



» PUNTO Y APARTE

## Intereses: otro golpe en finanzas públicas y 10% más este año

Por Ángeles Aguilar

aguilar.thomas.3@gmail.com

**E**l juego de las tasas... En los últimos años la enorme efervescencia política e internacional generaron fuertes presiones sobre la política monetaria del país.

Del 2015 al 2018 la tasa de interés del Banco de México experimentó un alza de 500 puntos base, impulsada básicamente por la fortaleza del dólar y la indomable inflación.

De igual forma el año pasado **el vendaval de incertidumbre** llevó al banco central a incrementar las tasas de referencia en 4 ocasiones, desde 7.25% al actual 8.25%.

Si bien la mayoría de los especialistas no vislumbra aumentos adicionales en el corto plazo, la realidad es que aún hay riesgos latentes.

Apenas el viernes la calificadora S&P revisó a la baja la perspectiva para la calificación de México y ayer la de Pemex con lo que nuestra divisa retrocedió hasta los 19.30 pesos por dólar.

En ese contexto, el fantasma de la volatilidad enciende de nueva cuenta las alertas ante mayores presiones inflacionarias y posibles movimientos de tasa...

**Los interesados...** Como quiera **entre que son peras o manzanas**, lo que es un hecho es que la tendencia ascendente de tasas del año pasado impactó de manera negativa a las finanzas públicas.

**Héctor Villarreal**, director del Centro de Investigación Económica y Presupuestaria (CIEP), hace ver que durante 2018 el pago para los intereses de la deuda representó una carga al país cercana al 2.7% del PIB.

Además, aunque la SHCP de **Carlos Urzúa** anunció recientemente con **bombo y platillo** que en enero se alcanzó un superávit primario de 15 mil 908 millones de pesos (mdp), dicho balance no toma en cuenta el costo financiero de la deuda.

Al arranque de este año dicho concepto superó los 69 mil 900 mdp, un 14% más que en el mismo mes del 2018...

**He estado malito...** Por si fuera poco en lo que resta del año se proyecta que se podría mantener dicha tendencia.

Puntualmente se calcula que en el mejor de los escenarios el doloroso pago por intereses podría crecer 10% respecto al 2018, para superar el 3% del PIB.

Aunque ¡jojo! porque de materializarse una baja en la nota crediticia del país el costo podría ser incluso mayor.

Así que se agudizan **malestares para las finanzas públicas...**

### PERSPECTIVA NEGATIVA PARA 3 EMPRESAS MÁS: S&P

**Rebotó la piedra...** Tras la baja en la perspectiva de la nota crediticia de México por parte de la calificadora S&P otras empresas que operan en el país sufrieron la misma suerte.

Puntualmente las afectadas fueron América Móvil de **Carlos Slim Helú**, Coca-Cola Femsa que dirige **Eduardo Padilla Silva** y Liverpool de **Graçiano Guichard**.

Especialistas de S&P apuntaron que tanto para América Móvil como para la Coca-Cola Femsa la revisión en la perspectiva de estable a negativa responde a que estas empresas sólo pueden tener una calificación un grado superior al soberano en moneda extranjera dada la exposición de esas empresas a países con una calificación incluso más baja a la de nuestro país.

Amén de que tanto el sector de telecomunicaciones como el de bebidas son sumamente sensibles al riesgo país.

A su vez para Liverpool el “**descontón**” se explica porque la empresa simple y sencillamente no resistiría un escenario de estrés económico en México.

Como ve perspectivas **a la baja...**