

Valores y Dinero

EDITORA: Ana María Rosas
COEDITORA: Gloria Aragón

valores@eleconomista.mx
Tel.: 5237-0704



Investigan a banco danés por lavado de dinero.
LEA MÁS eleconomista.mx/valores



Inflación habría repuntado por gasolineras: sondeo.
LEA MÁS eleconomista.mx/valores

Ahorro para el retiro alcanzó cifra récord en julio: Consar.

El saldo del SAR incrementó 11.7% en el sexto mes del año, con lo que acumuló un total de 3 billones 371,564 millones de pesos.

LEA MÁS eleconomista.mx/valores

EL SHRFSP CERRARÁ EL 2018 EN 45.5% DEL PIB

El próximo gobierno deberá evitar más endeudamiento: especialistas

La nueva administración ha dado buenas señales a los mercados en cuanto a que no gastará más, sino que buscará reestructurar el gasto y que mantendrá el superávit primario

Elizabeth Albarrán
EL ECONOMISTA

RECIENTEMENTE, LA Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) declaró que dejará un buen panorama en el mercado de deuda para el gobierno de Andrés Manuel López Obrador, aunque expertos refieren que no sería lo más conveniente endeudarse, ante los compromisos y presiones que se tienen en las finanzas públicas del país.

Luis Foncerrada, analista económico, comentó que no hay espacio para un endeudamiento que vaya más allá de 50% del Producto Interno Bruto (PIB), pues indicó que para el cierre de este año y el 2019 es posible que el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) —la medida más amplia de la deuda— se incremente.

“La deuda en este año se va a incrementar en más de 2% del PIB y el año que entra está programada para 2.4% del PIB, de acuerdo con los Criterios Generales de Política Económica. Es probable que la próxima administración tome esa cifra, es decir, como el PIB crece a una tasa más baja, es probable que la deuda se incremente como proporción”.

Destacó que el SHRFSP será mayor a 50% del PIB en el 2019, lo cual es una cifra muy alta para un país como México, que genera pocos ingresos, y además implicaría que la economía deje de crecer entre 0.5 o 1% del PIB “porque el incremento del pago de intereses se va a elevar”.

De acuerdo con información de la SHCP, el SHRFSP cerrará el 2018 en 45.5% del PIB; mientras que para el 2019 contemplan que se ubique en 45.2% del PIB, es decir, una reducción de apenas 0.3 puntos porcentuales.

45.2%
DEL PIB

esperan que represente el SHRFSP el próximo año.

1%
DEL PIB

podría dejar de crecer la economía si el SHRFSP supera 50% del Producto.

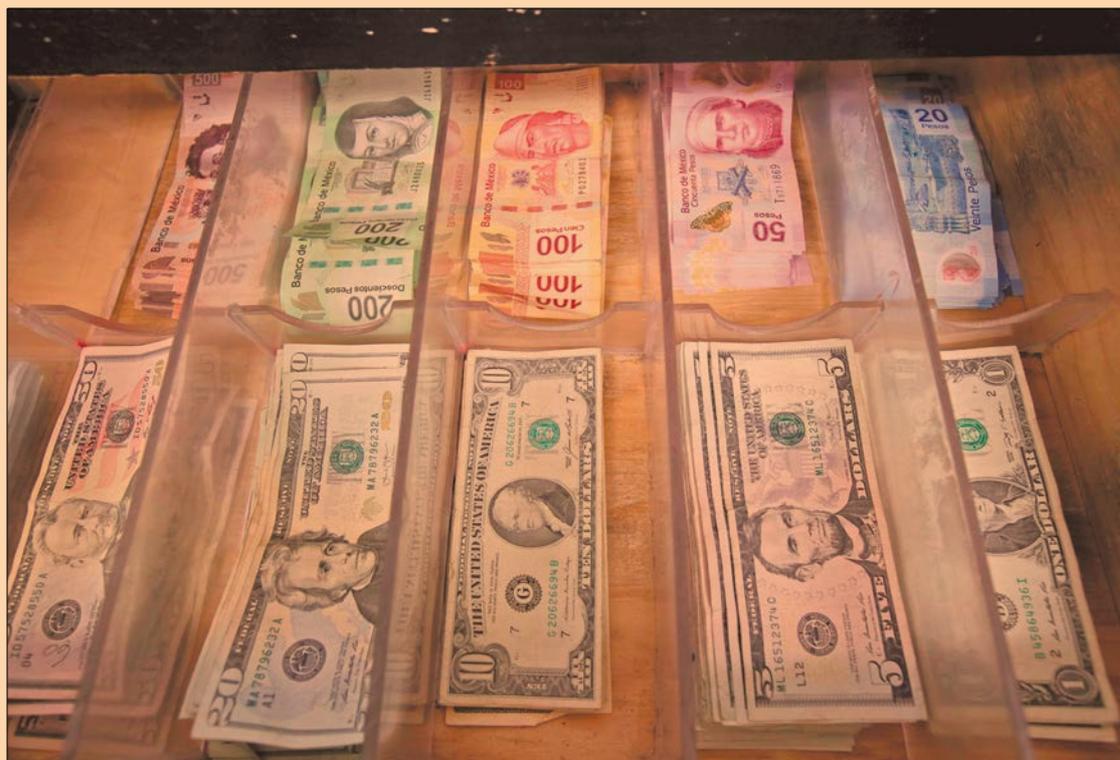
HARÁN ROLL-OVER DE LA DEUDA

El economista Jonathan Heath coincidió en que, si bien los primeros cuatro años del actual gobierno no fueron irresponsables por el alto endeudamiento en el que incurrió, en sus últimos dos años está buscando mejorar el panorama con un superávit primario y reduciendo el nivel de deuda como porcentaje del PIB.

“Es importante hacer la distinción de que el nuevo gobierno, a pesar de que está hablando de que va a ser fiscalmente conservador, es decir, que no va a incrementar la deuda, siempre hay un manejo de la deuda ya existente. Entonces siempre habrá la necesidad de hacer colocaciones de bonos para remplazar deuda que se vence, se les conoce como *roll-over*”, explicó.

Indicó que las calificadoras no han bajado su perspectiva de México. Por un lado, Moody's lo ubicó en clase “A3 Estable”, mientras que Fitch Ratings en “BBB+ con perspectiva Estable” y Standard & Poor's la mantiene en “BBB+/perspectiva Estable”, lo cual es bastante bueno.

“Entonces, desde un principio, la perspectiva es bastante buena para realizar satisfactoriamente cualquier colocación de deuda que quieran”.



Expertos consideran que el actual gobierno ha mostrado que busca reducir los niveles de deuda. FOTO ARCHIVO: REUTERS

A su parecer, el siguiente gobierno ha dado buenas señales a los mercados en cuanto a que no va a gastar más, sino que buscará reestructurar el gasto y mantendrá el superávit primario para tener una buena sostenibilidad de las finanzas públicas.

“Los mercados han estado relativamente tranquilos porque no han dado señales de que se vaya a dar un mal manejo (...) El nuevo equipo que conformará Hacienda entiende la importancia de tener finanzas públicas sanas”.

ENDEUDAMIENTO, SÓLO SI CRECE EL PIB

Luis Foncerrada expresó que la única manera en la que ve conveniente que el gobierno de López Obrador pueda colocar nueva deuda es sólo si la economía mexicana crece.

“El espacio fiscal que deja esta administración es mínimo por el exceso de endeudamiento que tuvo en los primeros cuatro años. El recurso de deuda prácticamente es nulo para el próximo gobierno porque sólo lo podrían hacer si la economía crece”.

En donde sí puede haber espacio fiscal, expuso, es el que puedan encontrar en los programas sociales que no ayudan a combatir la desigualdad y la pobreza y que a pesar de ello siguen recibiendo recursos.

“Pueden usar esos recursos para los proyectos que tienen, o bien pueden utilizar los recursos que se obtienen por los derechos de hidrocarburos, pero para ello habrá que ver qué pasa con la reforma energética”.

Ambos analistas consideraron que si bien los primeros cuatro años de gobierno de Enrique Peña Nieto fueron irresponsables en materia de deuda al elevarla en más de 10 puntos porcentuales del PIB, en los últimos dos años, han dado señales de que se reducirá como porcentaje del producto.

“Todo va sobre marcha para cumplir sus metas, el reporte de finanzas al segundo trimestre del año indica que todo va en la dirección correcta y que volverán a tener superávit primario, no hay por qué pensar lo contrario”, dijo Heath.

elizabeth.albarran@eleconomista.mx

El espacio fiscal que deja esta administración es mínimo por el exceso de endeudamiento que tuvo en los primeros cuatro años. El recurso de deuda prácticamente es nulo para el próximo gobierno porque sólo lo podrían hacer si la economía crece”.

Luis Foncerrada,
analista económico.