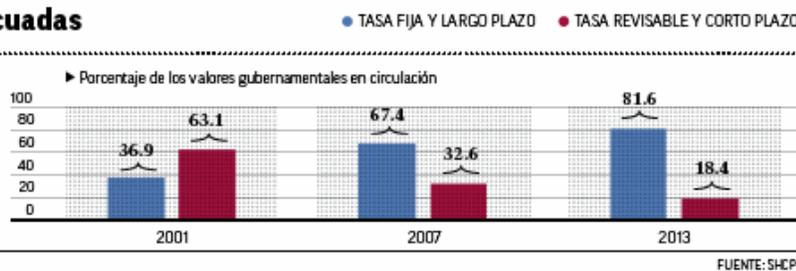


# Bien, deuda mexicana: calificadoras y FMI

**Responsabilidad y solvencia.** Según instituciones globales, la deuda mexicana es baja en parámetros internacionales y es sostenible

## Condiciones adecuadas

Estructura de la deuda interna de México conforme el tipo de tasa y plazo



Calificadoras como Moody's, Fitch y Standard & Poor's han reconocido el buen manejo de los niveles de deuda por parte del gobierno mexicano. Datos oficiales señalan que mientras en los países avanzados el nivel de deuda respecto al PIB fue de 101 por ciento al cierre del año pasado, en México fue de 38.9 por ciento.

Igualmente, David Lipton, subdirector gerente del FMI, señaló ayer que México, por la fortaleza de sus bases económicas y el marco de sus políticas, podrá enfrentar mejor que otros países

un eventual incremento de las tasas de interés de EU como resultado de la normalización de la política monetaria.

Por su parte, Ernesto Revilla y Alejandro Díaz de León, titulares de las Unidades de Planeación Económica y Crédito Público respectivamente, explicaron en entrevista con EL FINANCIERO, que la política de deuda ha reducido la vulnerabilidad del país a la volatilidad internacional pues ahora el 82 por ciento de la deuda está a largo plazo y tasa fija.—Redacción—PÁG. 5—

## Y premian el manejo financiero de México

A través de una encuesta entre participantes en el mercado, la revista *Euro-money* otorgó por segundo año consecutivo a México el premio al mejor emisor en 2014 dentro de la categoría de bonos soberanos de mercados emergentes. *Global Capital* otorgó en mayo otros cuatro premios a México por su manejo de deuda. En 2013, además, *Latin Finance* ya había entregado otros reconocimientos.

—Redacción

# Ha mejorado el perfil de la deuda, señala la SHCP

## Destaca que el plazo promedio de vencimiento de la deuda ha aumentado

➤ La regla de balance estructural permitirá implementar políticas fiscales contracíclicas

➤ Alza en el déficit no afectará la posición de México, pues el efecto es transitorio

REDACCIÓN  
economia@elfinanciero.com.mx

La deuda pública mexicana no sólo se mantiene en niveles sostenibles sino que ha mejorado su perfil, sostuvieron en entrevistas con EL FINANCIERO, Ernesto Revilla y Alejandro Díaz de León, titulares de las unidades de Planeación Económica y de Crédito Público de la Secretaría de Hacienda, respectivamente.

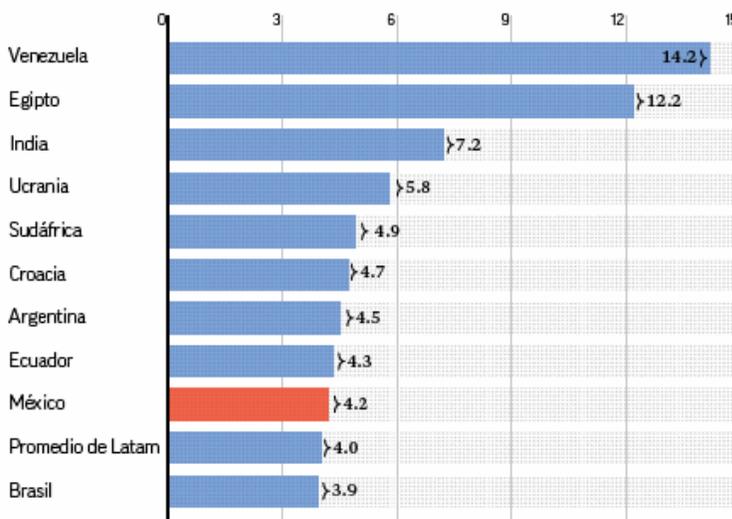
Al explicar la evolución de los niveles de deuda en los últimos años señalaron que en cuanto al nivel de deuda, la medida más amplia de deuda pública—Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP)—registró un saldo de 38.9 por ciento del PIB al cierre de 2013, mientras que en las economías avanzadas (FMI, Fiscal Monitor), en promedio este saldo fue de 107.1 por ciento del PIB.

Por lo que toca a su comportamiento en los últimos años, el SHRFSP aumentó en promedio

### Contexto internacional

Los Requerimientos Financieros del Sector Público de México se situarían debajo de otras economías comparables, según previsiones del FMI.

► Porcentaje del PIB en 2014



FUENTE: FMI

### FOCOS

**Lavisión.** Calificadoras consideran que cambios recientes al marco presupuestario promoverán la solidez fiscal.

**Los cambios.** Se han implementado medidas para mejorar la transparencia de las metas.

1.45 puntos del PIB por año entre 2006-2013. Utilizando los datos de medidas comparables (FMI) se estima que la deuda de todas las economías avanzadas aumentó 4.8 puntos del PIB por año en el mismo periodo.

Explicaron además que el balance entre deuda interna y externa en la deuda pública ha reducido la exposición a choques de tipo de cambio: a junio de 2014, cerca de 80.6 por ciento de la deuda del gobierno federal correspondía

a endeudamiento interno; esta proporción se ha mantenido estable en los últimos siete años.

“Asimismo, la deuda del gobierno federal al cierre de junio de 2014 se compuso en 82.0 por ciento por instrumentos de largo plazo a tasa fija, limitando la exposición a la volatilidad en tasas de interés”, explicaron.

Otro cambio importante tuvo lugar en los plazos, pues el tiempo promedio de vencimiento de la deuda ha aumentado gradualmente en los últimos años.

El plazo promedio de los valores gubernamentales subió de 1.5 años al cierre del año 2000, a 7.9 años a junio de 2014.

### COLOCACIONES DE BONOS

“En el mercado externo destacaron las colocaciones realizadas de bonos con vencimiento de 100 años realizadas en 2010, 2011 y en marzo de 2014, así como las recientes colocaciones en euros y yenes”, subrayaron los funcionarios.

El costo financiero de la deuda pública, señalan datos oficiales, no refleja un supuesto crecimiento desmedido ya que se ha reducido gradualmente en los últimos años, reflejando las mejores condiciones de acceso al financiamiento de México.

Durante el periodo 2000–2006 el costo financiero de la deuda del gobierno federal fue en promedio de 2.2 por ciento del PIB.

En el periodo 2007–2013 el costo financiero del gobierno federal bajó a un promedio de 1.7 por ciento del PIB.

Como consecuencia, las agencias calificadoras han mejorado su valuación de la deuda mexicana. Moody's, Fitch y Standard & Poor's han señalado que la situación de endeudamiento en México es sólida y sostenible.

“La estrategia prudente de financiamiento aunada al proceso de implementación de las reformas estructurales fue reconocida por la mejora de calificación prevista por las agencias calificadoras Standard & Poor's y Moody's Investors Services”, indicaron.