



Positivo, Presupuesto 2019: HR Ratings

El proyecto de Presupuesto para 2019 es bastante positivo y se prevé que no haya cambios significativos a nivel marcoeconómico y pueda haber pequeñas modificaciones a nivel microeconómico, consideró la agencia calificadora de valores HR Ratings.

Sin embargo, existen factores de riesgo por el optimismo en la estimación de los precios del petróleo, inflación y tipo de cambio, así como los mecanismos para su implementación.

Fernando Montes de Oca, director general y Félix Boni, director general de Análisis de HR Ratings, afirmaron que hasta ahorita el precio promedio fijado en la propuesta de Presupuesto para el próximo de 55 dólares por barril es bastante optimista si se considera que a nivel internacional actualmente está en niveles de 46 dólares por barril.

Con respecto a la inflación prevista de 3.4 por ciento también muestra una reducción muy importante, pero se tendrá que poner especial atención en qué impacto tendrá el aumento en los salarios mínimos, por lo que hay un riesgo potencial y, por lo tanto, la firma financiera tiene una estimación de inflación para 2019 de 4.15 por ciento.

En conferencia de prensa señalaron que el tipo de cambio calculado para el próximo año en alrededor de 20 pesos por dólares es arriesgado porque hay diversos elementos a nivel internacional que pudieran ocasionar volatilidad.

Explicaron que la depreciación del tipo de cambio pondrá presión sobre la medición de la deuda neta como porcentaje del producto interno bruto (PIB). Destacaron que el impacto de una pérdida en la paridad del peso/dólar no sólo impacta en la deuda sino también en las expectativas de inflación, ya que se esperaría un mayor traspaso a los precios al consumidor, particularmente en los precios de las gasolinas.

De mantenerse, agregaron, los supuestos de un tipo de cambio en alrededor de 20 pesos por dólar y un precio del petróleo en unos 55 dólares por barril para la mezcla mexicana de crudo, se esperaría que el precio promedio del litro de gasolina se ubicará en 20.66 pesos por litro.

Con relación al proceso de recompra hasta por mil 800 millones de dólares de una parte de los bonos emitidos para el financiamiento de la construcción del Nuevo Aeropuerto Internacional de México (NAIM) se conocerá su impacto hasta el primer trimestre del próximo año.

Señalaron que de acuerdo con el Instituto Mexicano para la Competitividad (IMCO) se estima que el costo aproximado de cancelación del NAIM sería de unos 120 mil millones de pesos, que corresponde a 58 mil millones de pesos ya pagados, más los montos por gasto no recuperables y penas por la

cancelación de contratos al monto comprometido y a la liquidación de trabajadores, pero además podría incrementarse por los costos de penalización por los perjuicios (ganancias de utilidades futuras).

Sobre la estimación de lograr un crecimiento promedio de 4 por ciento en toda la administración, los especialistas señalaron que es “posible, pero poco probable”. Para ello, será necesario recuperar las confianzas del sector privado.

Por separado, Nymias Almeida, vicepresidenta y especializada en materia petrolera de la calificadora Moody's, aseveró que el Presupuesto 2019 para Pemex no genera preocupación más allá de los que se esperaba.

Aunque ayuda la inyección de capital por 3 mil 700 millones de dólares a través de una cuenta por cobrar de largo plazo como señal fuerte de apoyo del gobierno, el potencial de tener una deuda de 5 mil 600 millones de dólares adicional a los 4 mil 400 millones que vencen en 2019 enfatiza la importancia que la compañía mantenga acceso a los mercados de capital internacionales.

Sin embargo, los gastos operativos seguirán siendo considerables y desafían el objetivo del gobierno de estabilizar la producción y reservas de crudo.