

Transferencias a Pemex, el mayor riesgo fiscal, alerta Moody's

Yolanda Morales
EL ECONOMISTA

A PESAR de la tendencia ligeramente negativa que traen las cuentas fiscales, por la caída de los ingresos del petróleo, el principal riesgo para el panorama fiscal de México proviene de las transferencias presupuestales a Pemex, advierte la calificadora Moody's.

En un comentario especial analistas de la agencia detallaron que estas transferencias del gobierno

a la petrolera pueden ser mayores y más recurrentes en el mediano plazo, y sostuvieron que este riesgo fue determinante en la decisión de la agencia de cambiar a Negativa la perspectiva de la calificación "A3" que tiene México.

Al interior del comentario, que titularon "Los ingresos más bajos generarán un déficit fiscal más amplio de lo previsto este año, pese a gastar poco", destacaron que "una mejora en la ejecución del gasto en el contexto de desacelera-

ción del flujo de ingresos no petroleros motivará un déficit fiscal mayor al presupuestado.

"El subejercicio del gasto mitigó la caída de los ingresos públicos en el primer semestre, lo que favoreció a conseguir un déficit mas bajo del presupuestado. Pero la caída de la producción petrolera y en menor grado la desaceleración de la economía terminaron por impactar en los ingresos", explicaron.

Comentaron que la estrategia que planea utilizar el gobierno para com-

pensar menores ingresos públicos a partir de ahorros diseñados para enfrentar desaceleraciones económicas cíclicas y responder a choques externos no resuelve el problema de fondo que tiene México.

Se refiere a la intención del gobierno de emplear la mitad de los recursos del Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios (FEIP) para llegar a la meta anual de superávit primario de 1% del PIB.

El comentario destaca que la caída de ingresos petroleros se man-

tiene como el mayor problema de fondo para las finanzas públicas. Y consignan que eventualmente "la administración tendrá que elegir entre déficits fiscales más grandes o mayor austeridad en el gasto, lo que implicaría una política procíclica que podría ensombrecer aún más el panorama económico".

Subrayaron que el cumplimiento de las metas fiscales, utilizando recursos que ya existen, no resuelve el problema de fondo de la caída en los ingresos petroleros.