

Economía

[Diario El Mundo](#) > [Economía](#) > [Zona Fija Economía](#) > Funde prevé para 2015 otro “rollover” de deuda

Funde prevé para 2015 otro “rollover” de deuda

El ritmo de la deuda en Letes indica que antes de que acabe el primer semestre del próximo año, se necesitará una nueva emisión, afirmó Funde.

Fátima Kiste

Miércoles 17, diciembre 2014 | 12:03 am



Imagen DEM

La presión que ejerce el endeudamiento de corto plazo mediante las llamadas Letras del Tesoro (Letes), llevaría al Gobierno a requerir una nueva reestructuración de este tipo de deuda (práctica conocida como “rollover”) antes de que culmine el primer semestre de 2015, según las estimaciones de la Fundación Nacional para el Desarrollo (Funde).

Carlos Pérez, investigador de Funde, recordó que en septiembre de este año, se realizó la emisión de \$800 millones en eurobonos para convertir deuda de corto plazo en deuda de mediano y largo plazo. No obstante, hasta noviembre de este año el saldo de las Letes ya ascendía a \$281.7 millones.

“A ese ritmo (...) el Gobierno va a tener que hacer una nueva reestructuración de deuda de corto plazo, es decir, ir nuevamente a la Asamblea Legislativa a solicitar la aprobación de bonos para pagar esas Letes”, indicó.

Pérez añadió que la práctica del “rollover” se ha vuelto más frecuente: Antes se efectuaba una reestructuración de deuda con siete años de diferencia, plazo que se redujo a tres años y luego, a año y medio, en referencia a las emisiones realizadas en 2009, 2012 y este año.

“Ahora ese ciclo va a ser de menos de un año y así va a ir creciendo en la medida que no se tomen decisiones de política con visión de largo plazo”, detalló.

El endeudamiento de este tipo es solo un componente de la deuda del Sector Público No Financiero (SPNF) que este año, será equivalente al 59.1% del Producto Interno Bruto (PIB) y que el próximo año superaría el 60% del PIB, según los cálculos de Funde, que ayer presentó su análisis de la coyuntura económica y fiscal de 2014.

Por su parte, el déficit fiscal, que representa la brecha entre gastos e ingresos, cerraría en un 4% del PIB, explicado por el débil crecimiento de 0.8% en los ingresos fiscales, cuando las proyecciones estatales apuntaban a un crecimiento del 9%, destacó Pérez.

Adicionalmente, aunque existe una contracción del gasto público del 0.6%, el experto explicó que los gastos de consumo siguen creciendo un 3.5%, mientras que la inversión pública cae un 15.7%. “Es decir, que la disminución del gasto total se logra a costa de sacrificar recursos para la inversión pública”, dijo.

En general, el panorama de la economía salvadoreña reflejado en indicadores como la recaudación del Impuesto al Valor Agregado (IVA) y la generación de empleos, indica que este año el país no crecerá arriba de un 2%, agregó el director ejecutivo de Funde, Roberto Rubio (ver nota secundaria).

“Esta es una economía estancada con posibilidad de recuperación, siempre y cuando se cumpla con algunas condiciones”, acotó.

Algunos indicadores de la economía salvadoreña

La caída en exportaciones e importaciones hasta octubre de este año revela pérdida de competitividad de productos salvadoreños y débil crecimiento de la economía doméstica con la menor importación de materias primas, según Funde.

Aunque el sistema financiero conserva su solidez, liquidez y solvencia, los depósitos bancarios están estancados con un -0.2% debido a la baja actividad económica, mientras que el 71% de créditos se sigue destinando al consumo.

La Inversión Extranjera Directa (IED) ascendió a solo \$71 millones al segundo trimestre y se destaca un crecimiento del 7.5% en remesas familiares, lo cual atenúa el déficit de cuenta corriente y mantiene los niveles de consumo.

59.1%

La deuda del Sector Público No Financiero (SPNF) ascendería al 59.1% del PIB este año.

\$800 MILLONES

En septiembre de este año se realizó una emisión de \$800 millones en eurobonos para amortizar Letes.

\$281.7 MILLONES

Hasta noviembre, la deuda de Letes ascendía a \$281.7 millones, según datos del Ministerio de Hacienda.

Enlace original: <http://elmundo.com.sv/funde-preve-para-2015-otro-rollover-de-deuda>