



# Tiene México buen blindaje externo, pero débil soporte fiscal

**Expertos.** Contrasta liquidez contra choques al peso con fondos de estabilización

A partir de octubre, cuando inicie el sexenio de Claudia Sheinbaum, el blindaje de divisas para enfrentar un *shock* externo contra del peso será más fuerte que al comienzo del gobierno de AMLO. Sin embargo, advierten economistas, los cimientos de los fondos de estabilización para rescatar las finanzas públicas ahora son mucho más débiles ante cualquier caída en los ingresos petroleros y fiscales. Los expertos ven que los recursos para enfrentar el entorno interno son débiles. —Felipe

Gazcón / PÁG. 4



## 'ESCUDO' FINANCIERO

# Blindaje externo del país se fortalece, pero se debilita el fiscal

Dispone la economía de casi 260 mil mdd para hacer frente a choques del exterior

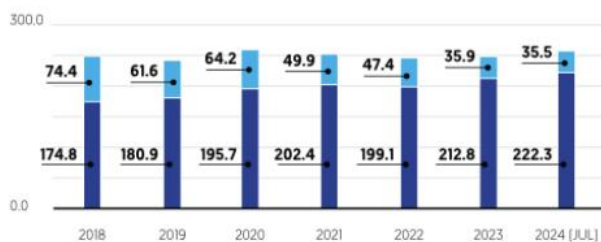
## Contrastes

Los blindajes financieros de México muestran dos extremos, mientras los recursos en moneda extranjera subieron en comparación con 2018, los internos para hacer frente a una caída de ingresos públicos muestran una fuerte caída.

### Blindaje exterior

■ Cifras anuales en miles de millones de dólares

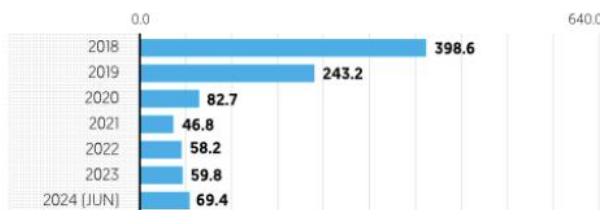
■ Reserva internacional ■ Línea de crédito FMI



Fuente: FMI, Banco de México y SHCP

### Blindaje interior

■ Saldo anual de los fondos de estabilización, en miles de millones de pesos



## Destacan analistas la fuerte caída de los recursos de los fondos de estabilización

FELIPE GAZCÓN  
fgazcon@elfinanciero.com.mx

El blindaje de divisas que tiene actualmente México para enfrentar un shock externo contra el peso será más fuerte en 2024, cuando arranque el sexenio de Sheinbaum, de lo que fue al inicio del gobierno de López Obrador.

Sin embargo, analistas advirtieron que los cimientos de los fondos de estabilización para rescatar las finanzas públicas ante cualquier caída en los ingresos petroleros y fiscales, son mucho más débiles ahora.

Indicadores del Banco de México muestran que el blindaje total ante choques foráneos que tiene hoy la economía mexicana, conformado por las reservas internacionales y la

Línea de Crédito Flexible (LCF) con el FMI suma 258 mil 825 millones de dólares, más que los 249 mil 167 millones de dólares reportados al cierre de 2018.

En contraste, los recursos de los fondos de estabilización se desplomaron desde 398 mil 558 millones de pesos al concluir 2018 a 69 mil 382 millones de pesos a junio de este año, según los registros de Hacienda.

### Menor protección fiscal

Adrián Arias, director de Estudios Económicos de Citibanamex, enfatizó en entrevista que mientras el sistema financiero está fuerte, sí se ha visto un deterioro en las finanzas públicas.

Lo anterior, porque aumentó el gasto público más que la recaudación, lo que lleva a más deuda, y los recursos para hacer frente a choques han disminuido, aunque no es algo que pueda detonar una crisis en el corto plazo.

47,556

### MILLONES DE DÓLARES

Acumula de incremento el saldo de las reservas internacionales en lo que va del sexenio.

329,177

### MILLONES DE PESOS

Disminuyó el saldo de los fondos de estabilización presupuestaria en el mismo periodo.

“Hoy en día los recursos para hacer frente a un entorno interno que merme los ingresos fiscales son más débiles”, recalcó.

Reconoció que el panorama de la economía que se tiene hoy tiene un mayor riesgo, comparado con el del arranque del sexenio que está

por terminar, debido que todavía persiste el peligro de una recesión en Estados Unidos, aunque bajo, que afecte a México.

Víctor Gómez Ayala, director de Analítica de Datos del IMCO, coincidió en señalar que hay un deterioro en la parte de los activos financieros del sector público, que disminuyeron en 2 puntos porcentuales del PIB en el lapso, que son la suma de los fondos de estabilización y diversos fideicomisos.

El descenso, explicó, fue por el uso de los recursos de los fondos de acuerdo a sus reglas, ante la caída en los ingresos públicos por el retroceso del PIB, ocasionado por la pandemia, además de la disminución de los ingresos petroleros. También resaltó la desaparición del Fonden.

Los recursos del FEIP, —el más importante fondo de rescate para las finanzas públicas—, se diluyeron desde 279 mil 771 millones de pesos al cierre de 2018, a 49 mil 304 millones a junio de este año.

## FOCOS

**Choques.** La mayor parte de choques sorpresivos en la economía provienen de la parte externa, aunque puede haber crisis internas.

**Crisis.** Las dos últimas crisis que afectaron a la economía mexicana llegaron del exterior, tanto la del Covid-19, como financiera global.

**Amortiguador.** Analistas destacaron el régimen cambiario, ya que ante un embate se reporta un ajuste en la cotización del tipo de cambio.

## DEFENSAS EXTERNAS

Economistas del banco central indicaron que “el escudo que tiene el país es más psicológico que nada, ante la posibilidad de un choque externo de una magnitud que lo pudiera requerir. Simplemente, ante el tamaño del choque que implicó la pandemia, no fue necesario recurrir a ninguna de estas líneas”.

“Más importante es el régimen cambiario que tenemos, ya que ante cualquier choque el primer ajuste es vía el tipo de cambio”, añadieron.

Agregaron que las reservas, que actualmente están en un récord de 223 mil 233 millones de dólares, sumadas a la LCF con el FMI, de 35.6 mil millones de dólares, conforman un monto bastante amplio de recursos para procurar la estabilidad cambiaria.

En 2018 las reservas internacionales se ubicaron en 172 mil 802 millones de dólares y la LCF era de 74 mil 374 millones, por lo que el aumento de las reservas permitió la baja de la línea crediticia con el FMI.

James Salazar, economista sénior de CI Banco, resaltó que México todavía mantiene abierta una línea swap de intercambio de dólares con la Fed de 3 mil millones de dólares, asociada al T-MEC y otra de 9 mil millones con el Tesoro de EU.

Ayala dijo que estas líneas de acceso a dólares buscan mantener abierta la posibilidad de que en un evento de riesgo las autoridades puedan disponer de fondos extraordinarios para hacer frente a eventos que pongan presión sobre la cuenta corriente o la balanza de pagos.

En general, la mayor parte de choques sorpresivos provienen de la parte externa, aunque puede haber crisis internas, pero hay que recordar que las últimas dos crisis llegaron del exterior.