

EL BUEN MANEJO DE LA DEUDA FAVORECE

Siguiente gobierno tendrá margen para endeudarse: SHCP

Expertos ven poco conveniente que la siguiente administración mantenga esta práctica; hay incertidumbre de cómo logrará sus metas

Elizabeth Albarrán
EL ECONOMISTA

LA SECRETARÍA de Hacienda y Crédito Público (SHCP) considera que a lo largo de este sexenio se ha hecho un buen manejo de la deuda, con lo que la administración de Andrés Manuel López Obrador tendrá margen, o al menos un buen panorama, para evaluar la colocación de nueva deuda.

“Estamos hablando de un mejor mercado de deuda hacia adelante (...) El registro ante la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos no fue una operación de deuda, pero haber hecho el trámite facilitará a la siguiente administración tomar cualquier decisión que desee y le parezca conveniente en la colocación de bonos en los mercados internacionales”, expuso Alejandrina Salcedo, titular de la Unidad de Planeación Económica de Hacienda.

El trámite al que se refiere la funcionaria es un registro de la actualización de los United Mexican States Bonds que hizo el gobierno federal el pasado 17 de julio por 10,000 millones de dólares. Este monto podría ser

45.5%
DEL PIB
representó al cierre de junio el SHRFSP.

utilizado por el siguiente gobierno en caso de requerirlo.

Lo anterior también lo comentó ante el nivel en el que se ubica el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) —la medida más amplia de la deuda— que rebasa los más de 10 billones de pesos al cierre de junio al representar 45.5% del Producto Interno Bruto.

A pesar de dicho panorama, Salcedo aseguró que se ha cumplido con los niveles de endeudamiento tanto interno como externo que se establecieron en el Plan Anual del Financiamiento del 2018.

“La deuda se ha completado con lo que se aprobó en el Congreso (...) Se aprovechó el panorama de menores tasas de interés y también las amortizaciones con mayor horizonte”, dijo al presentar el informe

de Finanzas y Deuda Pública al segundo trimestre del 2018.

Detalló que la última subasta de Bonos M es relevante, dado que se recogieron las amortizaciones del 2018-2012 y se intercambiaron por bonos que van a tener vencimientos entre el 2021 y el 2047.

COLOCACIONES

La economista en jefe de Hacienda recordó que en lo que va del año se asignaron 177,842 millones de pesos en deuda, lo que ayudó a disminuir las amortizaciones para el periodo 2018-2021.

En materia de deuda externa, Salcedo detalló que en abril se realizó una operación de financiamiento del mercado japonés por 135,000 millones de yenes, equivalente a 1,300 millones de dólares. Dicha operación se realizó a costos mínimos históricos y será considerada para el financiamiento del 2019.

“Estas operaciones están en línea al Plan Anual de Financiamiento y están encaminadas a que la estructura del portafolio de deuda sea una de las fortalezas de las finanzas públicas”, explicó.



Alejandrina Salcedo, titular de la Unidad de Planeación Económica de Hacienda. FOTO ARCHIVO EE: ZULLEYKA HOYO

POCA PRESIÓN EN EL COSTO FINANCIERO

Con respecto a que si el costo financiero de la deuda podría significar una presión para el siguiente gobierno ante el incremento de las tasas de interés tanto en México como en Estados Unidos, Salcedo refirió que el pago que se destina va en línea con lo que se aprobó en la Cámara de Diputados y que incluso han pagado menos de lo que esperaban.

“Efectivamente, tenemos que prever algunos riesgos referentes al tipo de cambio o a un incremento de las tasas de interés a nivel internacional, pero estos riesgos se han ido agotando porque gran parte de nuestra deuda está a tasa fija y en moneda local, lo que la protege de cierta volatilidad en el tipo de cambio”, precisó.

En el primer semestre, se destinaron 331,735 millones de pesos al costo financiero de la deuda, lo que significó un incremento de 13.1% en términos reales y respecto al mismo periodo del 2018, de acuerdo con información de Hacienda.

Destacó que al 30 de junio, 76% del saldo de la deuda neta del gobierno federal estaba denomina-

do en moneda nacional y el resto en moneda extranjera; además, 81% de la deuda neta interna se encuentra colocado a tasa fija al igual que 100% de la deuda externa.

POCO CONVENIENTE

En su momento, Héctor Villareal, director general del Centro de Investigación Económica, comentó que si bien el gobierno federal ha hecho un buen manejo de la deuda, en cuanto a aprovechar bajas tasas para un financiamiento más barato, no sería conveniente que la siguiente administración se endeudara.

Explicó que incrementar la deuda podría dar una mala señal a las principales calificadoras como Standard & Poor's, Fitch Ratings y Moody's, las cuales recientemente mejoraron la perspectiva de la deuda soberana de México.

Agregó que si bien el equipo de López Obrador ha declarado que no buscará endeudarse, genera cierta incertidumbre cómo va a lograr sus metas si no buscará crear ni aumentar nuevos impuestos, pues la única manera en que él asegura que alcanzará sus propuestas de campaña es a través de una reestructuración del gasto público.