



México no recuperará sus pérdidas por la baja en precios del petróleo: Moody's

Por Fernanda García Cruz –

Ciudad de México, 24 de diciembre (SinEmbargo).—Las pérdidas que tendrá el país por la baja en los precios del petróleo serán “irrecuperables”, advierte un análisis de la calificadora de riesgo Moody's Investors Service. La compañía aclara que sin bien es cierto que no tendrán un impacto en el corto plazo, sí será difícil que el país encuentre una manera de recuperar esos recursos, a pesar de que, a su juicio, México es uno de los mejor preparados para enfrentar la caída en el precio de los hidrocarburos.

En lo que va del año, el precio del barril de la mezcla mexicana de exportación perdió más de 50 por ciento de su valor y ha tocado su nivel más bajo en cinco años lo que, según han advertido analistas, obligará al gobierno federal a hacer una serie de modificaciones, ya que 30 por ciento de sus ingresos provienen de la venta del hidrocarburo.

La semana pasada, el subsecretario de Hacienda y Crédito Público, Fernando Aportela Rodríguez, aseguró que el Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS) de la gasolina y el Fondo de Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas podrían compensar la pérdida de ingresos que anticipan los estados debido a la baja del precio del crudo.

“Los estados están autocubiertos, creemos que se compensa lo que podría ocurrir, particularmente por el IEPS de gasolinas”, dijo en entrevista con Bloomberg.

El funcionario expuso que como el precio del crudo internacional bajaría, la tasa de este impuesto no sólo sería positiva sino que se ensancharía, incrementando los recursos que la Federación podría asignar a los Estados y municipios. Sin embargo, la calificadora advirtió que la baja sí afectará, ya que disminuirán los ingresos petroleros estimados por el gobierno mexicano.

MÉXICO Y ARABIA SAUDITA

El reporte de la calificadora, titulado “Países exportadores de petróleo con limitadas herramientas políticas son los más expuestos”, examinó el impacto que los niveles actuales de los precios del petróleo podrían tener sobre los países tanto productores como importadores de petróleo, incluso en un entorno de precios aún más bajos. Los resultados que obtuvo fueron que tanto México como Arabia Saudita son los países con mejores perspectivas ante escenarios nada alentadores.

La caída de los precios, planteó, representa desafíos en los países exportadores de petróleo, retos que pueden acentuarse si los precios caen hasta un mínimo de 60 dólares por barril. Por lo tanto, los países que estén en mejores condiciones para resistir esos desafíos serán los que tengan una mayor flexibilidad en sus políticas, en especial aquellas que sean anticíclicas, incluyendo tipos de cambio flexibles y grandes reservas de divisas.

Alberto Jones Tamayo, director general de Moody's México dijo para SinEmbargo que, en el caso del país, “nuestra exposición en relación a nuestra cuenta corriente es baja respecto a los ingresos petroleros derivados de la exportación de petróleo porque representan hoy en día un porcentaje pequeño del total de las exportaciones de nuestro país”.

“Además, tiene una política presupuestal que es conservadora, lo que significa que cuando tiene bajos ingresos, ajusta su gasto y tiene reglas muy específicas fiscales que permite ajustarlo en función de los ingresos y manejar déficit temporales para que no sean grandes. Estos factores hacen que México tenga una alta capacidad de protegerse de un ambiente de bajos precios del petróleo”, añadió.

Sin embargo, el reporte de Moody's informó que “la caída en los precios del petróleo, causada por la mayor producción de los Estados Unidos y la menor demanda en los mercados emergentes, será positivo para el crecimiento económico mundial en 2015, aunque el impacto preciso en el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) varía de un país a otro”.

“Los productores de petróleo que utilizan los ingresos petroleros para el gasto de capital o los sitúan en una reserva, como Arabia Saudita (cuya calificación fue Aa3 estable) y tienen mayores reservas fiscales, podrían ajustarse más fácilmente a un menor precio del petróleo. México, (cuya calificación fue de A3 estable), también será resistente a un menor precio del petróleo, dada su limitada exposición al petróleo en sus cuentas externas y de su política presupuestaria conservadora”, aseguró el informe.

Asimismo, Moody's consideró que tanto México como Arabia Saudita son dos ejemplos de países que están bien preparados para sobrellevar el actual entorno de bajos precios del petróleo.

“En el caso de México, esto se debe a la exposición relativamente limitada del petróleo por parte de sus cuentas externas y de su política presupuestaria conservadora. Arabia Saudita tiene amplias reservas que protegen sus cuentas externas ; y aunque su situación fiscal es más vulnerable a una caída en los precios del petróleo, se ha reforzado considerablemente en los últimos cinco años”, agregó el informe.

Por su parte, países como Rusia y Venezuela, obtuvieron calificaciones negativas debido a que gran parte de los ingresos que obtienen, provienen principalmente del hidrocarburo. Para ambos países, por tener un gran gasto recurrente, recortarlo puede representar un conflicto político y económico importante.

INGRESOS PETROLEROS AFECTADOS

Sobre el impacto de la caída de los precios del petróleo, de acuerdo con Moody's, no afectarán de manera importante a México, ni en el caso de que las exportaciones totales se redujeran un 5 por ciento.

Agregó que, a la larga, debido a que “casi la mitad de la gasolina que se consume en el país es importada y el gobierno fija los precios mensuales de la gasolina para el próximo año, utilizando las estimaciones oficiales de inflación. Por lo tanto, la disminución de los precios del petróleo que conducen a la reducción de los precios de la gasolina importada aumentan efectivamente los ingresos relacionados con el petróleo”.

Alberto Jones explicó que esto significa que “México como parte de su Reforma Fiscal –que entró en vigor este año– eliminó el subsidio a la gasolina, lo que conduce a que ahora se tenga un ingreso fiscal por el tema de la gasolina a partir de su venta. La que se importa, va a bajar de precio porque el crudo ha bajado sustancialmente, entonces cuando se ve la reducción en la gasolina que importamos será favorable para la empresa Petróleos Mexicanos (Pemex) y para el gobierno mexicano, el hecho que exportemos el petróleo a precios menores también tiene factores favorables”.

El reporte proyectó que una pérdida de 10 dólares en la venta del barril de la mezcla mexicana representa “una reducción de los ingresos petroleros netos de 0.3 a 0.4 por ciento del PIB. Y suponiendo que durante el año 2015 la pérdida en el precio del petróleo en México sea de alrededor de 20 dólares, el impacto potencial de este precio equivaldría a menos del 1 por ciento del PIB , una cantidad que no es insignificante, pero todavía manejable, desde una perspectiva fiscal”.

No obstante, el impacto real de un escenario como el anterior sería bajo, de acuerdo con Moody's, ya que el presupuesto aprobado para el próximo año ya considera una estimación de 79 dólares por barril.

Alberto Jones afirmó que en la medida en que los precios del petróleo permanezcan bajos implican mejoras en el crecimiento económico global y en México.

“Los precios del petróleo han bajado y permanecerán en esos niveles o si acaso tendrán un crecimiento moderado en el mediano plazo. Esto significa mejoras en el crecimiento económico, especialmente para Estados Unidos o China, lo que traerá como consecuencia un incremento en el crecimiento del PIB global, y en especial de Estados Unidos que es nuestro principal cliente”.

“Esto traerá consigo más crecimiento económico en México, y se traduce en una mayor recaudación al Impuesto al Valor Agregado (IVA), entonces contrarrestará la caída en los ingresos derivados de los impuestos al petróleo”, agregó.

Por otra parte, el reporte reconoció la adquisición de la compra de las coberturas petroleras por parte del gobierno mexicano, lo que permite paliar la exposición que las finanzas públicas puedan tener ante la caída de los ingresos derivados de la volatilidad precios del petróleo.

“El Secretario de Hacienda confirmó recientemente que el gobierno ha completado una transacción que implica una opción de venta que cuesta 773 millones de dólares que garantizará el nivel de los ingresos relacionados con el petróleo incorporados en el presupuesto del próximo año”, según Moody's. “Tanto las coberturas como el crédito del FMI son aspectos que ayudan desde hace tiempo, los vemos como muy favorables y le subimos la calificación este año”, concluyó el director general de Moody's México.

Este contenido ha sido publicado originalmente por **SINEMBARGO.MX** en la siguiente dirección: <http://www.sinembargo.mx/24-12-2014/1194735>. Si está pensando en usarlo, debe considerar que está protegido por la Ley. Si lo cita, diga la fuente y haga un enlace hacia la nota original de donde usted ha tomado este contenido. **SINEMBARGO.MX**