

DEBILIDAD EN LOS FONDOS PETROLEROS

Luego de usar recursos para amortiguar el déficit presupuestario, pasaron de 85 mil 781 millones de pesos en 2008 a 25 mil 178 mdp en 2009, según la SHCP.

Se debilitan defensas macroeconómicas

□ *Fondos de estabilización petrolera, con pocos recursos*

- Excedentes por venta de crudo se malgastan de forma improductiva
- Necesaria, una reforma energética para obtener mayores ingresos, dicen

Viridiana Mendoza Escamilla

El saldo en los ahorros por ingresos excedentes del crudo pasó de 85 mil 781 millones de pesos en 2008 a 25 mil 178 millones en 2009, luego de que el año pasado se utilizaran los recursos del Fondo de Estabilización de Ingresos Petroleros (FEIP) para amortiguar el déficit presupuestario.

Lo anterior revela que ha habido un debilitamiento en una de las defensas con las que la economía cuenta para hacer frente a choques económicos externos.

El secretario de Hacienda, Ernesto Cordero, señaló que la acumulación de reservas del Banco de México (Banxico) y los fondos de estabilización son mecanismos de defensa ante la posibilidad de nuevos choques económicos externos, una reducción de los flujos de capital o una retirada prematura de los estímulos monetarios en Estados Unidos.

Durante la reunión del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) en Cancún, el responsable de las finanzas públicas afirmó que “depende de los precios internacionales del petróleo es una apuesta bas-

tante arriesgada, porque no podemos apostar la estabilidad macroeconómica del país en el precio de un *commodity* con tanta volatilidad”.

No obstante, la modificación de los criterios económicos para 2010 presentados en el Documento relativo al cumplimiento de las disposiciones contenidas en el

artículo 42, fracción I, de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria de la SHCP, prevé un ajuste en el precio del petróleo de 59 a 65.03 dólares por barril.

Este cambio supone ingresos adicionales por nueve mil 200 millones de pesos.

Datos de Fundar indican que desde su creación se ha venido reduciendo el porcentaje de ingresos excedentes destinados al FEIP, pues en 2000 era de 40 por ciento, mientras que al cierre de 2006 se había reducido a 25 por ciento.

Protección frágil

Alfredo Coutiño, director para América Latina de Moody's Economy.com, afirmó que “mientras los excedentes petroleros se malgastan en la tradicional repartición improductiva y no se canalicen a aumentar los ahorros en los fon-

dos de estabilización, el país seguirá sujeto a un sistema muy pobre de defensa macroeconómica, que no le permite contrarrestar los choques negativos del exterior”.

Así, el analista alerta sobre la posibilidad de ver que el destino económico de México se mantenga atado al de Estados Unidos y al precio del petróleo.

“Esto último estará restringido por la poca capacidad productiva de la industria petrolera mexicana”, advirtió Coutiño.

Agregó que “desde afuera, México se sigue viendo como un país con una falta de habilidad política

y capacidad negociadora para sacar adelante las reformas y cambiar la estructura económica del país.

“Pero también como un país con ausencia de ideas nuevas para terminar con los cuellos de botella y aumentar la capacidad productiva de largo plazo.”

Pemex, en aprietos

Como consecuencia de la baja en la calificación soberana del país,

S&P bajó la calificación de Petróleos Mexicanos y adelantó que no esperaban cambios en la autonomía de la paraestatal ni en sus vínculos con el gobierno.

Así, Standard & Poor's Ratings Services ajustó las calificaciones



Continúa en siguiente hoja

Fecha 09.04.2010	Sección Finanzas	Página pp/3
---------------------	---------------------	----------------

en escala global en moneda extranjera de **Petróleos Mexicanos (Pemex)** a BBB de BBB+.

“Las calificaciones de **Pemex** reflejan la amplia base de reservas de **petróleo** y **gas** de México, su estatus de monopolio en el mercado mexicano de **petróleo** y **gas**, y su papel central en el sector **energético** del país.

“Estos factores son contrarrestados por el significativo perfil de riesgo financiero, su desfavorable tasa de reemplazo de reservas en comparación con el de otras empresas petroleras con calificaciones de grado de inversión y la baja en su volumen de producción.”

Entre otros problemas, la calificadora alertó sobre que la mayor parte de los gastos de inversión se financian con deuda.

Víctor Herrera, director de S&P en México, señaló que el país debe poner más atención en el tema del crudo, pues se produce más **petróleo** pesado,

mientras que la **explotación** del ligero, que tiene una mayor cotización en el mercado, requiere de cambios estructurales para inversiones conjuntas con compañías extranjeras.

“El **petróleo** más favorecido por los mercados es el ligero, y

para extraerlo se necesita maquinaria, la cual no se vende. México requeriría hacerse de una alianza con alguna compañía extranjera que maneje la tecnología para extraer **petróleo** ligero y que quiera correr el riesgo con el gobierno.”

Aseguró que “si pudiéramos avanzar en reformas en ciertos sectores que están cerrados, entonces se retomaría una inversión mayor que conlleve un crecimiento de 4.5 o 5 por ciento consistente.

“Lamentablemente, no prevenimos estos cambios, porque para eso se necesita una alineación de los intereses políticos.”

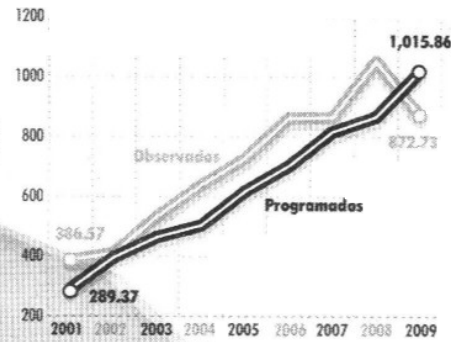
SE DEBILITA FONDO

En 2009 el saldo del Fondo de Estabilización de Ingresos Petroleros registró una fuerte caída, ya que se utilizaron recursos para compensar la baja en los ingresos presupuestarios

Fuente: SHCP y CEFP.

■ Ingresos petroleros

Miles de millones de pesos



■ Saldo del FEIP

Millones de pesos

