



# Sube deuda por inflación y tipo de cambio: HR Ratings

CIUDAD DE MÉXICO.- Más que el efecto del aumento de las tasas de referencia del Banco de México y la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos, la deuda del gobierno se ha visto impactada por la alta inflación y depreciación del tipo de cambio, aseguró HR Ratings.

En un estudio, señaló que la inflación de 2017 —que llegó a 6.77%— provocó un fuerte incremento en la tasa efectiva de la deuda interna del gobierno federal, llegando a 7.2%.

Los cambios y costo de la deuda se han visto influenciados por esos dos factores, ya que los Udibonos son títulos de deuda que protegen contra la inflación, según dijo la calificadora al analizar la evolución de la deuda.

Para 2018, estimó que la tasa efectiva de la deuda del gobierno federal subirá. Se espera que los costos por pago de intereses subirán 14.6%.

"Nuestro análisis, tanto de la Ley de Ingresos como la de Egresos, estima un fuerte incremento en los costos financieros no sólo en términos nominales, sino también relativos a los ingresos", advirtió.

Para la calificadora, la deuda y su costo representan un importante reto para la política fiscal y su capacidad de responder a la gran gama de responsabilidades en materia de gasto, como por ejemplo lo que se requiere para infraestructura, salud y educación.

Al respecto, el gobernador del Banco de México (Banxico), Alejandro Díaz de León, al referirse al impacto del alza de la tasa de referencia sobre la deuda interna, dijo que un elemento importante para el régimen de objetivos de inflación es que no haya dominancia fiscal.

Tiene que haber una clara separación y fortaleza en las finanzas públicas, estableció el funcionario.

Perspectivas. En el análisis de HR Ratings se ponderó que la estimación de la evolución del costo de la deuda del gobierno federal se complica aún en el contexto de tasas de interés al alza.

Dijo que a pesar de que las tasas de corto y de largo plazos probablemente se colocarán por arriba de los niveles observados en 2017, el resultado dependerá de muchos factores.

Como ejemplo, mencionó que aunque la tasa de referencia de Banxico durante 2017 fue más alta a la observada en 2016, esto no tuvo el efecto de subir la tasa efectiva sobre la deuda interna.

Más bien el incremento en la tasa efectiva fue resultado de la inflación sobre las obligaciones denominadas en UDIs; y están esperando menores niveles de inflación en 2018 que los observados durante 2017. Adicionalmente, 52% de la deuda interna en valores está en tasa fija y, por lo tanto, no es sensible a cambios en la tasa de corto plazo.

Recordó que el año pasado hubo mucha disposición neta de deuda en UDIs; al cierre de 2017 representaban 26.2% de la deuda bruta de los valores gubernamentales y en 2016 fue de 24.9%.