



**Para la agencia,** el gobierno federal subestimó algunas variables, como los requerimientos financieros de Pemex. FOTO EE: HUGO SALAZAR

MOODY'S RECORTARÍA NOTA ENTRE ABRIL Y JUNIO

# Gobierno enfrentará más riesgos en manejo presupuestal en el 2021

Fondos de estabilización compensarían menores ingresos en el 2020

Yolanda Morales  
EL ECONOMISTA

LOS RECURSOS ahorrados en los fondos de estabilización que tiene México alcanzarán para compensar todavía el año entrante algún problema de ingresos que puedan registrar las finanzas públicas, advirtió Moody's.

Esto, si el Congreso mantiene las "sobrestimaciones en supuestos macro como crecimiento económico y en ingresos públicos" en las que se fundamenta el presupuesto federal para el 2020, refirió la analista soberana de la agencia, Ariane Ortiz.

De manera que será hasta el 2021 cuando los citados fondos de estabilización quedarán con mínimos recursos, lo que pondrá al gobierno de Andrés Manuel López Obrador "ante el dilema de recortar aún más el gasto o incrementar la deuda", precisó.

En conferencia de prensa, explicó que estos riesgos de mediano plazo en la fortaleza económica y fiscal son los que originan la perspectiva Negativa donde colocaron la calificación soberana de México desde junio.

Precisó que pueden resolver entre abril y junio del 2020 lo que pasará

con la perspectiva Negativa de la calificación soberana de México que actualmente se encuentra en "A3".

Una perspectiva Negativa envía el mensaje de que hay 30% de probabilidad de un recorte de calificación, advirtió la analista soberana Ariane Ortiz.

"Al poner una perspectiva Negativa en la nota de un emisor, buscamos resolverla entre 12 y 18 meses. Pero hemos dicho que pensamos que la podemos resolver antes (para México), porque la mayoría de los mensajes e información que hemos recabado desde que cambiamos Negativa la perspectiva en junio, han ido hasta ahora en dirección negativa", explicó.

## SOBRESTIMACIONES

La analista tomó por ejemplo la sobrestimación de ingresos gubernamentales incluida en el Paquete Económico del año próximo, así como el supuesto de crecimiento del PIB.

"El gobierno espera un crecimiento del PIB entre 1.5 y 2% en el 2020. Y nosotros estimamos que el avance será a lo mucho de 1.5 por ciento. Es decir, estamos en la parte más baja del rango. El siguiente tema es que el presupuesto

**Vemos que los números fiscales y de deuda no tendrán un deterioro importante en el corto plazo, sino después. El riesgo no es inmediato, sino más a futuro".**

**Ariane Ortiz,**  
analista soberana de Moody's.

espera una producción de 1.9 millones de barriles diarios de petróleo, y ahora la producción ha sido de 1.7 millones y ha venido a la baja. El supuesto es optimista pues implicaría un aumento en la producción", refirió.

Agregó que el presupuesto que presentó el Ejecutivo al Congreso considera un incremento de ingresos por mejoras en el combate a la elusión y evasión de impuestos, "lo que haría pensar que la única forma de incrementar los ingresos sería si el crecimiento va en línea con lo esperado".

Otro elemento a resaltar, dijo, es que las estimaciones oficiales continúan subestimando el monto de requerimientos financieros de Petróleos Mexicanos (Pemex).

### **MÁS RIESGO A FUTURO**

La analista descartó que Moody's esté actuando con una tolerancia atípica para el caso mexicano.

“Entiendo que la perspectiva local toma en cuenta el ambiente, el entorno, el encono y demás, y que podría hacer pensar que es mucho más negativo, pero al hacer un análisis global, las cosas no se ven tan mal”, declaró.

Dice que “la aparente tolerancia” que tiene la agencia sobre la nota de México tiene que ver con verificar si la tendencia de crecimiento inferior a 2% y más cercana a 1% será permanente, lo que significa un manejo del presupuesto más difícil de ejecutar.

“Por eso, vemos que los números fiscales y de deuda no tendrán un deterioro importante en el corto plazo, sino después. El riesgo no es inmediato, sino más a futuro”, añadió.

Por otra parte, la firma mexicana HR Ratings calificó de conservadoras las estimaciones previstas en el Paquete Económico 2020, con excepción de los indicadores relacionados con el crecimiento económico y los ingresos petroleros, por lo que propuso en el segundo caso una postura más moderada con respecto al incremento de la plataforma de producción.