



México opta por contratar más deuda externa

Analistas advierten que un mayor endeudamiento en moneda foránea, en medio de un entorno de bajo crecimiento, puede ser riesgoso.

Jueves, 9 de marzo de 2017 a las 6:04 AM_

CIUDAD DE MÉXICO (Expansión) -

La contratación de deuda externa de México se aceleró en los últimos meses, esto en lo que parece ser una apuesta a que el peso mexicano se aprecie y ante las menores tasa de interés que prevalecen en el extranjero, pero en un escenario en el que Hacienda no ha podido controlar el aumento constante de la deuda total.

Al cierre de enero pasado el saldo de la deuda neta externa del sector público fue de 180,647 millones de dólares (mdd), un alza desde los 177,693 mdd del cierre de 2016. En 2015 finalizó en 161,609 mdd.

El mayor monto de endeudamiento es para cubrir las necesidades del gobierno federal, que del total de esa deuda acapara 89,045 mdd, seguido por Pemex y CFE con 84,223 mdd, mientras que la banca de desarrollo tiene 9,915.

Del total de la deuda neta del sector público, el 61.3% está en moneda local y el 38.7% en moneda extranjera, de esta el 80% está denominada en dólares y el resto en divisas como yenes, libras, francos suizos, entre otras, de acuerdo con las cifras de enero de Hacienda.

"Te puedes ir a deuda extranjera porque pagas una tasa de interés más baja o si crees que tu moneda se va a apreciar. Pero tiene mucho de apuesta: si tu moneda se aprecia, la deuda se vuelve un poco más chica, muchas veces la combinación de apostar a una apreciación y pagar una tasa más baja lo hace atractivo. El riesgo es que si la apuesta te sale mal, la deuda crecerá", dijo a Expansión el director general de Centro de Investigación Económica y Presupuestaria (CIEP), Héctor Villarreal.

En lo que va de 2017 el peso se ha recuperado 5.04% ante el dólar, tras haber perdido 16.61% en 2016. Actualmente la moneda local cotiza en su mejor nivel de cuatro meses, apuntalada por los constantes aumentos en la tasa de interés del Banco de México y tras la subasta de coberturas cambiarias de la Comisión de Cambios. Además, la tasa de interés referencial de Estados Unidos está en un rango de 0.50 a 0.75% frente al 6.25% de la tasa de México.

"Creo que habría espacio para una apreciación, no es mala idea endeudarte en dólares, el problema es que tu perfil de riesgo sí cambia. Que tengas un buen portafolio de endeudamiento se aplaude, el problema de fondo es que la deuda está muy alta y no hemos podido detener esa tendencia", agregó Villarreal.

Para la directora de Análisis Económico de Banco Base, Gabriela Siller, la mayor contratación de deuda en moneda extranjera en 2016 pudo obedecer a que Hacienda trató de adelantarse a condiciones menos favorecedoras este año como resultado de las políticas del nuevo presidente de Estados Unidos.

No obstante, el creciente ritmo de endeudamiento de México tiene a la calificación crediticia pendiente de un hilo, ya que las tres agencias calificadoras más grandes la tienen en revisión para una posible baja.

La agencia Fitch Ratings advirtió este miércoles en un reporte que el bajo crecimiento de la economía, empujan la perspectiva negativa de la calificación soberana del país.

Debido a ello la consolidación fiscal (reducción de deuda) será insuficiente para la estabilización de la deuda pública, refirió el reporte.

La deuda total del país ha aumentado en 14 puntos porcentuales de 2012 a 2016 a 48.4% del Producto Interno Bruto (PIB), en un escenario en que para cubrir las necesidades del Presupuesto de Egresos, se requiere el equivalente a entre 3 y 4 puntos porcentuales del PIB de endeudamiento.