



ACTIVO

EL CIEP OBSERVA FALTANTES

NO OLVIDAR EL CÓMO hacer llegar el servicio de CFE al consumidor final y ofrecerle capacidad disponible al inyectar energías limpias al sistema.

GASTO PÚBLICO E INVERSIÓN DEL GOBIERNO A ENERGÍA, EL RIESGO

ALERTA MOODY'S SOBRE CALIFICACIÓN PAÍS

POR GUADALUPE ROMERO

Jaime Reusche, analista de deuda soberana de la calificadora Moody's, comentó que los fuertes apoyos financieros que requiere Pemex y las propuestas de gasto público del gobierno de Andrés Manuel López Obrador generarán presiones sobre la perspectiva soberana del país.

Afirmó que sí observan "la posibilidad de que se mueva la perspectiva este año" para la calificación crediticia de México y que ahora se encuentra en A3 con perspectiva estable, aunque descartó que el país pierda el grado de inversión.

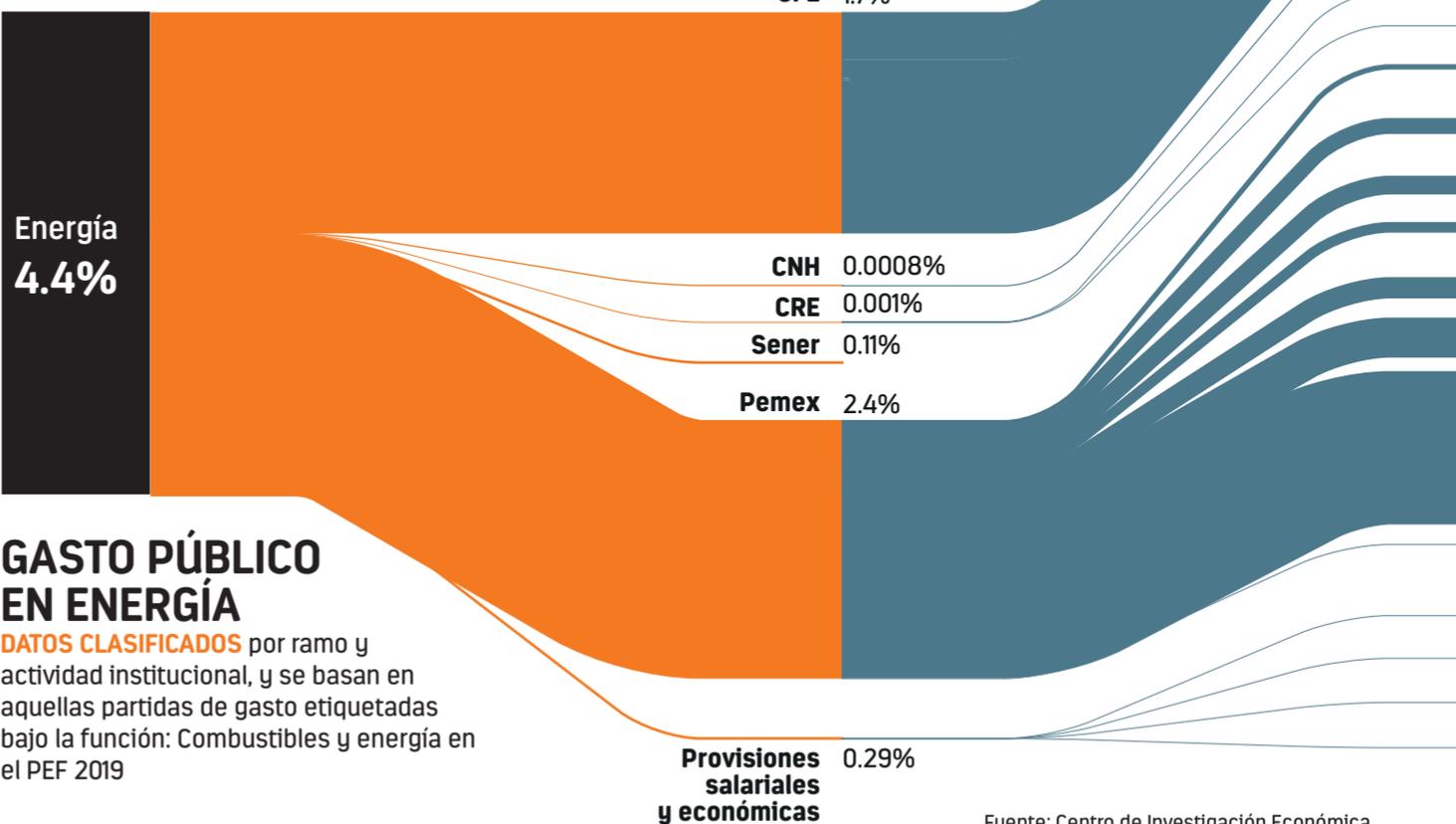
La política energética del Gobierno plantea medidas que suponen cambios en el flujo de recursos del sector y que, por ejemplo, dado que 80 por ciento de los ingresos petroleros se concentra en el pago del Derecho de Utilidad Compartida para Pemex, una reducción de éste generará mayor ingreso a la petrolera, pero menores ingresos a la Federación.

Lo anterior compromete los objetivos del Fondo Mexicano del Petróleo, constituido como fuente de ahorro de largo plazo para el país, revela un estudio del Centro de Investigación Económica y Presupuestaria (CIEP), al tiempo que el análisis de Moody's advierte riesgos para la calificación crediticia de México por el plan de gasto público y la inversión federal en energía.

Reusche agregó que otro factor que presiona la perspectiva de la nota soberana de México es la desaceleración que de la economía nacional este año, por lo cual la calificadora recortó su estimación de crecimiento para este año a 1.7 por ciento, desde 2.2 por ciento previo.

Moody's ve presiones y además, y señala que además de moverse la nota otra opción es que se mantenga este año y quizá hasta el próximo, dependiendo de la evolución de las preocupaciones que tiene sobre el país y la respuesta de las políticas públicas a estas.

La agencia calificadora refiere en un reporte previo sobre México que el plan del Gobierno de aumentar el gasto social y la inversión pública en energía impulsará la demanda doméstica en los próximos dos



GASTO PÚBLICO EN ENERGÍA

DATOS CLASIFICADOS por ramo y actividad institucional, y se basan en aquellas partidas de gasto etiquetadas bajo la función: Combustibles y energía en el PEF 2019

LA AUTORIDAD FINANCIERA ve la posibilidad de que se mueva la calificación soberana de A3 con perspectiva estable este año, o se mantenga.

80%

de los ingresos petroleros se concentra en el pago del Derecho de Utilidad Compartida para Pemex, una reducción de éste generará menor recurso federal

años, y advierte que depender de la inversión estatal para impulsar el crecimiento genera dudas sobre su sustentabilidad.

"Existen claras tensiones entre los objetivos del Gobierno para promover un crecimiento socialmente inclusivo y lograr una distribución más equitativa de la riqueza y otros para preservar la responsabilidad fiscal".

Aunque el perfil de la deuda soberana de México continúa exhibiendo "robustos fundamentos crediticios respaldados por una posición fiscal sólida", lo que constituye un fuerte punto de partida para la nueva administración en un contexto de estabilidad macroeconómica.

Si el apoyo a Pemex es fuerte estará a salvo, pero la calificación soberana puede sufrir; pero si el apoyo es ligero, el panorama será complicado para la empresa petrolera, pues sus requerimientos financieros están entre 10 mil millones y 14 mil millones de dólares al año, acotó Moody's.

Alejandro Limón Portillo, analista del CIEP, revela en un artículo que la política de hidrocarburos propone tres medidas que atienden las tres áreas donde se concentra la mayoría de los recursos de

Pemex: impuestos, pago de pensiones y producción petrolera.

El objetivo es incrementar los ingresos de Pemex para que cuente con mayores recursos disponibles e invierta en actividades que le generen crecimiento.

"Sin embargo, la vía para poder utilizar estos recursos de esa manera aún no es formal ni pública. Algunas de las medidas requieren modificaciones a leyes y/o a reglamentos que permitan aplicar esos recursos a los objetivos deseados, con el fin de aprovechar el ahorro generado por dichos apoyos".

Limón agrega que se deben tomar en cuenta los efectos que puede tener reducir la carga fiscal de Pemex. "En el caso del sector eléctrico, la CFE se enfoca en la generación, con el fin de aprovechar el total de la capacidad potencial que tiene en dichos activos. Sin embargo, en esta búsqueda de recuperar el rol de generador central", no deben descuidarse otras actividades claves para el sector, como la distribución y transmisión eléctrica. •

Fuente: Centro de Investigación Económica y Presupuestaria, CIEP.