

Inversiones por 101 mmd impulsaría la Energética

Rubén Migueles Tenorio
ruben.migueles@eluniversal.com.mx

La Reforma Energética podría traducirse en inversiones que sumarían 101 mil millones de dólares a ejecutarse entre 2015 y 2019, con una entrada máxima de 28 mil 800 millones de dólares en 2017, de acuerdo con un análisis hecho por Grupo Financiero Banamex a partir de las proyecciones realizadas por entidades de los sectores público y privado.

El impacto de la Reforma Energética sobre la inversión es una de las principales inquietudes de la economía. ¿En qué cantidad y cuándo llegarán dichos recursos?, son las preguntas a las que trata de dar respuesta el análisis del grupo a través de un enfoque llamado "de arriba hacia abajo" y su aplicación a un modelo del ciclo de inversión.

Idealmente, con un enfoque de "abajo hacia arriba", a partir de una encuesta detallada sobre los potenciales proyectos de inversión que se detonarían por la Reforma, así como los montos involucrados y su horizonte de ejecución, permitiría responder de manera correcta la cuestión relativa a los flujos de inversión. Pero esta encuesta es difícil de realizar en este momento debido a la indefinición que todavía existen en puntos clave como las leyes secundarias de la Reforma.

La alternativa, en opinión de los analistas de Banamex, es entonces adoptar un enfoque "de arriba hacia

abajo", que se basa en supuestos como comparativos internacionales, requerimientos de capital en una o varias de las industrias referidas, entre otros aspectos. Por ejemplo, el análisis considera las opiniones de expertos del Consejo Coordinador Empresarial y la American Society of Mexico, o los estimados oficiales tanto de la CFE como de Pemex, sobre el flujo de inversión esperado a partir de la Reforma Energética.

Asimismo, el análisis considera las tendencias globales de la Inversión Extranjera Directa en casos específicos como el de Brasil y Colombia, donde se llevaron procesos similares a la apertura energética de México. Finalmente, también se consideran encuestas realizadas por ProMéxico entre los inversionistas extranjeros para invertir en el sector.

El análisis arroja que la Reforma Energética podría traducirse en inversiones que sumarían 101 mil millones de dólares a ejecutarse entre 2015 y 2019, con un valor promedio anual de 20 mil 300 millones de dólares.

Con relación a la distribución temporal, el análisis señala que la trayectoria del escenario con media acotada muestra flujos de inversión que alcanzan un máximo en el año de 2017 contabilizando 28 mil 800 millones de dólares (usando 2015 como el primer año de la reforma en términos de flujos). De acuerdo con el modelo, en el primer año de la

Reforma se podrían generar 10 mil millones de dólares.

Por lo tanto, la inversión asociada a la Reforma Energética deberá mostrar un incremento inicial para 2015, pero sus impactos en el entorno macroeconómico serán asimilados sin mayores efectos. Sin embargo, para el periodo 2017-2018 las implicaciones macroeconómicas serán más relevantes: los flujos proyectados sumarán cerca de dos puntos porcentuales de PIB a la formación bruta de capital.

Desde el punto de vista del mercado, las implicaciones de inversión de la reforma son particularmente relevantes, señala el estudio. Por el lado de la oferta, los flujos de inversión se traducen en cambios sectoriales en la asignación de recursos, incremento en las proporciones de capital y trabajo e incrementos en la productividad debido a la transferencia de tecnología.

MÉTODO

- El análisis considera las opiniones de expertos del Consejo Coordinador Empresarial y la American Society of Mexico

- Asimismo, contempla las tendencias globales de la Inversión Extranjera Directa en casos específicos como el de Brasil y Colombia, donde se llevaron procesos similares al de México

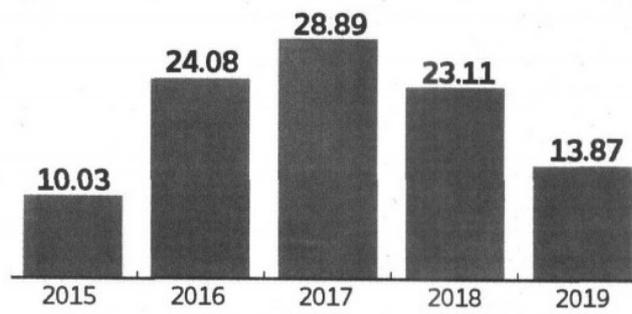


Fecha 22.04.2014	Sección Cartera	Página 7
----------------------------	---------------------------	--------------------

CRECIMIENTO

Hacia 2017 se esperaba el mayor monto de inversión resultado de los cambios en legislación sobre energía

Flujos de inversión por Reforma Energética proyectada para 2015-2019 (miles de millones de dólares)



Fuente: Banamex