



Presupuesto 2020 optimista en bases: Fitch

Fitch espera que la producción de petróleo de Pemex continúe cayendo en 2020, habiendo disminuido 9.6% interanual en los primeros 10 meses del 2019

.POR VÍCTOR M. ORTÍZ NIÑO

La calificadora Fitch Ratings señala en los indicadores clave de calificación, empleados para ratificar la calificación del emisor de divisas a largo plazo (IDR) de México en 'BBB' con perspectiva estable, que el presupuesto para 2020 del Gobierno federal es demasiado optimista en cuanto a los ingresos petroleros y en el crecimiento económico.

De acuerdo al documento, en 2019 los ingresos tuvieron un rendimiento inferior, liderados por un déficit del 0,5% del PIB en los ingresos petroleros en la medida en que se contrajo la producción. Desde su punto de vista, Pemex contribuirá menos a los ingresos federales en 2020 que en 2019, 1,8% del PIB, ya que el gobierno implementa reducciones consecutivas de las tasas impositivas hasta 2021.

Fitch también espera que la producción de petróleo de Pemex continúe cayendo en 2020, habiendo disminuido 9.6% interanual en los primeros 10 meses del 2019, promediando 1.64 millones de barriles diarios (mbd); esto contrasta con el ambicioso aumento de la producción estimada para 2020 a 1.85 mbd, 1.95 mbd cuando se incluye la producción del sector privado de rápido crecimiento, mismo en que se basa el plan de negocio de la empresa.

Agregan que aunque la compañía es un contribuyente neto al gobierno federal, la deuda de PEMEX de más del 8% del PIB, seguirá representando una responsabilidad contingente para la calificación del soberano, también se recuerda que el gobierno federal inyectó otros 5 mil millones de dólares en la compañía en septiembre, para apoyar una recompra de deuda de fecha más corta, además de una operación de gestión de responsabilidad que reduce los reembolsos a corto plazo de la compañía y mejora la liquidez a corto plazo.

Los analistas de Fitch señalan que el presupuesto de 2020, aprobado en noviembre se adhiere en gran medida al marco presupuestario heredado de la administración anterior. Además de que el presupuesto es coherente con las normas fiscales, aunque el gobierno invocó una cláusula de escape en el caso de la norma que exige un presupuesto equilibrado neto de inversión, que se perdió en un 0.1% del PIB. Fitch espera que la deuda pública general, una medida diferente de la utilizada en el presupuesto, se mantenga relativamente estable en el 43% del PIB en 2020, en comparación con el 36% del PIB para la mediana actual de los pares.

Ante la naturaleza optimista de las proyecciones de ingresos del presupuesto para 2020, los especialistas de Fitch esperan que probablemente el gobierno vuelva a recurrir a los recursos del Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios (FEIP) en 2020, detallando que el uso del fondo no cuenta con los objetivos de déficit establecidos en la regla fiscal, pero esto podría dejar el FEIP agotado en gran medida para 2021. De esta forma, el gobierno está considerando ideas de reforma fiscal que podrían aplicarse a partir de 2022 y una reforma al marco fiscal para permitir una política más anticíclica.

Fitch cree que sería difícil cumplir con el objetivo fiscal actual en 2021 sin una reforma fiscal, pero las perspectivas para este último podrían complicarse con las elecciones al Congreso de 2021.

Los especialistas señalan que los riesgos de las finanzas externas aparecen contenidos, el déficit por cuenta corriente se ha reducido en 2019, impulsado en parte por una fuerte caída de las importaciones a medida que se ha contraído la inversión, y seguirá siendo moderado en 2020. El FMI renovó la línea de crédito flexible cautelares de México, a la que México obtuvo acceso en 2009, pero que no ha utilizado; además, redujo la cantidad disponible a 61 mil millones de dólares, lo que equivale a alrededor de un tercio de las reservas.