

# RIESGO INVERSIÓN

## MÉXICO

*Actualización: 2 Septiembre 2011*



CRITERIO	VALOR	COMENTARIOS
Guerra y violencia política .../...	Bajo	<p>La situación política es estable. Tras superar la dura crisis de 1994, México ha mantenido en líneas generales una notable estabilidad institucional y económica y ha pilotado con relativo éxito un proceso de reformas económicas enmarcado en la firma del NAFTA. Asimismo, ha completado un proceso de "transición" sin grandes sobresaltos a raíz del primer cambio de gobierno en 70 años tras la marcha del poder del PRI en el año 2000.</p> <p>Más recientemente, México vivió un momento político muy delicado tras la victoria de Felipe Calderón, en julio de 2006, por un estrechísimo margen frente al polémico López Obrador del PRD, que rechazó el resultado electoral y organizó una campaña de protestas para forzar al gobierno a reconocer su victoria. Se llegó a temer por la tan difícilmente ganada madurez política del país. Sin embargo, su campaña fue perdiendo fuerza, e incluso su figura y sus tendencias populistas han caído en el descrédito entre el electorado y en el propio PRD. Uno de los grandes beneficiados ha sido el PRI, que en las elecciones legislativas de julio de 2009 logró ser el partido más votado y es ahora pieza clave en la agenda legislativa. Afortunadamente, se ha establecido cierta colaboración entre el PAN y el PRI que ha permitido sacar adelante importantes reformas, como la de las pensiones, la fiscal o la energética.</p> <p>El gobierno de Felipe Calderón ha sabido, pues, superar un inicio muy complejo de mandato, afianzando su autoridad frente a la campaña de impugnación de López Obrador, lanzando una campaña de lucha contra el crimen organizado y logrando la colaboración del PRI en el Congreso para sacar adelante algunas reformas en una coyuntura económica extremadamente difícil. Las próximas elecciones presidenciales están previstas para 2012. A medida que se acerque la fecha de las elecciones la colaboración en el legislativo se hará más difícil. De hecho, ya ha comenzado un acercamiento del PAN al PRD para realizar alianzas electorales de cara a las elecciones estatales, lo que está ocasionando un alejamiento del PRI y problemas de cohesión interna dentro del propio gobierno. Por otra parte, la lucha contra el crimen organizado y el narcotráfico seguirá ocupando gran parte de la energía del ejecutivo.</p> <p><b>Conflictos políticos y sociales no resueltos:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Mafias del narcotráfico:</b> La inseguridad ciudadana es uno de los graves problemas de México, aunque raramente afecta a la actividad empresarial. Desde mediados de los años noventa, todas las formas de crímenes han aumentado de manera pronunciada, especialmente en la capital mexicana, y con ello el riesgo de que los altos ejecutivos sean objeto de secuestros. Calderón ha hecho de la lucha contra el narcotráfico y el crimen organizado uno de los pilares de su mandato. La utilización del ejército en la lucha contra el narcotráfico ha sido algo polémica y los resultados no están siendo de momento muy positivos. Las mafias han declarado una especie de guerra al gobierno, al tiempo que se ha desatado una lucha de poder entre ellas para ocupar los feudos de los clanes más perjudicados por las intervenciones del Ejército. En 2009 volvió a aumentar el número de homicidios relacionados con el narcotráfico hasta los 8.280 (algo menos según otras fuentes), un 38% más que en 2008. La extensión de la corrupción a casi todos los niveles en las fuerzas de seguridad dificulta enormemente la posibilidad de mejora de la situación. Aunque la violencia del narcotráfico es difícil que afecte a la actividad empresarial, la utilización de la extorsión y el secuestro por parte de las mafias si puede hacerlo y también está creciendo de forma notable.</li> </ul>



CRITERIO	VALOR	COMENTARIOS
.../... <b>Guerra y violencia política</b>	Bajo	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>Conflictos de Chiapas:</b> El conflicto con el Ejército Zapatista de Liberación Nacional (EZLN) tiene escasa repercusión sobre la actividad empresarial y está concentrado en la región de Chiapas, en el extremo sur del país. Por otra parte, el ejército mexicano controla las incursiones del EZLN, que no ha mostrado hasta el momento intención alguna de realizar actos terroristas en zonas urbanas.</li> <li><b>Estabilidad social:</b> La aparición de conflictos como el de Oaxaca o el de Chiapas son muestra del descontento social existente en México, que puede cristalizar en nuevos movimientos de protesta, como ya ocurriera en Chiapas. Si la economía mexicana no supera las barreras que le impiden alcanzar cuotas más elevadas y sostenidas de crecimiento y atajar el problema de la desigualdad y la exclusión social, no se pueden descartar nuevos brotes de violencia, especialmente en las zonas más deprimidas del país. México cuenta con más de 50 millones de pobres, de los que 20 millones viven con menos de un dólar al día.</li> </ul>
<b>Confiscación, expropiación, nacionalización</b>	Bajo	<p>México es el segundo mercado emergente de Latinoamérica en lo que a inversión directa extranjera se refiere (en 2010 recibió 17.700 mill. \$ por este concepto), lo que da una idea de la importancia que ésta juega en el desarrollo y la evolución económica mexicanas. La administración actual mantiene el mismo compromiso con las inversiones exteriores de la anterior, promoviendo la entrada de capitales en el país.</p> <p><b>Régimen legal de inversiones extranjeras</b> La ley de Inversión extranjera de 1993, que regula la IDE en México, concede tratamiento nacional a la mayoría de las inversiones foráneas y liberaliza la entrada de ésta (el 95% de la inversión no necesita de aprobación previa). Se permite la inversión extranjera en la mayor parte de los sectores, con algunas excepciones (hidrocarburos entre ellas). La expropiación sólo se contempla por motivos de interés público, en términos no discriminatorios y estableciendo una compensación rápida y que se ajuste al valor de mercado.</p> <p>Sin embargo, tanto en la Constitución como en la ley anterior y en el reglamento que la desarrolla se recoge una cláusula según la cual los inversores y socios extranjeros se comprometen a considerarse como nacionales respecto de los derechos y obligaciones derivados de la sociedad y, por lo tanto, renuncian a invocar la protección de sus gobiernos.</p> <p><b>Entorno de negocios</b> Uno de los principales problemas de la sociedad mexicana lo representa el estado generalizado de corrupción reinante en el país. "Transparency International" sitúa a México en 2010 en el puesto 98 entre 178 países (en 2006 ocupaba el puesto 70). La corrupción en México representa el 20% del PIB, unos 120.000 mill. \$, según estimaciones de la Asociación de Estudios para la Defensa del Consumidor. La patronal mexicana calcula que el 98% de las empresas pagan "mordida", para agilizar los trámites burocráticos que exige la administración mexicana. En el índice Doing Business de 2011 que elabora el Banco Mundial, México aparece en el puesto 35 entre 178 países analizados. Las peores puntuaciones las obtiene en los apartados relativos registro de la propiedad (puesto 105) y al pago de impuestos, tanto por su cantidad como por los trámites que es necesario realizar (puesto 107). En cambio, se ha producido una mejora en cuanto a los trámites burocráticos para establecer una empresa: se han reducido a 6, con una duración de unos 9 días (frente a los 27 anteriores).</p> <p>Según las cifras de Unión de Berna, a finales de 2010 el volumen de riesgo asegurado en México en materia de inversiones alcanzaba 4.800 mill. \$. A dicha fecha no se habían registrado siniestros.</p> <p><b>Independencia y funcionamiento del Poder Judicial</b> El funcionamiento de la justicia es muy dispar dependiendo de los distintos estados. Los procesos son lentos y no escapan a los problemas administrativos y de corrupción de otras instituciones.</p>



CRITERIO	VALOR	COMENTARIOS
Transferencia	Asimilable al de crédito	<p>México tiene políticas de conversión de divisas y transferencias acordes con la regulación de la OCDE. En general, las transacciones de capital, repatriación de beneficios, dividendos y royalties se realizan sin restricciones y al tipo de cambio que dicta el mercado, siendo el periodo medio de las transacciones de 48 horas.</p> <p>México se vio duramente afectado por la crisis internacional de 2008-09. Su alta exposición a la evolución de la economía de EE.UU. por exportaciones, inversiones y entrada de remesas provocó una severa contracción del PIB en 2009 (6,8%). Las cuentas públicas experimentaron un deterioro por la caída del precio del crudo, que supone más del 40% de los ingresos públicos. No obstante, gracias al uso de seguros en el mercado de petróleo la caída resultó amortiguada (el déficit fiscal fue del 2,3%). Durante los meses más críticos el peso cayó casi un 30% y el Banco Central tuvo que intervenir en repetidas ocasiones para suavizar la caída. La OCDE rebajó la clasificación de México de 2º a 3º grupo en julio de 2009.</p> <p>No obstante, gracias a la acumulación de un monto considerable de reservas (unos 80.000 mill.\$), la firma de un acuerdo con el FMI del tipo FCL (Flexible Credit Line) por 47.000 mill.\$ y otro con la Reserva Federal de swap de divisas dieron al país la liquidez necesaria, y la confianza en el país se mantuvo relativamente sólida. Por su parte, la deuda pública continúa en niveles razonables (41% del PIB) y numerosos indicadores han mejorado. El peso recuperó gran parte del terreno perdido y tanto las exportaciones como la producción manufacturera se recuperaron en 2010. Así, la recuperación ha sido más fuerte de lo inicialmente previsto (5,5% en 2010), apoyada en un notable repunte de las exportaciones y la producción industrial. Sin embargo, en línea con la ralentización de la recuperación en EE.UU., la economía mexicana está empezando a desacelerarse de forma preocupante y su crecimiento se ha revisado a la baja, al entorno del 3-4% para 2011. Una nueva recesión en EE.UU. tendría nuevamente un fuerte impacto en el país.</p> <p>Las reservas se han incrementado a partir de finales de 2009. En 2011 superaron los 125.000 mill.\$, un nivel aceptable. Debido a ello, México dejó expirar los acuerdos financieros de emergencia. En enero de 2010 expiró el acuerdo de swaps con la reserva Federal y en marzo lo hizo el FCL con el FMI. No obstante, las autoridades han renovado ya en dos ocasiones este último a instancias del FMI, hasta 2013, dándole un uso preventivo, para mantener la confianza de los mercados en caso de nuevas turbulencias. Aunque México se vio degradado en un escalón por dos de las tres agencias de rating, todavía mantiene el grado de inversión: Moody's Baa1, S&amp;P BBB y Fitch BBB.</p> <p>No obstante, aunque no existe un riesgo significativo de transferencia o default a corto o medio plazo, cabe señalar algunos problemas que crean ciertas dudas a largo plazo sobre la sostenibilidad fiscal. El principal sigue siendo la dependencia de los ingresos tributarios provenientes de los hidrocarburos. La mayor parte de los pozos mexicanos está en fase de agotamiento y la falta de inversiones adecuadas en los últimos años está provocando un descenso marcado en la producción (desde 3-4 mill. de b/d en 2007 a poco más de 2,4 en el último año). Ello explica que la reforma fiscal encaminada a establecer un sistema tributario independiente haya sido el gran objetivo de las reformas en los últimos años. El Congreso ha aprobado la reforma fiscal sólo después de haber sufrido importantes enmiendas, para poder recibir el apoyo del PRI. Sin embargo, aunque ha sido un paso importante en la buena dirección, existen muchas dudas de que, con tales modificaciones, la reforma sirva para resolver los problemas tributarios que en su forma original se pretendía solucionar.</p> <p>También se ha avanzado en la consolidación del sistema financiero, y sus fundamentos son ahora mucho más sólidos que hace una década, por lo que parece difícil que una crisis como la del tequila vuelva a suceder en el medio plazo. La expansión económica, la mejora de la regulación financiera y la participación extranjera en el sector (actualmente, casi todos los principales bancos, excepto Banorte, están en manos de entidades extranjeras) han mejorado la estabilidad del sistema financiero, que estuvo al borde del colapso tras la crisis que siguió a la devaluación del peso en 1994. Las autoridades mexicanas han conseguido reflotar el sector, recapitalizándolo y volviendo a poner en manos privadas las instituciones intervenidas durante la crisis.</p>

