

» PENSÁNDOLO BIEN...

## Advertencia de S&P



Por José Manuel Herrera

manuel.herrera@razon.com.mx



**A**l mismo tiempo que Standard and Poor's mejoró la perspectiva crediticia de México, advirtió que su vulnerabilidad externa aumentó debido al nivel de valores gubernamentales en manos de no residentes.

En efecto, la agencia calificadora consideró que la próxima revisión de la nota soberana de México será al alza por la mayor probabilidad de aprobación de reformas estructurales, particularmente de la fiscal, que darían mayor margen de maniobra al presupuesto gubernamental y mejoraría el panorama de crecimiento del país.

Sin embargo, advirtió que en el último año aumentó la vulnerabilidad externa a pesar de tener un déficit muy bajo en la cuenta corriente de la balanza de pagos, debido a que la tenencia de instrumentos gubernamentales emitidos localmente en manos de no residentes, "continuaron aumentando marcadamente".

Detalló que estas tenencias sumaron 121,000 millones de dólares en diciembre del 2012, frente a los 69,000 millones del 2011. Como resultado de ello, la deuda externa del país, neta de activos líquidos, se incrementó a 41% de los ingresos en cuenta corriente en 2012, desde un promedio de 32% en los últimos cinco años.

Para entender esta llamada de atención, hay que considerar que el gobierno emite deuda en el exterior en diferentes monedas, principalmente en dólares americanos, pero también en yenes, libras esterlinas, francos suizos, entre otras divisas. Su saldo (neto de activos en moneda extranjera) al 31 de diciembre fue por 121,659 millones de dólares, que significó un incremento en el último sexenio de 158 por ciento.

Además, el gobierno emite valores en moneda nacional, como Cetes, Bonos, Udibonos y Bondes, cuyo saldo en circulación al cierre del año pasado fue por el equivalente a 331,669 millones de dólares, de los cuales 36.5% se encontraban en manos de inversionistas extranjeros; esto es, 121,150 millones de dólares, que significan un incremento en los últimos seis años de 920 por ciento.

**Ambos tipos de deuda, que para efectos prácticos son pasivos con el exterior, sumaron al cierre del año pasado 242,809 millones de dólares;** un monto que comparado con los ingresos en cuenta corriente representaron el 58.6%, cuando en el 2006 eran el 22.4 por ciento.

Las reservas internacionales, que hace seis años cubrían íntegramente estos pasivos con el exterior, al cierre del año pasado representaban el 66 por ciento. Por ello, se hace necesario que el país acumule un mayor monto de divisas para reforzar su blindaje, más allá de las que proporciona Pemex al Banco de México.

### Deuda pública externa ajustada

(Saldos en miles de millones de dólares)



Fuente: Elaborada con datos de la Secretaría de Hacienda y Banco de México.

Twitter: @DarkEconomist