

Ayuda menor pago de intereses por IPAB y tasas bajas

# Disminuye 14% costo de deuda

## Pemex continúa representando un alto costo financiero para el Gobierno

MARLEN HERNÁNDEZ

Los recursos destinados por el Gobierno federal para pagar intereses y comisiones de la deuda disminuyeron en 14.0 por ciento anual en los primeros siete meses del año.

Se trata de la mayor contracción para un periodo similar desde 2010, de acuerdo con el último informe de Finanzas Públicas.

De enero a julio, este gasto sumó 288 mil 438 millones de pesos, 47 mil 108 millones menos que en el periodo comparable del 2020.

La reducción de este gasto fue impulsado por menores recursos al pago de intereses del programa de apoyo a ahorradores y deudores de la banca (IPAB), que bajó en 75.2 por ciento o 34 mil 928 millones de pesos.

Mientras que los intereses, comisiones y gastos disminuyeron 4.2 por ciento o 12 mil 179 millones de pesos.

Jorge Martínez, director de MG Risk y del Think Tank Financiero de la Egade Business School, señaló que las

reducciones de la tasa de referencia del Banco de México han ayudado.

De enero a julio de 2021 la tasa de referencia del Banco Central se ubicó entre 4.25 y 4.00 por ciento, mientras que en el mismo periodo del 2020 el rango fue de 7.25 a 5.00 por ciento.

Otro factor que contribuye es la apreciación del peso, ya que el tipo de cambio promedio de los primeros siete meses del 2020 fue de 21.77 pesos por dólar y en el periodo comparable de 2021 fue de 20.14 pesos, 7.5 por ciento menor.

El costo financiero total del sector público —que incluye Gobierno federal y empresas productivas del Estado (CFE y Pemex)—, llegó a 402 mil 715 millones de pesos, 10.5 por ciento real menos que en el periodo comparable del 2020.

Sin embargo, mientras CFE redujo su costo financiero en 23.8 por ciento real, el de Pemex creció 3.7 por ciento.

En este sentido, Martínez destacó que el costo financiero de Pemex representa el 25 por ciento del costo total.

Además, explicó que las diferencias entre ambas empresas estatales radica en las calificaciones crediticias, lo

## Ponen menos

El costo financiero de la deuda del Gobierno federal fue el más bajo en los últimos cuatro años.

(Costo financiero del gobierno federal durante los primeros siete meses de cada año, en millones de pesos a precios constantes de julio 2021)



que influye en el costo de su deuda.

Desde el 6 de junio del 2019 Fitch Ratings recortó la calificación de deuda de Pemex a grado especulativo o de inversión basura, acción a la que se sumó Moody's el 20 de abril del 2020, por su parte, CFE tiene aún el grado de inversión.

Por ejemplo, en las últimas emisiones realizadas por ambas empresas, Pemex

consiguió una tasa de fondeo de 6.88 por ciento, mientras que CFE consiguió una de 4.68 por ciento.

Sin embargo, Jorge Martínez consideró que las perspectivas de inflación y de política monetaria apuntan a que el costo financiero vuelva a elevarse.

Estimó que para 2022 la tasa de interés de referencia del Banco de México llegue a 5.25 por ciento.