

LA MITAD ESTÁ EN MONEDA EXTRANJERA

Deuda creció más de \$1 billón en el 2016 por volatilidad en tipo de cambio

La volatilidad ocasionó que la deuda externa representara 37% del SHRFSP

Elizabeth Albarrán
EL ECONOMISTA

DURANTE EL 2016, el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) —la medida más amplia de la deuda del país— se incrementó en 1 billón 163,000 millones de pesos con respecto al 2015, debido principalmente a la volatilidad en el tipo de cambio y a las transferencias que hizo el gobierno federal a las empresas productivas del Estado.

En un reporte, la agencia HR Ratings detalla que, de este monto, 50% se debió a la deuda que se tiene en moneda extranjera, que al cierre del 2016 fue por 3 billones 579,926 millones de pesos, un incremento de 34% con respecto al 2015.

Refiere que la fuerte volatilidad en el tipo de cambio que se vivió durante el 2016 ocasionó que la deuda externa fuera una ma-

yor parte del Saldo Histórico de la deuda, pues en el 2015 representaba 27%, pero para el 2016 ya era de 37%, es decir, se incrementó en 10 puntos porcentuales.

De esta manera, el saldo total de la deuda del país —interna y externa— se ubicó en 9 billones 797,400 millones de pesos, monto que representa 50.5% del Producto Interno Bruto (PIB) y que significó un incremento de 3.2 puntos porcentuales con respecto al 2015, cuando representó 47.3% del mismo.

“Este monto coincide con la proyección que la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) presentó en la segunda mitad del 2016 y se encuentra por debajo del 51.4% incorporado en la última revisión de HR Ratings de la calificación de la deuda soberana de México”.

La agencia recuerda que, durante el año pasado, el gobierno federal realizó transferencias por 134,000 millones de pesos a Petróleos Mexicanos y 161,000 millones de pesos a la Comisión Federal de Electricidad.

PREVÉ REDUCCIÓN EN DEUDA

De acuerdo con el Plan Anual de Financiamiento, para el 2017 la SHCP pretende ubicar el SHRFSP

en 50.2% del PIB, una reducción de 0.3 puntos porcentuales con respecto al 2016.

Esta sería la primera reducción que se haya visto en el sexenio de Enrique Peña Nieto, pues desde el 2012 al 2016 se ha incrementado en 14 puntos porcentuales, pasando de 36.4 a 50.5% del PIB.

En el Plan de financiamiento, Hacienda menciona que para financiar las necesidades de recursos del gobierno federal en este año se buscará un mayor endeudamiento interno, con el fin de mantener una estructura de deuda en la que predominen los pasivos denominados en moneda nacional.

“Se buscará realizar las operaciones de financiamiento interno bajo condiciones de mercado, procurando disminuir el riesgo de refinanciamiento y de tasa de interés, así como con flexibilidad para adaptar la estrategia de colocación a las condiciones financieras prevalentes”, sostiene.

Hacienda enfatiza que el financiamiento del gobierno federal será a costos reducidos, considerando un horizonte de largo plazo y un bajo nivel de riesgo. “Se recurrirá principalmente al mercado lo-



La SHCP pretende, este año, ubicar el SHRFSP en 50.2% del PIB, lo que apenas significaría una reducción de 0.3 puntos porcentuales. FOTO ARCHIVO EE: NATALIA GAIA

cal de deuda, esto considerando que las necesidades de refinanciamiento en moneda extranjera para el 2017 ya han sido cubiertas. El crédito externo se utilizará únicamente si se encuentran condiciones favorables en los mercados internacionales”.

COSTO FINANCIERO PODRÍA LLEGAR A 2.99% DEL PIB

HR Ratings refiere que, debido al incremento de la deuda y el alza en las tasas de interés por parte del Banco de México, el pago del servicio de la deuda se incrementó en 12.7% en términos reales y con respecto al 2015, con un total de 473,033 millones de pesos.

“El costo de emitir deuda podría continuar creciendo en el 2017 si el

Banxico continúa subiendo su tasa. En particular, HR Ratings ha estimado que este costo podría llegar hasta 2.99% del PIB en el 2017. Los costos financieros también aumentaron debido al incremento en las tasas de interés internacionales y el incremento en la deuda denominada en dólares derivado a la devaluación del peso”.

Durante el 2016, el costo financiero de la deuda que se encuentra en moneda extranjera se incrementó en 27% en términos reales y con respecto al año anterior, con un total de 148,519 millones de pesos. En tanto que por la deuda interna se pagaron intereses por 324,514 millones de pesos, lo cual significó un incremento real y anual de 7.1 por ciento.