

Finanzas públicas, en el límite

■ Habría excedentes, pese a volatilidad de los petroprecios

C. Zepeda / E. Jardón / V. Mendoza

Pese a la “elevada” volatilidad del precio del **petróleo**, las finanzas públicas de México podrían registrar este año un excedente petrolero por más de 70 mil millones de pesos.

Tan sólo en el primer trimestre, los ingresos petroleros fueron superiores en 11 mil 668 millones de pesos a lo programado.

A raíz de la incertidumbre sobre la recuperación económica de Estados Unidos y el temor de un contagio por la crisis fiscal en la Unión Europea, la cotización del **petróleo** se ubicó por debajo de sus niveles históricos.

Para la mezcla mexicana de exportación, en el Presupuesto de Egresos de la Federación se estipuló un precio promedio de 59 dólares por barril. En lo que va del año registra una cotización promedio de 70 dólares.

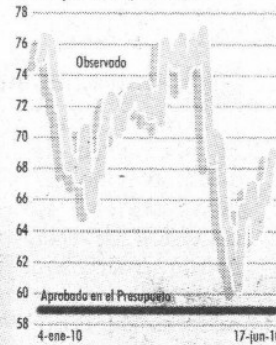
“Por el lado de las finanzas públicas nos hemos salvado; estamos en el límite de ver una afectación seria en el presupuesto, pero falta agregar la cobertura petrolera que contrató el gobierno federal, que protege de las fluctuaciones”, afirmó Luis Flores, economista senior de Ixe.

Las previsiones sugieren que en este año no será necesario que el gobierno ejerza las coberturas petroleras que contrató a un precio de 57 dólares, con un costo de mil 172 millones de dólares.

Arturo Vieyra, analista de Banamex-Citi, dijo que el promedio de la primera mitad del año excede lo presupuestado y consideró poco probable que el precio del **petróleo** descienda de manera dramática para afectar las finanzas públicas.

MEZCLA MEXICANA DE EXPORTACIÓN

Precio por barril, dólares



Fuentes: SHCP y Pemex.

México se salvará otra vez en 2010 gracias al **petróleo**

□ Pese a la volatilidad financiera, sí habrá excedentes

■ Caída constante en la producción, el problema más grave de resolver

■ El país no debe cantar victoria porque seguirá la incertidumbre global

Clara Zepeda Hurtado

Pese a la “elevada” volatilidad del precio del **petróleo**, las finanzas públicas en México podrían registrar un excedente este año.

Pero, para evitar una sangría en el futuro, la producción del crudo deberá estabilizarse en tres millones de barriles diarios a partir de 2010.

Si bien México es sólo tomador

de precios de **petróleo**, pues no influye en ellos y depende de la tendencia internacional, en la parte de la producción nacional se tienen grandes problemas estructurales que no se han solucionado en los últimos años, los cuales tienen una incidencia grande en las arcas públicas.

A raíz de la incertidumbre sobre la recuperación económica de Estados Unidos y el temor de un contagio mundial por la crisis fiscal en la Unión Europea, la cotización del **petróleo** ha sido muy volátil y los precios están por debajo de sus niveles históricos.

Para la mezcla mexicana de exportación, los mínimos se han ubicado en alrededor de 60 dólares durante el año, toda vez que en el Presu-

puesto de Egresos de la Federación se estipuló un precio de **petróleo** promedio de 59 dólares por barril.

En lo que va del año, el crudo mexicano registra una caída de 5.73 por ciento, al pasar de 2009 en 73.12 a 68.93 dólares al cierre de este jueves.

Los contratos del crudo estadounidense registraron un máximo de 88.45 dólares a principios de mayo, lo que permitió a la mezcla mexicana ubicarse en un récord del año en 79.25; así, el nivel promedio asciende a 70.84 dólares.

“Por el lado de las finanzas públicas nos hemos salvado; estamos en el límite de ver una afectación



sería en el presupuesto, pero falta agregar la cobertura petrolera que contrató el gobierno federal, que en el caso hipotético de que se recrudezca la volatilidad financiera, ésta protege de las fluctuaciones”, afirmó Luis Flores.

El economista senior de Ixe aseveró que en el plano financiero no hay que cantar victoria, sobre todo porque hay incertidumbre en Europa, por lo que se prevé que la volatilidad de los mercados, en especial en los *commodities*, pueda extenderse un poco más.

Excedentes

Aunque el mayor riesgo para el oro negro es la turbulencia financiera, para Arturo Vieyra, analista económico de Banamex-Citi, el precio de la mezcla mexicana podría cerrar el año en alrededor de 70 dólares por barril.

Luis Flores precisó que “si este precio se cristaliza, podría haber excedentes petroleros no tan abul-

tados como llegaron a ser en 2005 y 2006, de alrededor de cinco mil y siete mil millones de dólares”.

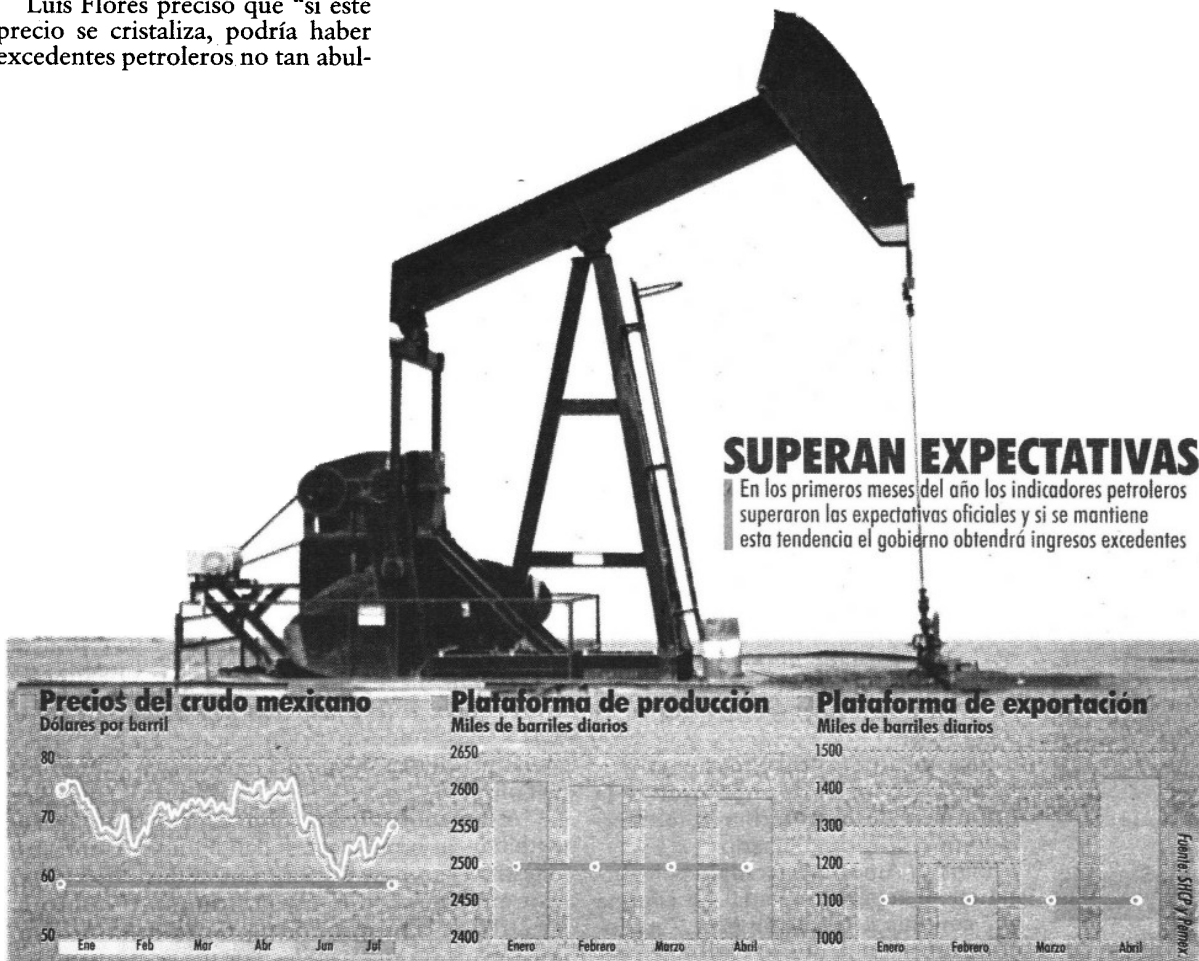
Vieyra detalló que el promedio de la primera mitad del año excede a lo presupuestado, pero en caso de registrar elevadas volatilidades (problemas geopolíticos, mayores daños con la empresa British Petroleum o una desaceleración económica), quizás disminuirían los recursos de los fondos de estabilización, pero es poco probable que el precio del petróleo descienda de manera dramática para impactar las finanzas públicas.

Desde los máximos históricos de producción, de 3.7 millones de barriles diarios en 2005, en 2008 se ha registrado una pérdida sustancial.

De acuerdo con los últimos datos de Petróleos Mexicanos, se estaría estabilizando la producción en tres millones de barriles diarios.

De no ser así, la sangría fiscal obligaría a una reforma fiscal más agresiva, dijo Flores.

“La situación no es fácil para la industria petrolera. No es el crecimiento acelerado de la industria petrolera que quisiéramos, lo que se necesita es una reforma a fondo”, concluyó Vieyra. ☒



Continúa en siguiente hoja

Página 2 de 3

Prevén regulación más rígida y mayores costos

Al igual que Lehman Brothers con el sistema financiero, el derrame en el Golfo de México, el mayor desastre petrolero en la historia de Estados Unidos, redibujará a la industria del sector, que deberá prepararse para costos de operación crecientes y autoridades cada vez más exigentes.

Esto provocaría diversos escenarios en el corto, mediano y largo plazos, dice Luis Flores, economista senior de Ixe, ya que una mayor regulación a las operaciones petroleras elevaría los costos de las empresas de ese sector, lo que, por consiguiente, aumentaría el precio del crudo.

“En el corto plazo, un aumento en la cotización del petróleo podría ser positivo, da-

do que nuestro país es un tomador de precios y las finanzas públicas seguirían beneficiándose de un elevado precio del energético.

“Sin embargo, los efectos en el mediano y largo plazos ya no serían tan benéficos, sobre todo para Petróleos Mexicanos (Pemex)”, precisó.

El costoso derrame está aumentando las voces que demandan un endurecimiento de la regulación a la industria petrolera, y han surgido renovados cuestionamientos a la labor de supervisión de las autoridades.

Por eso, se vislumbran sanciones y una mayor regulación a empresas petroleras para evitar desastres ecológicos, trastocando a Pemex, cuyas inversiones —limitadas de por sí— se pausarían.

Los costos crecientes se suman a las iniciativas que ya están surgiendo para aumentar la supervisión de la industria. (Clara Zepeda Hurtado) ☒

