

AMLO afirma que no hay deuda nueva, ¿qué tan grande es el reto de la disciplina financiera?

El presidente López Obrador llegó a su Segundo Informe de gobierno con una deuda de 12.073 billones de pesos, que equivalen a más de la mitad del PIB.

En su discurso del Segundo Informe de Gobierno, Andrés Manuel López Obrador afirmó que México **transitará la crisis** económica y sanitaria por Covid-19 sin endeudarse.

Aunque el presidente del país tiene claro su objetivo de **no crecer el nivel de deuda**, lo cierto es que la deuda aumentó en monto y en proporción del PIB debido a un efecto cruzado, pues el tipo de cambio tuvo un aumento que se reflejó en el saldo histórico y, por otro lado, la disminución del PIB implicó que la proporción deuda/PIB también se incrementara.



Saldo de la deuda pública federal en miles de millones de pesos (Fuente: México Evalúa/SHCP)

“Casi todos los países recurrieron a créditos y aumentaron sus deudas en porcentajes elevadísimos. En contraste, nosotros hemos enfrentado la pandemia y vamos a **salir de la crisis económica** sin contratar deuda adicional y sin destinar dinero público a “rescates” inmorales, es decir, a quienes no necesitan ser rescatados”, señaló el mandatario.

Al cierre de junio, la deuda pública alcanzó 12.073 billones de pesos, equivalentes al **52.1% del PIB** según en informe de finanzas públicas de la Secretaría de Hacienda. El monto representa un excedente de 828,000 millones en comparación con lo aprobado en el presupuesto para el año y la proyección idinca que el país podría cerrar el año con una deuda de 12.83 billones.



“El Saldo Histórico de Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) al mes de junio sumó 12 billones 073 mil millones de pesos. Es decir, se incrementó en 10.9% o 1 billón 188 mil mdp respecto a junio de 2019. Esto sucedió, en parte, por **la depreciación en 20% del tipo de cambio** al cierre de junio 2020, cuando éste se determinó en 23.08 pesos por dólar al cierre de mes. En junio de 2019 fue 19.20 pesos por dólar”, explica México Evalúa en su informe Números del Erario, al cierre de junio.

La importancia de la deuda

Gabriela Siller, directora de análisis de Banco Base señala que la política fiscal **es una herramienta que puede apoyar la recuperación** de la economía y si bien es cierto que la disciplina financiera es importante, también lo es buscar un equilibrio para la economía.

“Uno de los errores de la Gran Depresión de los años 30 fue el manejo de las finanzas públicas. **Los políticos de la época tenían más interés en equilibrar el presupuesto** que en regresar la producción y el empleo a sus tasas naturales”, advierte.

Felix Boni, director de análisis de HR Ratings, explica que ante la disminución en los ingresos y las necesidades de gasto para mantener a flote a la economía, **el gobierno enfrentará la disyuntiva** de si tomar más deuda o mantener los planes de disciplina fiscal.

“Una de las preguntas que quedan es si se ampliará el déficit o se realizará un recorte en el ritmo de gasto, parece que las señales indican a que la política fiscal **se alinearé a lo aprobado**”, señaló a principios de agosto.

Mantener las finanzas públicas sin contratar nueva deuda es un reto, principalmente porque la pandemia ha generado **nuevas necesidades de gasto**, sobre todo en el sector salud.

El Centro de Investigación Económica y Presupuestaria (CIEP) realizó un análisis acerca del costo de la deuda en el país. Una de sus conclusiones está relacionada con el hecho de que en el país **el costo financiero de la deuda ya rebasa el monto que se destina cada año a la inversión física**, por lo que el endeudamiento ya no se justifica y el país se queda sin margen para hacer frente a más compromisos ante una baja capacidad de recaudación y pobre crecimiento económico.

“El pago de intereses y servicio de la deuda ha crecido a una tasa de 6.6%, como promedio anual, en los últimos 10 años, mientras el crecimiento económico promedio ha sido de 1.78% y el crecimiento de los ingresos públicos de 2.4%. Además, **el presupuesto que se destina al costo de la deuda pública crece más rápido que el presupuesto que se destina para ofrecer bienes y servicios públicos**. El aumento sostenido del costo financiero de la deuda obedece al continuo déficit público, altas tasas de interés y la depreciación del tipo de cambio en los últimos años”, señala.