



Minimiza la SHCP riesgo por estímulos fiscales en la frontera, advierte HR Ratings

La calificadora añadió inflación, precio del petróleo, producción de crudo y tipo de cambio a la lista de riesgos que comprometerían las metas del Gobierno.



El director general de análisis económico de HR Ratings, Félix Boni, advirtió que pese a que el **proyecto de presupuesto 2019 presentado por el Gobierno Federal al Congreso de la Unión “es positivo”**, existen múltiples **riesgos que podrían comprometer las metas**, entre los que destacó los estímulos fiscales en los estados de la franja fronteriza.

En ese sentido, el experto señaló que la *Secretaría de Hacienda y Crédito Público* está **“subestimando el riesgo de obtener menos ingresos”** derivado del recorte de impuestos en dicha zona del país, el cual tendrá un costo fiscal de 42,200 millones de pesos en el próximo año, según datos de la dependencia.

No obstante, otras estimaciones como la del *Centro de Investigación de Estudios Presupuestales* (CIEP), vaticinan que se podría dejar de recaudar hasta 104,411 millones de pesos

“Hacienda dice que no es un impacto tan fuerte, que se puede asimilar fácilmente. Sus números de crecimiento en la recaudación por IVA e ISR parecen indicar que no habrá impacto; sin embargo, hasta cierto punto esto es un riesgo que está subestimando el efecto negativo.

“En términos de recaudación por IVA es un punto de riesgo, pues la dependencia estima un crecimiento de los ingresos por este concepto por arriba del 6 por ciento, lo que sin duda está muy por arriba del crecimiento del PIB, por lo que creo que esa estimación es un poco optimista”, explicó el analista.

A lo anterior, **el experto añadió una lista de riesgos como inflación, precio del petróleo, producción de crudo y tipo de cambio.**

“El precio del petróleo, nivel de producción (de crudo), tipo de cambio e inflación, son los riesgos principales y obviamente la parte que hay que ver el impacto para estados y municipios, y la implementación del presupuesto de acuerdo con los lineamientos que están presentando”, dijo.

Anotó que el Presupuesto 2019 **contempla un precio del petróleo de 55 dólares por barril para la mezcla mexicana, “relativamente alto”**, considerando que hoy el precio internacional se ubica en niveles de 48 dólares y el crudo mexicano tiene cierto descuento; en general, se prevén precios bajos para el próximo año.

En relación con la inflación, el experto comentó que **el gobierno federal prevé un nivel de 3.8 por ciento, mientras que la calificadora prevé un rango de 4.15 por ciento en 2019**, luego de que este año terminará por arriba de 4.5 por ciento.

“Están considerando una reducción muy importante en la inflación, hay que ver si esto pasa, pero también es un elemento muy importante en sus proyecciones”, comentó.

En cuanto al tipo de cambio, destacó que **si se deprecia el peso frente al dólar aumentará el costo financiero y la deuda en dólares que tiene México**, además del impacto que tendría en la inflación, en donde HR Ratings estima un nivel de 20 pesos por dólar para 2019.

En este sentido, dijo que llama la atención el incremento importante en el **costo financiero de la deuda**, de 19 por ciento en términos reales, “eso representa, entre otras cosas, el incremento en la deuda histórica”.

“También representa un incremento en el riesgo país percibido en México, especialmente, por toda la incertidumbre provocada por lo que pasó con el aeropuerto”.

Además, se espera un **incremento en el costo de la deuda por un factor internacional**, que es el incremento de las tasas de interés, debido a lo que gran parte de la deuda deberá renegociarse a un mayor costo por este elemento.

“Esto va a provocar un incremento en el costo de la deuda pública y esa es una de las razones que explica el incremento en el costo financiero, y por lo cual es necesario conseguir ese superávit primario de 1.0 por ciento del PIB”.

Con todo esto, **la calificadora prevé que para 2019 la economía mexicana crezca 1.9 por ciento**, similar al 2.0 por ciento que proyectó el gobierno, lo cual es “bastante adecuado, es una proyección modesta, no está exagerada, es alcanzable”, a pesar del entorno complicado, con una desaceleración en la mayoría de las economías.

Finalmente, el analista apuntó que **la calificadora de riesgo esperará entre 12 y 18 meses para revisar la calificación soberana de México, que hoy se ubica en “A-G” de largo plazo y HR2(G) de corto plazo, con perspectiva negativa.**

“Como calificadora, vemos el proyecto de presupuesto positivo, aunque hay que ver qué es lo que se va a aprobar al final, hasta qué punto se pueden conseguir estas metas y se puede reducir o contener la inflación... y los impuestos tributarios pueden crecer”, concluyó.