

Fecha <b>18.08.2010</b>	Sección <b>Cartera</b>	Página <b>6</b>
----------------------------	---------------------------	--------------------



## TINTERO ECONÓMICO

POR ALEJANDRO VILLAGÓMEZ\*

alejandro.villagomez@cide.edu

<http://www.tinteroeconomico.blogspot.com/>

# Presupuesto incierto

Como cada año, el Ejecutivo está a pocas semanas de cumplir con el ritual de enviar al Poder Legislativo su propuesta de política fiscal para el año siguiente para su discusión y eventual aprobación

**E**ste paquete incluye la propuesta de gasto (o presupuesto) a realizar en 2011, así como las fuentes de su financiamiento, o Ley de Ingresos, incluyendo un cierto nivel de endeudamiento y un límite al déficit fiscal.

Pero existe un tercer documento que es crucial para poder determinar los alcances de los dos anteriores, y que se conoce como los Criterios de Política Económica. En éste se establece el marco macroeconómico, interno y externo, que se espera prevalezca el próximo año y que permitirá generar los ingresos suficientes para poder financiar un nivel de gasto que respete la regla de déficit público establecida y los niveles de deuda aprobados.

Debe quedar claro que éstas son estimaciones que se realizan siempre en un entorno de incertidumbre, con base a la información existente, y supongo que utilizando las mejores técnicas disponibles. Pero en esta ocasión los niveles de incertidumbre son particularmente elevados, lo que puede aumentar el margen de error en las estimaciones y tener consecuencias futuras indeseables en la economía.

Después de que desde la segunda parte del año pasado había iniciado un proceso de recuperación económica, en las últimas semanas las condiciones de la economía mundial, México incluido, se han más que complicado, provocando un aumento importante en los niveles de incertidumbre.

Esto dificulta en particular el diseño del marco macroeconómico contenido en los Criterios de Política Económica.

Como ejemplo puedo referirme al menos a dos variables cruciales. Hemos mencionado hasta el cansancio que nuestra recuperación depende de manera fundamental de nuestro sector externo, impulsado a su vez por el comportamiento de la economía norteamericana, por lo que la variable de crecimiento económico de Estados Unidos es central a nuestras previsiones futuras.

Pero éste es un primer problema, ya que en las últimas semanas se han multiplicado los resultados mixtos para diversos indicadores de esta economía que han provocado que aumente



Fecha <b>18.08.2010</b>	Sección <b>Cartera</b>	Página <b>6</b>
----------------------------	---------------------------	--------------------

la probabilidad de una nueva recesión, aunque ésta siga siendo relativamente baja.

Varios analistas en ese país han reducido sus proyecciones de crecimiento para lo que resta de este año y el panorama para el 2011 es aún menos claro. A pesar del enorme crecimiento en la hoja de balance de la FED, ésta ha decidido

mantenerla en ese nivel para evitar una acción restrictiva en su política que retroalimiente una posible desaceleración.

La otra variable relevante es el precio internacional del **petróleo**, pues alrededor de un tercio de los ingresos públicos provienen de este recurso. En realidad este factor es el resultado de la combinación de dos componentes: la plataforma de producción y exportación, así como el precio de la mezcla mexicana en el mercado mundial.

En el primer caso sabemos que la producción ha venido disminuyendo de manera importante y no existen elementos suficientemente sólidos para garantizar que ocurrirá lo contrario, al menos en el corto plazo. En relación al segundo componente, sabemos que si en condiciones normales, el precio del **petróleo** es una variable muy difícil de predecir, en condiciones de alta volatilidad e incertidumbre el problema es más complejo.

La autoridad de nuestro país ha declarado que está previendo que se mantengan los ingresos por este concepto en el 2011 en un nivel similar al de 2010.

Si la producción está disminuyendo, entonces se requiere de un mayor precio en el mercado mundial. En caso de concretarse una desaceleración en la actividad económica mundial, este supuesto es cuestionable o al menos altamente incierto.

Esto es sólo un ejemplo de lo complicado que será elaborar una propuesta fiscal que sea relativamente sensata para el próximo año. Y podría referirme a otras variables también importantes como la tasa de interés y el tipo de cambio.

El punto central es que si se establece cierto nivel de actividad económica mundial y nacional que sustente cierto nivel de ingresos para financiar cierto nivel de gasto y el nivel de actividad resulta menor al esperado, los ingresos públicos serán menores y el desequilibrio entre ingreso y gasto tendrá que ajustarse vía menor gasto.

La opción de un mayor déficit y deuda es menos probable considerando la posición adoptada por nuestra autoridad fiscal. Pero el menor gasto público difícilmente sería compensado con un mayor gasto privado en un entorno de alta incertidumbre, por lo que eventualmente habría un efecto pro cíclico en la actividad económica, profundizando la desaceleración o contracción. En todo caso el impacto más importante o visible se producirá en los niveles de empleo. Claramente no es un problema menor, y en estos momentos es muy difícil prever hacia donde se moverán estas variables. Esperemos a ver qué propone Hacienda al respecto.

*\*Investigador del CIDE*

En las últimas semanas la economía mundial, México incluido, se ha más que complicado, provocando gran incertidumbre