

A pesar de los esfuerzos por reducir el déficit, si el tipo de cambio sigue inestable será más complicada la tarea: Félix Boni

Extracto de la entrevista con Felix Boni, director general de Análisis de HR Ratings, en el programa “Imagen Empresarial”, conducido por Rodrigo Pacheco en Imagen Radio.

RODRIGO PACHECO: Está con nosotros vía telefónica Felix Boni, director general de Análisis de HR Ratings. Félix, ¿cómo estás? Buenos días.

FELIX BONI: Muy bien, buenos días Rodrigo.

RODRIGO PACHECO: Gracias por hablar con nosotros. Félix ¿cómo estás viendo los datos que van emergiendo de la economía mexicana y sobre todo ello en relación a los objetivos establecidos por la Secretaría de Hacienda en cuanto a las finanzas públicas, que es uno de los puntos importantes de cara a 2017, lograr este superávit por primera vez, superávit primario.

FELIX BONI: En lo que se refiere a 2016, primero hay que mencionar que han logrado bastante en el primer semestre después de varios años en el cual la deuda relativa al PIB ha ido subiendo de manera importante, en el primer semestre lo han podido mantener prácticamente estable, que es muy importante.

Para el segundo semestre la meta es subirlo ligeramente, las metas que tiene serían difíciles de lograr pero no son imposibles, mucho depende de la evolución del tipo de cambio, es importante acordarse de que próximamente más del 35 por ciento de la deuda estará denominada en moneda extranjera, por lo tanto, a pesar de los esfuerzos que haga el gobierno para reducir el déficit, si el tipo de cambio sigue inestable o sigue depreciándose, será más complicada la tarea.

Lo bueno es que en la última semana por lo menos hemos visto una revaluación importante en el tipo de cambio que podría indicar lo que va a pasar en lo que resta del año, pero obviamente por lo que hemos visto en su actividad es difícil de pronosticar.

En términos de 2017, el lograr un superávit primario yo creo que sí es importante notar que por primera vez creo que en varios años en un periodo de doce meses, sí logramos un superávit primario e inclusive logramos un superávit primario en el primer semestre del año, por lo tanto, no es imposible la idea de que en el 2017 también en todo el año se logre el objetivo de superávit primario.

De hecho, hay que acordarnos que en 2006 y 2007, antes de la crisis, fue muy común en las finanzas públicas tener un superávit primario, por lo tanto estaríamos regresando a un pasado no muy lejano y me refiero a que ya tenemos un superávit primario en doce meses, es pequeño, pero sí lo hemos logrado.

RODRIGO PACHECO: Desde la óptica de una calificadora como ustedes, ¿por qué es importante en este momento, obviamente lo ha mencionado Hacienda, pero me parece relevante escucharlo en cuanto a una calificadora, por qué es importante lograr esto que es un superávit primario?

FELIX BONI: El superávit primario es importante porque ayuda a contener el crecimiento de la deuda, o sea, en sí no es necesario pero sí para controlar el nivel de déficit, para controlar el crecimiento de deuda, sí es importante y pensamos que mostraría un logro muy importante en sus esfuerzos.

Hay que tomar en consideración que el balance primario es muy importante porque hasta cierto punto muestra la capacidad o la voluntad de un gobierno de controlar sus finanzas, hasta cierto punto el otro aspecto del balance son los intereses, lo que paga para dar servicio a la deuda.

Obviamente de esos intereses ningún gobierno tiene el control, no puede controlar la deuda histórica y tampoco puede controlar las tasas de interés sobre lo cual tiene que pagar esa deuda porque en buena parte son factores internacionales, pero lo que sí puede controlar es el balance primario, entonces es un indicador muy importante en cuanto al esfuerzo que está haciendo un gobierno, cualquier gobierno para controlar y mantener en una manera disciplinada sus finanzas públicas. Entonces es un indicador de esfuerzo que las calificadoras seguimos con mucho cuidado.