

Fecha 08.04.2019	Sección Dinero	Página 1-10
----------------------------	--------------------------	-----------------------

ANALISTAS

Banxico, sin remanentes en 2019 y 2020

Tanto en 2019 como en 2020, el **Banco de México** no generará algún remanente de operación para entregar al gobierno federal, debido principalmente a que no se prevé una depreciación importante del peso.

Así lo afirmó Sergio Luna, director de Estudios Económicos de Citibanamex, quien destacó

que “en el tipo de cambio no anticipamos movimientos importantes, no de la magnitud que hagan pensar en la generación de un remanente importante”. Si se cumple la previsión, serían tres años seguidos en que el **banco central** no entregue estos recursos, pues en 2018 tampoco transfirió.

592

MIL MILLONES

de pesos entregó el **Banco de México** al gobierno entre 2015 y 2017, por remanentes

PREVISIÓN DE CITIBANAMEX

2019 y 2020, años sin remanentes

La estabilidad del tipo de cambio impedirá que el **Banco de México** obtenga ganancias cambiarias, como ocurrió en 2017 y 2018

POR FELIPE GAZCÓN

felipe.gazcon@gtmm.com.mx

Se estima que tanto en 2019 como en 2020 el **Banco de México** no generará algún remanente de operación para entregar a la Secretaría de Hacienda, debido principalmente a que no se prevé una depreciación importante del peso. “ya que el tipo de cambio no se ha movido” afirmó Sergio Luna, director de Estudios Económicos de

Citibanamex.

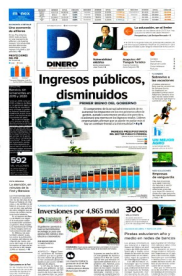
Expresó, en entrevista con **Excélsior**, que están esperando una relativa estabilidad del tipo de cambio el presente año.

“En nuestro caso estamos calculando un tipo de cambio, bajo los 20 pesos por dólar, no anticipamos movimientos importantes, ciertamente no de la magnitud que hagan pensar en la generación de un remanente im-

portante; dada la debilidad del dólar incluso el peso se ha apreciado”, precisó Sergio Luna.

De cumplirse estas previsiones, serían tres años seguidos en que el **Banco de México** no genere remanentes, porque en 2017 y 2018 tampoco se registraron. Por ello, en 2018, 2019 y 2020, el gobierno no habrá recibido estos recursos.

¿QUÉ SON?



Fecha 08.04.2019	Sección Dinero	Página 1-10
----------------------------	--------------------------	-----------------------

Los remanentes de operación resultan cuando el **Banco de México** tiene ganancias cambiarias en un año, debido a que el tipo de cambio se deprecia, lo que hace que el valor en pesos de las reservas internacionales aumente. De estas ganancias, transfiere una parte al gobierno federal al año siguiente en que se generaron los resultados.

Explicó que para tener fuertes remanentes se requiere tener dos factores: el primero, que haya depreciaciones cambiarias importantes y el segundo, que el **Banco de México** decida reportar un remanente.

“Aun cuando se genere esa utilidad por la posición cambiaria del **Banco de México**, es prerrogativa del **banco central** decidir si la utilidad que se generó la quiere usar para capitalizar al **banco** o efectivamente la declara como un remanente para transferirla al gobierno”.

“Los dos factores hacen pensar que no se va a tener remanente, primero porque el tipo de cambio no se ha depreciado, entonces no se genera una utilidad y segundo porque lo que tenemos entendido que después de reportar remanentes un par de años consecutivos, lo más probable es que la Junta de Gobierno del **Banco de México** en caso de que se generara una utilidad lo más probable es que decidiera dejar esa cantidad como capital del **banco** en lugar de

reportarlo a la **Secretaría de Hacienda**”, subrayó.

Detalló que al final de cuentas la regla que se estableció es que en caso de que haya remanente, el 70% se dedica al pago de deuda y 30% a aumentar activos, como el Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios (FEIP).

Entonces al no haber remanente, el efecto es que no habría por ese lado, reducciones de deuda o aumento de los activos del gobierno.

DISCIPLINA

Sin embargo, dado lo que está buscando el gobierno es un superávit primario por ese factor también hay una reducción a la razón deuda PIB, no en el 2019 de acuerdo con los nuevos Pre-Criterios, pero si en el 2020.

Sobre la posibilidad que se use una parte importante del FEIP para el pago de deuda de Pemex, Luna dijo que luego de la publicación de los Pre-Criterios 2020, “seguimos pensando que una parte de ese guardadito se podría usar para ayudar a pagar la deuda de Pemex, pero dar el apoyo sin que la empresa ponga de su lado sería un error”.

“La idea sería pedir a la petrolera un plan que garantice qué va a hacer para cambiar esa conducta de generación de deudas”.

“Es decir, el apoyo no se debe dar como un cheque en blanco, sino que se debe establecer qué es lo que Pemex ofrece a cambio para garan-

tizar su viabilidad de mediano plazo, al final de cuentas de esto va depender que el mercado lo vea de manera positiva o no”, abundó.

Esto podría cambiar un poco la narrativa de Pemex, que es el tema más urgente por resolver en materia de finanzas públicas. Y si se logra solucionar se generaría un poco margen de maniobra.

99.6

MIL MILLONES

de pesos fue la pérdida cambiaria del Banco de México en 2018, por lo que no entregará remanentes este año al gobierno federal



Yo diría que este remanente cuenta como una ayuda, pero no es —y me preocuparía que así fuera— un factor que determine la trayectoria de las finanzas públicas.”

SERGIO LUNA,
DIRECTOR DE ESTUDIOS
ECONÓMICOS DE CITIBANAMEX

Fecha 08.04.2019	Sección Dinero	Página 1-10
----------------------------	--------------------------	-----------------------

GOBIERNO RECIBIÓ RECURSOS ESTOS AÑOS

(Millones de pesos corrientés)

