

DE PORTADA

MÉXICO CERCANO A PERDER EL GRADO DE INVERSIÓN

» El presupuesto para 2021 coloca a nuestro país en mayores riesgos, consideraron especialistas que también advirtieron respecto a la sobrestimación de los ingresos, a la posibilidad del recorte al gasto público y a la necesidad de recurrir a deuda

TOMÁS DE LA ROSA
tdelarosa@ejecentral.com.mx

En 2021 México podría perder su grado de inversión, alertó la correduría Bank of America. Pero no fue la única. Al menos nueve grupos financieros en México y el extranjero mostraron su sorpresa por los supuestos en los que basa la Secretaría de Hacienda

(SHCP) el desempeño de la economía de nuestro país para el próximo año: el dinamismo de Estados Unidos, el "nacionalismo energético y (su) enfoque en gasto social".

En ese escenario, el gobierno federal habría presentado la marginal reducción real del gasto en 0.3% a 6.257 billones de pesos, y una reducción real de 3.0% en los ingresos para 2021 en 5.614 billones de pesos.

En un entorno tan incierto y adverso como el actual, se corre el riesgo de que estos supuestos se incumplan, lo que a su vez implicaría una sobrestimación de los ingresos, coincidieron los especialistas consultados.

Bank of America fue directo, el diferencial de su pronóstico del PIB 2021 y la perspectiva del gobierno federal es de 4.8 puntos porcentuales. Esa cifra, según cálculos de **ejecentral** equivalen al PIB de seis

PRODUCCIÓN DE PETRÓLEO EN MÉXICO MILES DE BARRILES DIARIOS

LOS NIVELES DE extracción hacen imposible de alcanzar la meta de producción. Ante una baja inversión, dicen los expertos, se debe reactivar los farm-outs.

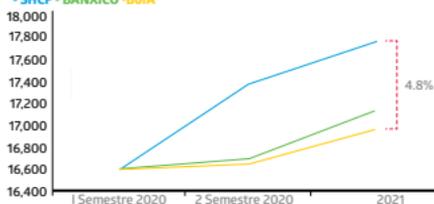


Fuente: Barclays

CRECIMIENTO ESTIMADO DE LA ECONOMÍA MEXICANA 2021 (PIB, BILLONES DE PESOS BASE 1993)

EL DIFERENCIAL entre lo estimado por BofA y la SHCP es de 4.8 puntos, igual a 50,900 millones de dólares.

- SHCP - BANKICO - BofA



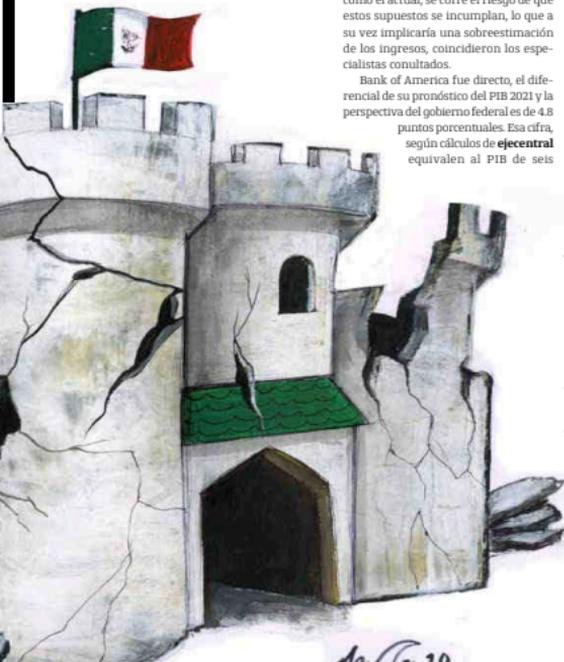
Fuente: Bank of América (BofA)

entidades en forma conjunta: Morelos, Baja California Sur, Zacatecas, Nayarit, Colima y Tlaxcala.

Este periódico revisó las diferencias variables y comparó las cifras históricas, entre los elementos clave que se pueden documentar es que será imposible alcanzar los niveles de petróleo que se proyectan en el paquete del

presupuesto para el próximo año, por los niveles actuales de explotación; y el nivel de deuda bruta (externa e interna) de México, ahora cada ciudadano tendría que pagar más de 101 mil pesos. Además, Hacienda considera un menor déficit presupuestal de lo que realmente se estima que podrá alcanzarse.

A diferencia de este año en el que 100



dependencias tuvieron recortes y sólo 32 incrementos. Para 2021 serán aún más restrictivos los recursos y se concentrarán en las secretarías que tienen a su cargo los proyectos emblemáticos de la administración, y el manejo de los programas sociales.

La sobrestimación

Para uno de los equipos de economistas de Citibanamex, Sergio Luna, Adrián de la Garza, Lucía Cárdenas e Iván Arias, los supuestos macroeconómicos "son significativamente optimistas" respecto a las expectativas del mercado, particularmente en lo que respecta al crecimiento del PIB y la plataforma petrolera, y por ello también las proyecciones de ingresos, "sobre todo los ingresos tributarios de 14% del PIB".

Para los economistas de Bank of America y para el catedrático e investigador de la UNAM, José Ignacio Martínez Cortés, el escenario 2021 obedece también al año electoral, donde el partido en el poder buscará mantener la mayoría en el Congreso.

Carlos Capistrán, economista en jefe para México y Canadá en Bank of America, comentó en un reporte para los clientes inversionistas de la institución que considerando que 2021 es un año electoral en México, el gobierno federal seguirá dando apoyo a Pemex, presionando el presupuesto, el gasto en programas sociales será mayor para intentar mantener la mayoría en la cámara baja del Congreso que se renovará a los 500 diputados.

Según el Instituto Nacional Electoral (INE), serán las elecciones más grandes de la historia. Además del Congreso nacional, habrá cambios en las legislaturas locales, 15 gobernadores y más de mil 900 ayuntamientos tendrán votaciones.

Para el coordinador del Laboratorio de Análisis en Comercio, Economía y Negocios (LACEN) de la UNAM, José Ignacio Martínez Cortés, comentó haciendo de lado los cuatro megaproyectos del gobierno federal (aeropuerto de Santa Lucía, el Tren Maya, la refinera de Dos Bocas, y el Corredor Interoceánico), "el gasto en infraestructura en 2021 se canalizará principalmente para privilegiar a las 15 entidades donde cambiará el gobernador en las próximas en las elecciones de junio de 2021".

El economista en jefe de Grupo Financiero B+, Alejandro Saldaña, sostuvo que es "un entorno tan incierto" y "se corre el riesgo de que estos supuestos se incumplan, lo que a su vez implicaría una sobrestimación de los ingresos y eso pasa, afirmó que considerando que la administración ha expresado su deseo de limitar la emisión neta de deuda, la sobrestimación de los ingresos, inducirá recortes al gasto público".

¿CÓMO SE FINANCIÓ Y EN QUÉ GASTÓ EL GOBIERNO?

CON UN 75%, EL PAGO de impuestos de empresas y personas físicas es la principal fuente de financiamiento del gobierno y 33 centavos de cada peso gastado es para transferencias y ayudas.



• Participaciones, Aportaciones, Convenios, Incentivos Derivados de la Colaboración Fiscal, Fondos Distintos de Aportaciones, Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Subvenciones, y Pensiones y Jubilaciones.

Fuente: Elaborado por EjeCentral.com.mx con datos de la SHCP e Inegi.

MAYORES CAMBIOS PRESUPUESTARIOS (ENERO-JUNIO DE 2020, MILLONES DE PESOS)

ALZAS:	PRESUPUESTO MODIFICADO	VARIACIÓN	
		Var. %	Var. Absoluta
Instituto de Salud para el Bienestar	76,627	n.a.	76,627
Economía (sector central)	33,358	616.3%	28,701
Provisiones Salariales y Económicas (sector central)	157,183	19.6%	25,706
Fondo Nacional de Fomento al Turismo	27,202	552.9%	23,036
Guardia Nacional	21,135	450.1%	17,293
Pemex Consolidado	130,243	14.5%	16,510
Ferrocarril del Istmo de Tehuantepec, S.A. de C.V.	3,439	768.9%	3,043
Desarrollo Agrario, Territorial y Urbano (sector central)	5,925	84.2%	2,708
Centro Nacional para la Salud de la Infancia y la Adolescencia	4,516	108.6%	2,351
Comisión Nacional de Acuicultura y Pesca	1,945	195.2%	1,286
Administración Portuaria Integral de Salina Cruz, S.A. de C.V.	1,094	n.a.	1,094
Comisión Reguladora de Energía (sector central)	1,202	375.4%	949
Centro Nacional de Programas Prev. y Control de Enfermedades	1,749	88.3%	820
Instituto Federal de Telecomunicaciones (sector central)	2,144	39.1%	603
Universidad Autónoma Metropolitana	8,046	6.3%	475
BAJAS:			
Comisión Nacional de Protección Social en Salud (Seguro Popular)	165	-99.8%	-74,391
Policía Federal	16,293	-36.0%	-9,151
Salud (sector central)	9,584	-43.6%	-7,424
Defensa Nacional (sector central)	88,154	-6.2%	-5,874
Corredor Interoceánico del Istmo de Tehuantepec	175	-95.0%	-3,313
Comisión Nacional del Agua	20,106	-12.5%	-2,880
Agricultura y Desarrollo Rural (sector central)	16,628	-11.4%	-2,131
Comisión Nacional de Vivienda	3,665	-33.8%	-1,869
Comisión Nacional de Libros de Texto Gratuitos	1,337	-55.6%	-1,672
Seguridad Alimentaria Mexicana	8,422	-15.8%	-1,578
Cultura (sector central)	3,945	-27.2%	-1,471
Consejo Nacional de Fomento Educativo	3,879	-16.7%	-779
Instituto Nacional de Antropología e Historia	3,238	-17.4%	-681
Servicio Nacional de Sanidad, Inocuidad y Calidad Agroalimentaria	5,362	-9.7%	-576
Instituto Nacional de Bellas Artes y Literatura	2,776	-14.9%	-484

*n.a./ No aplica

Otro elemento que añade incertidumbre es que el crecimiento económico está sustentado en la dinámica económica de Estados Unidos.

"Vamos a estar sometidos a dos frentes exógenos en 2021. Uno es la vacuna contra el coronavirus y la actividad económica de Estados Unidos, ya exportaciones (de productos mexicanos), inversión extranjera directa, los ingresos por remesas de los mexicanos en Estados Unidos. Son factores exógenos que

cualquier movimiento provocará que ese optimismo disminuya", enumeró el coordinador de LACEN.

En ese escenario, México acabará con una mayor deuda, lo que presionará a las finanzas públicas y con ello se perderá el grado de inversión.

México, bono basura

Después de 20 años de que México recibiera el grado de inversión por parte de



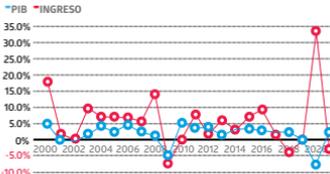
4.8

POR CIENTO

es el pronóstico de Bank of America sobre el PIB 2021 y la perspectiva del gobierno federal.

INGRESOS PRESUPUESTARIOS DEL GOBIERNO FEDERAL VS. PIB

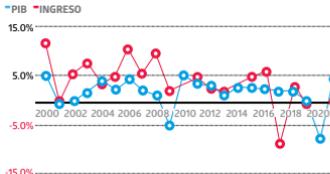
VARIACIÓN %
LA RECUPERACIÓN DE INGRESOS es una meta con incertidumbre por parte de los economistas privados. De no alcanzarse el objetivo podría derivar en recortes al gasto o contratar más deuda.



Fuente: Elaborado por EjeCentral.com.mx con datos de la SHCP e Inegi

GASTO PÚBLICO NETO PAGADO VS. PIB

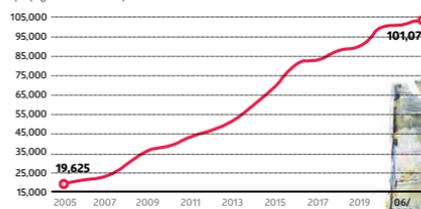
VARIACIÓN %
PARA 2021, el gasto presupuestario de 6.257 billones de pesos, está subestimado, opina el economista en Jefe de Bank of America para México y Canadá, Carlos Capistran.



Fuente: Elaborado por EjeCentral.com.mx con datos de la SHCP e Inegi

DEUDA BRUTA DE MÉXICO, POR HABITANTE

(PESOS POR PERSONA)
SORPRESA! Dado el nivel de deuda bruta (externa e interna) de México, cada mexicano tendría que pagar más de 101 mil pesos.



Fuente: Elaborado por EjeCentral.com.mx con datos de la SHCP e Inegi

Moody's (que después se sumó también Standard & Poor's y Fitch Ratings), actualmente se está más cerca de perderlo y pasar a los llamados "bonos basura" o de "alta especulación" por las mayores tasas de interés.

El grado de inversión es un análisis que muestra la capacidad de un país, organismo o empresa de pagar. A mayor grado, menor riesgo y menores costos de financiamiento.

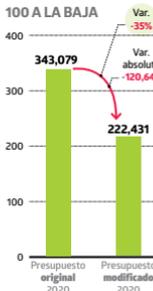
Capistran, el economista en jefe para Jajajá en México y Canadá, dijo a sus clientes-inversoristas que el gobierno federal intenta mantener un presupuesto ajustado para evitar un incremento en la deuda, pero desde la perspectiva que dan los modelos econométricos es que "no logrará contenerla", diciendo de aplicar una política fiscal prudente para reducir el crecimiento económico para los próximos años después de 2020, que se tendrá una de las peores crisis económicas en la historia mexicana, agravada ahora por los efectos contra el coronavirus.

Según la perspectiva de Bank of America, México perderá el grado de inversión este año. Esa opinión la comparte el economista de Grupo Financiero Monex, Marcos Daniel Arias Novelo, al señalar que ante el panorama de riesgos en la economía global como en la mexicana, se debe "extremar la prudencia". Así, ante los supuestos que dependen las expectativas de reanudación son frágiles para 2020 y 2021, y la consideración oficial de que la "propagación del Covid-19" de carácter disruptivos significativas en la actividad durante los próximos meses", el riesgo de perder el grado de inversión aumenta, sostiene.

"Dado que el escenario base que se

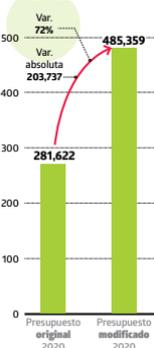
AUSTERIDAD

EN EL PRIMER SEMESTRE DEL AÑO, 100 dependencias vivieron en la austeridad presupuestaria y 32 estuvieron en la jaja.



Fuente: Elaborado por EjeCentral.com.mx con datos de la SHCP e Inegi

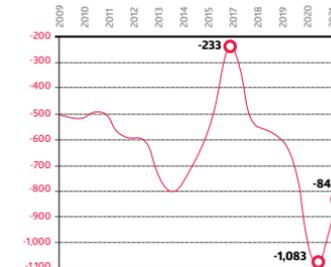
32 A LA ALZA



Fuente: Elaborado por EjeCentral.com.mx con datos de la SHCP e Inegi

REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DEL SECTOR PÚBLICO FEDERAL (CIFRAS EN MILLONES DE PESOS)

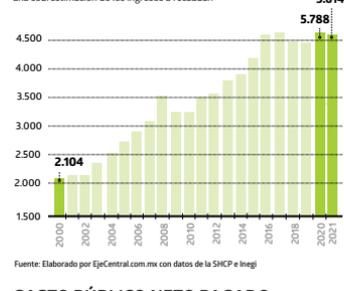
EL OPTIMISMO DE LA SHCP, da un sesgo a los requerimientos financieros del sector público federal (RFSFP), al considerar un menor déficit presupuestal de lo que será.



Fuente: SHCP

INGRESOS PRESUPUESTARIOS Y GASTO NETO PAGADO (BILLONES DE PESOS)

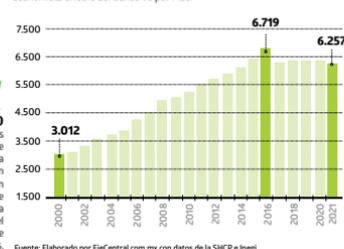
NUEVE ECONOMISTAS de México y el extranjero consideran una sobrestimación de los ingresos a recaudar.



Fuente: Elaborado por EjeCentral.com.mx con datos de la SHCP e Inegi

GASTO PÚBLICO NETO PAGADO (BILLONES DE PESOS)

EL GASTO PARA 2021, difícilmente saldrá del "ciclo negativo", dice el economista en Jefe del Banco Ve por Más.



Fuente: Elaborado por EjeCentral.com.mx con datos de la SHCP e Inegi

LA DEUDA SEGUIRÁ AUMENTANDO, INFORMÓ BOFA, AL SEÑALAR QUE EL GOBIERNO ESTÁ TRATANDO DE PREVENIR UN DETERIORO FISCAL SUSTANCIAL Y POR ELLO PRESENTÓ UN PRESUPUESTO AUSTRERO PARA INTENTAR REDUCIR DEUDA COMO PORCENTAJE DEL PIB. ADVIRTIÓ QUE LA DEUDA A PIB SEGUIRÁ CRECIENDO MÁS ALLÁ DE LAS EXPECTATIVAS DE LA SHCP, POR ELLO ENFATIZÓ QUE "ES PROBABLE QUE MÉXICO PIERDA SU CALIFICACIÓN DE GRADO DE INVERSIÓN PARA 2021"

plantea es de déficits consecutivos y crecimiento de la deuda, pensamos que las desviaciones de este escenario conllevarán algún grado de especulación sobre la sostenibilidad de la deuda y por lo tanto aumentarán las posibilidades de que se dé una revisión a la baja en la calificación crediticia del país en 2021", planteó Arias Novelo. El escenario que planteó Monex a sus clientes-inversoristas, es da luego que entre mayo y abril, las tres calificadoras

anunciaron recortes a la calificación soberana de México. Hasta el momento, se mantiene el grado de inversión, aunque Fitch Rating lo ubicó a un nivel (BBB) de que se pierda, con S&P está a dos pelotazos (BBB) de perderse y con Moody's está tres (Baa) de pasar a la clasificación de bonos basura.

El único que difiere es el Grupo Financiero Banorte, según un reporte realizado por el equipo de economistas encabezados por Gabriel Castilla, director general adjunto de Análisis Económico. "Consideramos que el gobierno sigue comprometido con mantener finanzas públicas sanas a pesar de los límites del marco fiscal actual, con riesgos de mayor debilidad. No obstante, estimamos que México mantendrá el grado de inversión el resto de este año y en 2021", escribió Castilla. **CS**

11.1 POR CIENTO del gasto es inversión física y se concentra principalmente en Pemex, CFE y en las obras de infraestructura Tren Maya y el Aeropuerto Felipe Ángeles.

