

Fecha 05.08.2019	Sección Dinero	Página 10
----------------------------	--------------------------	---------------------



Tendencias financieras Multiva Insuficiencias del Programa de Reactivación Económica

- Es trascendente que la **SHCP**—importante integrante del Gobierno Federal— reconozca la necesidad de actuar frente al deterioro de la economía.
- También es positivo que anuncie un plan para contrarrestar el ciclo económico adverso que actualmente vive el país.

Ante el estancamiento mostrado por la economía mexicana en el primer semestre del año, el 29 de julio, la **Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP)** publicó un programa que tiene el objetivo de reactivar la economía. Dicho paquete consistirá en un total de MX\$485 mil millones que serán distribuidos de la siguiente manera:

I. MX\$270 mil millones, 56% del programa, serán dirigidos a la **Banca de Desarrollo**. Lo anterior con el objetivo de ofrecer **créditos** y garantías hasta a 500 mil micro, **pequeñas y medianas empresas**. Los **créditos** serán otorgados por: i) Nacional Financiera (Nafin) ii) Fondo Nacional para el Consumo de los Trabajadores (Fonacot), iii) Sociedad Hipotecaria Federal (Sif) y iv) **Banco** Nacional de Comercio Exterior (**Bancomex**).

II. MX\$115 mil millones, 23.95% del programa, se destinarán al sector público. Específicamente se buscarán adelantar licitaciones programadas para el 2020 y hacer contrataciones de gobierno vinculadas a procesos de este año.

III. MX\$50 mil millones, 10.41% del paquete, se usarán para construir infraestructura. En total se construirán 18 proyectos que serán fondeados con recursos de la iniciativa privada y del sector público; la proporción específica será de 80% y 20%, respectivamente.

IV. MX\$50 mil millones, 10.41% del programa, se consignarán al sector agroalimentario del país a través de **créditos** otorgados por: i) Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (Fira) y ii) Financiera Nacional de Desarrollo Agropecuario, Rural, Forestal y Pesquero (FND).



Continúa en siguiente hoja

Fecha 05.08.2019	Sección Dinero	Página 10
----------------------------	--------------------------	---------------------

En primera instancia el programa se antoja positivo, ya que la SHCP emite una contundente señal al reconocer que el crecimiento del país no va bien. En

segunda instancia, a pesar de que el monto total del programa parece significativo —representa aproximadamente el 8% del Presupuesto de Egresos de la Federación 2019—, su magnitud e impacto se reducen significativamente al situarlo en el contexto económico actual.

Si bien los MX\$485 mil millones son una cifra considerable, no todo representa recursos frescos para la economía. Lo anterior debido a que, los MX\$270 mil millones dirigidos a la Banca de Desarrollo y los MX\$50 mil millones que irán al sector agroalimentario se entregarán como créditos. Sin embargo, estos créditos pueden no encontrar proyectos que financiar ante la cautela de los empresarios, causada por la situación actual que vive el país —estancamiento económico, altas tasas de interés e incertidumbre—. Se trata del mismo problema que probablemente se tenga para la colocación de los \$500 millones de pesos en créditos que anunció la banca comercial; es decir podría existir una sobreoferta de crédito. Es por todo lo anterior que existen pocas probabilidades de que el total de los MX\$320 mil millones sean inyectados directamente a la economía.

Los MX\$115 mil millones destinados a compras gubernamentales y adelantos de licitaciones sí representan un flujo directo para la economía; lo mismo pasa con los MX\$50 mil millones destinados a la construcción de infraestructura. Sin embargo, el impacto de estos recursos frescos resulta insuficiente para contrarrestar el subejercicio del gasto gubernamental a lo largo del año. Hasta julio, la SHCP reportó que el gasto neto observado ha sido menor al presupuestado en aproximadamente MX\$174.5 mil millones; cifra 5.8% mayor a los MX\$165 mil millones anunciados para compras gubernamentales y gasto en infraestructura. En otras palabras, el monto anunciado representa el 95% de lo que el gobierno ha dejado de gastar este año conforme a su presupuesto.

Es trascendente que la SHCP—importante integrante del Gobierno Federal— reconozca la necesidad de actuar

frente al deterioro de la economía. También es positivo que anuncie un plan para contrarrestar el ciclo económico adverso que actualmente vive el país. Si bien la cifra anunciada de MX\$485 mil millones parece significativa —equivale a 2.04% del PIB nominal de 2018— el programa adolece de las siguientes deficiencias: i) el monto de recursos frescos que consiste en MX\$115 mil millones en gasto de gobierno más MX\$50 mil millones en infraestructura, representa sólo 0.7% del PIB y ii) el programa de créditos es ambicioso, sin embargo, carece de calendarización y genera dudas en cuanto a la propia calidad de los mismos.

El 29 de julio, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) publicó un programa que tiene el objetivo de reactivar la economía.

270
MIL MILLONES

56% del programa, serán dirigidos a la Banca de Desarrollo.



Llama al (55) 5117 9000 / (55) 5279 5858
Sigue las redes sociales como Banco Multiva
Visita multiva.com.mx
Escribe a banco.multiva@multiva.com.mx