

Parece que las calificadoras decidirán con el presupuesto 2020



Después de que el Gobierno federal diera a conocer el **Plan de Negocios de Pemex**, las calificadoras crediticias **Moody's**, **HR Ratings** y **S&P Global** dieron algunas entrevistas y generaron algunos comentarios en diversos medios de comunicación que nos hacen ver, en suma, que la revisión de las calificaciones de la **nota soberana** y de **Pemex** las harán entre septiembre y octubre próximos.

En general, el hecho de que el Gobierno federal apoye con recursos a **Pemex** y reduzca la carga fiscal desde 65% hasta 58% en 2020 ya 54% para 2021 implica que el presupuesto

federal de 2020 se volverá relevante. Evaluar qué tanto va a afectar a las finanzas del Gobierno para el ejercicio 2020, en medio de una rápida desaceleración de la economía y con un bajo nivel de inversión pública y privada, será un tema de seguimiento.

Dentro de las entrevistas vimos “diversidad” de opiniones entre las mismas calificadoras, desde un Plan de Negocios con pocas sorpresas, hasta insuficiencia en el apoyo federal a **Pemex**. Pero quedan muchas dudas de información para llegar a números muy optimistas que buscarán darle la vuelta a la producción diaria de crudo, el tema de las reservas de crudo con que se cuentan, la cancelación de **farmouts**, abrir contratos de servicios menos atractivos para la iniciativa privada y toda la reducción de costos de producción y operación.

Sin embargo, nos queda claro que el Gobierno federal buscará a toda costa recuperar el sector energético, tratando con prioridad que **Pemex** y la **CFE** retornen primero a la

rentabilidad y posteriormente que sean la palanca de un crecimiento en el desarrollo nacional. Por ello, limitará la actuación de la inversión privada, nacional o extranjera en la medida de lo posible.

Quiere ganar tiempo para preparar y poder presentar un **presupuesto 2020**, que contemple la aplicación de los programas sociales comprometidos, el apoyo comprometido a **Pemex**, recursos dirigidos hacia el control migratorio, intentos de aplicación hacia la inversión pública para tratar de reactivar la economía y, además, seguir con su plan de austeridad republicana con un control de gasto público que permita mantener el objetivo de un superávit primario.

En ese sentido, consideramos que la recaudación tributaria se volverá relevante. Hoy, representa alrededor de 63% del presupuesto de ingresos y para 2020 tendrán que sustituir el menor ingreso por cuenta de **Pemex** con una mayor presión por este rubro y en medio de una economía de bajo o nulo crecimiento

y, además, con un entorno internacional más complicado y en desaceleración.

Los **mercados**, principalmente el de **capitales**, está resintiendo el efecto de un menor crecimiento y menor atractivo y demanda de inversionistas, reportes con sesgo más débil en ventas y flujo operativo de las empresas en este segundo trimestre del año. Técnicamente estamos viendo que la resistencia de 44 mil puntos se está volviendo muy pesada y, en contraparte, aumenta su riesgo de corrección a la baja de manera más significativa.



Escanea y lee la colaboración completa en tu dispositivo móvil

www.24-horas.mx

Las opiniones expresadas por los columnistas son independientes y no reflejan necesariamente el punto de vista de **24 HORAS**.



LEE MÁS COLUMNAS