

## Urge aislar al presupuesto de los ciclos económicos (El Financiero 12/06/09)

Urge aislar al presupuesto de los ciclos económicos (El Financiero 12/06/09)(Ari Audi) Viernes, 12 de junio de 2009

Moody's Economy consideró necesario aislar al presupuesto del ciclo económico, ya que la recesión provocará un desequilibrio fiscal adicional en México. En un documento de análisis, Alfredo Coutiño, director para América Latina de Moody's Economy, destacó que el desequilibrio fiscal se explica más por la contracción económica que por la caída en el precio del petróleo, por lo que hay que separar al presupuesto de la volatilidad económica para darle un carácter realmente contracíclico. Reconoció que si bien el gobierno optara por no recortar el gasto, las finanzas públicas de todas maneras quedarían sujetas a la volatilidad de la economía, ya que los ingresos tributarios dependen del crecimiento económico. "Así, para evitar que el presupuesto siga estando a merced de los vaivenes económicos, y que el gobierno tenga que recurrir a recortes cada vez que se caiga la economía, es necesario aislar a la política fiscal del ciclo económico." Para ello, el analista dijo que se necesita "desamarrar" el presupuesto federal del crecimiento coyuntural para "amarrarlo" al crecimiento estructural, lo que implica sujetar a las finanzas públicas al crecimiento potencial de la economía, en lugar de tenerlas atadas al ciclo económico. "Este mecanismo asegura que las épocas de bonanza automáticamente generan un superávit fiscal, ya que los ingresos excedentes generados por un crecimiento mayor al potencial se convierten en ahorro público", indicó. Coutiño comentó que, por el contrario, cuando el crecimiento es menor al potencial, entonces el gobierno tiene posibilidad de usar los ahorros acumulados en el pasado, o bien incurrir en un déficit financiable. "La gran bondad de este mecanismo no es sólo aislar el presupuesto de la volatilidad del crecimiento coyuntural, sino que también convierte al presupuesto federal en un mecanismo de estabilización del crecimiento, ya que permite compensarlo cuando la economía se debilita y lo puede moderar cuando la economía se sobrecalienta. "De esta forma, el mecanismo estructural convierte a la política fiscal en un verdadero instrumento contracíclico", afirmó. Aunque no previó un desastre fiscal, Coutiño opinó que esto no debería ser una excusa para seguir posponiendo una verdadera reforma fiscal que asegure fuentes permanentes de ingresos públicos.