



Renuncia de Urzúa afecta perspectiva de crecimiento del país: HR Ratings

POR [JUAN CARLOS CRUZ VARGAS](#)

CIUDAD DE MÉXICO, 10 de julio 2019 (apro).— La agencia calificadora HR Ratings advirtió que la renuncia de Carlos Urzúa a la Secretaría de Hacienda es una noticia negativa para las perspectivas de crecimiento del país, ya que se suma al nivel de incertidumbre que actualmente prevalece en los mercados financieros.

En su reporte titulado *Finanzas Públicas: Incertidumbre y expectativas*, la firma mexicana explicó que la decisión y su justificación refleja una aparente división dentro de la administración del presidente López Obrador en cuanto a la dirección de la política económica, incluyendo las decisiones de gasto.

HR Ratings consideró que existen por lo menos tres áreas de preocupación como consecuencia de esta renuncia: el efecto sobre el tipo de cambio, la eficiencia en el gasto, y los posibles cambios en el marco fiscal.

“En el corto plazo podremos observar hasta qué punto el efecto negativo sobre el tipo de cambio será transitorio. Esto es especialmente relevante a nivel de finanzas públicas, entre otras cosas, por el nivel de endeudamiento en moneda extranjera, puesto que la depreciación del peso afecta tanto el saldo en pesos de la deuda como el gasto por intereses sobre ella, lo cual a su vez eleva el déficit”, explicó la calificadora.

Otro elemento de preocupación relacionado es el impacto que puedan llegar a tener las decisiones de política económica realizadas sin suficiente sustento o evidencia.

“Entre los objetivos de la política fiscal se encuentra el incentivar un mayor crecimiento económico, pero también minimizar el impacto negativo de reasignaciones en recursos y las distorsiones que dichas políticas puedan ocasionar”, precisó.

Para la calificadora, esto implica que se deben cuidar los posibles efectos negativos del financiamiento del gasto, ya sea en términos de impuestos (lo cual podría reducir el ingreso disponible de la población) o en términos de endeudamiento. En el caso del endeudamiento hay costos de oportunidad que considerar, si es con residentes, implica que habrá menos recursos para que los privados inviertan.

Una tercera implicación de la renuncia del secretario Urzúa es un posible cambio en el marco fiscal para permitir una política de gasto más contracíclico.

HR Ratings explicó que actualmente, la política fiscal requiere un déficit público de cero. Sin embargo, el marco fiscal actual permite que este alcance el 2.0% del PIB al incluir la inversión de alto impacto. #Aun con los niveles bajos de inversión física, su nivel ha superado el 2.0 por ciento, por lo que es posible que el déficit público llegue a ser 2.0% al cierre del año”, adelantó.

Según la agencia, los comentarios del exsecretario Urzúa relativos a la toma de decisiones con consideraciones no económicas “son especialmente relevantes y potencialmente preocupante”.

Además, señaló que, sin duda, el nuevo secretario, Arturo Herrera, se caracteriza por tener un alto nivel de profesionalismo. Pero está por verse si prevalecerán las mismas tensiones dentro de la Secretaría y si habrá más salidas de personas claves.