

NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES | Alberto Aguilar

aguilaralberto@prodigy.net.mx



## Presupuesto margen acotado, ejecución reto y Meade busca con legisladores proyecto sin cambios

**L**A SEMANA PASADA se confirmó el ajuste en el primer nivel del gabinete con la salida de **Luis Videgaray** de SHCP y el regreso a esa posición de **José Antonio Meade**.

Desde finales de agosto era fuerte el rumor de cambios en el equipo del presidente **Enrique Peña Nieto** en particular, como aquí le platicué, se insistía en el relevo en Hacienda.

Ese erróneo pensar que esa decisión la detonó el rol de **Videgaray** en la visita de **Donald Trump** y su entrevista con el primer mandatario.

En todo caso este último suceso aceleró una determinación que se dice no fue fácil para **Peña Nieto**, dada su estrecha cercanía con **Videgaray**.

Además se insiste en que todavía no están descartados otros movimientos. Se habla de que el actual titular de Segob, **Miguel Ángel Osorio Chong** está condicionado a resultados en lo que hace al control político, y de la posible incorporación de **Manlio Fabio Beltrones**, quien se conoce en primera instancia prefirió esperar.

Estos movimientos no son cosméticos y buscan mejorar el desempeño del equipo de **Peña Nieto** que enfrenta un panorama complicado en materia de seguridad, estado de derecho y no se diga lo económico.

En este último renglón la actuación de **Videgaray** hereda un alto nivel de endeudamiento del sector público que ya de entrada propició un ajuste en las perspectivas de las calificadoras.

El costo financiero por la volatilidad de los mercados se ha elevado y era indispensable un nuevo ajuste al presupuesto, este vez por 239 mil 700 millones de pesos, el 1.2% del PIB.

El CCE que preside **Juan Pablo Castañón** ya hizo ver que el recorte es pequeño. Ciertamente con ello se logrará un superávit primario de apenas 0.1% del PIB que va en la dirección correcta para estabilizar el nivel de apalancamiento.



OCTAVIO HOYOS

Luis Videgaray hereda un alto nivel de endeudamiento del sector público.

Sin embargo expertos hacen ver que con lo planteado el margen de maniobra es limitado. Dada la volatilidad financiera global, no hay garantía de que el nivel de las amortizaciones de la deuda se pueda reducir como proporción del gasto.

En ese sentido S&P de **Víctor Manuel Herrera**, Moody's de **Alberto Jones** y Fitch de **Eugenio López Garza** van a estar atentas y bien podrían optar por bajar la calificación a México.

Frente a ello el desafío de **Meade** será lograr que se cumplan las metas de reducción de gasto. Además habrá que cuidar la parte política por la cercanía de las elecciones.

**Meade** ya sabe de lo que se trata. Hay un largo camino del gobierno federal en ese camino. La mejor receta se remonta a la época de **Francisco Gil Díaz** en Hacienda cuando se llegó a un déficit fiscal cero.

Habrà que ser también muy efectivos en la recaudación de impuestos, o sea ISR, IVA y no se diga el IEPS que llegará a casi 434 mil millones de pesos, 54% de lo que se obtendrá de IVA.

No se pueden descartar sorpresas en materia de nuevos gravámenes, sobre todo desde el Congreso.

Le adelanto que **Meade** y su nuevo equipo, incluida la joven subsecretaria **Vanessa Rubio** y el titular del SAT, **Oswaldo Santín**, ya comenzaron a trabajar con el legislativo para buscar que el presupuesto planteado no se mueva, dados los estrechos márgenes que hay.

Así que escenario económico complicado, que no es el mejor ingrediente para atraer las inversiones que tanto se requieren y que se proyectaban para 2017 con las reformas estructurales.