

En Primer Plano

VALORES Y DINERO
EDITORIA: Ana María Rosas
COEDITORIA: Gloria Aragónvalores@eleconomista.mx
Tel.: 5237-0704
eleconomista.mx

MÉXICO • UN NUEVO SEXENIO

PROPUESTAS
ECONÓMICAS:**NO HABRÁ** aumentos de impuestos en términos reales**REDUCIR ISR** fronterizo a 20% y el IVA a 8%**NO ELEVAR** el saldo de la deuda como proporción del PIB**LOS PRECIOS** de la gasolina subirán con base en la inflación**RESPECTAR AUTONOMÍA** del Banco de México**PARTE DEL** gasto se financiará con ahorros que se generen combatiendo la corrupción**MAYOR INVERSIÓN** pública (Tren Maya e Istmo de Tehuantepec)**SE CONSIDERARÁ** delito grave la falsificación de facturas**AUMENTAR EL** salario mínimo**PROGRAMAS SOCIALES** para adultos mayores y jóvenes que no trabajan ni estudian**Inversionistas, calificadoras y analistas están a la espera de saber cómo se obtendrán los recursos para los proyectos de AMLO.**

“Si el nuevo gobierno manda este mensaje de que no se va a endeudar más, es una buena señal para los mercados y las calificadoras”.

Jorge Sánchez Tello,
director de Fundef.

“Esperamos que se mantenga un superávit primario en las finanzas públicas y que no se incremente la deuda ni los impuestos”.

Fernando López Macari,
presidente nacional del IMEF.

“Esos intereses los va a pagar (el gobierno) con nuevos Cetes, es decir, serían intereses capitalizados”.

Raymundo Tenorio,
experto en política fiscal del Tecnológico de Monterrey.

EXPERTOS DESTACAN ESTE ASPECTO DEL DISCURSO DE AMLO

Tranquiliza a mercados que no aumente la deuda

El mandatario se comprometió a no subir impuestos ni crear nuevos; IVA de 8% en franja fronteriza

Elizabeth Albarrán
EL ECONOMISTA

DURANTE SU toma de posesión como presidente de la República Mexicana, Andrés Manuel López Obrador se comprometió a no subir impuestos ni crear nuevos, así como a no elevar más el nivel de deuda que en la actualidad suma más de 10 billones de pesos.

“El combate a la corrupción y la austeridad nos permitirá liberar fondos mucho más de lo que imaginamos. Con esta fórmula sencilla, no habrá necesidad de incrementar impuestos en términos reales ni aumentar los precios de los combustibles más allá de la inflación”, dijo en el pleno de San Lázaro, frente a los legisladores e invitados extranjeros.

Arropado de su gabinete, mencionó que se reducirán los impuestos en la franja fronteriza; es decir, el IVA será de 8% y el ISR de 20 por ciento.

Remarcó que su gobierno no



En su primer mensaje como presidente de México, López Obrador dijo que el combate a la corrupción permitirá liberar fondos. FOTO EE: ADRIANA HERNÁNDEZ

buscará financiarse con deuda como se observó en los últimos dos sexenios en los que se elevó en más de 200 por ciento.

“La deuda es de 10 billones de pesos, nada más para pagar el servicio

de esa enorme deuda, tenemos que destinar del presupuesto alrededor de 800,000 millones de pesos. Por eso ya no va a aumentar la deuda pública. Ese es nuestro compromiso”, sentenció López Obrador.

BUENA SEÑAL PARA CALIFICADORAS
Expertos consultados por **El Economista** indicaron que el mensaje de no incrementar la deuda representa que se tendrá responsabilidad fiscal, lo cual es una buena señal para calificadoras y mercados financieros.

“Los últimos dos gobiernos duplicaron la deuda, si el nuevo gobierno manda este mensaje de que será responsable y que no se va a endeudar más es una buena señal para mercados y calificadoras”, declaró Jorge Sánchez Tello, director de Investigación Aplicada de la Fundación de Estudios Financieros (Fundef).

Refirió que si bien se tendrá el primer gobierno de izquierda en el país, sus objetivos también van alineados a tener finanzas públicas sanas. “Ellos hablan de tener un gobierno austero; es decir, que deben ser responsables con el gasto público”.

Fernando López Macari, presidente nacional del Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (IMEF), subrayó que lo que más esperan en

Presupuesto sin déficit mayor, lo importante: Banorte

Edgar Juárez
EL ECONOMISTA

EN MATERIA presupuestaria, lo importante es que no haya un aumento del déficit, con lo que se cumpliría con la retórica de que el nuevo será un gobierno fiscalmente responsable, consideró Gabriel Casillas, economista en jefe de Banorte.

“Un presupuesto sólido, con fundamentos creíbles que serían los criterios, con una reingeniería del gasto, y no incorporando ningún incremento de déficit, ni aumento, ni nuevos

impuestos, es lo que estaría esperando el mercado”, explicó.

En sus perspectivas económicas para diciembre, señaló que lo que los mercados esperaban, antes de que Andrés Manuel López Obrador asumiera el cargo, es que éste diera un mensaje moderado, y que enfatizara que será un presidente fiscalmente responsable, algo que sí mencionó en sus mensajes del sábado.

El economista de Banorte destacó que en la parte de ingresos, hasta ahora se ha planteado que no habrá aumento de impuestos ni impuestos

nuevos, pero consideró que los criterios de política económica deben ser muy razonables y creíbles.

“En este sentido, en los mensajes que hemos escuchado del presidente, él mismo ha dicho que tendremos probablemente una tasa de crecimiento de 2%, que va muy acorde con lo que nosotros estamos estimando de 1.8%”.

En la parte de egreso, Casillas señaló que, ya habiéndose amarrado el déficit y los ingresos, hay que ver dónde se va a repartir el gasto.

“El presidente es lo que ha querido hacer, reacomodar, hacer una rein-

geniería del gasto para poder incorporar los nuevos programas sociales, pensamos que los va a poder acomodar en el 2019, sin tener que presionar el ingreso, impuestos ni al déficit”.

Añadió que otras propuestas que se quieren introducir desde el primer año de la nueva administración, como son la nueva refinanciamiento y el Tren Maya, también se pueden reincorporar en toda esta reingeniería del gasto.

“La parte de sueldos de funcionarios públicos para que ninguno gane más que el presidente, lo que se pretende es disminuir los sueldos de la

“Puedo decir que no dan los números, y menos para alcanzar un superávit primario de 1% del PIB”.

Marco Oviedo,
jefe de Research
para América Latina en Barclays.

“Los inversionistas reevaluarán los sectores que tendrán atractivo en este nuevo gobierno y redirigirán sus inversiones”.

Joel Virgen,
economista en jefe para México en
BNP Paribas.

“Un presupuesto sólido, con una reingeniería del gasto y no incorporando ningún incremento de déficit, ni aumento, ni nuevos impuestos, es lo que estaría esperando el mercado”.

Gabriel Casillas,
economista en jefe de Banorte.

“El objetivo de hacer este tipo de medidas (rebaja de impuestos en zona fronteriza) es para incentivar el consumo en la frontera, podría ocasionar que mucha gente comprara más del lado de México que de Estados Unidos”.

Adrián García,
investigador del CIEP.

materia económica del gobierno de López Obrador es que se mantenga una disciplina financiera.

“Esperamos que se mantenga un superávit primario en las finanzas públicas y que no se incremente la deuda ni los impuestos”, manifestó.

Agregó que la deuda no puede rebasar 50% del Producto Interno Bruto (PIB), pues implicaría alerta roja para las agencias calificadoras.

Para Raymundo Tenorio, experto en política fiscal del Tecnológico de Monterrey, es poco incierto que el gobierno no eleve la deuda, sobre todo por el pago de intereses que debe hacer el siguiente año y el poco margen de maniobra que se tiene para recortar gastos.

“Esos intereses los va a pagar con nuevos Cetes; es decir, serían intereses capitalizados. Carlos Urzúa deberá convencer al presidente de que el saldo de la deuda como porcentaje del PIB pudiera no incrementarse solamente si aumenta el valor del PIB”, expuso.

PENDIENTE, PAQUETE ECONÓMICO

El presidente del IMEF comentó que si bien no van a subir impuestos, hay ciertas dudas en cómo se van a financiar los proyectos del nuevo gobierno, especialmente por el hecho de que van a bajar los impuestos en la frontera y eso puede reducir la recaudación de impuestos.

“Esperamos que el Paquete Económico resuelva esta duda de cómo se va a financiar el déficit; pensamos que habrá ahorros en el gasto corriente y que la austeridad permita hacer esos esfuerzos de bajar esos impuestos (en la frontera) sin necesidad de contratar

mayor deuda”, añadió Macari.

El director de Fundef sostuvo que es una buena noticia el que no se suban impuestos, pero también es una oportunidad para crear mayores incentivos fiscales a las personas físicas y morales.

Argumentó que “en México ya son altos los impuestos, debería haber más incentivos fiscales, pero sin afectar la recaudación. Es muy buena señal que se busque cumplir metas sin querer aumentar impuestos y sin endeudarse”.

CRITICA MODELO NEOLIBERAL

En su discurso, el nuevo presidente de México criticó el modelo neoliberal que se ha implementado en las últimas tres décadas en el país.

A su parecer, este modelo económico ha orillado al país a crecer sólo 2% anual, además de que México se convirtiera en el segundo país con mayor migración a nivel mundial.

Recordó que en la época del llamado desarrollo estabilizador, los gobernantes no se atrevieron a privatizar las tierras, bosques, playas, ferrocarriles, telecom, industria eléctrica ni mucho menos a enajenar el petróleo.

Por ello, se comprometió a impulsar y mejorar a Petróleos Mexicanos y construir refinerías en el país para que se deje de importar petróleo y gasolina.

“Somos el país que más gasolina importa en el mundo, desde hace 40 años no se construye una nueva refinería en el país; con la reforma energética llegaron 760 millones de dólares de capital foráneo; 1.9% del PIB”, expresó.

Al respecto, Gabriel Casillas ve poco probable que el Banxico anuncie una nueva alza para la tasa de referencia que hoy está en 8%, pero tampoco cree que haya una baja en todo el próximo año.

“No vemos oportunidad de que pueda bajarla el año que entra, por la incertidumbre global, el tema de la reserva federal, lo más que creemos es que al menos no va subir, pensamos que no van a subir la tasa, se van a quedar en 8%, pero el riesgo sí es que la puedan subir más”.

eduardo.juarez@eleconomista.mx

INVERSIONISTAS BUSCAN DETALLES

Cautela, mientras negocian gasto: BNP Paribas y Barclays

Incremento del gasto social, rescate a Pemex y CFE están descontados

Yolanda Morales
EL ECONOMISTA

EL MERCADO se mantendrá cauteloso acerca de México conforme conozcan el resultado de la negociación del presupuesto para el 2019, la próxima consulta, programada para marzo, y los detalles con los que operará legalmente la figura de las consultas, coincidieron estrategias de BNP Paribas y Barclays.

Los dichos del presidente constitucional en su toma de protesta y frente a la gente que acudió a la Plaza de la Constitución, sobre la suspensión de rondas petroleras; el “rescate a Petróleos Mexicanos (Pemex) y la Comisión Federal de Electricidad (CFE); así como las intenciones de incrementar el gasto social eran ya conocidos y estaban descontados en los precios de los activos de México, consideró desde Nueva York el jefe de Research para América Latina en Barclays, Marco Oviedo.

Seguramente los inversionistas esperarán a ver el resultado de la negociación del presupuesto y particularmente identificarán qué tan realistas son los números, coincidió el economista en jefe para México en BNP Paribas, Joel Virgen.

De entrada, dice que los programas anunciados como el de pensión universal a todos los adultos mayores, incluso los que son pensionados del IMSS e ISSSTE, y la nómina al programa de apoyo a los jóvenes costarán entre 1.2 y 2 puntos del Producto Interno Bruto (PIB), un monto que equivale a lo que actualmente está en ejecución como subsidios. “Asumiendo que esa reasignación de recursos es viable hacerla. El problema es que irán creciendo anualmente, y en cuatro años, se-



El presidente de México ha enfatizado que se mantendrá la autonomía del Banxico, decisión que tranquiliza a los inversionistas. . FOTO EE: ADRIANA HERNÁNDEZ

rá insuficiente esta asignación, de manera que se tendrá que resolver con mayores impuestos o endeudamiento”, acotó el estratega de Barclays.

Desde Nueva York, destaca que la confirmación presidencial de una disminución del IVA de 16 a 8% para los estados de la frontera norte, así como la reducción del ISR a 20% restará recursos al gobierno. “Tal como lo anuncié, puedo decir que no dan los números (...) y menos para alcanzar un superávit primario de 1% del PIB”.

SUPUESTOS, BAJO LA LUPA

Desde el centro de Wall Street Joel Virgen destacó que los inversionistas están ávidos de información y detalles sobre la política económica del año entrante, porque aún entendiendo que se trata de un cambio de régimen, tienen que analizar los ajustes que propondrán en el presupuesto para el 2019.

“No es una transición normal. Es un cambio de régimen que trata de

enlazar el nuevo orden de un gobierno con orientación nacionalista muy marcada.

El estratega de BNP Paribas sostiene que el manejo de términos como autosuficiencia, paraestatales al centro, impulso al campo y la pesca para hacer eficientes a estas actividades es evidencia del cambio de orientación económica bajo esta administración, lo que advierte, dará lugar a una revaluación de sectores atractivos para las inversiones.

“Una vez que terminen de hacer ajustes, los inversionistas reevaluarán los sectores que tendrán atractivo en este nuevo gobierno y redirigirán sus inversiones”, consignó.

Considera que el dicho consistente del presidente sobre el respeto a la autonomía del Banco de México evidencia que “hay conciencia de que no quieren dañar la percepción de los inversionistas y que se trata de una preocupación para el mercado”.

ymorales@eleconomista.com.mx