

#Presupuesto2017

## NUEVO SE MISMOS

Hoy se entrega el Paquete Económico 2017, el cual se espera que incluya medidas de corte restrictivo para consolidar las finanzas públicas. El cambio en la SHCP, donde José Meade sustituye a Luis Videgaray, ocurre en medio de la crisis fiscal más aguda desde la Gran Recesión

STAFF INDIGONOMICS  
@Indigonomics

**L**a sustitución de Luis Videgaray por José Antonio Meade como titular de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) ocurre en medio de la peor crisis de las finanzas públicas desde la Gran Recesión de 2009.

La caída de los precios del petróleo, la creciente tendencia de endeudamiento y el bajo crecimiento estructural amenazan la sostenibilidad de la estabilidad macroeconómica de México, uno de los pilares prioritarios de la política económica en los últimos 20 años.

En una entrevista que Videgaray otorgó a la agencia *Bloomberg* el mes pasado, se refirió que México necesitaba ganarse la confianza de los mercados todos los días. Dicha confianza se ha puesto en tela de juicio en las últimas semanas después de que las firmas calificadoras de deuda, S&P y Moody's, lanzaron una crítica abierta a la administración fiscal del país.

El crecimiento de la deuda pública a un nivel cercano al 48 por ciento del producto interno bruto (PIB) derivó en que S&P rebajara la perspectiva de calificación de deuda soberana de México, ubicada en el escalón BBB+, desde estable a negativa.

En ese sentido, a un día de que se presente el Paquete Económico

2017 al Congreso de la Unión, se espera que el nuevo secretario de Hacienda retome los compromisos de austeridad y conservadurismo fiscal de su antecesor.

La semana pasada, la SHCP anunció que el Paquete Económico 2017 incluiría el primer superávit fiscal primario en ocho años, equivalente al 0.2 por ciento del PIB. Asimismo, se comunicó que este objetivo se lograría a partir de un ajuste al gasto público cuya magnitud no fue especificada.

### Encargo presidencial

En el anuncio oficial de cambios en el gabinete del Ejecutivo Federal, el presidente Enrique Peña Nieto hizo referencia explícita a cuatro "encargos" para José Antonio Meade, abocados a la consolidación de las finanzas públicas: presentar un superávit fiscal primario en el presupuesto de 2017, contener el crecimiento de la deuda con medidas de responsabilidad fiscal, hacer un ajuste al gasto público y mejorar la calidad del ejercicio del gasto.

El hecho de que el Presidente refiera públicamente estas instrucciones pone de relieve la coyuntura crítica de las finanzas públicas y el enfoque de las autoridades para recuperar la confianza del mercado.

**175,000**  
millones de pesos  
es el recorte al gasto público que, hasta ahora, ha estipulado el gobierno para el 2017

**600,000**  
millones de pesos  
es el recorte al gasto público para 2017 que la bancada del PAN en el Senado considera necesaria para consolidar las finanzas públicas

# SECRETARIO S RETOS

En el 2015, la SHCP anunció que realizaría un recorte al gasto de 124 mil millones de pesos para hacer frente a la baja de ingresos petroleros derivada de la caída de los precios del crudo.

El gobierno terminó gastando más de lo proyectado en el 2015. El golpe a la confianza no sólo se reflejó en la reciente rebaja de perspectiva crediticia de S&P, también tuvo un efecto en el mercado de deuda soberana. Actualmente, el costo de los activos para asegurar los títulos de renta fija del gobierno mexicano es mayor que el de activos similares del gobierno de Perú. En palabras llanas, el mercado percibe a la deuda soberana de México con un mayor riesgo que la deuda soberana de Perú.

## Contrarrestar el escepticismo

A pesar de que el discurso de la SHCP se ha mantenido en una línea restrictiva, todavía persisten dudas respecto a si los esfuerzos de austeridad serán suficientes para administrar la crisis presupuestaria.

El gobierno proyecta un superávit fiscal primario de 40 mil millones de pesos para el siguiente año. La cifra contrasta con los 300 mil millones de pesos que han sido sugeridos por el Centro de Estudios Económicos del Sector Privado, como la magnitud necesaria del superávit fiscal primario para detener la tendencia al alza de la deuda pública.

Por otra parte, aún no se especifica a cuánto ascenderán los recortes al gasto público en 2017. En la última presentación pública de política económica de la SHCP, ocurrida un día después



## Cuatro encargos de EPN

**1** Presentar mañana un proyecto de Paquete Económico 2017 que contribuya a la consolidación de las finanzas públicas, logrando un superávit primario.

**2** Deberá continuar con la aplicación de medidas de responsabilidad fiscal a fin de contener y estabilizar el crecimiento de la deuda del sector público como proporción del PIB.

**3** Hacer un ajuste al gasto público de 2017 a fin de continuar con el esfuerzo para garantizar la estabilidad macroeconómica.

**4** No sólo contener el nivel de gasto público, sino mejorar la calidad del ejercicio.

de la salida de Reino Unido de la Unión Europea, se afirmó que estaba contemplado un ajuste al gasto de al menos 175 mil millones de pesos para el siguiente año.

Esto se encuentra lejos de los 300 mil millones de pesos calculados por Jorge Chidiac, secretario de la Comisión de Presupuesto de la Cámara de Diputados; así como de los 600 mil millones de pesos a los que hizo referencia el Vicecoordinador del PAN en el Senado, Francisco Búrquez.

Además, instituciones financieras como Goldman Sachs y Bank of America Merrill Lynch insisten en que la ampliación de las medidas de corte restrictivo por parte de las autoridades fiscales mexicanas son fundamentales para volver a la senda de la estabilidad.

Alberto Ramos, analista de Goldman Sachs, dijo al portal *Bloomberg* que entre mayores sean estos esfuerzos, mejor. Agregó que México debería ser más ambicioso en su propuesta, la cual podría apuntar hacia un superávit fiscal primario de 0.5 por ciento del PIB y no de 0.2 por ciento del PIB.

Carlos Capistrán, economista en jefe de Bank of America Merrill Lynch México, argumenta que el presupuesto de 2017 no podrá detener el crecimiento de la deuda pública, pero sí podrá desacelerar su ritmo de expansión.

**0.2%**  
del PIB

es el superávit fiscal primario que propondrá la SHCP en el Paquete Económico 2017