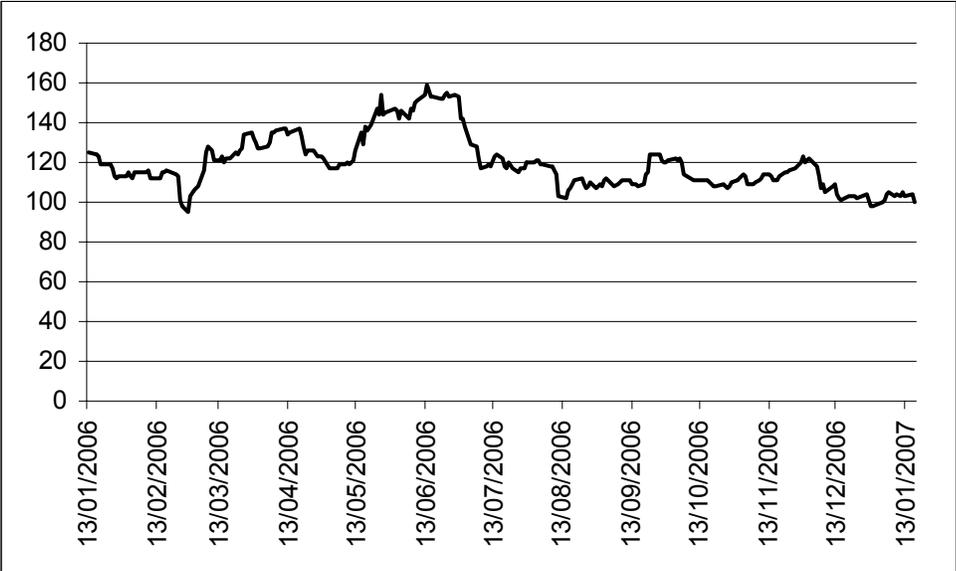
Fuente: Banco Central de Chile

Gráfico N° 7
Bolsa de Valores Mexicana



Fuente: IIF

Gráfico N° 8
EMBI Spread pb. México



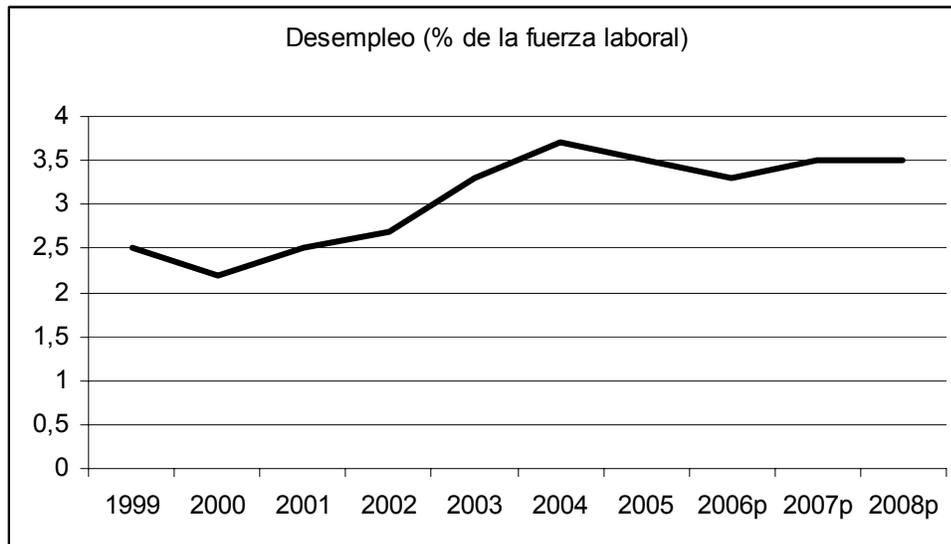
Fuente: JP Morgan

Cuadro N° 2
Tasa de Referencia

26 de Enero de 2007	Mar 07*	Jun 07*	Sept 07*	Dic 07*	Mar 08*
7,00	7,25	7,25	7,25	7,25	7,25

Fuente: JP Morgan

Gráfico N° 9
Desempleo
(% de la fuerza laboral)



Fuente: JP Morgan