

MEDIO: RADIO FORMULA 103.3
PROGRAMA: FORMULA FINANCIERA
FECHA: 26/OCTUBRE/2012

En siete entidades se explican dos terceras partes del crecimiento de la deuda subnacional: Humberto Panti

Entrevista con el licenciado Humberto Panti, director de Finanzas Públicas de Fitch Ratings México, en el programa “Fórmula Financiera”, conducido por Maricarmen Cortés y Marco Antonio Mares en Radio Fórmula.

MARICARMEN CORTES: Regresamos aquí a Fórmula Financiera y tenemos en la línea a Humberto Panti, él es el director de Finanzas Públicas de Fitch Ratings, una de las tres más grandes valoradoras de México y ahora sí que del mundo. ¿Cómo estás Humberto? Muy buenas noches.

HUMBERTO PANTI: Muy buenas noches Maricarmen. Saludos a ti, a ti Marco y a su auditorio.

MARICARMEN CORTES: Oye Humberto, pues van ustedes a tener un seminario sobre calificaciones y deuda de las finanzas subnacionales. Y sin lugar a dudas la deuda estatal es un factor que preocupa a muchos. La Secretaría de Hacienda ha dicho que realmente no es un problema y además no debe ser considerado como un foco rojo en las finanzas, pero a raíz de lo que pasó con Coahuila, con el estado de Coahuila, que se descubrió que su deuda era mucho mayor, y a raíz de que ahora está la iniciativa preferente sobre contabilidad gubernamental, pues el tema se ha vuelto más relevante. A ver, pláticanos qué tan grave o no grave es la deuda subnacional.

HUMBERTO PANTI: Sí Maricarmen. Mira, nosotros acabamos también de publicar un reporte especial esta semana, el lunes, en donde estamos hablando de las tendencias que estamos observando en las calificaciones de estados, de municipios y de empresas del sector público.

Aquí vale la pena apuntar, Maricarmen, que Fitch califica al día de hoy 28 estados y el Distrito Federal, o sea, 29 de las 32 entidades federativas, también calificamos 74 municipios donde están las principales capitales estatales, las principales áreas urbanas, playas, ciudades importantes, y alrededor de 20 empresas del sector público.

Entonces lo que nosotros hemos observado algo que es un hecho, que la deuda subnacional se duplicó de 2008 a la fecha. Pasó de poco más de 200 mil millones de pesos y al segundo trimestre de 2012, de acuerdo a cifras de la Secretaría de Hacienda, y asciende a 404 mil millones de pesos, que esto representa 2.7 por ciento del PIB. Es un incremento muy fuerte en un periodo muy corto de tiempo, es decir, en cuatro años si tú sacas un promedio en términos reales, el crecimiento es superior al 20 por ciento.

Los ocho años anteriores a esa fecha, es decir, de 2000 a 2008, el crecimiento fue apenas del 6 por ciento en términos reales, entonces ha crecido mucho la deuda subnacional. Sin embargo sí coincidimos te diría con el punto de vista de las autoridades en el sentido en que sí es una alerta para el sector, sin embargo este crecimiento ha estado muy concentrado en pocas entidades.

En este reporte que publicamos, nosotros identificamos que en siete entidades se explican prácticamente dos terceras partes de este crecimiento, es de decir, está muy concentrado. Y tienes a estados como Coahuila, que tú mencionas, está el estado de Veracruz, estado de Nuevo León, el estado de Jalisco, estado de Michoacán, Quintana Roo y Chihuahua. Esas siete entidades, las administraciones estatales y en algunos de ellos como Jalisco y en Nuevo León, la deuda de los municipios, son los que están explicando este comportamiento.

Y bueno, efectivamente coincidimos que no es un problema generalizado, como compañía en Fitch consideramos que todavía existe una gran cantidad de entidades estatales y municipales en México que pueden continuar accediendo al financiamiento de mediano y largo plazo en forma prudente, en forma ordenada, para complementar y potenciar sus niveles de inversión.

MARCO ANTONIO MARES: Humberto ¿cómo estás? Te saluda Marco Antonio Mares, muy buenas noches.

HUMBERTO PANTI: Buenas noches Marco.

MARCO ANTONIO MARES: Sin duda los datos que nos estás mencionando de este estudio que hace Fitch Ratings es muy revelador y te preguntaría, como consecuencia de esto que ha venido ocurriendo y que ustedes tienen un registro puntual desde hace ya varios años, no solamente el periodo que acabas de mencionar del 2008 a la fecha sino ya desde 1994 con la crisis de la deuda, los cambios regulatorios en el esquema de respaldo de la deuda subnacional, ¿qué ha ocurrido en cuanto a las calificaciones que ustedes están realizando de los estados y municipios, qué es lo que está pasando y qué es lo que pueden anticipar con esta retrospectiva en el ejercicio ahora sí que prospectivo, considerando que de aquí en adelante esto pudiera continuar con un dinamismo al alza?

HUMBERTO PANTI: Claro. Mira, lo que ha pasado, Marco, efectivamente nosotros ya tenemos mucho tiempo participando en este sector, la primera calificación que hicimos fue en el año de 1997, del estado de Sonora, cuando era inclusive un entorno voluntario, no había regulaciones que incentivarán el uso de las calificaciones, las regulaciones iniciaron en el año 2000, y muchos estados te diría en aras de empezar a reflejar mayor transparencia en el manejo de su situación financiera, empezaron a calificarse. Llegamos a tener alrededor de 15 estados en un entorno voluntario calificados.

Y bueno, ¿qué es lo que ha pasado? Te diría que cuando empezamos en general hubo un periodo desde la crisis económica del 95 hasta el año 2000 en que no había financiamiento para las entidades subnacionales. Y cuando empezaron a calificarse y empiezan los cambios regulatorios, la gran mayoría de las entidades tenían una deuda muy baja, solamente había una gran concentración en una deuda y que en un momento llegó a representar un gran problema, que fue la deuda del estado de México y el Distrito Federal, que eran entidades que concentraban la mayor cantidad del endeudamiento subnacional.

En ese sentido, te diría que en ese momento el estado de México era la entidad con una calificación baja. Al día de hoy, si bien algunas pocas entidades han tomado este endeudamiento en forma agresiva, que son las siete que te mencioné ahorita recientemente, ¿cómo calificamos ahorita? Ahorita te diría que esas siete entidades son las que han cambiado su calificación en forma contundente.

Un estado de Coahuila que estaba calificado hace cuatro o cinco años, fue nuestra más alta calificación, no tenía deuda, era deuda cero inclusive, y tenía la calificación de AA+, y el día de hoy está calificado en BB+, que es una calificación especulativa.

Otras entidades que tienen calificaciones relativamente bajas es el estado de Veracruz, el estado de Michoacán, que están en la categoría de las BBB-. Y bueno, es el estado de México al día de hoy se ha estado recuperando, has estado fortaleciendo sus finanzas y ya está calificado en A sencilla.

Entonces la dinámica de las calificaciones ha estado cambiando, te diría que iniciamos con muchas entidades calificadas en la categoría de las A's, de las AA's, y al día de hoy estos que se han deteriorado han cambiado de esas categorías hacia las categorías de las BBB's o BB's, que ya implican un mayor riesgo crediticio.

Sin embargo este mayor riesgo no implica que estas entidades no vayan a honrar sus compromisos financieros. Pensamos nosotros como calificador que van a continuar cumpliendo su servicio de la deuda, sin embargo enfrentan un menor margen de maniobra para realizar inversión en el mediano y largo plazo.

Así es un poquito, Marco, como se han comportado las calificaciones.

MARICARMEN CORTES: Oye, y ya finalmente, pláticanos sobre este seminario. Tú participas en una mesa sobre propuestas para mejorar la calificación, para el perfil financiero de gobiernos estatales y municipales. ¿Cómo qué propuestas y cuándo es el seminario? Cuéntanos.

HUMBERTO PANTI: Sí Maricarmen, estamos muy contentos con el evento que vamos a tener, es el próximo martes en la Ciudad de México, en el hotel Four Seasons, es un evento gratuito que está enfocado al mercado financiero. Lo único que hay que hacer es registrarse, hay un portal para hacerlo, el portal es evento.fitchmexico.com, y ahí puedes ver que tenemos una agenda muy completa.

Vamos a abrir el seminario con nuestra analista de riesgo soberano, Shelly Shetty, quien nos va a dar una panorámica de la calificación soberana de México, tú sabes que siempre es algo que interesa mucho a los inversionistas y abarca todos los sectores, no solamente el ámbito de las finanzas nacionales y subnacionales sino que siempre cómo se comporta la calificación soberana tiene gran influencia en muchos sectores, sectores corporativos, sectores financieros.

Después tenemos una presentación del doctor Agustín Carstens, gobernador del Banco de México; después le sigue una presentación del doctor Luis Videgaray, quien encabeza el equipo de transición de la nueva administración; y luego tenemos estos dos paneles, Maricarmen, yo participo en uno de ellos donde básicamente es un panel donde vamos a hablar de algunas propuestas para fortalecer el perfil financiero de las entidades subnacionales en México, en este panel también va a estar Juan Pardinás, director del IMCO, Instituto Mexicano de Competitividad, y también el doctor Gerardo Guajardo, que dirige la maestría en Políticas Públicas de la Escuela de Graduados en Administración del Tecnológico de Monterrey.

Y el último panel están los fondeadores de este sector, donde vamos a tener a Carlos Martínez de Banorte, a la doctora Georgina Kessel de Banobras y a Óscar Franco de las Afores, que son los principales fondeadores del mercado que están activos al día de hoy.

MARCO ANTONIO MARES: Humberto Panti, director de Finanzas Públicas de Fitch Ratings, muchas gracias y mucha suerte y mucho éxito en el evento que van a tener.

HUMBERTO PANTI: Muchas gracias Maricarmen, muchas gracias Marco. Saludos a ustedes y a su auditorio.

MARICARMEN CORTES: Gracias.

MARCO ANTONIO MARES: Gracias.