



Deuda, un lastre para la economía y reto a revertir

- Expertos: si no se atiende, hay un riesgo de crisis
- Pasivos de 34.3% del PIB en 2012 a 48.5% en 2016

LEONOR FLORES

—cartera@eluniversal.com.mx

A cuatro años de que inició la presente administración, el sexenio de Enrique Peña Nieto se caracteriza como el periodo de la historia reciente con una abultada deuda que crece más que la economía, según analistas, académicos y especialistas.

Para algunos, de no atenderse el problema, puede ser un lastre para el crecimiento, mientras que para otros el riesgo es que resurja una crisis de deuda como ocurría en el pasado.

RUMBO AL QUINTO AÑO ENRIQUE PEÑA NIETO

Fue por el tema de la deuda pública que calificadoras como Moody's y Standard & Poor's pusieron la lupa sobre la evolución de las obligaciones de pago de México y decidieron cambiar la perspectiva a negativa en el preciado grado de inversión que se ganó el país tras la aprobación de las reformas energética y de telecomunicaciones.

A dos años de que México obtuvo el *upgrade* de las tres principales calificadoras, está en riesgo de caer de categoría con el cambio de perspectiva de la nota de estable a negativa.

Las luces amarillas de al menos dos de las agencias valuadoras, son alertas que lanzaron para que no siga aumentando la deuda pública y el pago de intereses más de lo esperado; además, apareció en escena la crisis financiera de Petróleos Mexicanos, a la que el gobierno ha tenido que capitalizar para sortear la baja en los petroprecios.

La deuda pública cerró en 34.3% como proporción del PIB en 2012. Para este año se prevé que concluya en 48.5%. Mientras que el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público, la expresión más amplia de la deuda, pasó en ese mismo lapso de 37.7% a 50.5% del PIB.

Pastel chico. El investigador del CIDE, Raúl Feliz, dice que aunque moderado, el nivel de deuda en México es elevado para la capacidad de pago del país, pues la recaudación, pese a la reforma fiscal, es baja respecto al Producto Interno Bruto (PIB).

Sin voltear tanto, como al sexenio de López Portillo, afirma que estamos en el periodo de la historia moderna en el que más ha crecido la deuda.

Coincide la directora del Observatorio México ¿Cómo Vamos?, Valeria Moy, quien refiere que se está tan mal como en los 70 y 80 cuando reinaba la indisciplina en la deuda, pero este gobierno rompió la estabilidad.

“No estamos en niveles preocupantes, pero ya nos dieron un jalón de orejas las calificadoras”.

Este será de los sexenios caracterizados por una alta deuda pues no será fácil controlarla en los dos años que faltan, justo el tiempo que dan calificadoras al gobierno para estabilizarla respecto al tamaño de la economía y no perder la buena nota, opina.

Explica que el punto es la relación de la deuda-PIB, porque las obligaciones contraídas por el sector público crecen más que la economía, y al suceder esto, significa que pedimos más recursos de lo que producimos.

“Si el PIB va creciendo, la deuda se va haciendo más chica; es decir, el pastel no está creciendo”, advierte.

Para Marcelo Delajara, investigador del Centro de Estudios Espinosa Yglesias, no se vale que se tache a esta administración como la más endeudada porque el repunte inició en 2005.

“No creo que sea el sexenio del endeudamiento, es injusto echarle la

“No estamos en niveles preocupantes, pero ya nos dieron un jalón de orejas las agencias calificadoras”

VALERIA MOY
 Directora del Observatorio México ¿Cómo Vamos?

“No es el sexenio del endeudamiento, es injusto echarle la culpa a este gobierno; se acentuó con Calderón”

MARCELO DELAJARA
 Investigador del Centro de Estudios Espinosa Yglesias

culpa a este gobierno; se acentuó con Calderón”, señala al admitir que a diferencia de años recientes, hay poco margen de maniobra del gasto público, “está al filo del cuchillo” o bien “atado de manos”.

El Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la Cámara de Diputados sacó un análisis de la evolución de la deuda de 2010 a 2016, en el cual hace un llamado al gobierno federal a ser prudente en su propuesta de límites de endeudamiento para 2017.

No fue precipitado. Moody's fue la segunda agencia que le dio el grado de inversión a México, en febrero de 2014, y luego la mejoró en mayo de ese año con una calificación de A3, el grupo más alto de su escala, cuando el analista que seguía los pasos al riesgo soberano del país era Mauro Leos.

Ahora es Jaime Reusche. Él fue quien propuso poner el *outlook* negativo a la nota mexicana que fue aprobado tras el análisis y discusión en la reunión del comité de Moody's, dato que se dio a conocer en marzo.

Reusche alerta que si se deja que la relación deuda-PIB pase de niveles de 40% a 70%, entonces puede ser un lastre para la economía.

“No estamos diciendo que la deuda es insostenible, sino que se pierde vuelo dentro del grado de inversión, se empieza a ver no tan notable la calificación de México”, expone.

Mauro Leos defiende las razones por las que se le dio el *upgrade* a México. “No fue precipitada. Yo estaba a cargo cuando se hizo el movimiento. Hay dos razones importantes, una: las reformas estructurales” dijo.

Beneficio de la duda. La calificadora HR Ratings ve que no es tan positivo el aumento de la deuda de 47% a 50% del PIB que proyecta la Secretaría de Hacienda, pero si hubiera seguido la misma tendencia sin reducir de 3.5% a 3% los requerimientos financieros del sector público, les preocuparía.

El director de análisis, Félix Boni y el asociado Alfonso Sales, dicen que más que darle el beneficio de la duda a Hacienda, van a esperar los Criterios Generales de Política Económica de 2017 incluidos en el paquete económico para una revisión detallada. ●

Hipotecan estados recursos federales

Texto: **LILIA SAÚL Y SALVADOR BARRÓN**
 Infografía: **FERMÍN GARCÍA**

Gobiernos locales endeudan a sus ciudadanos. Nuevo León, Chihuahua y Coahuila son los principales

Las entidades federativas del país gastan más de lo que reciben por parte del gobierno federal. Nuevo León, Chihuahua, Coahuila, la Ciudad de México y Veracruz ocupan los primeros lugares en la lista donde las deudas sobrepasan las participaciones federales, de acuerdo a cifras de este último semestre.

Nuevo León es la entidad que este año mantiene una deuda por 62 mil 304 millones de pesos. En contraste, sus participaciones federales son por 17 mil 572 millones de pesos. Aunque en los últimos meses ha reducido su deuda, el monto sigue siendo de los más altos, comparado con los ingresos que recibe por parte de la Federación.

PERIODISMO DE DATOS

Si bien la Ciudad de México es la que ocupa el primer lugar en endeudamiento por 68 mil 587 millones de pesos, también es una de las entidades que recibe la mayor cantidad de participaciones federales, al obtener 41 mil millones de pesos en este primer semestre, de acuerdo con los datos reportados recientemente por la Secretaría de Hacienda.

La preocupación en torno al endeudamiento ha sido tal que la Junta de Gobierno del Banco de México se pronunció recientemente para que la dependencia que encabeza Luis Videgaray, titular de Hacienda, detenga la deuda que se incrementa año tras año por parte de los mandatarios estatales.

"Algunos integrantes (de la Junta de Gobierno de Banco de México) enfatizaron la necesidad de que las autoridades fiscales proporcionen certidumbre sobre la trayectoria de las finanzas gubernamentales y el compromiso de dichas autoridades con niveles de endeudamiento público sostenibles", reveló el informe del pasado 11 de agosto.

Después de Nuevo León, Chihuahua adeuda 42 mil 213 millones de pesos, frente a su raquítico ingreso de 10 mil 186 millones de pesos. Ese déficit lo tendrá que afrontar el nuevo gobernador de la entidad, Javier Corral Jurado.

El ranking de las 10 entidades más endeudadas se puede observar en el análisis gráfico de EL UNIVERSAL.

En contraste, las entidades que menos deben, en comparación con lo que reciben de la Federación son Guanajuato, Tabasco, Puebla, Guerrero y Querétaro. Le siguen el Estado de México, Yucatán, Tlaxcala, San Luis Potosí y el estado de Campeche.

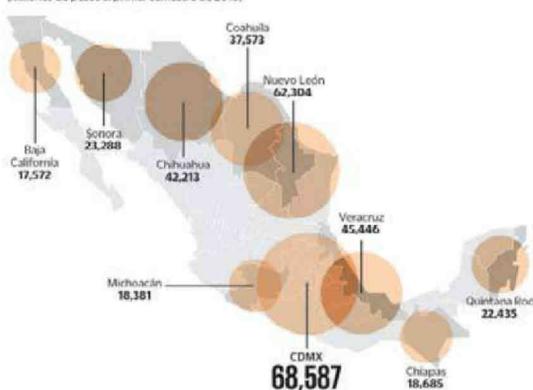
Endeudan a sucesores

En 23 años, 10 gobernadores incrementaron las deudas en sus respectivas entidades, sumando un total de 166 mil 978 millones, de acuerdo a los reportes entregados a la Secretaría de Hacienda. Jorge Torres López, de Coahuila, César Duarte, de Chihuahua, Rodrigo Medina, de Nuevo León, Roberto Borge Angulo, de Quintana Roo, Félix Canto González, también de Quintana Roo, Miguel Alonso Reyes, de Zacatecas, Ney González, de Nayarit, Natividad González Parás, de Nuevo León, Guillermo Padrés, de Sonora y Juan Sábines, de Chiapas, fueron los mandatarios que más incrementaron la deuda de los estados mientras se encontraban gobernando.

EL UNIVERSAL realizó este ranking tomando en cuenta los reportes de las deudas que han registrado las entidades a Hacienda desde 1993 y hasta diciembre de 2015. El análisis completo lo puedes encontrar en nuestro desarrollo interactivo. ●

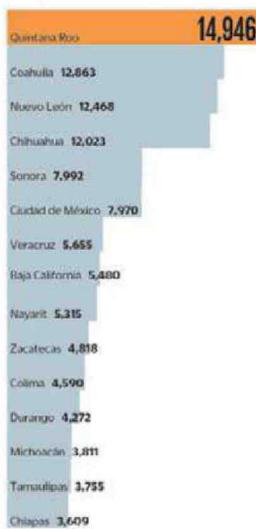
Los 10 estados con la mayor deuda

(Millones de pesos al primer semestre de 2016)



Deuda per cápita

(pesos por habitante en 2015)



Deuda como porcentaje del PIBE

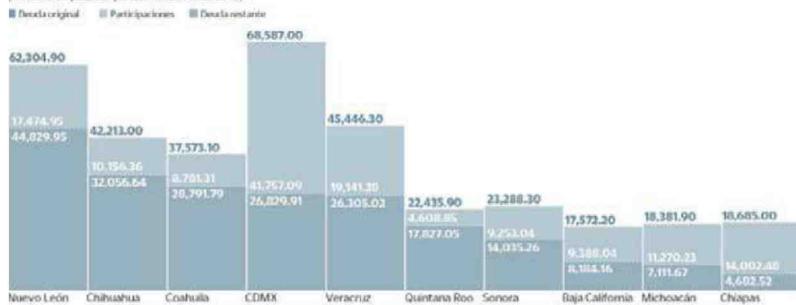
(Porcentaje Interno Bruto Estatal en 2015)



Los estados que relacionan el 3.00% de su PIBE en deuda son considerados como riesgo en la nueva "Ley Antideuda"

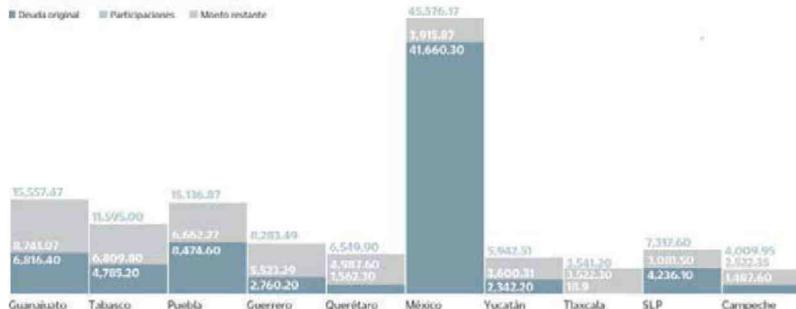
Top 10 de los estados donde la deuda sobre pasa su participación

(Millones de pesos al primer semestre de 2016)



Top 10 de los estados donde la deuda es menor que la participación

(Millones de pesos al primer semestre de 2016)



Deben dinero por adelantado

ADRIANA VARILLAS

Los gobernantes de Quintana Roo han dejado empeñados a sus pobladores. Este lugar característico del Caribe mexicano tiene la deuda por habitante más alta de México. La entidad gobernada por Roberto Borge Angulo, adeuda 22 mil millones 435 pesos, de acuerdo con información de la Secretaría de Hacienda (SHCP).

Con una población de apenas un millón 600 mil habitantes aproximadamente, según los datos de Inegi, cada quintanarroense tiene un déficit de 14 mil 946 pesos en sus cuentas. La deuda estatal —conocida— corresponde sólo a la garantizada por las participaciones fe-

derales y es la que el gobierno de Quintana Roo reporta a la Secretaría de Hacienda.

Esta abarca los empréstitos solicitados por el estado —que suman 19 mil 148 millones de pesos— además de la deuda de los organismos estatales y aquella contratada por municipios, en donde el estado funge como aval, lo que da un total de 22 mil millones de pesos.

El "Junior Tributario". Desde hace más de tres años, Marco Antonio Fernández, del Centro de Análisis "México Evalúa", se refirió a Quintana Roo como uno de los "Juniors Tributarios", es decir, como una de las entidades que viven de "las participaciones de —papá— gobierno".

Actualmente no existe información para conocer a cuánto asciende el servicio de la deuda, pero el 23 de julio de 2014, el secretario de Finanzas, Juan Pablo Guillermo, hablaba de mil 700 millones de pesos al año.

Deuda oculta y calificaciones bajas. El aduado (público) de Quintana Roo, 22 mil millones de pesos, no incluye la parte de los proveedores. Si se suma a la lista, esta cifra podría rebasar los 25 mil millones de pesos, confirma en entrevista con EL UNIVERSAL, el diputado independiente, Jorge Aguilar Osorio.

Se desconoce si se ha contratado deuda sin que pase por el Congreso del estado, lo cual es factible gracias a una excepción en la Ley. ●