

Prevé *HR Ratings* mayor remanente del Banxico



FOTO: FERNANDO LÓPEZ

POR MARCELA OJEDA

El próximo año se puede esperar un mayor remanente de operación del Banco de México (Banxico) que el observado en 2015, -cuando ascendió a 239 mil 094 millones de pesos-, anticipó

FÉLIX BONI, director general de Análisis de la calificadora HR Ratings.

el director general de Análisis de la calificadora HR Ratings, Félix Boni, al subrayar que “con ello, y una estabilidad en el tipo de cambio, no es nada descartable que en 2017 sí se pueda ver una reducción en el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHR-FSP)”.

VEA: **CONFÍAN...** 4A

Confían en revertir saldo de deuda gracias a los factores como el tipo de cambio

En conferencia de prensa acerca de las perspectivas para 2017 y el cierre del presente año, manifestó que con factores como el tipo de cambio y el remanente del banco central, "sí es posible ver que ya no únicamente vayamos a frenar ese incremento en el saldo de la deuda con relación al PIB, inclusive lo podremos revertir un poco en el siguiente año", afirmó.

Asimismo, manifestó que el incremento en la incertidumbre en cuanto a la deuda pública ha provocado, entre otras cosas, devaluaciones, ya que hasta cierto punto, dijo, la devaluación ha afectado a la deuda pública y la deuda pública y su crecimiento ha afectado a su vez al tipo de cambio.

"Se trata de un círculo que en este momento es vicioso pero en algún momento podría convertirse en virtuoso, aunque también está presionando hacia arriba a las tasas, y ese incremento en las tasas puede estar presionando a las del comercio", enfatizó Boni.

Destacó que es muy posible que el SHRFSP, --que es la métrica más grande de la deuda del sector público federal--, llegue al 51 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB), "quizá 51.5 por ciento, o no sé. Hacienda está previendo creo que 50.5 por ciento, porque supuso que en meses pasados iba a haber una revaluación del tipo de cambio, y probablemente eso no va a pasar.

"Es difícil ver cómo no vamos a llegar a un SHRFSP por debajo de 51 por ciento, y esas

son, hasta cierto punto, las malas noticias, pero las buenas noticias son lo que podría pasar el próximo año, ya que lo que sí hemos visto es que el Presupuesto de Egresos de la Federación (PEF) habla de un déficit reducido, y además de eso, por ley, el PEF no puede incorporar los remanentes de operación del Banxico".

Subrayó que si hay alguna relación entre la devaluación del año anterior y los remanentes que recibe la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) al año siguiente, "podemos esperar mayores remanentes que los de 2015".

Dijo que en los años siguientes al 2017, si también suponemos un tipo de cambio relativamente estable y que el Gobierno sí puede producir un superávit primario nada más de medio punto porcentual del PIB, es posible ver ligeros incrementos en el SHRFSP en los próximos años. "Hacienda está planeando incrementos o balances, superávit primario de arriba de 1 por ciento para 2020 o algo así. Si eso fuera a pasar entonces sí es factible ver que el SHRFSP inclusive caiga, pero eso está por verse", subrayó Boni.

Por otra parte refirió el gasto primario, que es todo el gasto menos el costo financiero, es decir, el servicio de la deuda y los intereses.

Destacó que quitando la inversión financiera, y los gastos no programables, que bá-

sicamente son las participaciones, "y que el Gobierno en el corto plazo no puede controlar sin cambiar la ley maestra, que es muy difícil", y quitando además las pensiones, que oficialmente se clasifican como un gasto programable, pero en el corto plazo el Gobierno no puede controlarlas, vamos a ver reducciones muy importantes.

"Estimamos que en 2014 estos gastos representaron poco más de 17 por ciento del PIB; en 2015, 16.9 por ciento, y para 2016 van a representar aproximadamente 15.5 por ciento del PIB, pero para el próximo año la idea es que representen aproximadamente 3.5 por ciento del PIB. O sea, desde ese punto de vista, en términos del gasto que efectivamente puede controlar el Gobierno, sí ha habido una reducción en el gasto".

Puntualizó que desafortunadamente mucho de ese ahorro se tiene que gastar en mayor costo financiero, y advirtió que "la amenaza es que con la deuda aumentando que hemos tenido, y con mayores alzas en tasas de interés, podemos ver mayores incrementos, pero hay que reconocer, para bien o para mal, que sí ha habido cierto nivel de sacrificio fiscal, si es suficiente, si es adecuado, es cuestionable, pero de que ha habido reducciones en gasto, eso no se puede negar", concluyó.