

2º Informe de Gobierno

Mensajes Importantes ▶

- En su 2º informe de gobierno, el Presidente Enrique Peña Nieto (EPN) mostró un discurso con un fuerte sesgo optimista. Si bien hay desde luego logros mayúsculos en lo referente a la economía, como la concreción de las reformas estructurales, también persisten insuficiencias a las que habría que poner más atención, sobre todo en el desempeño reciente de la economía. No hubo sorpresas relevantes.
- Destacó el anuncio de la construcción del nuevo aeropuerto de la ciudad de México, que será la obra de infraestructura más importante en muchos años.
- Se percibe una mayor intención de lograr el desarrollo apoyándose principalmente en políticas públicas y en una mayor injerencia del gobierno en el quehacer económico.
- Con este informe concluye la primera de tres partes de la actual Administración, desde luego con avances muy importantes, viniendo ahora la implementación de estos cambios y la realización concreta de los resultados.

Comentarios a temas económicos

Pocas sorpresas. Como se esperaba, el mensaje del Presidente EPN presentó un recuento de los logros de su gestión hasta el momento, destacando la concreción de las 11 reformas estructurales, que ahora tendrán que ponerse en acción para alcanzar las 5 grandes metas que se trazó para su gobierno. No se presentaron grandes novedades.

Mayor participación del Estado en la Economía. Se percibe la intención de darle al Estado un papel mucho más preponderante en la “gestión de la economía”, buscando lograr el crecimiento y desarrollo a través de políticas públicas. La experiencia internacional aporta amplia evidencia de que los gobiernos no suelen ser administradores eficaces, por lo que puede llegar a preocupar que se quiera limitar el espacio para la participación del sector privado. Por ejemplo, la intención de aumentar el financiamiento al campo a través de la nueva banca de desarrollo, no basta para conseguir el objetivo. De hecho, no parece sostenible la decisión de dar créditos a tasas de 7% a pequeños productores que garantizarán el préstamo con su cosecha, lo que está sujeto a una elevada incertidumbre y seguramente producirá una cartera vencida importante, que tendría que ser cubierta con recursos públicos.

Más peso a la figura presidencial. Hay que notar, por un lado, que la concreción de las reformas estructurales representó, desde luego, un mejor manejo político que el observado en Administraciones previas. Pero por otro lado, es evidente el aumento que se le está dando a la figura presidencial, que al parecer se está convirtiendo, nuevamente, en el poder preponderante.

Forzado el tono positivo respecto a la economía. En el recuento de logros económicos se percibe un tono positivo que parece “metido con calzador”. Por ejemplo cuando se menciona que el crecimiento económico de México en el 2º trimestre fue el mayor dentro de la OCDE, o cuando se señala que el crecimiento del gasto público de capital ha sido mayor al gasto corriente, pero resulta que visto en pesos, el gasto público en inversión en enero-julio del 2014 fue superior en 112 mil millones de pesos respecto al de similar periodo del 2013, pero el gasto corriente fue superior en 173 mil millones de pesos.

Nuevo aeropuerto del DF. Entre lo más destacable del mensaje estuvo el anuncio de que el gobierno federal construirá el nuevo aeropuerto de la ciudad de México, que contará con 6 pistas y una capacidad para transportar a 120 millones de pasajeros al año, multiplicando por 4 la capacidad

Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan su veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Inverlat señalados en el presente documento, no el de un área de negocio en particular y no necesariamente una opinión institucional. Dichas opiniones pueden modificarse de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas, políticas y sociales, y no deben ser consideradas como una declaración unilateral de la voluntad, ni ser interpretadas como una oferta, sugerencia o invitación para comprar o vender valor alguno, o como una oferta, invitación o sugerencia para contratar los servicios de Scotiabank Inverlat. Asimismo el presente análisis no puede ser entendido como una Asesoría de Inversiones ya que no constituye en forma alguna, una recomendación personalizada a quien lo recibe, por lo que la decisión de inversión sobre alguna o algunas emisoras(m) mencionada(s) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del cliente en función de su perfil de inversión. Este documento es de libre distribución de acuerdo a “Pláticas de Venta”. La compensación de los analistas que elaboraron el documento depende, entre otros factores, de la rentabilidad y la utilidad generada por todos las áreas de Scotiabank Inverlat, pero no por un negocio o área de negocio en particular. La compensación de los analistas no se relaciona con una recomendación en particular; la compensación, entre otros factores, depende de la exactitud de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de las emisoras de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no percibieron compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de los empleados del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Inverlat o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con las emisoras de los valores contenidos en este reporte (agente colocador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc.). La Dirección de Estudios Económicos es un área independiente de las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directriz, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de las áreas de negocio que pueda afectar en cualquier sentido las opiniones contenidas en este documento. Este documento no puede fotocoparse, ser utilizado por cualquier medio electrónico o bien ser reproducido por algún otro medio o método en forma parcial o total; tampoco puede ser citado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Inverlat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversionistas Institucionales Juliores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

• Mario A. Correa Martínez 5123-2683
mcorrea@scotiab.com.mx

Estudios Económicos

• Mario Correa	5123-2683
• Carlos González	5123-2685
• Silvia González	5123-2687
• Luis Jaramillo	5123-2686
• Gabriela Montiel	5123-0000 x. 36760
estudeco@scotiab.com.mx	

del aeropuerto actual y siendo el proyecto más importante de infraestructura de los últimos años.

Más atención al DF. Además del nuevo aeropuerto, se subrayaron nuevas obras para el DF, especialmente expansiones en el metro, pero incluyendo también los nuevos trenes con ciudades vecinas. Llama la atención el favorable trato que se otorga a la capital, lo que revela la intención política de recuperar la ciudad para el partido del Presidente.

Énfasis en tema de México Próspero. Buena parte del discurso presidencial se concentró en los temas económicos, en donde se explican los efectos esperados de las reformas estructurales y se hace un recuento de logros que en algunos casos parecen todavía insuficientes. Por ejemplo, el señalar que la reforma hacendaria tiene nuevos instrumentos para reducir la informalidad parece demasiado optimista. El sesgo a ver el “vaso medio lleno” está presente en todo el discurso, faltando más autocrítica para reforzar las acciones sobre las insuficiencias que aún se tienen en la economía.

Previsible incremento en salario mínimo. Destacó la afirmación de que “estamos decididos a mejorar el salario y los ingresos de todos los mexicanos”. Si bien el comentario anterior estuvo seguido de un comentario respecto a democratizar la productividad, parece claro que el gobierno apoyará la idea de aumentar de forma significativa el salario mínimo en los próximos meses, ya que el tema ha estado en la palestra pública y se aproximan las elecciones del 2015. Esto muy probablemente tendrá efectos sobre la inflación del próximo año.

Gran peso a reforma energética. Desde luego, la reforma más relevante en términos del potencial de crecimiento adicional que puede generar es la energética, y el Presidente dedica un buen espacio de su discurso a comentarla, destacando con exactitud que este evento maraca un antes y un después para la Nación.

Sesgo político electoral. Es difícil no ver el mensaje del informe con un fuerte sesgo político-electoral ahora que se aproximan las elecciones del 2015, en las que además de renovar la cámara de diputados federal, habrá elecciones locales en varios Estados.

Oportunidades se transforma en Prospera. El principal instrumento de la política de desarrollo social, el programa Oportunidades, se transforma en el programa Prospera, que resultará más amplio, y que entre otras cosas incluirá becas, prioridad en el sistema nacional de empleo y acceso prioritario a diversos programas productivos.

Desapercibido el combate a la corrupción. Entre las opiniones de analistas diversos se ha destacado que no se abordó el tema de combate a la corrupción en el mensaje presidencial, que es una de las promesas relevantes de campaña. La palabra corrupción aparece una sola vez en el discurso, al referirse a las dos fiscalías especializadas que surgen como resultado de la reforma política, una contra delitos electorales y otra para combatir la corrupción.

No habrá cambios fiscales. Se insiste en el mensaje que ya no habrá nuevos impuestos ni se propondrán aumentos a los actuales ni disminución a los beneficios fiscales durante el resto de la Administración. Tal vez sería muy conveniente que se estuviera dispuesto a hacer un análisis de los impactos que han tenido las medidas fiscales sobre la economía, para decidir si se continúa con el esquema actual o se realizan mejoras.

Se omite deterioro en situación fiscal. Se comenta que la reforma hacendaria busca otorgar mayor capacidad financiera al Estado, que las finanzas públicas dependan menos de los ingresos petroleros y que se tenga un sistema fiscal más redistributivo. Lo que no se menciona es que la deuda pública aumentó de 35% del PIB en 2012 a un estimado de 40.5% del PIB en el 2014, y que se incrementó el déficit fiscal respecto a los años anteriores. Si bien se están buscando fuentes adicionales de ingresos públicos, se están creando también inercias de gasto que serían muy difíciles de romper. Esto representa un deterioro en la posición fiscal del gobierno que no hay que soslayar, ya que mantener finanzas públicas sanas es pilar fundamental de la estabilidad macroeconómica.