

EVALUACIÓN DE MOODY'S ANALYTICS

Paquete económico no tiene sorpresas

POR FELIPE GAZCÓN
felipe.gazcon@gtmm.com.mx

Como se presentó el proyecto de Presupuesto de 2019 no tiene sorpresas ni tiene números que descuadren en el papel, por lo que no sorprende a los mercados ni para lo positivo ni lo negativo, afirmó en entrevista Alfredo Coutiño, economista para América Latina de Moody's Analytics.

“Sin embargo, esto no quiere decir que ya se pasó la prueba del ácido, los mercados se mantendrán a la expectativa de que las acciones que tome el nuevo gobierno, sobre todo en la primera mitad del próximo año, sean consistentes con lo establecido en el programa económico, es decir, que no se empiece a desbocar el gasto público o que en la eventualidad el gobierno tenga que ajustar el gasto, y si eso sucede, entonces los mercados van a ver que las acciones no son consistentes con la disciplina fiscal que está planteada en el Programa Económico y es ahí donde comenzarían a reaccionar negativamente”, advirtió.

El economista expresó que no hay números que asusten a los mercados: el crecimiento económico se plantea en el rango de 1.5 a 2%, en términos de inflación plantea 3.4%, prevé un tipo de cambio de entre 20 y 20.50 pesos por dólar y precio del petróleo de 55 dólares por barril.

“El déficit fiscal es una cifra que está sujeta a mucha incertidumbre; para el próximo año, esas son las metas que ya habían planteado los pre-criterios de abril, ahí no hay sorpresas, creo que mal hubieran hecho si hubieran modificado esos estimados; cuenta corriente también está bien”, subrayó Coutiño.

En general los números que trae el programa reflejan consistencia, reiteró.

“Hay dos números que me parecen muy optimistas: la proyección de crecimiento y

Los mercados estarán atentos a las acciones que emprenda el gobierno



Foto: Especial

La propuesta de presupuesto está en línea con lo anunciado por la nueva administración en cuanto a mantener la prudencia fiscal. Los supuestos de ingresos parecen realistas aunque incluyen precios y producción de petróleo un tanto optimistas. En cuanto a gastos, se incluye un fuerte recorte de gastos administrativos en favor de la inversión pública y el gasto social. Aunque la postura fiscal neutral apoya el perfil crediticio de México, la evidente prioridad que se da a Pemex y CFE en el presupuesto 2019, que seguramente estará ahí durante el sexenio, genera preocupación en torno a la posibilidad que las paraestatales se conviertan en una carga recurrente para el gobierno federal que potencialmente deteriore el perfil crediticio soberano en el mediano plazo.”

JAIME REUSCHE

VP-SR CREDIT OFFICER/MOODY'S INVESTORS SERVICE

de inflación, porque creo que el crecimiento en el mejor de los casos se ubicará en 1.5%, es decir en el rango inferior que ellos están planteando y la inflación considero que es muy optimista pensar que pueda llegar a 3.4% el próximo año, creo que no bajará de 4%, con esas dos excepciones creo que los demás números son consistentes”, detalló Coutiño.

Ahora las cosas se pueden descuadrar incluso si el gobierno no toma acciones radicales, si el estimado de crecimiento no se cumple, porque básicamente el presupuesto depende del crecimiento estimado de

la economía y si ellos están calculando un crecimiento promedio de 2% y si la economía empieza a crecer uno en la primera mitad, pues ya no se va a tener la misma recaudación y si esto ocurre y el gasto sigue corriendo, el déficit sería mayor y se tendría que financiar con deuda y ahí es donde los mercados verían una acción irresponsable.

Si se caen los ingresos, lo que hay que hacer es ajustar el gasto. Si no hace eso el gobierno, la economía entraría a un ciclo de inestabilidad que pudiera arruinar aún más el crecimiento de 2019, ahí es donde está el punto clave.

Expectativa de ingresos es riesgosa

La expectativa de aumento de ingresos de 7% que plantea el paquete económico 2019 es demasiado optimista, porque el promedio de alzas anuales oscila entre tres y 3.5%, alertó el presidente del Consejo Coordinador Empresarial (CCE), Juan Pablo Castañón.

El líder advirtió que esta iniciativa implica el riesgo de que si no se obtiene el crecimiento esperado en los ingresos, el gobierno puede contraer deuda o usar fondos para hacer frente a sus compromisos.

En este sentido, también mencionó el paquete económico estimó un precio del barril de petróleo en 55 dólares, cuando el promedio vigente es de 51, por lo que abundó constituye un riesgo estipular ingresos así de optimistas.

“Entre las preocupaciones que tenemos, para que los diputados las analicen a profundidad, se encuentra el hecho de que la expectativa de incremento de ingresos tributarios y no tributarios es bastante optimista y no estamos ciertos si lo podremos alcanzar”.

— Alexandra Villavicencio

ACIERTOS

Los ingresos y egresos del presupuesto tienen balance, cuenta con un superávit primario de 1% y una contratación de deuda moderada.