

VANGUARDIA<sup>®</sup> MX

# La austeridad resultó contraproducente para México: Moody's

**No habrá superávit primario por lo menos hasta 2023**

La recuperación **económica en México** será de las más débiles, debido a un desplome hasta de 20 por ciento en la inversión durante el año pasado, explicó **Ariane Ortiz-Bollin**, analista de riesgo soberano de **Moody's**. Descartó que estas condiciones permitan a las finanzas públicas reportar superávits primarios en los próximos dos o tres años.

Contracción tan importante de la inversión, tanto pública como privada, no la hemos visto en tantas economías, detalló en videoconferencia. Advirtió que, a diferencia de otros países que tienen la posibilidad de recuperar sus niveles de producción previos a la pandemia de **Covid-19 a finales de 2021 o 2022, en México una perspectiva similar se estima hasta 2023.**

Expuso que la deuda en el país no se disparó como en otras economías –al sumar 8 por ciento el año pasado–; no obstante, su aumento se estima moderado, pero continuo. Dada esta tendencia, sumada a un estancamiento en el crecimiento económico y la presión de los intereses, se descarta que las finanzas públicas logren dar un superávit primario –**ingresos menos gastos antes del pago de intereses– en los próximos dos a tres años.**

Subrayó que la pandemia, “es el shock más severo en la historia de México”. Moody's estima una contracción de 8.8 por ciento en 2020, por arriba del 6 por ciento de cualquier crisis previa. Así como un crecimiento de 3.5 por ciento en 2021.

La recuperación, aunque lenta, ya inició en el segundo semestre del año pasado y así se mantendrá en este.

La analista destacó que la austeridad ha resultado contraproducente para México. En el contexto de la pandemia ha sido negativa, dado que la falta de apoyo a las empresas y familias se enfilan **a ser un lastre para el crecimiento, consideró. Además, también como riesgos se cuenta la propuesta de eliminar los organismos autónomos.**

Sin remanentes del Banco de México ni fondo de estabilización, los recursos públicos se perfilan a ser insuficientes. Ortiz-Bollin dijo que México y Uruguay fueron los únicos países que el año pasado recaudaron más en términos nominales respecto de 2019, pero esto no significa que las medidas de eficiencia recaudatoria puestas en marcha por el **Servicio de Administración Tributaria** representen un incremento sostenido en los ingresos. No son lo equivalente a una reforma tributaria.

**Más de lo mismo para Pemex en 2021**

En la misma videoconferencia, **Nymia Almeida**, vicepresidenta senior de finanzas corporativas en la calificadora, expuso que 2021 es más de lo mismo para Petróleos Mexicanos (Pemex). Van a seguir la volatilidad y los precios bajos en el crudo; altos vencimientos de deuda y pérdidas en el negocio de refinación. Este año, los refinanciamientos suman 6 mil millones de dólares.

Subrayó que el apoyo de 10 mil millones de dólares que el gobierno dio el año pasado a la petrolera no fue suficiente para aumentar los niveles de inversión. **En 2021, se estima que en caso de que la petrolera no acceda a los mercados financieros, requiera 14.7 mil millones de dólares de apoyo adicional a lo presupuestado por la administración federal.**

**Pérdidas brutales**

Reconoció que, dado el contexto, los últimos dos años de Pemex en los negocios de explotación y producción han sido positivos y robustos, pero no compensan pérdidas en refinación. La empresa genera pérdidas brutales en ese negocio, en cuanto más produce más pierde. **La alternativa sería reconstruir todo el parque de refinación, explicó.**