

COORDENADAS

2010: impuestos
y deuda

ENRIQUE QUINTANA



Si las cosas ya se veían difíciles para el próximo año, con la baja de expectativas, se ven peores.

Agustín Carstens, Secretario de Hacienda, delineó que para el 2010 -si todo sigue como hasta ahora- el Gobierno tendrá cuatro opciones: subir impuestos, bajar gasto, contratar más deuda o... lo más probable, que haga una mezcla.

La razón del ajuste tiene que ver con **la esperada caída de los ingresos públicos**.

Hay dos asuntos cruciales en esta materia.

Por un lado está el tema de **las coberturas petroleras**.

Este año, Hacienda pudo librar la caída de los ingresos por haber comprado las coberturas que le aseguraron un ingreso de 70 dólares por barril para las dos terceras partes de las exportaciones de crudo. La ventaja se aprecia al ver que en el primer trimestre el precio promedio del petróleo mexicano fue de 38 dólares.

Las coberturas ya le dieron al Gobierno mexicano un ingreso de **38 mil millones de pesos adicionales** en el lapso enero-marzo.

Para todo el año, las estimaciones indican que podría haber un ingreso extra de alrededor de al menos 110 mil millones de pesos.

Pero ya no habrá más coberturas a ese precio, así que **ese dinero no lo tendrá el Gobierno en 2010**.

Si el precio del crudo estuviera por debajo de 70 dólares -como todo parece indicar- habrá un agujero financiero que cubrir.

La otra parte tiene que ver con el crecimiento.

Los cálculos de Hacienda suponen un crecimiento del PIB de Estados Unidos de 1.9 por ciento. Sin embargo, en contraste, el FMI ya estima una caída de 0.05 por ciento para el próximo año.

En el caso de México, el estimado oficial hasta ahora es de 2 por ciento, mientras que el FMI supone que será apenas de uno por ciento.

Un punto porcentual del PIB equivale aproximadamente a 130 mil millones de pesos.

En la medida en que los ingresos totales del sector público son cerca del 22 por ciento del PIB, de entrada, por concepto de un menor crecimiento habrá que buscar al **menos 30 mil millones de pesos extras**.

Con los datos que se conocen hasta ahora, por menor crecimiento y la ausencia de las coberturas, habrá que cubrir **un agujero fiscal de alrededor de 140 mil millones de pesos**.

Cuánto va a ser de impuestos, de recorte de gasto y de mayor deuda, va a depender de las circunstancias políticas de los próximos meses.

Si el PRI lograra convertirse en la primera fuerza política en la Cámara de Diputados, se ve difícil que arranque la legislatura con un paquete de aumento de impuestos.

Pero **tampoco se ve fácil un ajuste al gasto** por la misma razón. Los legisladores que lleguen a las curules a partir de septiembre van a querer pagar sus facturas políticas y presionarán más bien para incrementos de gasto en el 2010.

Considere entonces que lo más probable para el próximo año es **un aumento adicional en el déficit público**, es decir, habrá más deuda del Gobierno.

Es probable que a ello también contribuya el entorno internacional, en el que Estados Unidos tendrá para el siguiente año fiscal un déficit que se va a acercar al 10 por ciento del PIB.

Si **México** le suma un punto porcentual adicional a su déficit y se ubica en un rango de **3 a 4 por ciento del PIB** va a aparecer como una cantidad manejable.

Sin embargo, la diferencia es la disponibilidad de financiamiento. En Estados Unidos lo que hoy abunda es el dinero, debido a la atracción que ejercieron los bonos del Tesoro en tiempos de incertidumbre.

Y, en México, un crecimiento de



la deuda pública implica una mayor competencia por los recursos financieros y la posibilidad de escasez de crédito para el sector privado el

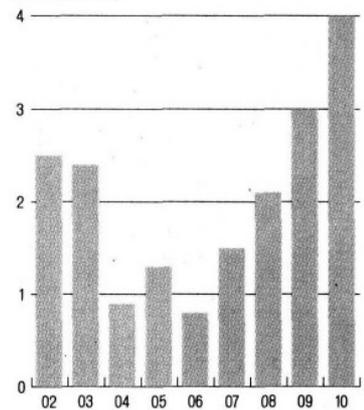
próximo año.

El problema principal hoy no es la falta de oferta de crédito para las empresas, sino la falta de demanda. Como pintan las cosas el próximo año, la situación pudiera invertirse y faltar el dinero que se habrá llevado el Gobierno para cubrir su déficit.

enrique.quintana@reforma.com

El dinero que demanda el Gobierno

(Requerimientos financieros del sector público como % del PIB)



*estimación propia

Fuente: SHCP