

El comportamiento de la deuda subnacional es altamente influenciado por siete entidades: Humberto Panti

Entrevista con el licenciado Humberto Panti, director de Finanzas Públicas de Fitch México, en el programa “Enfoque Financiero”, conducido por Alicia Salgado y Luis Fernández en Núcleo Radio Mil

ALICIA SALGADO: Y ya tenemos en la línea a nuestra última entrevista de la noche, se trata de Humberto Panti, director general de Finanzas Públicas de Fitch Rating México. Hoy se publicó un documento que se llama “Tendencias y Perspectivas de las Calificaciones de Entidades Subnacionales en México”. Es un documento largo y muy completo que entre las conclusiones más importantes es que efectivamente se ha duplicado el saldo de la deuda de los estados y municipios en el país del 2008 a la fecha, mucho por lo que le comentaba yo a Nuvia, la diputada presidenta de la Comisión de Presupuesto, pero también en ese informe se subraya que no es un fenómeno generalizado y que está localizado en un grupo de estados. Hola Humberto ¿cómo estás? Bienvenido.

HUMBERTO PANTI: Buenas noches Alicia, buenas noches Luis. Saludos a ustedes y a su auditorio.

LUIS FERNANDEZ: Vemos en el reporte que tienen entidades que reportan un alto endeudamiento, entre ellas ponen a Coahuila, Veracruz, Nuevo León. Platícanos cuáles fueron los criterios de valuación y cómo están estas entidades, Humberto.

HUMBERTO PANTI: El objetivo, como mencionaba Alicia en el reporte, era poner en perspectiva cómo se han comportado las calificaciones de los estados, municipios y empresas del sector público que Fitch califica en México. Es muy importante comentarles que Fitch al día de hoy trabaja con 28 estados, el Distrito Federal, 74 municipios donde están las principales capitales estatales, las principales áreas urbanas, algunas playas y también algunas empresas del sector público, principalmente organismos de agua.

Entonces este reporte básicamente lo que muestra es cómo se han comportado estas calificaciones de 2008 a la fecha, aquí nosotros destacamos que en el periodo de 2008 a 2011 hicimos muchas acciones de calificación a la baja en muchas entidades, y bueno, en 2012 ya empezamos a ver un comportamiento más estable en las calificaciones.

Y algo importante también del sector es que a nivel de medios y en diversas instancias del mercado, la deuda subnacional ha creado mucho ruido en el mercado. Y bueno, es evidente que la deuda se ha duplicado, sin embargo como mencionamos en el reporte, este comportamiento ha sido mucho muy evidente en siete entidades principalmente y estas siete entidades son el estado de Coahuila, el estado de Veracruz, el estado de Nuevo León, Jalisco, Chihuahua, Quintana Roo, son entidades donde el diferencial ...

ALICIA SALGADO: Michoacán.

HUMBERTO PANTI: Michoacán, exactamente. Son entidades donde el diferencial ha sido mucho más grande. Estas siete entidades explican, la deuda en conjunto de estas siete entidades creció 222 por ciento en términos nominales y todas las otras entidades de México solamente crecieron en 51 por ciento. Es decir, el comportamiento de la deuda subnacional está siendo altamente influenciado por estas entidades.

¿Nosotros qué hemos hecho en este periodo? Casi todas estas entidades han tenido ajustes de calificación sustanciales en sus niveles, el caso más evidente es el estado de Coahuila donde en 2008 tenía la más alta calificación, una calificación de AA+, y al día de hoy tiene una calificación de las más bajas, que es la BB+, que es una categoría especulativa.

El estado de Veracruz también pasó de una calificación de A a una BBB-; Nuevo León de A+ a BBB+, y en general han estado bajando las calificaciones de estas entidades.

Y bueno, algo que quisimos también reflejar en este reporte y que es algo que estamos viendo en estas entidades es que si bien están pasando por una presión financiera, ya estamos viendo acciones más concretas por parte de las administraciones en turno de estas entidades, en términos de ejecutar planes de ajuste fiscal.

Estos planes de ajuste fiscal vienen por ambos lados, vienen por el lado de incrementar, de ser más eficientes en la recaudación de ingresos locales, las pocas potestades que tienen estas entidades, hay áreas de oportunidad que todavía pueden explotarse en términos de mayor fiscalización, o estamos viendo también algunos ajustes en algunos impuestos o tarifas de derechos hacia la alza.

ALICIA SALGADO: Hay un tema que es importante, por ejemplo el plan de ajuste fiscal más severo lo hemos visto en el caso de Veracruz, pero hay otros estados que también tienen márgenes de maniobra pequeños como es el caso de Nuevo León y Jalisco. Estas dos entidades han tenido contingencias, o sea, una gran parte de la expansión de la deuda pública está ligado a estos fondos de infraestructura, que tuvieron que ver por ejemplo con todo lo del Alex ¿no?, el huracán que azotó Nuevo León y cuyos estragos todavía se pueden advertir hasta en las calles principales o en la parte esta de donde está el río, que siguen en proceso de trabajo.

Pero digamos que tenía muy heredada la deuda y de pilón le meten un pari passu muy fuerte y además un incremento en el costo financiero, pues los hacen que aun cuando tenía una mejor condición financiera, de pronto se deteriora y el margen de negociación o el margen que tienen hoy debe trascender a la negociación de la deuda ¿no?

HUMBERTO PANTI: Totalmente de acuerdo. Como quiera, un punto importante de puntualizar es de que estos programas del gobierno federal que utilizan un bono cupón cero, que es el programa del Fondo Nacional de Reconstrucción y ahora el PROFISE, que es un programa de apoyo a la infraestructura y seguridad, donde el gobierno federal apoya con el pago del capital a través de un bono cupón cero y las entidades subnacionales solamente son responsables del pago de interés, esos montos de endeudamiento no están considerados en estas cifras Alicia.

ALICIA SALGADO: Pues sí, porque las cifras de 40 mil millones de pesos, yo estaba revisándolas, y ahí está en total los 20 mil millones que recibió, un poquito menos, 14 mil, 15 mil millones de pesos que recibió el estado de Nuevo León por ese tema.

HUMBERTO PANTI: Así es.

ALICIA SALGADO: Y entonces al consolidar, se ve que creció muchísimo, pero él no está pagando más que el servicio de la deuda.

HUMBERTO PANTI: Sí, pero te reitero Alicia que en estas cifras la fuente es la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, y esos programas federales la Secretaría de Hacienda está contabilizándolos en otro apartado, entonces a esos 40 mil millones efectivamente hay otra cantidad, en el caso de Nuevo León las cifras que al día de hoy recuerdo son cerca de 7 mil, 8 mil millones de pesos adicionales, donde el estado tiene que pagar intereses.

Y coincido contigo, que estos estados como Jalisco y Nuevo León han pasado por contingencias importantes que han tenido que ser atendidas, en el caso de Nuevo León también es evidente cómo el tema que es muy apremiante es el tema de la seguridad pública y la entidad ha tenido que destinar mayores recursos de su presupuesto para atender esta problemática.

Y claro, es una necesidad de Nuevo León, eso implica mayores gastos operativos, el tener fuerzas policiales con mejores sueldos, mayor capacitación, eso es un gasto operativo adicional que merma la flexibilidad crediticia de las entidades para cubrir sus obligaciones financieras. Básicamente ese es el caso en estas entidades, Alicia.

ALICIA SALGADO: Pues yo creo que nos has dejado un panorama completo de cómo está la situación de las finanzas públicas subnacionales, muchísimas gracias Humberto Panti, director general de Finanzas Públicas de Fitch Ratings México por estar en este Enfoque Financiero.

HUMBERTO PANTI: Muchas gracias Alicia. Si me permites nada más comentarle a tu auditorio que la calificadora Fitch está organizando un seminario de finanzas nacionales y subnacionales ...

ALICIA SALGADO: Ah, vamos a estar ahí, la próxima semana.

HUMBERTO PANTI: Qué bueno. Ojalá estén por ahí, es el próximo martes en el hotel Four Seasons, y bueno, básicamente el objetivo de este seminario es hablar sobre estos temas que hoy son importantes en México, tenemos panelistas muy importantes, que forman parte de las finanzas nacionales y subnacionales en México, está invitado el doctor Agustín Carstens, del Banco de México; el doctor Luis Videgaray, por parte del equipo de transición; nuestra analista Shelly Shetty, que ve toda la calificación de riesgo soberano de México, y después tendremos dos paneles donde en uno de ellos vamos a discutir algunas propuestas para fortalecer el perfil financiero de las entidades por parte de la academia y por parte del IMCO, del Instituto de Competitividad que ustedes conocen, y otro panel donde vamos a tener a los principales fondeadores de este sector, donde va a estar un representante de la banca comercial, la doctora Georgina Kessel por parte de Banobras y Óscar Franco, por parte de las Afores.

Es un seminario muy completo que esperamos que sea de mucho interés para la comunidad financiera.

ALICIA SALGADO: Va a ser aquí en México ¿no?

HUMBERTO PANTI: Es en México, es el próximo martes, es un evento gratuito, solamente hay que registrarse, hay un portal para hacerlo, la página donde se pueden registrar es evento.fitchmexico.com.

ALICIA SALGADO: evento.fitchmexico.com. Ahí lo tienen. Muchísimas gracias por estar con nosotros Humberto.

HUMBERTO PANTI: Gracias Alicia. Hasta luego.

ALICIA SALGADO: Amigos, muchas gracias. Hasta mañana.