



HR RATINGS

Mantener el nivel de deuda requiere no devaluación del peso

POR LINDSAY H. ESQUIVEL
lindsay.hernandez@gimm.com.mx

Para mantener un nivel de deuda en 48.8% con respecto al PIB al cierre del primer año del próximo sexenio, se requiere que no haya fuertes devaluaciones del peso hasta finales de 2025, aseveró la calificadora HR Ratings.

Las proyecciones de Hacienda, en los Criterios Generales de Política Económica, son que el tipo de cambio deberá terminar en un nivel de 17.3 pesos por dólar este 2023, mantenerse así hasta el cierre de 2024 con una paridad de 17.6 pesos por dólar y cerrar el 2025 con un tipo de cambio de 17.9 pesos por cada billete verde.

Éste ha mostrado una importante apreciación durante el año.

"Hacienda contempla que este año cierre en 17.3 pesos por dólar, una notable reducción respecto al nivel incluido en el paquete 2023, de 20.6 pesos por dólar. Para 2024, consideramos que el nivel estimado de 17.6 podría ser optimista, debido a que el entorno macroeconómico podría ser más complejo debido a las elecciones

presidenciales en Estados Unidos, que, sumado al proceso presidencial en México, podría implicar una depreciación de la moneda nacional", advirtió HR Ratings.

Para la calificadora, el impacto del tipo de cambio sobre las finanzas públicas es complejo considerando el número de variables que pueden ser afectadas.

En lo que se refiere a la métrica deuda a PIB, un peso fuerte tendría un efecto positivo porque reduce

el valor en pesos de la deuda histórica denominada en dólares y en otras monedas extranjeras.

No obstante, dijo que también se requiere que se reduzca el déficit en los requerimientos financieros del sector público a únicamente 2.6% del PIB esperado para 2025. "El reducido déficit elaborado para 2025 pretende que el gasto en capital se reduzca a únicamente 2.1% del PIB, nivel que consideramos con implicaciones negativas".

LÍMITE PRUDENCIAL

En un análisis sobre el Paquete Económico 2024, HR Ratings señaló que un nivel de deuda sobre PIB en 48.8 por ciento, planteado por el gobierno federal, tiene

ciertos riesgos porque es quizás un límite prudencial y para mantenerlo en estos niveles requiere de un peso estable y fuertes restricciones en el gasto.

"La actual administración terminaría con un nivel de deuda 3.5 puntos porcentuales por encima del cierre de 45.3% de la anterior", reconoció la calificadora.

EL DATO

Los factores

- Depreciación cambiaria en 2024
- Complejo entorno económico
- Elecciones presidenciales en EU
- Proceso presidencial en México



Foto: Especial