



## México y sus Reformas Estructurales

El Presidente de México, Enrique Peña Nieto, y los líderes de los tres partidos políticos más importantes han dado un nuevo impulso al Pacto por México, que llevaba varias semanas bloqueado por la amenaza del Partido de Acción Nacional (PAN) de retirarse.

El nuevo consenso se logró con la prohibición al Pacto del uso de recursos en programas sociales con fines electorales.

El reciente anuncio de la agenda de reformas, que sigue a las anteriormente aprobadas de educación y telecomunicaciones es la “reforma financiera”, la cual, de acuerdo a las palabras de Peña Nieto imprime un nuevo impulso renovador al Pacto por México. Después de la reforma financiera quedan dos reformas políticamente complejas: la reforma energética y la fiscal.

El Secretario de Hacienda Luis Videgaray destacó la fortaleza y la salida de la banca mexicana, con fuerte capitalización y un índice de morosidad en febrero de sólo 2,6%, pero a su vez, señaló que la banca mexicana presta poco al sector privado, en comparación a otros países de Latinoamérica. La banca mexicana presta sólo 26% del PIB y la media en Latinoamérica es de 50% y en el caso de Chile, se aproxima al 100%.

La reforma financiera consta de 13 iniciativas que modifican 34 leyes y debe ser enviada al Congreso para su aprobación.

Las reformas tienen por objeto corregir la lenta expansión de la economía mexicana e incrementar su potencial de crecimiento económico. En el primer trimestre de este año el crecimiento de la economía mexicana fue de 0,8% comparado con el mismo período del año pasado, debido, en parte, a bajas exportaciones a Estados Unidos, el principal mercado mexicano y a una caída en el gasto público. Con posterioridad a esa información económica trimestral, el 17 de mayo el Gobierno de México redujo

**El momento de las reformas parece oportuno por las señales de recuperación en la economía de Estados Unidos, socio comercial muy importante de México y por los pasos positivos que está dando la Alianza del Pacífico. La nueva relación política y económica de México y China también forma parte de un ambiente positivo.**

la proyección del crecimiento anual para este año a un 3,1%, desde una estimación anterior de 3,5%.

La información de los flujos de inversión externa directa mostró que dichos flujos cayeron de un promedio anual de US\$ 23 mil millones en la pasada década, a US\$ 12,7 mil millones en el último año.

El crecimiento histórico de México en las últimas tres décadas hasta el 2011 se elevó a sólo 2,4% al año y la productividad cayó 0,7% anual. Si se compara con la evolución económica de la economía chilena, en este período se observa que ésta pudo expandirse a una tasa de 4,8% al año y la productividad avanzó 1,1% anual. Adicionalmente, la OCDE ha indicado que la economía mexicana es la única de las grandes economías emergentes que ha tenido sostenidas caídas en productividad (medida con amplitud), en la última década.

Para superar las situaciones anteriores de lento crecimiento y baja productividad, los tres principales partidos políticos han llegado a un pacto de cambio estructural, con cerca de 100 medidas específicas, para lograr una meta de crecimiento potencial en torno a 5%, lo cual es bastante ambicioso.

Según la OCDE, las recientes reformas para incrementar la efectividad de la educación, reducir la protección de los trabajadores sindicados, y para incrementar la competencia en telecomunicaciones, medios de información y la industria bancaria pueden incrementar el crecimiento, si son totalmente ejecutadas. Pero aún así, la OCDE estima que México debe ir más lejos y sugiere una combinación de políticas para reducir el tamaño de la economía informal de carácter ineficiente, que ocupa gran parte del empleo.

Sugiere también un sistema jurídico más efectivo para hacer cumplir las leyes de competencia y mejorar la justicia criminal, con el objeto de hacer menos riesgosa la vida de los individuos y las empresas.

Se espera que las reformas avancen y puedan ser completadas en la primera mitad del período del Presidente Peña Nieto.

Existe un clima de cooperación política y un amplio consenso social, que ha ayudado al Presidente a persuadir a las principales fuerzas políticas a actuar a favor de los intereses colectivos.

En su propio partido, el Partido Revolucionario Institucional (PRI), el Presidente ha tenido también que jugarse para vencer los intereses políticos tradicionales y los vínculos con los sindicatos para construir el acuerdo interno necesario para encontrar el apoyo a sus iniciativas de reforma estructural. De este modo, el PRI ha acordado abordar temas sensitivos políticamente, tales como gravar tributariamente los alimentos, los medicamentos y permitir la inversión privada en el sector del petróleo.

Hay tres reformas muy importantes para impulsar la inversión del sector privado en circunstancias que la tasa de inversión fija de México (20%) ha estado más baja que la de sus socios comerciales de la Alianza del Pacífico, en los últimos años, hasta el 2012. De igual modo, la tasa de inversión externa directa ha sido baja, en relación al PIB (entre 1 y 2%).

Las principales reformas vinculadas al apoyo a la inversión son:

- I) la de telecomunicaciones, para permitir la inversión extranjera en un mercado muy concentrado y reducir las tarifas.
- II) La reforma del sector energía para dar acceso a la inversión privada en el sector del petróleo.
- III) La reforma fiscal para reducir la dependencia en ingresos volátiles del petróleo. Un resultado exitoso en la implementación de las reformas en esas áreas debería atraer inversión extranjera directa, fortalecer la confianza del mercado y ayudar a lograr clasificaciones de riesgo más altas.

El “Pacto por México”, firmado por el Partido Revolucionario Institucional (PAN) y el partido Democrático Revolucionario (PRD) el 2 de diciembre del 2012 provee un marco político amplio para impulsar las reformas, que es muy importante, porque algunas iniciativas requieren mayorías de dos tercios en ambas cámaras del Congreso.

Los partidos, en cuanto a reformas, acordaron un amplio esfuerzo de reforma, que envuelve libertad económica; empleo y competitividad; seguridad y justicia; anticorrupción; y gobernabilidad democrática.

En cuanto a horizonte de tiempo, la mayor parte de las reformas se espera completarlas en la primera mitad del período del Presidente Peña Nieto y otras, como seguridad social, educación y fiscal, se espera realizarlas gradualmente, en un período de seis años.

La estructura del “Pacto por México” consta de un consejo de 12 miembros, que fija las metas y lidera los esfuerzos de diferentes comités técnicos, encargados de redactar la legislación que se discutirá en el Congreso. En este momento, el PRD tiene la presidencia rotatoria. Un cuerpo separado de tres miembros es responsable por la implementación y comunicación.

Las reformas pueden incrementar el crecimiento de tendencia de México de un 3,5% a un 5%, reforzando la productividad y la inversión interna y externa.

El momento de las reformas parece oportuno por las señales de recuperación en la economía de Estados Unidos, socio comercial muy importante de México y por los pasos positivos que está dando la Alianza del Pacífico. La nueva relación política y económica de México y China también forma parte de un ambiente positivo.

Sin embargo, se mencionan algunos riesgos para estas favorables perspectivas: Una preocupación importante es el crimen relacionado con la droga, respecto a lo


cual el gobierno tiene pendiente presentar una estrategia convincente y que genere confianza.

El consenso político amplio, mencionado anteriormente, recibió presiones muy intensas, para abordar las reformas estructurales más sensibles políticamente, como son la de energía y la fiscal.

Finalmente, el horizonte de tiempo para tratar en el Congreso temas políticamente sensibles es corto, porque se irán aproximando las elecciones de la mitad del período, en julio del 2015.

Cuadro Nº1

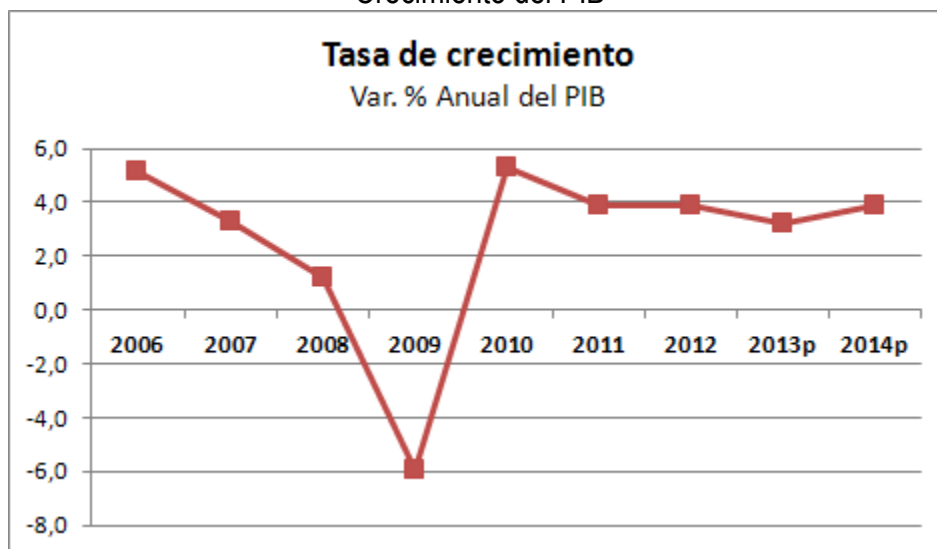
### Indicadores Económicos de México

 México	2008	2009	2010	2011	2012	2013p	2014p
PIB Real (var %)	1,2	-6,0	5,3	3,9	3,9	3,2	3,9
Demanda Interna (var %)	1,9	-7,8	4,9	3,7	3,7	3,5	4,5
Consumo Privado (var %)	1,7	-7,2	4,9	4,4	3,4	3,0	4,1
Inversión (var %)	5,4	-11,6	0,3	8,3	5,8	4,8	8,7
Balanza comercial (US \$ Bill.)	-41,28	-17,34	-28,70	-1,85	-22,19	-22,48	-13,88
Exportaciones (US \$ Bill.)	309,38	244,47	313,80	365,24	387,61	406,69	442,76
Importaciones (US \$ Bill.)	333,72	257,18	326,53	380,19	400,11	421,77	464,96
Cuenta Corriente (% del PIB)	-1,5%	-0,6%	-0,3%	-0,9%	-0,8%	-0,9%	-1,1%
Inflación (%dic/dic)	6,5	3,6	4,4	3,8	4,0	3,6	3,3
Deuda Pública Bruta (% PIB)	19,61%	23,89%	24,05%	25,35%	30,39%	29,10%	29,21%
Balance Fiscal (% del PIB)	-0,07%	-2,30%	-2,84%	-2,52%	-2,61%	-2,00%	-2,00%

Fuente: FMI, JPMorgan, OECD y IIF.

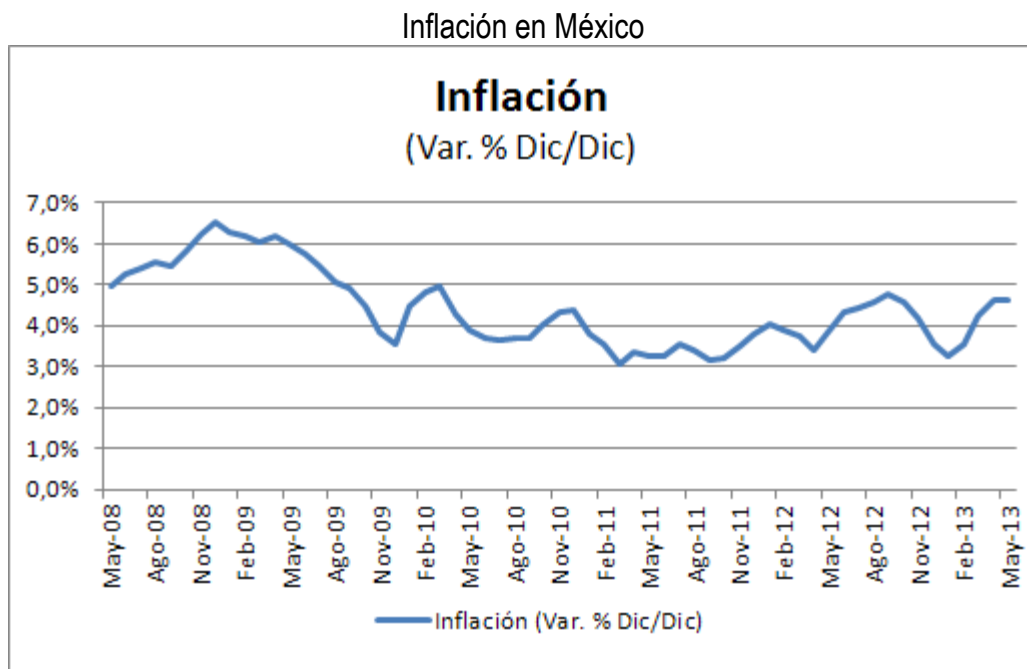
Gráfico Nº 1

### Crecimiento del PIB



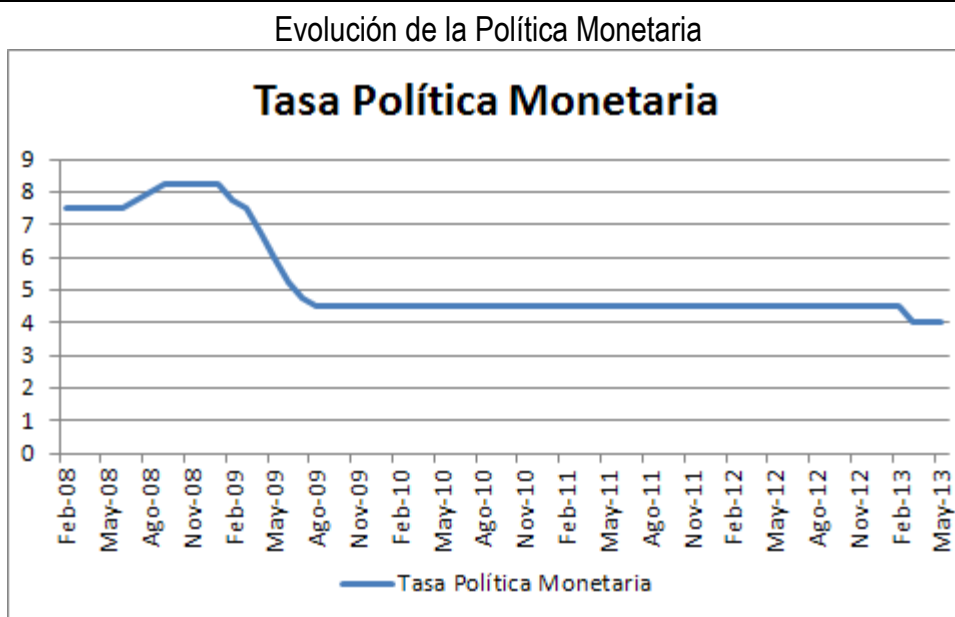
Fuente: IIF.

Gráfico N° 2



Fuente: OECD.

Gráfico N° 3



Fuente: Banco Central de México.

Cuadro Nº 2

**Clasificaciones de Riesgo Soberano**

Moody's	S&P	Fitch
Baa1	BBB	BBB+

Fuente: Moody's, Standard & Poors y Fitch.

Cuadro Nº 3

**Proyecciones de la Tasa de Interés de Política Monetaria del Banco Central Británico**

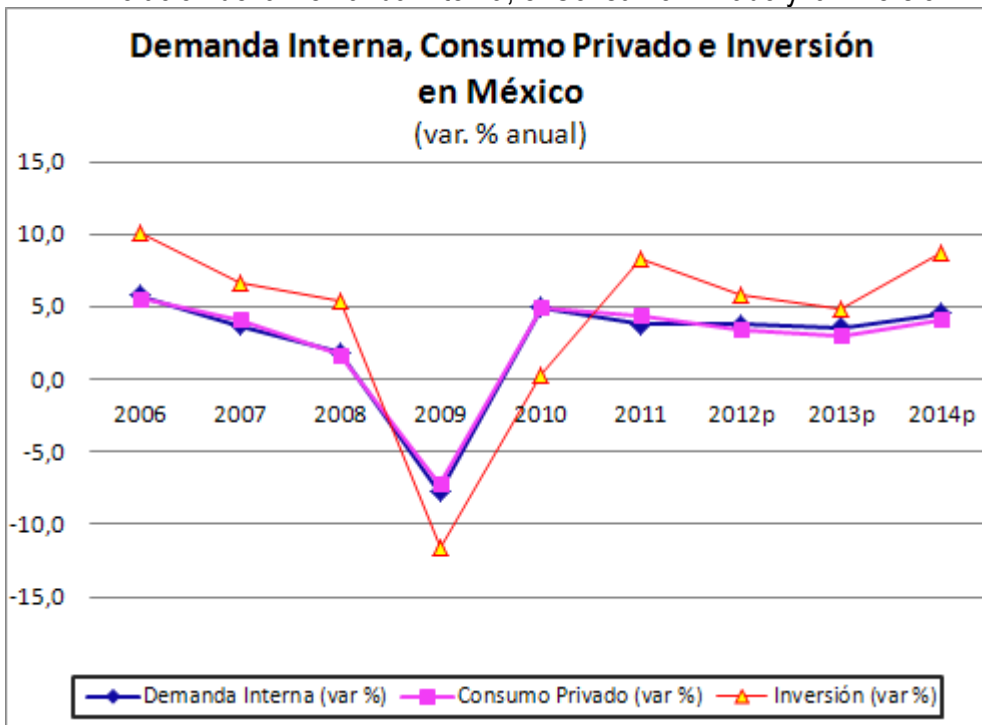
Actual	Jun 13	Sep 13	Dic 13	Mar 14
4,0	4,0	4,0	4,0	4,0

\*Base rate

Fuente: JP Morgan.

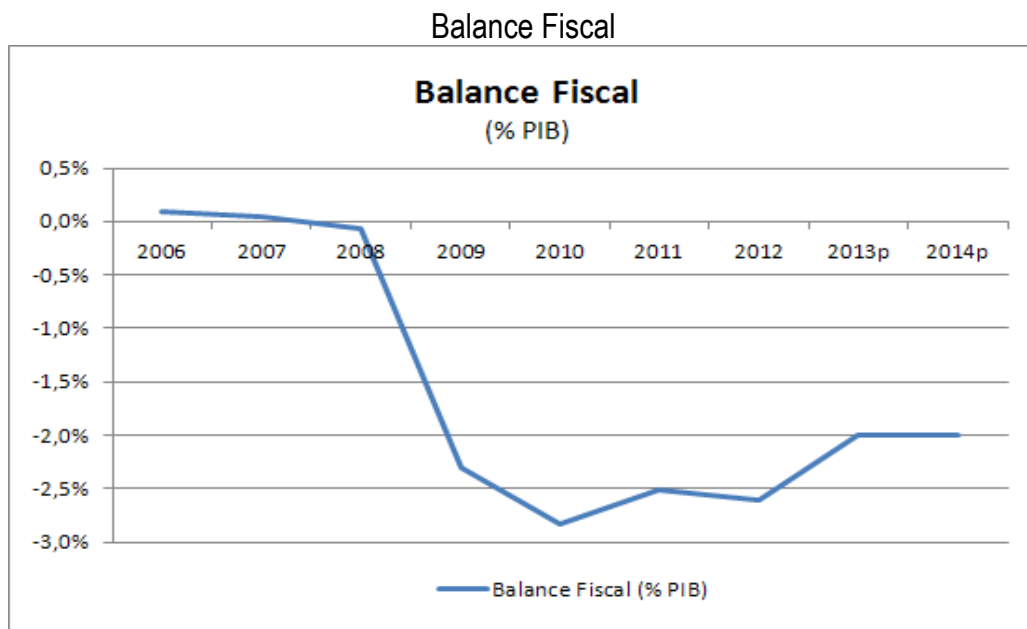
Gráfico Nº 4

**Evolución de la Demanda Interna, el Consumo Privado y la Inversión**



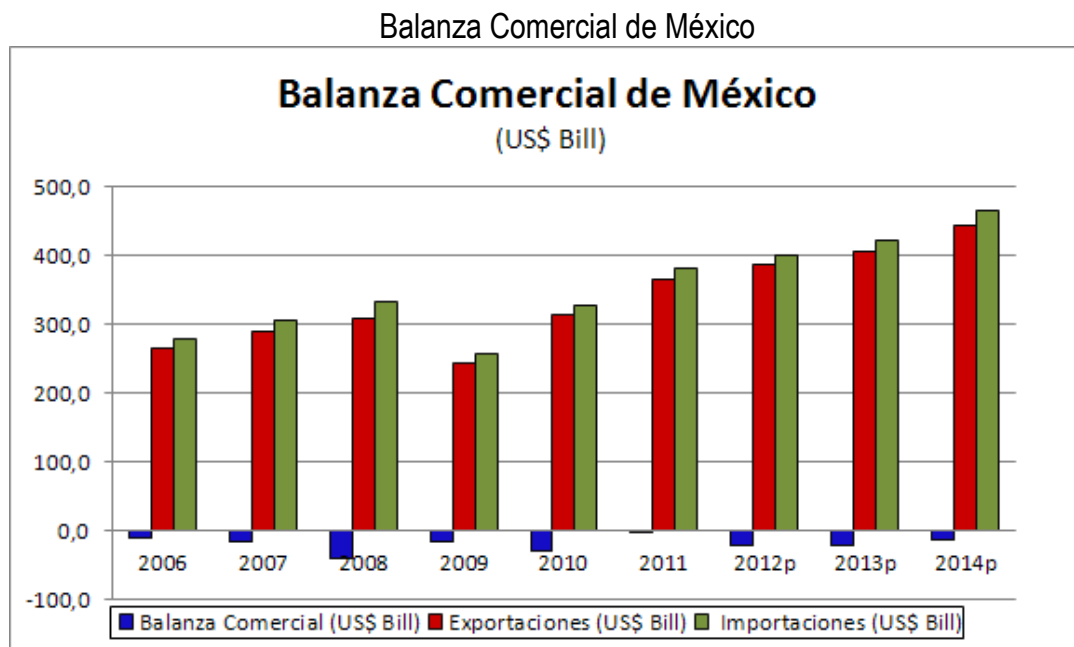
Fuente: IIF.

Gráfico Nº 5



Fuente: IIF.

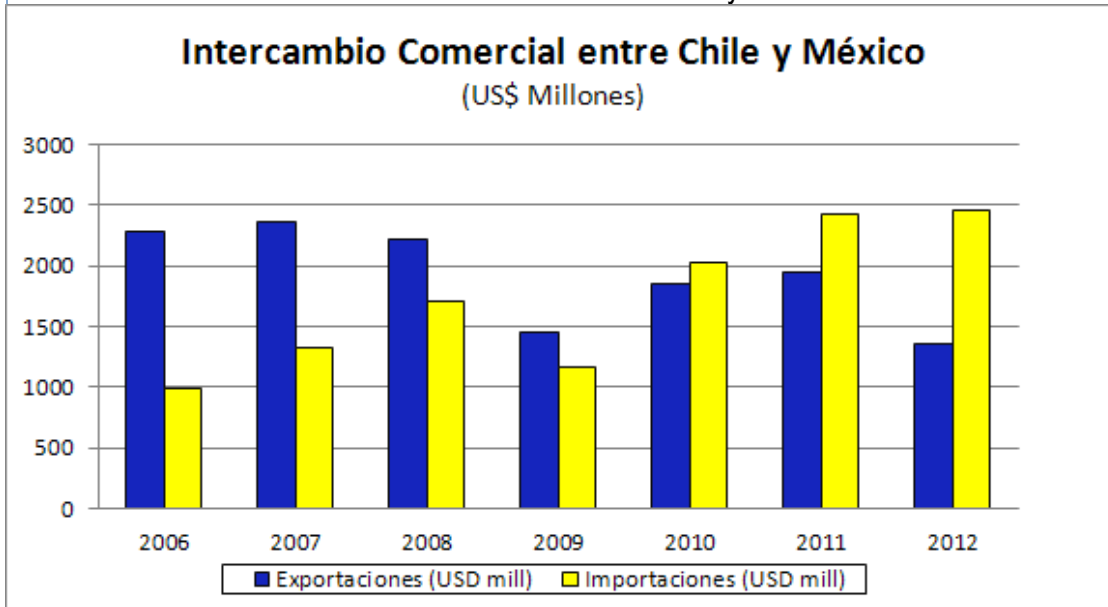
Gráfico Nº 6



Fuente: IIF.

Gráfico Nº 7

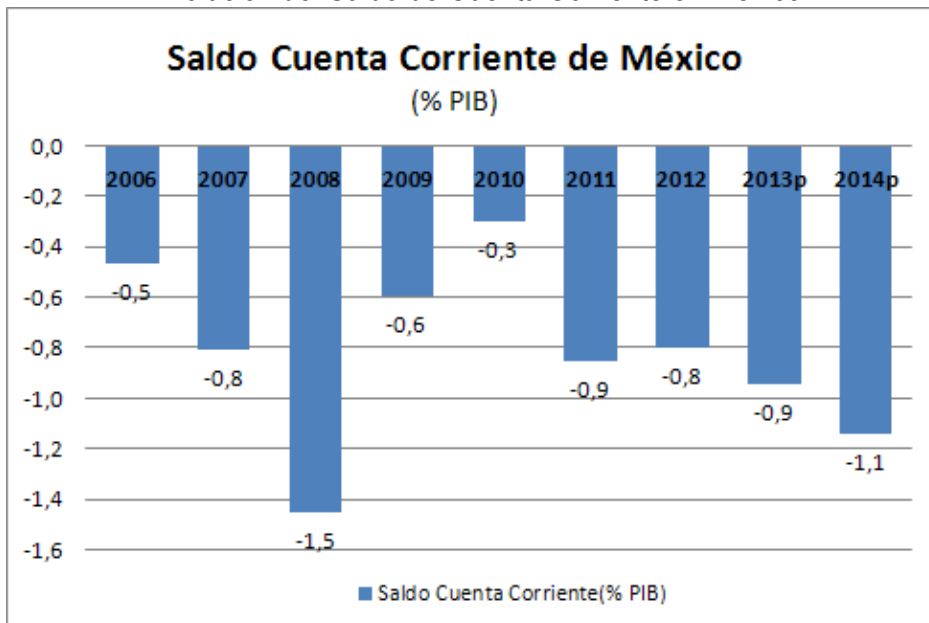
Intercambio Comercial entre Chile y México



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico Nº 8

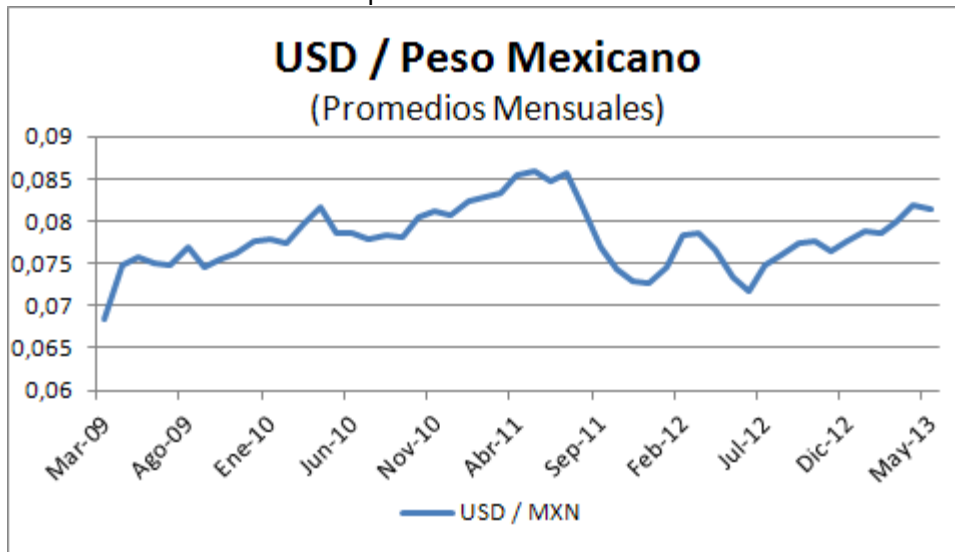
Evolución del Saldo de Cuenta Corriente en México



Fuente: IIF.

Gráfico Nº 9

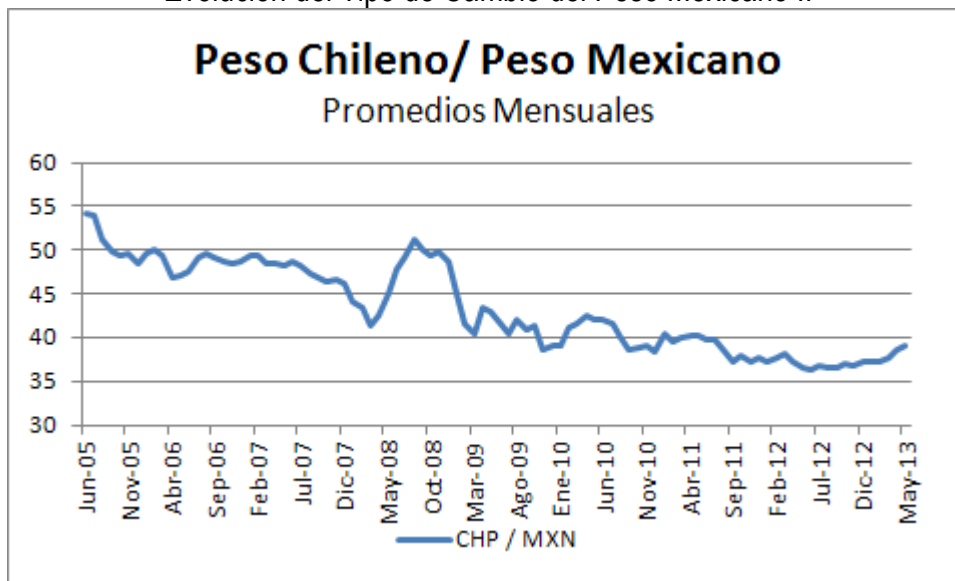
Evolución del Tipo de Cambio del Peso Mexicano I



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico Nº 10

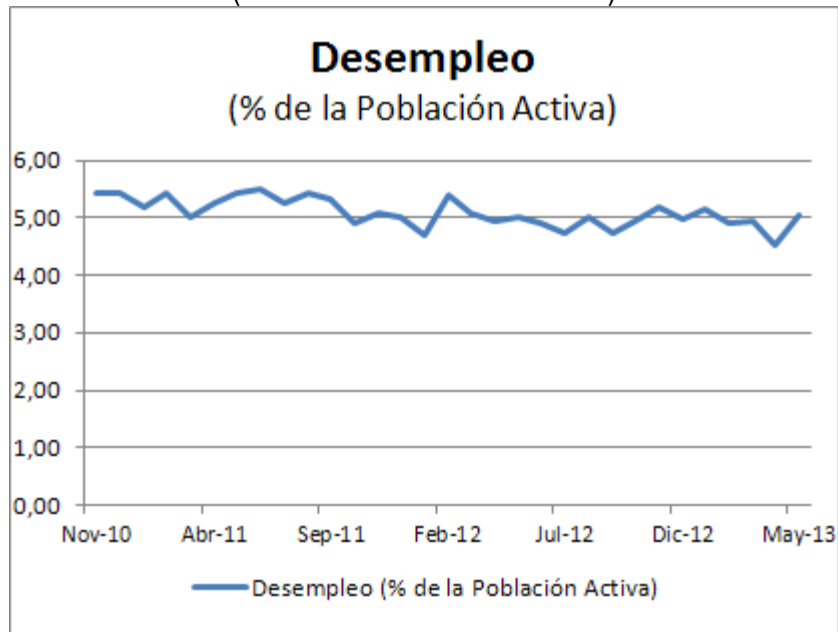
Evolución del Tipo de Cambio del Peso Mexicano II



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico N° 11

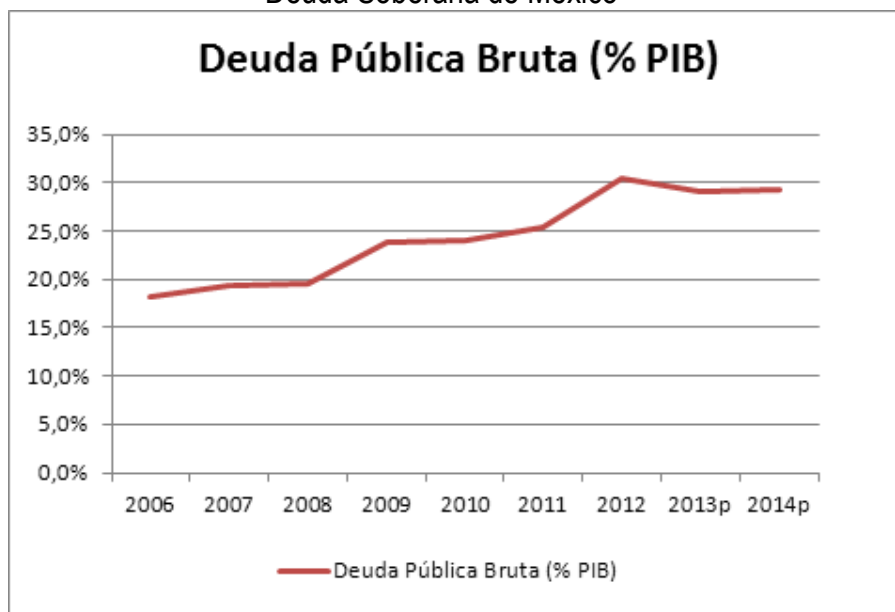
Tasa de desempleo  
(Como % de Población Activa)



Fuente: Banco Central de México.

Gráfico N° 12

Deuda Soberana de México



Fuente: IIF.

Gráfico Nº 13

CDS 5 años variación diaria 1 año (pb)



Fuente: Bloomberg