

Los remanentes, para pagar deuda y a un fondo de estabilización: Guillermo Aboumrad

Entrevista con el doctor Guillermo Aboumrad, director de Estrategias de Mercado de Finamex, en el programa “Noticias con Susana Sáenz”, en El Financiero Bloomberg TV.

SUSANA SAENZ: El Banco de México determinó hace unas horas el remanente de operación del ejercicio 2015 que entregará en este mismo mes al gobierno federal. A través de un comunicado, informó que el monto ascendió a 239 mil millones de pesos, previa constitución de reservas por 30 mil millones.

El secretario de Hacienda y Crédito Público, Luis Videgaray, nos dijo hace semanas en este espacio cómo se va a usar el remanente, más bien en el espacio de mi compañero Víctor Piz.

LUIS VIDEGARAY: Hasta antes del año pasado, los remanentes eran de libre disposición para el gobierno federal, es una propuesta del presidente Enrique Peña Nieto que los remanentes tengan que tener un destino obligado que es la reducción del pasivo del gobierno, es decir, reducir la deuda pública. Es muy explícita la redacción de la Ley de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria y esto es exactamente lo que vamos a hacer, reducir los pasivos del sector público federal y esto dependerá naturalmente de cuál es el monto específico que habrá de determinar en los próximos días el Banco de México.

Lo que haremos en cuanto el Banco de México determine y anuncie el monto del remanente, de manera inmediata la Secretaría de Hacienda anunciará cuál es el destino de este remanente pero siempre bajo el cumplimiento de la obligación legal de dedicarlo a la reducción de la deuda pública federal.

SUSANA SAENZ: Y para hablar al respecto doy la bienvenida a Guillermo Aboumrad, quien es director de Estrategias de Mercado de Finamex y colaborador de este espacio. Bienvenido Guillermo.

DR. GUILLERMO ABOUMRAD: ¿Cómo estás Susana?

SUSANA SAENZ: Bien ¿y tú?

DR. GUILLERMO ABOUMRAD: Bien también.

SUSANA SAENZ: Pues ya con esta reciente noticia del remanente. Cuéntenos de este remanente, ¿en qué lo va a utilizar la Secretaría de Hacienda y Crédito Público?

DR. GUILLERMO ABOUMRAD: Fíjate, lo importante del remanente, primero me quiero echar un pasito atrás, tiene dos implicaciones importantes. Uno, es el monto de reducción de deuda, que precisamente es lo que queremos analizar ahorita, y otro es el espacio que le da al gobierno federal para dar apoyos a Pemex. Entonces tendremos que ver las dos.

Entonces como está en la ley, y es interesante porque la ley es un artículo que empieza, que entra en vigor a partir de este año, entonces es la primera vez que va a suceder lo que vamos a platicar. Entonces la ley nos dice que al menos el 70 por ciento, y de hecho la Secretaría de Hacienda ya anunció hace creo que una hora, en lo que venía aquí a tu programa, que el 70 por ciento lo va a dedicar a reducción de emisiones de deuda, o sea, van a salir a comprar deuda, y van a dejar de emitir, o sea, una combinación de las dos, el 70 por ciento de los 239 mil que mencionaste y que son 167 mil 300.

Y el 30 por ciento se va a un fondo de estabilización de ingresos presupuestarios. ¿Qué es lo que hace este fondo? Este fondo guarda dinero para eventos fortuitos que se puedan dar, que caigan los ingresos y para mantener el nivel del gasto, es un fondo como de prevención que pensamos que este año no se va a usar porque ya la Secretaría de Hacienda hizo los recortes necesarios al gasto para este año y el que sigue, por lo que ya no esperamos que se use.

SUSANA SAENZ: Y por el otro lado está el espacio que da para apoyar a Pemex, o sea, al bajar el saldo histórico de requerimientos del sector público va a ayudar a Pemex con su deuda.

DR. GUILLERMO ABOUMRAD: Claro, porque aquí lo que tenemos que ver es digamos como que el aviso que dio la calificadora Moody's el 31 de marzo. De alguna forma, al cambiarnos la perspectiva de estable a negativo, el mensaje fue "¿sabes qué gobierno? Estoy preocupado porque el saldo de los requerimientos ha estado creciendo en los últimos años". Para ponerte unos números, en 2012 era 37.7 por ciento del PIB, en 2015 alcanzó 47.6 por ciento del PIB y Hacienda ahorita que publicó los precriterios prevé que empiece a caer hasta 2017.

Entonces Moody's está preocupado, dice "ya no quiero que siga deteriorándose el saldo de los requerimientos y estoy preocupado porque sé que vas a ayudar a los problemas de Pemex de corto plazo y tampoco quiero que eso haga que aumente este saldo". Entonces el espacio que nos da para apoyar a Pemex, como decíamos, es esta reducción de deuda que va a reducir el saldo en los 167 mil 300 millones de pesos.

Ahora, 136 mil ya están de alguna forma etiquetados, con la reforma energética de 2014, el gobierno federal se comprometió a que por cada peso que se ahorre por sus obligaciones de pensiones y jubilaciones Pemex, el gobierno federal iba a dar peso por peso.

Entonces este ahorro equivale a 186 mil 500 millones de pesos, en diciembre del año pasado ya le dieron 50 mil. Entonces restan 136 mil 500.

Entonces de este gran total de 167, menos estos 136 comprometidos, nos quedarían 30 mil millones que se reduce el saldo y lo que pensamos, que de hecho el gobierno ya lo anunció en los precriterios, es que está pensando apoyar a Pemex para el pago a proveedores. Entonces podría usar estos 30 mil sin que incremente el saldo histórico.

SUSANA SAENZ: Bien. Por otro lado, para finalizar, cuéntenos el impacto en las tasas de interés.

DR. GUILLERMO ABOUMRAD: Pues mira, desafortunadamente el mercado se adelantó, como ya sabemos, se adelantó a este anuncio y la semana pasada hubo un impacto positivo en las tasas, porque obviamente si el gobierno va a salir a comprar estas cantidades, estas cantidades representan el 2 o 3 por ciento de la emisión de bonos que hay en circulación, es un monto importante.

El mercado se adelantó y ya se había dado parte de esta baja esperada y el mercado esperaba un número más grande de remanente de operación, entonces fue ligeramente menor, entonces a lo mejor el impacto ya de la noticia va a ser neutral porque mucho ya estaba anticipado, pero el gobierno federal anunció que próximamente, en unos días, va a anunciar el plan que tiene para Pemex.

Entonces ahí yo creo que es un buen plan, como hemos platicado mucho, del retraso en la apreciación de la moneda con respecto a otras monedas emergentes, ha sido esta percepción de deterioro de riesgo de Pemex.

También están afectando el diferencial de tasas de México con Estados Unidos, entonces un plan de capitalización agresivo y ya creíble y que el mercado vea que ya se va a hacer y no hay problemas para que la empresa haga sus pagos, debería ser positivo.

SUSANA SAENZ: Bien. Pues muchas gracias como siempre, Guillermo Aboumrad, director de Estrategias de Mercado de Finamex. Muy buenas tardes.

DR. GUILLERMO ABOUMRAD: Gracias a ti.

SUSANA SAENZ: Gracias por este análisis sobre el remanente de Banxico y por supuesto sus implicaciones y el apoyo que tendrá Pemex.