



# Deuda subnacional se duplicó de 2008 a la fecha: Fitch

□ *Mantienen 28 entidades un panorama crediticio negativo*

- En 7 estados, los mayores incrementos en términos absolutos
- En este año cuatro municipios han caído en incumplimiento

Jeanette Leyva Reus

El alto nivel de créditos contratados de corto plazo, los pasivos no bancarios y las prisiones de liquidez, originaron que la agencia calificadora Fitch colocara en perspectiva crediticia negativa a 28 entidades, principalmente 18 municipios y ocho estados.

De acuerdo con el reporte especial de Fitch *Tendencias y perspectivas en las calificaciones de entidades subnacionales en México*, el alto crecimiento de la deuda subnacional de 2008 a la fecha se ha duplicado al pasar de 203.1 mil millones de pesos, equivalente a 1.7 por ciento del PIB, a 404.4 mil millones, que representan 2.7 por ciento del PIB, al segundo trimestre de 2012.

Los siete estados con los mayores incrementos en términos absolutos son Coahuila, Veracruz, Nuevo León, Jalisco, Chihuahua, Quintana Roo y Michoacán; el crecimiento absoluto de su deuda en total es de 63 por ciento, equivalente a 126.9 mil millones de pesos, aunque en los casos de Nuevo León y Jalisco, el comportamiento de la deuda de los municipios y empresas del sector público también ha tenido influencia.

En los últimos cuatro años se ha presentado el mayor incremento con una tasa media anual de 20 por ciento en términos reales; factores como la crisis económica mundial, el fuerte decrecimiento en las participaciones federales en el ejercicio 2009, influenciado por un bajo precio del petróleo, y el comportamiento inercial creciente

## SE ENDEUDAN MÁS

Fuente: Fitch Ratings.

Las obligaciones financieras de estados y municipios se duplicó de 2008 a la fecha, y más de la mitad de este aumento ocurrió en siete entidades

Entidad	2008	2012/jun	Variación	
			Monto	%
Coahuila	1,832	36,500	34,668	1,892
Veracruz	9,170	31,816	22,646	247
Nuevo León	17,960	40,009	22,049	123
Jalisco	12,310	26,705	14,395	117
Chihuahua	6,301	18,860	12,560	199
Q. Roo	2,756	13,642	10,885	395
Michoacán	6,758	16,472	9,715	144
Subtotal	57,086	184,003	126,917	222
Resto estados	145,984	220,407	74,423	51
Total	203,070	404,410	201,339	99

del gasto operativo, han tenido un impacto considerable en las finanzas de las entidades subnacionales, lo cual se ha reflejado en un débil desempeño operativo e incremento en los niveles de endeudamiento.

## Señal de alerta

Además, durante este año la agencia calificadora ha detectado cuatro casos de incumplimiento, todos municipios, relacionados principalmente con la falta de pago oportuno en esquemas de cadenas productivas.

Los municipios de Zamora y Santa Catarina liquidaron esos adeudos y su calificación fue revisada y ubicada en la categoría de BB(mex), cuyo significado es especulativo. Los municipios de Cuernavaca y Guadalupe

aún se encuentran en proceso de liquidación de los créditos que presentaron incumplimiento, explicó la calificadora.

Estas líneas generalmente son quirografarias y no cuentan con un respaldo o afectación de participaciones federales como en la deuda de largo plazo.

Fitch detalló que la generación de información sobre el manejo de estas líneas por parte de las entidades continúa siendo limitada en los procesos de revisión que llevan a cabo.

En el análisis se considera que las entidades subnacionales han tenido acceso a las diversas fuentes de financiamiento de largo plazo disponibles en México, donde la banca comercial y la de desarrollo han desempeñado un

papel muy activo, a diferencia del mercado de valores, por lo que incluso se ha incrementado en forma importante el crédito de corto plazo, el uso de cadenas productivas y el financiamiento vía proveedores o pasivos no bancarios, los cuales en su mayor parte no están contabilizados en el registro de deuda subnacional, pero que sí influyen en el desempeño y perfil crediticio de las entidades.

Si bien este comportamiento ya representa una señal de alerta para el sector e incluso se discuten diversas opciones para limitar, controlar y promover el endeudamiento prudente de las entidades subnacionales, los casos de cambio sustancial en perfiles financieros han estado concentrados en pocas entidades, indicó la agencia.

Sin embargo, Fitch reconoció que durante 2012 esta proporción se ha reducido y ya se empiezan a observar acciones de mejora, pues hay entidades que en los últimos años han logrado mantener un perfil crediticio estable, pese a enfrentar un entorno de menor crecimiento en sus principales ingresos, como ocurre con las participaciones federales, que a agosto registran un crecimiento acumulado real de 1.3 por ciento en términos reales. □

## Tour Antideuda Irresponsable 2012

En el Senado de la República se anunció que a partir de esta semana, los congresos estatales de las diez entidades más endeudadas del país recibirán la visita de legisladores federales, para pedirles que impulsen la aprobación de instrumentos legislativos y administrativos para que tengan un manejo responsable y transparente de la deuda pública local.

Los estados a visitar son: Coahuila, Quintana Roo, Nuevo León, Chihuahua, Nayarit, Veracruz, Michoacán, Sonora, Distrito Federal y Chiapas, así como el Estado de México.

El llamado *Tour Antideuda Irresponsable 2012* busca que en las legislaciones locales se defina el concepto de "deuda", ya que gobernado-

res, como el del estado de Chiapas, sostiene que el endeudamiento estatal en su entidad es de 20 mil millones de pesos y no de 40 mil millones como se señala, toda vez que los pasivos a proveedores, por ejemplo, no son considerados como deuda, detalló la senadora panista Laura Angélica Rojas.

Actualmente, hay 19 estados cuyos congresos locales ya cuentan con iniciativas en materia de deuda pública, como son: Baja California, Campeche, Coahuila, Durango, Guerrero, Jalisco, Michoacán, Nuevo León, Oaxaca, Querétaro, Quintana Roo, San Luis Potosí, Sonora, Tamaulipas, Chihuahua, Guanajuato, Veracruz, Yucatán y Zacatecas. (Jeanette Leyva Reus) □