

EXPANSIÓN
EN ALIANZA CON **CNN**

Banco de México complica la tarea de Hacienda

Si el Banco Central continúa con movimientos alcistas en la tasa de interés, para Hacienda será más difícil recortar su déficit fiscal.

Lunes, 4 de julio de 2016 a las 6:04 AM

Por: **CARMEN LUNA**

CIUDAD DE MÉXICO. (Expansión) -

El aumento en la tasa de interés referencial del Banco de México (Banxico) y la expectativa de que el banco central, a cargo de Agustín Carstens, siga con estos movimientos alcistas, le dificultará aun más la tarea a Hacienda para reducir su déficit.

Lo anterior porque una mayor tasa de interés se traduce en un mayor costo de la deuda pública.

“El problema ahora es para el gobierno federal porque le encarece el costo de la deuda pública, el gobierno se engolosinó al endeudarse con una tasa de interés muy baja (en años pasados) y ahora va a sufrir. Los recortes al gasto serán insuficientes”, dijo el director de Moody’s Analytics para América Latina, Alfredo Coutiño.

De enero a mayo de este año el costo de la deuda interna del sector público sumó 33,250 millones de pesos (mdp), de los cuales 32,580 mdp corresponden a intereses y 670.4 mdp al pago de comisiones y gastos. El costo de la deuda externa fue de 3,216.8 millones de dólares (mdd) unos 52,986 mdp, de acuerdo con el último informe de finanzas públicas.

Las bajas tasas de interés que han prevalecido en los mercados internacionales tras la crisis de 2008-2009 fueron aprovechadas para endeudarse, sin embargo, ahora Hacienda debe reducir los niveles de deuda y con esto mandar un mensaje a los inversionistas de que no permitirá mayores desequilibrios fiscales.

Apenas el 24 de junio Luis Videgaray, titular de Hacienda, anunció un segundo recorte al gasto público por 31,715 mdp, en aras de cumplir con su meta de reducir el déficit para 2016 y no solo eso, sino conseguir un superávit primario en 2017 de 40,815 mdp.

“El ajuste fiscal recientemente anunciado por la Secretaría de Hacienda es un paso en la dirección correcta, pero dada la incertidumbre externa y el desempeño durante los últimos años de los requerimientos financieros del sector público, acciones adicionales de consolidación en las finanzas públicas serían deseables, tal como procurar un superávit primario a partir de 2017”, dijo Banxico en su decisión de política monetaria del 30 de junio, cuando elevó en 50 puntos base su tasa de interés referencial a 4.25%.

En este escenario, el factor principal que representa un serio problema para Hacienda es que las expectativas de inflación se contaminen, lo cual llevaría a que Banxico eleve aún más su tasa de interés.

“En los Criterios Generales de Política Económica de 2016 Hacienda consideraba que la tasa terminara en 4.25%. Si es que no hay más alzas podemos pensar que no requerirá de otro ajuste fiscal, dado que ya está previsto, el problema será si continúan los aumentos de tasas”, dijo el director de estrategias de mercado de Finamex Casa de Bolsa, Guillermo Aboumrad.

El economista en jefe de Barclays México, Marco Oviedo, dijo en una entrevista reciente que ante esta situación es de esperar un paquete económico para 2017 más ajustado que le permita a Hacienda reducir el endeudamiento.

Banxico agregó en su comunicado que seguirá atento la situación del déficit de la cuenta corriente, que al cierre del primer trimestre se ubicó en 3% del PIB, cuando en 2012 representaba -1.4%. Una forma de quitarle presión a este déficit es mediante una disminución en el gasto público.

“El problema con el déficit en cuenta corriente es que lo financias con la cuenta de capital y en este entorno es cada vez más difícil conseguir flujos de inversión externos”, dijo Aboumrad.