

EDITORA:  
Ana María  
Rosas  
COEDITORA:  
Gloria  
Aragón

valores  
@eleconomista.mx  
eleconomista.mx

COEDITORAS GRÁFICAS:  
Catalina Ortíz  
y Tania Salazar

## Análisis de HR Ratings

# Apreciación del peso ayudó a que la deuda disminuyera a 47.8%

● En los primeros tres meses del 2023 el peso avanzó 7.63%, equivalente a 1.49 unidades por dólar, para terminar con una cotización de 18.0201 peso

Belén Saldívar  
ana.martinez@eleconomista.mx

La apreciación del peso frente al dólar en los últimos meses ayudó a que la deuda, en su medida más amplia, mostrara una reducción significativa en el primer trimestre del año, de acuerdo con un análisis de la agencia calificadora HR Ratings.

De acuerdo con las estimaciones de la calificadora, el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP), la deuda en su medida más amplia, disminuyó a 47.8% a marzo del año pasado.

El dato es menor al que se observó al cierre del 2022, de 49.8 por ciento.

“A pesar del fuerte déficit, la métrica más amplia de la deuda pública federal, el SHRFSP experimentó una disminución vs. su cierre del 2022. Esto fue debido a la fuerte apreciación del peso frente al dólar durante el primer trimestre, lo que redujo el valor en pesos de la deuda denominada en moneda extranjera”, explicó.

En los primeros tres meses del 2023 el peso avanzó 7.63%, equivalente a 1.49 unidades por dólar, para terminar con una cotización de 18.0201 pesos. Además, fue la divisa más apreciada frente a la divisa estadounidense.

Otro motivo por el cual la deuda, en su medida más amplia, logró disminuir en el primer trimestre se debió al crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) en el periodo.

De acuerdo con las estimaciones de HR Ratings, el PIB pasó de 28.6 billones de pesos en el último trimestre del 2022 a 29.3 billones de pesos en los primeros tres meses de este año.

De acuerdo con los datos divulgados por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), el SHRFSP se ubicó en 13.9 billones de pesos al tercer trimestre de este año, una disminución de 0.8% en comparación con el mismo periodo del año previo.

En la actual administración, se buscó disminuir el SHRFSP por debajo de 50% del PIB; sin embargo, la llegada de la pandemia del Covid-19 en el 2020, y la crisis económica mundial, dificultó lograr el objetivo.

“La deuda no la hemos querido tomar debido a que en periodos anteriores, de los dos gobiernos anteriores (...) Aumentaron la deuda en 15 puntos del

## Disminuye

En términos nominales, el SHRFSP registró una reducción de 71,400 millones de pesos respecto al cuarto trimestre del 2022, para ubicarse en 13.99 billones de pesos.

SHRFSP | PORCENTAJE DEL PIB



Producto Interno Bruto (PIB)”, aseveró en semanas pasadas Rogelio Ramírez de la O, secretario de Hacienda.

Las últimas estimaciones de Hacienda apuntan a que la deuda se ubicará, al cierre de este año, en un nivel de 49.9% del PIB, mientras que para el siguiente año se mantendría igual.

### Costo financiero presiona

Por otro lado, HR Ratings indicó que en el primer trimestre del año, el costo financiero de la deuda presionó al gasto público, ello ante los incrementos en las tasas de interés de los bancos centrales a nivel mundial.

En los tres primeros meses del año, el servicio de la deuda presentó un gasto de 258,296 millones de pesos, lo que representó un crecimiento anual de 57.2 por ciento.

En otras ocasiones, la Secretaría de Hacienda indicó que el costo financiero no presenta riesgo alguno para las finanzas públicas, incluso cuando también será mayor a lo aprobado.

“Los resultados alcanzados en materia de finanzas públicas no se han visto comprometidos por el incremento observado en las tasas de interés a nivel internacional. La activa política de manejo de pasivos ejecutada desde la SHCP ha permitido que las presiones por el aumento del costo financiero se encuentren contenidas y que no representen un riesgo para las finanzas públicas”, dijo la dependencia.

De acuerdo con lo expuesto en los Precriterios 2024, el servicio de la de-

uda será 21,226 millones de pesos mayor a lo que se aprobó en el Presupuesto de Egresos de la Federación (PEF) 2023 ante el incremento en las tasas de interés para intentar combatir la inflación.

Con ello, el costo financiero de la deuda será de 1 billón 100,313 millones de pesos este año.

La dependencia indicó que el incremento en el servicio de la deuda se compara favorablemente respecto a otros episodios similares, en donde las tasas de interés se incrementaron de manera sustancial.

El costo financiero de la deuda es una de las grandes presiones del gasto público, a lado de los recursos que deben ser destinados al pago de las pensiones.

Autoridades de la Unidad de Crédito Público de la Secretaría de Hacienda han dicho que un aspecto que ayudó mucho al mejor manejo de la deuda es que durante el 2020 se hizo migración de deuda externa a deuda interna.

Así, al cierre de marzo la deuda contratada en moneda local suma un saldo de 10.09 billones de pesos, es decir, representa 72% del endeudamiento total del país, en tanto que la deuda externa al cierre del primer trimestre del 2023 se ubicó en 3.89 billones de pesos, lo que representa 28% del saldo total de los SHRFSP.

Hace unos meses cuando el secretario de Hacienda acudió a la conferencia mañanera, comentó que al inicio del gobierno la deuda representaba 45% del PIB, mientras que hace dos administraciones llegó a representar 30 por ciento.

**72%**  
DE LA  
deuda está contratada en moneda local.

**28%**  
DE LA  
deuda está contratada en moneda extranjera, con cifras al mes de marzo.

El costo financiero de la deuda es una de las grandes presiones del gasto público, a lado de los recursos que deben ser destinados al pago de las pensiones.

EL ECONOMISTA

VIERNES  
12 de mayo  
del 2023