



## Paquete económico prudente, pero con riesgo en crecimiento: HR Ratings

El Proyecto de Presupuesto de Egresos (PPEF) que entregó la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) al Congreso esta semana mantuvo el propósito de prudencia fiscal planteado por la actual administración, aunque el mayor riesgo está en el crecimiento económico, consideró la calificadora HR Ratings.

El marco macroeconómico estimado por el gobierno federal es optimista y da la impresión de que la crisis derivada por la pandemia de Covid-19 no tendrá impacto tan severo en la capacidad productiva del país, expuso. Algunas de las variables contenidas en el marco macroeconómico para 2021 planteado por la SHCP son: crecimiento de 4.6 por ciento, inflación de 3 por ciento, precio del petróleo en 42.10 dólares por barril y tipo de cambio de 21.90 pesos por dólar.

HR Ratings comentó que la contracción económica de 8 por ciento y el rebote de 4.6 por ciento para 2021, planteados por la SHCP, presentan elevado riesgo de deterioro mayor, pues parten de la idea de que la recuperación mantendrá un ritmo similar al mostrado en los primeros meses de la reapertura y que el daño ocasionado por los confinamientos en la actividad económica se disipará pronto.

Destacó que la proyección del repunte para el siguiente año es poco probable, pues se parte de la continuidad de la reapertura observada en el segundo semestre, que estaría adicionada con el comportamiento del comercio exterior y el Tratado México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC).

No hay evidencia de que el ritmo se mantendrá; de hecho, es de esperarse que éste se vaya normalizando rumbo a 2021, apuntó.

Los pronósticos de largo plazo del PIB asumen un crecimiento superior a 2.5 por ciento de 2021 en adelante, lo cual consideramos que subestima el impacto que tendrá la mayor crisis económica en casi 100 años sobre la productividad total de la economía, destacó.

Resaltó que el mayor riesgo en el paquete 2021 es nuevamente el crecimiento económico, pues los criterios generales plantean la expectativa de la recuperación de la inversión privada, pero no está claro cómo podría darse de manera sostenida. La elevada expectativa de crecimiento también implica que los ingresos tributarios podrían estar sobreestimados, indicó.

Consideró que las estimaciones de ingresos tributarios son agresivas, pues para el próximo año el crecimiento real estimado de la recaudación de 5.7 por ciento anual implica un crecimiento nominal por encima de 9.3 por ciento. Agregó que no queda claro cómo se mantendría este nivel sin una reforma fiscal, ya que Hacienda estima que después de 2022 los ingresos tributarios –que son los cobrados por impuestos como IVA o ISR– crecerían en promedio 6.4 por ciento nominal anual para incrementarse como porcentaje del PIB hasta alcanzar 14.4 por ciento en 2026.

Comentó que la revisión a la baja de la plataforma petrolera a un millón 744 mil barriles diarios en 2020 y una recuperación a un millón 857 mil para el año siguiente implica un retraso importante en las expectativas originales del plan de negocios de Petróleos Mexicanos, que era acercarse a 2 millones en esta administración, por lo que probablemente no lleguen a la estimación de ingresos de 4.2 por ciento del PIB para 2022 planteada en el marco macro.

Destacó que llama la atención el cambio en la proporción de exportaciones a producción de crudo, pues se asume un avance muy agresivo en el procesamiento interno de crudo a partir de 2021, incluso superior a lo que se tenía planteado en el paquete económico aprobado para 2020.