



ESCENARIO 2019

No se debe ignorar que el Capex o el gasto de capital de las empresas casi se detuvo en la última parte de este año ante la expectativa de las definiciones de la nueva administración y el TLCAN y si bien decisiones como las de cancelar el Aeropuerto de Texcoco generaron incertidumbre la prueba máxima que es la del Presupuesto 2019 muestra que hay responsabilidad fiscal. El mantener la solidez de los criterios macroeconómicos es indispensable para que el motor manufacturero y de servicios del país no se detenga. No obstante, ayer tanto Moody's como Fitch coincidían en que si bien el plan económico es responsable, hay incertidumbre de mediano plazo con respecto a la política energética, sobre todo, por los planes de Capex en Pemex que pretende construir una refinería de 8 mil millones de dólares. Fitch sintetizó en un párrafo el panorama Pemex: "Es improbable aun con un presupuesto más grande (el de Pemex) que éste sea suficiente para revertir la declinación y caída de las reservas de petróleo. Sin una disminución de la carga fiscal del gobierno sobre los ingresos de Pemex, la deuda y la generación de flujo libre de efectivo continuarán estando bajo presión particularmente si se incrementa el gasto de capital. Estimamos que Pemex necesita gasto de capital en exploración y producción de entre 15 mil a 18 mil millones de dólares al año." O sea se ve difícil que puedan llevar a cabo los planes en el sector energético sin poner presión en las finanzas públicas, la nueva administración tendrá que escoger. A la certeza energética no ayudan medidas como la disminución del presupuesto de los órganos autónomos como la Comisión Reguladora de Energía que señaló que a pesar de que genera más dinero del que requiere para su operación, le aplican una reducción de 30 por ciento. Es entendible que el Presupuesto 2019 quiera hacer más esbelta a la burocracia y también es lógico que tenga una orientación de centralización con motivos de eficiencia, aunque es inocente pensar que no hay una lógica de control y clientelas políticas.