



La deuda neta de México: Tendencias recientes

Arturo Ortiz Wadgyman*

Resumen

Se exponen las tendencias recientes de una deuda total, tanto interna como externa, cuyo crecimiento ha sido muy severo en los últimos años y que implica serias dificultades para el país, en especial por el pago tanto de los intereses como de las amortizaciones. Además, se destaca el enorme crecimiento de la deuda interna que con anterioridad no era importante y hoy significa un alto porcentaje dentro del total.

Palabras clave: Deuda interna, deuda externa, crecimiento económico.



Introducción

El objeto del presente artículo, consiste en analizar con base en datos estadísticos y evidencias recientes, los resultados de la política económica de los últimos gobiernos de México, en especial los del partido político de “derecha”, personificados por los sexenios de Vicente Fox y Felipe Calderón. Tal aspecto de su política económica enfocada a los asuntos financieros internacionales, que en este caso sería sobre la deuda del sector público tanto interna como externa, a fin de opinar y resaltar la característica actual de su tendencia, la cual consiste en su ampliación consecutiva y su recomposición; su pesada deuda externa e interna, que debe pagarse hoy y que pesará sobre las nuevas generaciones de mexicanos.

* Instituto de Investigaciones Económicas, UNAM

Esta información requiere de un análisis especializado, por lo que este trabajo va enfocado a contribuir a la discusión de este tema que a pesar de ser muy polémico requiere de un planteamiento crítico, el cual permite formular la hipótesis de que en ambos sexenios se continuó un proyecto de apertura comercial radical y una política de endeudamiento creciente con una “deuda global”, de dimensiones colosales y con la cual ya no se distingue la nacionalidad de la misma.

Aunque este aspecto dificulta el análisis, las cifras reflejan con claridad que el país está más endeudado que nunca. Esto lo evidencian los datos a 2009 que la deuda total del sector público ha llegado a significar el 30.0% del PIB, como se verá en el trabajo. Este planteamiento se intentará demostrar en el presente texto, a fin de arribar a una conclusión que fundamente dicha explicación.

Política de endeudamiento creciente hacia 2010

La Recomposición y Aumento de las Deudas Externas e Interna en los años del Tratado de Libre Comercio. (Deuda Global)¹.

Desde el gobierno de López Portillo, el endeudamiento interno y externo fue la política del Estado. A diciembre de 1988, la deuda externa fue de 80,000 millones de dólares y creció con Miguel de la Madrid a 101 000 millones; siguió aumentando con los gobiernos de Salinas y Zedillo, con la característica que estos últimos no aumentaron severamente los montos de la deuda externa, sino la interna que era más fácil de ocultar y no generaba polémica. Salinas dijo con la renegociación de su gobierno en 1989, que este problema estaba resuelto y ya no se hablara más de este tema.²

Hacia mediados de 1999, ya electo Fox, Zedillo se acordó con los organismos internacionales deudores el pactar una transición sexenal sin crisis para el año 2000. Para ello, acordó según el “blindaje financiero” de 1999, que la deuda externa que aparece con el rubro de [Fondo Monetario Internacional](#) (FMI), se transfiriera al [Departamento del Tesoro de los Estados Unidos](#) por 4.8 mil millones de dólares. Es decir, la deuda ya no se tendría con el FMI, lo cual explica la diferencia en este año.³

¹ Definimos como “deuda Global a la suma de las deudas interna y externa, las cuales implican compromisos del gobierno en cuanto a su puntual pago con intereses y vencimientos del Principal. Anteriormente existía el renglón de la deuda interna a través de los Cetes y los que fueron los tesobonos. Desde 1995 que se absorbió el IPAP, Rescate carretero, y los Pidriegas este renglón creció en forma alarmante. El nombre oficial de este renglón es Deuda Económica Amplia Neta (DEAN)

² Respecto a la renegociación de la deuda externa por parte de Salinas, en nuestro libro, Política Económica de México 1982-2000 hicimos un detallado examen. P.p.126-139. Editorial Nuestro Tiempo. México, 2000.

³ Los datos del Blindaje Financiero de 1999, se dieron a conocer por la SHCP a través de un boletín de prensa que se publicó en 9 de julio de ese año. También apareció en el Informe Trimestral sobre Deuda Pública, que apareció sintetizado en Examen de la Situación Económica de México, Boletín mensual de Banamex, de septiembre de 1999.

Esto vino a ser una recomposición de la deuda externa siendo prioridad nacional el cabal cumplimiento de México con sus compromisos con el exterior. Las renegociaciones de Zedillo, consistieron generalmente en transferir la misma deuda que se tiene con 300 bancos privados y en especial de que se tuvo con el gobierno de los Estados Unidos en 1995, a otros tipos de deuda como lo fueron los Bonos Brady, que se amortizaron en el 2003; ventas de Notas Bancarias de Deuda; [Cetes](#), Bondes y a partir de 1998, la nueva modalidad de que es la de ventas de Pidiregas (Programas de Inversiones en Infraestructura de Gasto Diferido), es decir es deuda diferida que no pasa por el Congreso y que permite al poder ejecutivo emitir bonos de “deuda emergente” (deuda interna de Pemex y CFE) y venta de Bonos del [Instituto para la Protección del Ahorro Bancario](#) (IPAB) a extranjeros.⁴

La deuda externa se transfirió o se amortizó en los últimos años implicando severos sacrificios para el crecimiento de la economía, pero el problema es que actualmente la deuda global implica tanto la interna como la externa.

Respecto al peso del servicio de la deuda externa sobre su monto total, podemos observar en el cuadro 1 que tanto en intereses como en amortizaciones se sigue pagando en promedio un 20% del valor de dicha deuda total. Allí se puede observar el peso de los vencimientos del préstamo Clinton, la amortización de Bonos Brady y parte del costo de los Pidiregas. Como se ve el costo es alto y explica la falta de recursos para el crecimiento.⁵

⁴ Esta inversión no aparece en el presupuesto de egresos y sólo se encuentra en la balanza de pagos con el dato de la cuenta de capital como pasivos “Pidiregas” y en valores emitidos en el exterior. En 2003 fueron en el primer renglón 1 279 millones de dólares (mdd) y en el segundo, 4 924 mdd. El siguiente año, la balanza de pagos emitida por Banco de México en el exterior, -8084.

⁵ Con respecto a la amortización de los Bonos Brady, en un comunicado de la SHCP, “El gobierno mexicano anuncia la amortización anticipada de los Bonos Brady. Se pagaron en su totalidad por 1 289 mdd de un total de 35 000, con lo que se concluye la renegociación de deuda de 1989. Boletín de Prensa de la SHCP, 11 de junio de 2003.

Cuadro 1

Deuda externa y su servicio en la década del Tratado de Libre Comercio (miles de millones de dólares)				
Años	Deuda externa	Servicio	Amortización	Intereses
1994	142	20	8	12
1995	169	23	9	14
1996	164	34	20	14
1997	154	34	21	13
1998	163	24	12	12
1999	166	24	13	11
2000	158	35	21	14
2001	157	30	17	13
2002	155	25	12	13
2003	157	27	15	12
2004	161	27	15	12
2005	165	24	12	12
2006	160	43	29	14
2007	182	25	10	15
2008	194	25	12	15

Fuente: Informe Anual del Banco de México. Edición 2005. pág.193

Deuda bruta total al 31 de diciembre de cada año:

- Servicios Factoriales de egresos de la balanza de pagos.
- Banco de México en su Informe Anual 2005, reporta en 2004 Pideregas, como pasivos, -1605 y como valores emitidos. En el Informe Trimestral sobre Deuda Externa de la SHCP 2º trimestre de 2006, aparecen los Pideregas con un monto de 33,000 millones de dólares.

Los datos del cuadro 1, son elocuentes en cuanto a que fundamentan por sí solos el hecho de que en la década del Tratado de Libre Comercio (TLC) el asunto de la deuda externa no sólo no se atenúo, sino que se agravó, pues la deuda no se redujo y en cambio implicó salidas de pagos de intereses y amortizaciones de capital o del principal por un 88.0% de su valor total. Este dato pone en evidencia lo tantas veces dicho en el sentido de que la deuda externa ya se ha pagado varias veces, y que por lo mismo se requiere de un respiro o un año de gracia, o reducir deuda, mediante una renegociación afortunada y nacionalista.

De otra manera, es la explicación central de las bajas tasas de crecimiento económico registradas en la economía mexicana que han condenado a la población a la infinidad de problemas socioeconómicos sobre los cuales insistimos en el bajo crecimiento económico que se traduce en desempleo creciente (4.9%) en 2009; unido a bajos salarios, altos impuestos, inflación del 5% en 2009 y desde luego una caída del Producto interno bruto (PIB) de -7.5% en el mismo año.

A ello deben sumárseles otros rubros como los incentivos o subsidios encubiertos a las empresas exportadoras, lo que pesa enormemente sobre el Presupuesto de Egresos de la Federación.

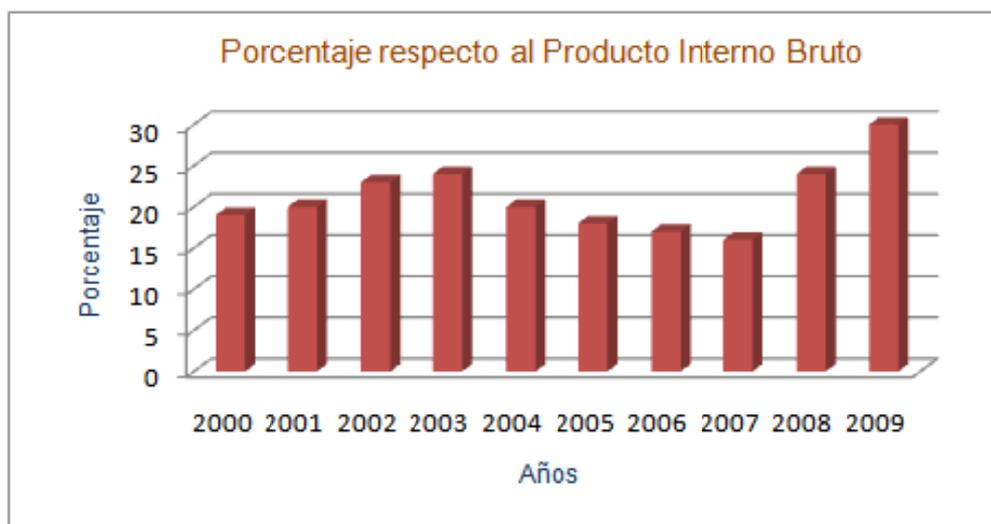
En efecto, con la política de libre mercado el problema de la deuda pública no solo no se resolvió sino que se agravó. La deuda global, (interna más externa) no se corrigió, sino hasta el 2009, ver datos en el cuadro 2.

Cuadro 2

Deuda pública global 2000-2009 (% del PIB)	
2000	19.7
2001	20.2
2002	23.1
2003	23.8
2004	20.3
2005	18.5
2006	17
2007	16.5
2008	23.5
2009	30.3

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público. Informes Trimestrales sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública. (Varios años).

Gráfica 1



Fuente: SHCP. Ob.cit

Este aspecto del endeudamiento externo es reconocido en los [Informes trimestrales](#) sobre la situación económica, finanzas públicas y deuda pública, en especial la del 4º trimestre de 2009. Los datos de los cuadros y gráfica anteriormente expuestos, comprueban por sí solos las hipótesis planteadas en nuestro análisis; México tiene y tendrá que afrontar una deuda externa e interna del orden de 317.5 millones de dólares, el 30.0% del PIB, ello muestra lo delicado de la situación económico financiera del país y lo difícil que será hacer frente a vencimientos cada vez mayores.⁶

Este problema con su gravedad cruda y absoluta, fue expuesto por el ex secretario de Hacienda Francisco Gil Díaz, quien en una conferencia en el ITAM reconoció para 1999 una deuda total de 277 mil millones de dólares.⁷

Que a su vez ya no es en sí el problema de la deuda externa como anteriormente se analizaba, sino que la deuda neta ya no tiene nacionalidad y puede estar en manos de bancos extranjeros o en manos de particulares sin importar de dónde son; puesto que compran títulos de deuda en sus diversas variantes en el sistema financiero nacional totalmente abierto al capital externo. Aspecto que se muestra en el cuadro 3, el cual presenta la deuda neta (la interna más la externa).

⁶ En el periódico El Financiero del 3 de febrero de 2010, se abordó este tema por Ernesto Jardón, y en donde se coincidía en la gravedad del asunto de una deuda creciente que ya absorbía el 30% del PIB.

⁷ Conferencia en el ITAM de Francisco Gil Díaz ex Secretario de Hacienda, quien reconoció una deuda de 277,000 millones de dólares, siendo el 27% del PIB de 1999. El rescate bancario era de 100,000 millones de dólares; (12%) del PIB; El Financiamiento al desarrollo 23,000 mdd, (4%) del PIB. Rescate carretero 11,000 mdd, (2% del PIB). El Universal 12 de enero de 1999.

Cuadro 3

Deuda neta del Sector Público (millones de pesos)			
	Dic 07	Dic 08	Dic 09
Deuda interna neta (con Pidiregas)	1 686 787	2 268 498	2 510 589
Deuda externa neta (con Pidiregas)	34 532	24 319	91 722
Total de deuda neta (con pidiregas)	2 062 023	2 597 742	3 708 370

Fuente: SHCP Informes Trimestrales sobre la Situación Económica y la Deuda Pública. (varios años).

Conclusión

Los datos y cifras presentados anteriormente exhiben que los gobiernos de Zedillo, Fox y Calderón, no sólo siguieron la tendencia de Salinas de recurrir al endeudamiento creciente para salir del corto plazo aunque esto significara tener que llevar a cabo serios pagos anuales con los que se dificulta el crecimiento y es la explicación de los serios desequilibrios sociales y económicos que actualmente vive el país y que se recrudecieron con la recesión internacional de 2008-2009, y que tendrá serias repercusiones en años subsecuentes en los que habrá que pagar cada vez mayores vencimientos. Las deudas internas crecientes en Instituto para la protección al Ahorro Bancario (IPAB), bonos, carreteras, Pidiregas y otras, se suman a la deuda externa con los organismos internacionales y generan una situación de inestabilidad financiera que solo puede cubrirse con nuevos préstamos. Pensamos que debe hacerse un foro de discusión muy amplio en el que toda la nación afectada opine y analice hasta qué punto se trata de un endeudamiento irresponsable.⁸

Fuentes consultadas

Banamex. (Marzo 2010). *Examen de la Situación Económica de México*. México: Grupo financiero Banamex.

⁸ En un artículo de la revista empresarial Expansión, de febrero 15 de 2010, (p.24) Miguel Pulido afirma que: “el gobierno mexicano y los organismos internacionales no son del todo transparentes a la hora de rendir cuentas y sobre los préstamos que dan y reciben”.

Banxico. (Varios años). *Informes Anuales* . Banco de México .

Jardón, Ernesto (3 de febrero de 2010). La deuda pública, la más alta desde 1995. *El Financiero* .

Nafin. (Junio 1989). Renegociación de la deuda externa. *El mercado de Valores*.

Ortiz Wadgymar, Arturo (2000). *Política económica de México, 1982-2000*. México: Nuestro tiempo.

Pulido, Miguel (2010). La deuda internacional y sus fábulas. *Expansión* .

SHCP. (varios años). *Informes trimestrales sobre la situación económica y deuda pública*. México: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

SHCP. (2003). Sobre la Amortización de los Bonos Brandy. *Boletín de prensa* .