

# Valores y Dinero

EDITORA: Ana María Rosas  
COEDITORA: Gloria Aragón

valores@eleconomista.mx  
Tel.: 5237-0704



**Alemania se desacelera en III Trim: Bundesbank.**  
LEA MÁS [eleconomista.mx/valores](http://eleconomista.mx/valores)



**Banefi destaca cultura de la prevención como prioridad.**  
LEA MÁS [eleconomista.mx/valores](http://eleconomista.mx/valores)

**Banco de Japón fijaría su atención en tasas de interés.**

Analistas estiman que la entidad podría cambiar los estímulos monetarios por las tasas de interés para combatir el estancamiento. LEA MÁS [eleconomista.mx/valores](http://eleconomista.mx/valores)

## AL ALZA

A medida que el peso se debilita, el costo de la deuda se incrementa, ya que se requieren más pesos para comprar dólares.

### Costo financiero de la deuda externa del sector público

(ENERO-JULIO DE CADA AÑO EN MILLONES DE PESOS DE JULIO 2016)

● TIPO DE CAMBIO

● COSTO FINANCIERO DE LA DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PÚBLICO



FUENTE: SHCP

GRÁFICO EE: STAFF



Félix Boni, director de Análisis de la agencia HR Ratings. FOTO EE: JOSÉ ROBERTO GUERRA

## COMPLICADO PANORAMA DE FINANZAS PÚBLICAS

# Depreciación del peso elevará deuda a más de 50% del PIB

Especialistas indican que ante los compromisos que tiene el gobierno es necesario un mayor recorte al gasto

Elizabeth Albarrán  
EL ECONOMISTA

SI EL tipo de cambio se mantiene en 20 pesos por dólar o más, el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHR-FSP) —la medición más amplia de la deuda del país— podría elevarse en más de 50.5% del Producto Interno Bruto (PIB), lo cual implicaría que también el costo financiero, es decir, el pago de intereses por el endeudamiento, podría incrementarse en más de 2.7% del PIB, como lo estimó la Secretaría de Hacienda y Crédito Público en su último reporte, comentaron expertos y analistas.

“Es obvio que entre más se deprecie el tipo de cambio, más se va a ver impactada la deuda, porque aumenta el valor en pesos de la deuda denominada en moneda extranjera”, expuso en entrevista Félix Boni, director de Análisis de la agencia HR Ratings.

Refirió que la depreciación del tipo de cambio se ha ido extendiendo de manera más significativa a lo que se esperaba, pues todavía el 15 de septiembre del 2015 el tipo de cambio se ubicaba en 16.69 pesos por dólar en operaciones a mayoreo. Este lunes se ubicaba en 19.68 pesos el dólar.

“El dólar ha sido particularmente volátil durante el 2016. Tan sólo hace nueve días se encontraba en 18.27 pesos (...) Estamos suponiendo que el costo financiero iba a llegar a 2.4% del PIB, pero Hacienda indicó hace poco que puede llegar a 2.7% del PIB, y si el tipo de cambio sigue devaluándose, el costo va a ser mayor a lo que se esperaba”.

Comentó que si el dólar está por arriba de los 20 pesos, el panorama de las finanzas públicas del país será más complicado, y ello implicará cambiar las metas de crecimiento, no sólo las del 2016, sino también las del 2017.

“No sabemos si lo anterior va a resultar en una serie de recortes para el 2017, pero es un hecho que no se puede hacer recortes demasiado grandes, porque puede tener una afectación en términos del PIB, porque reduces el gasto y quitas la recaudación”.

Al cierre de julio del 2016, el SHR-FSP era de 8 billones 885,198 millones de pesos; para el cierre de este año se estima que ascienda a más de 9 billones de pesos, que representarían 50.5% del PIB.

No obstante, algunos organismos civiles como el Centro de Investigación Económica Presupuestaria y la

Iniciativa Privada indican que si no se hace un mayor recorte al gasto y con los compromisos que hoy tiene el gobierno federal, como el pago de pensiones, el costo financiero de la deuda o las participaciones federales, la deuda del país podría elevarse entre 53 y 55% del PIB para el cierre del 2016.

### INCERTIDUMBRE POR INCREMENTOS DE LA TASA

Gerardo Copca, analista de MetAnálisis, indicó que la volatilidad se debe una vez más a la incertidumbre que genera un posible aumento en las tasas de interés por parte de la Reserva Federal, aunque sólo se prevea un alza de 0.25 puntos.

“Esto está moviendo los flujos de capital internacional, prueba de ello es que el dólar se está moviendo frente a las principales monedas en el mundo y ese movimiento del dólar esta reflejándose en la depreciación del peso mexicano”.

Agregó que el efecto Trump sólo son rumores y especulaciones para que los inversionistas muevan su dinero. Indicó que las declaraciones del republicano difícilmente podrán llevarse a cabo, pues México es uno de los principales socios comerciales de Estados Unidos.

### SE TENDRÁ QUE GENERAR MAYORES INGRESOS

José Luis de la Cruz comentó que si se incrementa el costo financiero, lo cual representaría una presión para las finanzas públicas, habría un riesgo de que se recorten recursos a programas sociales.

“El gobierno tendría más necesidad de buscar más ingresos, y ello significaría mayores impuestos o una mayor presión presupuestaria, o bien que el gobierno reduzca más el gasto y genere ahorros para enfrentar esta contingencia”.

En este sentido, Raymundo Tenorio, economista del Tecnológico de Monterrey, añadió que el problema es que el gobierno para pagar su deuda externa tiene que erogar pesos y comprar dólares en el mercado de mayoreo.

“Simplemente por el encarecimiento en pesos de este activo extranjero se encarece la erogación presupuestal en pesos; es decir, destinamos más pesos para comprar moneda extranjera y pagar tu deuda”.

Coincidió en que la única forma de tener más recursos para este gasto no programable es ahorrar más a través de un recorte al gasto o bien incrementar los ingresos tributarios a través de impuestos.

**50.5%**  
DEL PIB

es lo que se prevé que presente el Saldo Histórico al cierre del año.

**8.8**

BILLONES

de pesos es lo que suma el SHRFSP.