



## Roberto Rennhack

jefe de la misión del Fondo Monetario Internacional para México

# “Implementar las reformas es un proceso de muy largo plazo”

● El funcionario asegura que para 2015 el PIB mexicano crecerá hasta 3.5%, y con los cambios se puede llegar a 4%

### MARIO ALBERTO VERDUSCO

—mario.verdusco@eluniversal.com.mx

**M**éxico debe evitar el sobreoptimismo de su economía para no repetir la historia de otros países que generaron mucho entusiasmo en el pasado y ahora atraviesan por una situación más delicada, aseguró el jefe de la misión del **Fondo Monetario Internacional (FMI)** para la nación, Roberto Rennhack.

En entrevista con EL UNIVERSAL, el experto en temas de la economía mexicana explicó que las reformas estructurales que se aprobaron abren un nuevo potencial de crecimiento para el país que puede llegar hasta 4%.

Este pronóstico es más conservador que el del gobierno de México, pues de acuerdo con el representante del organismo internacional es más importante adoptar una posición más moderada para no sobre prometer resultados.

Como parte de la Reuniones anuales de otoño, del **Banco Mundial** y el **FMI**, el economista dijo que la reforma energética puede atraer inversiones por 20 mil millones de dólares anuales.

## ENTREVISTA

La proyección que presentó el **FMI** para la economía mexicana son de 2.4% para este año y de 3.5% para el próximo. ¿Cómo debemos dimensionar estos números en el actual contexto de debilidad que vive la actividad mundial?

—La proyección de 2.4% para este año es bastante factible. En el segundo trimestre, el PIB de México mostró una recuperación muy importante y eso se debe al mayor dinamismo que vimos en Estados Unidos y esperamos que el crecimiento del PIB va seguir fuerte. Así que eso es un buen impulso para México. Vamos a ver un mejor comportamiento en las exportaciones de México a Estados Unidos, en particular en el sector automotriz y en otros productos manufactureros. También el sector de la construcción, que el año pasado representó un factor negativo, ya comienza a dar señales de recuperación, lentas, pero recuperación al fin, así que pensamos que por eso el 2.4% es factible y realista.

Para 2015, pensamos que es alcanzable el 3.5% porque el ritmo de crecimiento en la segunda parte del año será de entre 3 y 3.5% y la tendencia podría seguir. También es por un efecto positivo de las reformas estructurales. Ya con la aprobación de la legislación secundaria, el sector privado tiene una mayor claridad sobre las reglas del juego.

Es probable que la inversión en el sector energético y de hidrocarburos, especialmente, comience a subir en 2015. El de telecomunicaciones también recibirá flujos ese mismo año.

**Observando las cifras de largo plazo del FMI se ve un crecimiento sostenido de 3.8% en el PIB mexicano, que es una tasa de expansión que consecutivamente el país no ha tenido en muchos años; sin embargo, ¿no es muy conservadora esta expectativa considerando el efecto que se supone que debe dar el conjunto de las reformas?**



Fecha <b>19.11.2014</b>	Sección <b>Cartera / Falla de origen</b>	Página <b>6</b>
----------------------------	---	--------------------

—Puede ser. A partir del proceso siempre hay una gran incertidumbre y quizá el gobierno está optimista. Nosotros estamos en el lado conservador. Pero el crecimiento del país en los últimos 15 años tiene un promedio de 2.5%, así que pasar de 2.5 de las últimas décadas a uno que va de entre 3.5 y a 4% es un cambio muy importante y sostenerlo también es muy positivo.

Hemos hecho un análisis de los posibles efectos de las reformas uno por uno y eso nos confirma de ver la proyección de entre 3.5 y 4%.

Es factible que las sinergias de las reformas puedan dar un mayor dinamismo, pero eso no se puede estimar, analizar y entender.

Pensamos que es posible que si alcanzan a dar un crecimiento por encima de 4%, pero desde la perspectiva de diseñar las políticas económicas es más importante adoptar una posición conservadora para no sobre prometer. Eso protege las políticas y aunque es una posición más conservadora toma menos riesgos y eso es razonable.

**Usted comentó recientemente que México es único por la consecución de las reformas estructurales. ¿Cuál es el siguiente paso para que en esta nueva ruta se consoliden los beneficios que se buscan obtener de ellas?**

—Hay que ponerlas en marcha, es una etapa preliminar. Por lo menos en los

próximos tres, cuatro o cinco años hay que enfatizar en la implementación de las reformas para ver que funcionen porque es un proceso de muy largo plazo y hay gran número de reformas en materia educativa, en mercado laboral, en telecomunicaciones y energía, entre otras, así que realmente ahora que se han aprobado es el momento de implementarlas y requiere tiempo.

**Estima usted que como efecto de las reformas el país podría recibir inversiones de 20 mil millones de dólares adicionales al año. Dígame, ¿cómo debemos dimensionar esa cifra para entender el alcance?**

—Hay varios estudios que tenemos que tienen que ver con hacer exploración de yacimientos profundos de petróleo en México. Eso tiene un costo y por lo tanto requiere una inversión de una empresa y con esa información es que hemos llegado a supuestos de que la cifra de inversiones que puede atraer el país es de 20 mil millones de dólares. Tal vez es una cifra preliminar y puede estar sujeta a revisiones por la incertidumbre. También vemos que en materia de telecomunicaciones se pueden generar inversiones adicionales, pero a groso modo nosotros consideramos que 20 mil millones de dólares anuales es una cifra muy factible.

**¿Qué debe evitar México para que el buen momento que vive no termine por desinflarse como ha sucedido en otros países que en otro tiempo generaron mucho entusiasmo?**

—La primera acción es evitar el sobre

optimismo, porque por ejemplo, un yacimiento profundo en el mar es muy costoso para la exploración y para la producción. Eso requiere tiempo y habrá que ser pacientes. También ha que asegurar que el régimen tributario de administración de contratos sea muy favorable a los inversionistas tanto locales como extranjeros para que el sector privado tenga certeza de que pueden entrar con reglas claras y que no cambian. Eso es muy importante.

**¿Hay expectativas de que América Latina ya no tenga los años vigorosos de la década pasada, esto puede afectar el dinamismo de México o, por el contrario, ¿puede el país impulsarlas desde su nueva perspectiva económica más favorable?**

—México tiene lazos muy estrechos con Estados Unidos, pero no tiene vínculos muy importantes con el resto de América Latina salvo con Centroamérica, pero con la Alianza del Pacífico están en el proceso de hacer una mayor integración, al menos con Colombia, Perú y Chile. Quizá en cinco o 10 años habrá más comercio entre esos países, pero por el momento México es distinto que Sudamérica porque dependen más de Estados Unidos que de cualquier otro país de la región.

**¿En este contexto de desaceleración de América Latina, las reformas estructurales sirven de ejemplo para buscar adoptarlas y revertir esta trayectoria menos dinámica en la región?**

—Cada país es muy distinto y las re-

Fecha <b>19.11.2014</b>	Sección <b>Cartera / Falla de origen</b>	Página <b>6</b>
----------------------------	---	--------------------

formas que necesita cada nación siempre es única. Cada mercado está en distintas etapas de desarrollo. Pero definitivamente varios países de la región requieren hacer cambios estructurales en distintas áreas para detonar un mayor crecimiento. Un tema importante para la región es el sector financiero, que está dominado por los bancos y sería bueno pensar en cómo se puede profundizar a los mercados financieros para facilitar el vencimiento de las empresas para la emisión de bonos y profundizar también los mercados de acciones para bajar el costo de capital para las unidades económicas de la región.

**¿Qué tipo de riesgos ve para la economía mexicana justamente ahora que las expectativas son elevadas y que estamos por entrar en un proceso de ajuste de la política monetaria en Estados Unidos?**

—Es importante como sucede el proceso de normalización de la política monetaria de Estados Unidos. Es razonable suponer que la Reserva Federal lo va manejar bien, que tendrá una estrategia de comunicación que funcionará efectivamente y que un alza en las tasas de interés resultarán porque la economía está creciendo bien. Así que para México el efecto es muy positivo. Sin embargo, hay un riesgo de que en Estados Unidos no se mida bien la política y el crecimiento de la economía no tenga un crecimiento tan rápido como uno pensaría, así que podría haber una sorpresa de inflación que sube más rápidamente y eso podría afectar las tasas de largo plazo en Estados Unidos. En ese caso, la coyuntura para México puede ser negativa, aunque hay que decir que ese escenario es poco probable, pero vale la pena estar atento. Otro punto que también hay que estar alerta es si la economía mundial crece a un ritmo menor por China y Europa, ya que eso tendría

un impacto negativo sobre Estados Unidos y, en consecuencia sobre México.

**¿Ustedes no ven un impacto negativo por este tema de la inseguridad pública en México que pueda pegar en las intenciones inversiones?**

—Es muy difícil decir. Lo que está pasando es serio, pero el gobierno está tomando las medidas adecuadas para enfrentar el problema; sin embargo, es un desafío muy importante para el país. Es complicado saber si tendrá un efecto nuevo sobre las inversiones porque creo que este problema ya ha tenido un efecto sobre la inversión por el alto costo que genera la inseguridad, así que no sé si habrá un efecto adicional. Sabemos que el gobierno reconoce este conflicto y que lo está enfrentando.

**Actualmente hay un debate sobre el salario mínimo en México. De los países de América Latina es el único donde no ha crecido en las últimas décadas. ¿Usted cree conveniente subir el salario mínimo sobre todo en combinación con estas reformas estructurales que justamente buscan incrementar la productividad del país?**

—Este es un tema delicado. No queremos entrar en el debate en este momento porque es un tema que vale la pena estudiar más por lo complicado que es, pero sin duda es un paso importante el tema de desindexar muchos programas fiscales al salario mínimo porque hay países en América Latina e incluso en México donde esta remuneración afecta muchas variables en la economía, esto hace un cambio en el salario mínimo mucho más importante y razonable, es un primer paso y eso permitirá un debate más claro.

**De las reformas, la financiera que poco se hable de ella, ¿cree que alcance uno de sus principales obje-**

**tivos que es la de otorgar mayor crédito sobre todo a pequeñas y medianas empresas y también logra una mayor inclusión?**

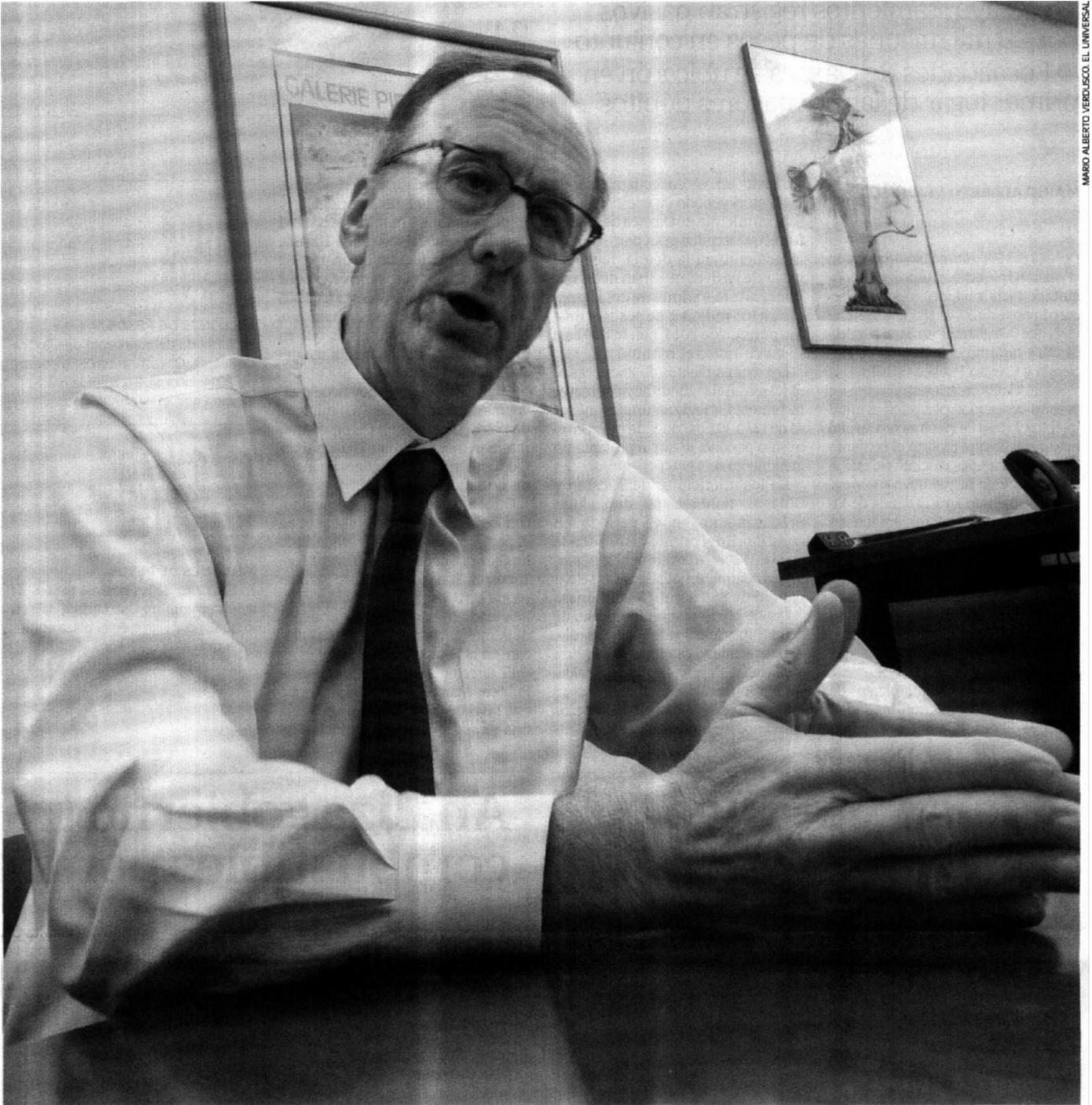
Creo que los pasos aprobados en las reformas son las correctas para fomentar y alentar una expansión al crédito. No sé qué tan rápido, pero la dirección es hacia ello y para facilitar la colección y solucionar las asimetrías de información que existen esto permitirá más crédito a las pequeñas y medianas empresas, así como también logrará otorgarle un papel más dinámica para los bancos de desarrollo. También hay una propuesta para establecer una corte a escala federal y más profesional dedicada a temas financieros, eso permitirá una decisión mucho más rápida a cualquier disputa en el sector financiero, lo cual promoverá más confianza, así que hay varios elementos que son buenos en esta reforma. ●

**“El gobierno está tomando las medidas adecuadas para enfrentar el problema (inseguridad); sin embargo, es un desafío muy importante para el país”**

**“México tiene lazos muy estrechos con EU pero no con el resto de América Latina... con la Alianza del Pacífico están en el proceso de hacer una mayor integración”**

**“Vamos a ver un mejor comportamiento en las exportaciones de México a EU, en particular en el sector automotriz y en otros productos manufactureros”**

Fecha <b>19.11.2014</b>	Sección <b>Cartera / Falla de origen</b>	Página <b>6</b>
----------------------------	---	--------------------



MARIO ALBERTO VERDUZCO. EL UNIVERSAL