

SUPERÁVIT PRIMARIO DE 1.6% DEL PIB

# La deuda será de 48% del PIB: Madrazo

Remanente de operación del Banco de México y la apreciación del tipo de cambio, los factores que han permitido reducir la deuda

Elizabeth Albarrán  
EL ECONOMISTA

UNO DE los factores que influyeron sobre la decisión de Standard and Poor's (S&P) para mejorar la perspectiva en la deuda soberana de México fue el hecho de que se está reduciendo el nivel de deuda como porcentaje del Producto Interno Bruto (PIB), pues para algunos analistas ya era alarmante la manera en que se había acelerado el crecimiento de ésta.

Luis Madrazo, jefe de la Unidad de Planeación Económica de la Secretaría de Hacienda, explicó que la expectativa de la Secretaría es que con el remanente de operación del Banco de México y con el impacto de la apreciación del tipo de cambio la deuda de México se va a reducir hasta 48% como proporción del PIB.

Por ello, dijo que la decisión de S&P refleja que México cuenta con políticas monetaria y fiscal cautelosa

que le permitieron enfrentar las situaciones externas. Además, los economistas de la agencia valoraron el hecho de que se está cumpliendo con las metas fiscales de reducir la deuda y lograr por primera vez en nueve años un superávit primario.

En entrevista radiofónica, el funcionario de Hacienda recordó que “ellos (S&P) señalan que la política monetaria y la fiscal han contribuido a que los déficits sean bajos, que la inflación sea baja, y eso ha permitido que se mantenga un nivel de deuda moderado”.

En este punto insistió en que si no hubiéramos recibido el remanente de operación del Banco de México nuestra expectativa conservadora es que la deuda se reduciría de 50.2 a 49.5% del PIB.

Madrazo indicó que dicho remanente también servirá para lograr un mejor superávit primario del que tenía contemplado, pues estiman que al cierre del año se ubique en 1.6% del PIB y no en 0.4% como tenían



Luis Madrazo, jefe de la Unidad de Planeación Económica de la Secretaría de Hacienda. FOTO EE: ARCHIVO EE

previsto.

“Este año efectivamente vamos a tener un superávit primario, y lo más importante es que si mantendremos la disciplina, para el 2018, ya sin tomar en cuenta ningún ingreso no recurrente, vamos a tener un superávit primario de aproximadamente 1% del PIB, un nivel que nos permite estabilizar la deuda y de hecho empezar a reducirla de manera sostenible”.

Por su parte, Vanessa Rubio, subsecretaria de Hacienda y Crédito Público, agregó que, sin el remanente de operación del Banxico, el gobierno federal de cualquier forma habría cumplido con las metas fiscales, pero el remanente vino a mejorarlas.

“La Secretaría de Hacienda iba a cumplir de todas formas con la disminución del déficit y con el cumplimiento de la consolidación fiscal multianual. Lo que hace el remanente de operaciones es simplemente mejorar de manera significativa nuestras metas”, recordó la funcionaria de Hacienda.

## NOTA DE S&P MUESTRA RESISTENCIA DEL PAÍS

Vanessa Rubio confirmó lo dicho este miércoles por José Antonio Meade, titular de Hacienda, en el sentido de que la decisión de S&P demuestra que México es resistente ante la incertidumbre y volatilidad que se generó a nivel mundial por diversos factores geopolíticos.

“Es una noticia positiva. Al final del día lo que demuestra este cambio es que México ha sido resistente y fuerte con todos los embates internacionales que hemos enfrentado, que van desde el *Brexit* hasta menores crecimientos en las principales economías del mundo, el choque petrolero y la volatilidad en el tipo de cambio por las elecciones de Estados Unidos”.

Después de participar en la celebración de 20 años del sistema de pensiones, refirió que la decisión de la calificadora es congruente con el desempeño que ha mostrado la economía mexicana, la cual tuvo un avance de 2.3% en el PIB del 2016 y de 2.8% en el primer trimestre del

Uno de los temas que más destacó la agencia S&P en su reporte es el plan de negocios de Petróleos Mexicanos y las inversiones que está realizando con el sector privado.

2017, además de que hay una mayor generación de empleos.

“Creemos que este cambio de perspectiva se basa en sólidos fundamentos macroeconómicos que tiene el país (...) México ha cumplido con sus compromisos fiscales, sobre todo en el déficit y la reducción del Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público, que son la medida más amplia de la deuda del país”.

Indicó que uno de los temas que más destacó la agencia S&P en su reporte es el plan de negocios de Petróleos Mexicanos y las inversiones que está realizando con el sector privado, así como la liberación de los precios de la gasolina para el próximo año.

“Uno de los elementos que destaca Standard & Poor's cuando da la perspectiva Positiva es la medida de flexibilización de los precios de las gasolinas, pues fortalece las finanzas públicas de México en el mediano y largo plazo (...) Es un hecho que se continuará con la liberalización hasta que la tengamos de manera plena y tengamos mercados perfectos”.

Respecto a la posibilidad de que Moody's y Fitch Ratings modifiquen su perspectiva de Negativa a Estable como lo hizo S&P, comentó: “Hay que esperar. Cada una de las calificadoras son soberanas y tienen criterios distintos y le dan peso diferente a las distintas variables. Lo que sí puedo decir es que de seis meses para acá ya van 20 analistas que incrementan la perspectiva de crecimiento para este año”.

**1% DEL PIB**  
es el superávit primario que se espera para el próximo año, nivel que permite estabilizar la deuda.