

## Finanzas públicas, en riesgo por el exceso de liquidez (El Financiero 22/10/10)

Finanzas públicas, en riesgo por el exceso de liquidez (El Financiero 22/10/10) Marcela Ojeda Castilla Viernes, 22 de octubre de 2010 Habrá menores ingresos de exportaciones petroleras en pesos. Académicos: diputados no tomaron en cuenta apreciación cambiaria. "Visión irresponsable y miope al aprobar un mayor déficit público". - Riesgos en finanzas por exceso de liquidez En la medida en que en el mundo prevalezca un exceso de liquidez, las monedas seguirán apreciándose y ello podría poner en riesgo la salud de las finanzas públicas de México, porque implicaría menores ingresos de las exportaciones petroleras en pesos, advirtieron especialistas consultados por EL FINANCIERO. "La inyección de liquidez mundial, particularmente en Estados Unidos, plantea un escenario que desafía la previsión que de los ingresos petroleros están haciendo tanto el Legislativo como el Ejecutivo. "Aunque se trata de un elemento que podría mermar los ingresos del gobierno federal, este escenario no ha sido previsto propiamente en la iniciativa de ingresos", afirmó José Luis de la Cruz, profesor-investigador del Instituto Tecnológico de Estudios Superiores de Monterrey (ITESM), campus Estado de México. "Los diputados tuvieron una visión miope e irresponsable al haber aprobado un mayor déficit público para 2011, sin tomar en cuenta el actual entorno mundial de exceso de liquidez, enfatizó Gabriel Pérez, director de la Facultad de Economía de la Universidad Panamericana (UP). Dijo que en la primera semana de noviembre Estados Unidos volverá a recomprar bonos, más de un billón de dólares, lo que significa nueva emisión de dinero que vendrá a inundar de esa divisa el mercado, provocando una caída en el tipo de cambio, ante lo cual la Comisión de Cambios tendrá que intervenir. "El dólar podría ubicarse hasta en 12 pesos, pero todo indica que los diputados no tomaron en cuenta que al apreciarse nuestra moneda, los ingresos petroleros en pesos, que constituyen más de 35 por ciento de los ingresos del gobierno federal, también bajan, aunque en el papel ellos hayan subido el precio del petróleo. "Es un escenario muy complejo, con un tipo de cambio apreciado; ingresos petroleros a la baja y tributarios también por una sobreestimación en el PIB y un aumento de 28 mil millones de pesos en el déficit que todavía no nos dicen de dónde van a salir. "Hacienda tiene la facultad de subir el precio de las gasolinas y la electricidad, y quizás de ahí salga para cubrir esos 28 mil millones de pesos en caso de que el gobierno decidiera utilizar el endeudamiento que se le está autorizando", alertó Pérez del Peral. Preocupación José Luis de la Cruz señaló que sí preocupa que en caso de que no se cumpla el escenario macroeconómico planteado por el Ejecutivo y el Legislativo, o si el gobierno no deseara endeudarse más, en un momento dado se recurra a mover los precios administrados para intentar subsanar la falta de un ingreso, pues un incremento en el precio de los combustibles "impacta la inflación, daña el bienestar y la capacidad productiva de la economía". Agregó que el Pleno de la Cámara de Diputados debió haber revisado con más cuidado la decisión de elevar el déficit, porque habrá que seguir destinando recursos crecientes al pago de la deuda e intereses, que en 2010 implica 250 mil millones, incluyendo la intermediación, que es algo delicado. "Si de algo padecen nuestras finanzas públicas es de solvencia fiscal. Cuando se toma en cuenta todo lo que se debe y se reconoce como deuda pública y se le añaden los pasivos contingentes, México no tiene viabilidad de política fiscal; no tiene asegurada la capacidad de pago (...) Dado el escaso crecimiento, no está en capacidad de mantener un gasto y un ingreso sustentables", añadió. No obstante, Raúl Feliz, profesor-investigador del Centro de Investigación y Docencia Económicas (CIDE), señaló que el déficit aprobado por los diputados, de 0.5 por ciento del PIB sin considerar el gasto de inversión en Pemex, es moderado. Incluyendo ese gasto, el déficit se eleva a 2.7 por ciento, "que no es grave, y hasta diría que es bastante bueno", añadió Feliz, al considerar que el gobierno planteó un déficit muy pequeño, de 0.3 por ciento del PIB, sabiendo que la oposición lo iba a revisar al alza.