



Crece obligaciones 432 mil mdp en un año, indican

Aumenta 8.6% deuda interna de gobierno: SHCP

Déficit se encuentra en niveles manejables, consideran analistas

Gustavo de la Rosa
gustavo.delarosa@eluniversal.com.mx

Durante los primeros cuatro meses del año la deuda interna neta del gobierno federal se ubicó en 3.93 billones de pesos, un incremento anual de 8.6% en términos reales, cifra que supera el crecimiento de 1.3% del PIB para el primer trimestre del año, señalan datos de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).

El avance de la deuda en términos absolutos fue de 432 mil 417 millones de pesos (mdp) respecto al observado en el mismo mes de 2013; además, la tasa de crecimiento fue mayor al 5% real registrado en abril del año pasado.

A partir del estallido de la crisis financiera global, el país recurrió de manera más acelerada al endeudamiento para financiar proyectos de inversión y generar mayor crecimiento; sin embargo en los últimos 6 años el aumento promedio del país es de 1.8%, y para la contratación de deuda es de 10.3%.

Alfredo Coutiño, director de Moody's Analytics, indicó que el endeudamiento del país se encuentran en niveles aún manejables, pe-

INDICADORES

- **Como proporción** del PIB, el endeudamiento interno representa 24% del total, en 2013 tenía una proporción de 23.2% y en 2007 esta relación era de 18.5%.

- **La deuda total de México**, tanto externa como interna es de 40% del PIB, asegura Mario Correa, economista en jefe de Scotiabank en el país

ro hay señales de que pudieran presentar un riesgo en caso de mantener la debilidad económica.

"El mayor endeudamiento no ha visto resultado efectivo en términos de más crecimiento, la tendencia a mayor emisión de valores fue para aprovechar las bajas tasas de interés en el mercado y generar un ahorro financiero dentro de las finanzas públicas".

No obstante advirtió que el riesgo viene por el lado del uso de la deuda, ya que con un menor crecimiento

habría menor recaudación, independientemente de la fiscalización. Si el gasto se mantiene, se requiere de mayor crédito para financiar ese nivel de erogaciones" explicó.

El principal factor del avance del endeudamiento interno en el país es la emisión de valores que representa 99% del total.

Durante el periodo referido, la emisión de valores tiene un crecimiento de 10.6%, debido al mayor endeudamiento por Cetes, bonos de desarrollo a tasa fija y bonos D, entre otros.

Como proporción del PIB, el endeudamiento interno representa 24% del total, pero muestra una tendencia ascendente ya que en 2013 tenía una proporción de 23.2% y en 2007 esta relación era de 18.5%.

"La razón de incurrir a un mayor déficit era para generar una política fiscal contra-cíclica y sacar a la economía de la desaceleración, pero no se han visto resultados efectivos en términos de crecimiento", advirtió Alfredo Coutiño.

Vigilar uso de recursos

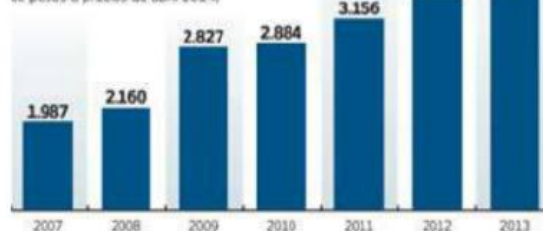
Mario Correa, economista en jefe de Scotiabank en México, dijo que se tiene una situación holgada en el tamaño de la deuda, pero lo preocupante es el uso de esos recursos.

"La deuda total de México, tanto externa como interna representa cerca de 40% del PIB, cifra inferior

PASIVOS AL ALZA

La emisión de valores ha incrementado la deuda interna, pero no se ha fomentado un mayor crecimiento económico

Deuda interna neta
(abril de cada año, saldo real en billones de pesos a precios de abril 2014)



Fuente: Inegi



MANEJO. Analistas consideran que beneficiaría al país utilizar los recursos de la deuda para infraestructura

al que representa en otras economías como Brasil que es de 66% o Canadá con 89%. Sabemos que en los próximos años seguirá su tendencia ascendente y sería positivo que esos recursos se utilizaran en infraestructura, pero si se van a algún tipo de gasto, entonces el impacto sería negativo, por lo que urge cuidar no sólo el tamaño del desequilibrio, también el uso" indicó.

Recordó que el principal riesgo en el mercado de deuda al momento es la corrección que se presentará pronto en las tasas de interés.

"En la actualidad se ha dado un manejo responsable de la deuda y las finanzas públicas y hay un interés real de la inversión por México, pero no hay que abusar del déficit. Hay que recordar que el entorno internacional es inédito, con políticas monetarias ultra expansivas, pero se esperan ajustes al alza en las tasas, lo que elevaría el costo financiero de la deuda, el reto y el principal riesgo, es una conducción de la política monetaria sin generar distorsiones que amenacen la salud financiera" concluyó Correa.