

EL SUPERÁVIT PRIMARIO DE 1% DEL PIB PREVISTO INCORPORA UN CRECIMIENTO REAL DE 2% ESTE AÑO

Menor crecimiento de México presionará cuentas fiscales y es negativo para calificación: Moody's

Yolanda Morales
EL ECONOMISTA

LAS CORRECCIONES a la baja en las expectativas de crecimiento para México que ha dirigido el Fondo Monetario Internacional (FMI) para este año y el próximo son factores negativos de presión para la calificación soberana, que actualmente es "A3" con perspectiva Negativa, advierte Moody's.

"El recorte de expectativas del FMI para el 2019 y el 2020 sobre la economía de México, que llevó de 2.5 a 2.1% la estimación del Producto Interno Bruto (PIB) de este año y de 2.7 a 2.2% para el próximo, es un factor negativo de presión para la nota soberana e impone un reto para las cuentas fiscales del sector público", sostienen.

En un comentario especial para México, analistas de Moody's afirman que el recorte de expectativas del FMI "está sostenido en una contracción de las inversiones privadas que inició en agosto".

Dicen que "la inversión priva-

da tiene una menor confianza en la dirección de la política y las condiciones comerciales generales bajo la nueva administración, luego de la cancelación imprevista de la construcción del Nuevo Aeropuerto de la Ciudad de México en Texcoco".

Para los analistas de Moody's, "es cada vez más probable que la economía registre un crecimiento menor al estimado por el FMI, de 2%", al tomar en cuenta que además de la desconfianza que existe, el sector manufacturero es menos dinámico, especialmente por una menor demanda de Estados Unidos, y ante las altas tasas de contracción de los sectores de la construcción y minería doméstica, la menor actividad de Pemex en la producción del crudo y por el impacto que tendrá en el ejercicio del gasto, así como el recorte de personal calificado para dirigirlo.

MENOR EXPERIENCIA

En un comentario especial sobre el gobierno de México, el quinto divulgado sólo para abordar el te-



ma de las finanzas del país en menos de dos meses, sostienen que un menor crecimiento de la economía "podrá a prueba la capacidad del gobierno para cumplir con los objetivos presupuestarios relativamente austeros para el 2019, mientras el crecimiento impulsado por el gasto público a partir del 2020 generará mayores déficits para el sector público".

El análisis, dirigido por Anna Synder y Jaime Reusche, anticipa que será hasta el año entrante, cuando el gobierno comen- zará los desembolsos que le permitirán cumplir con sus pro-

mesas sociales.

De acuerdo con su análisis, los gastos administrativos, incluido el pago de los funcionarios públicos, sí se han reducido efectivamente en el presupuesto y en su ejercicio.

Sin embargo, "han propiciado una salida de tecnócratas y de funcionarios de nivel medio, lo que limitará aún más la capacidad de la administración para ejecutar gastos".

Por lo tanto, es poco probable que el gasto público sea un importante motor de crecimiento durante la primera parte del año, advierten.

Moody's es la única agencia que tiene a México en el selecto grupo de las "A". FOTO: SHUTTERSTOCK

BUENOS NÚMEROS EN RIESGO

De acuerdo con el análisis de Moody's, "es importante tener en cuenta que el superávit primario de 1% del PIB previsto en el presupuesto del 2019, incorpora un crecimiento real de 2% este año".

La corrección de la expectativa de crecimiento del FMI se encuentra en el límite superior de las previsiones de crecimiento del consenso del mercado para México. Si el crecimiento resulta debajo de 2%, lo que creemos es cada vez más probable, se agregará presión a un presupuesto de por sí ajustado".

Para el año entrante, prevén los analistas de Moody's que la inversión privada otorgará un impulso al crecimiento limitado.

No obstante, señalan que "el gasto en pensiones y las transferencias sociales revitalizarán el consumo el próximo año; sin embargo con un mayor gasto del gobierno es probable que ponga presión adicional sobre sus cuentas fiscales y, por tanto, el perfil crediticio podría deteriorarse".