

# CONSULTE ANTES DE AHORRAR

POR ENRIQUE GONZÁLEZ DE LA CAMPA  
[egcampa@hotmail.com](mailto:egcampa@hotmail.com)

## ¿POR QUÉ SUBEN O BAJAN LOS FONDOS?

El crecimiento de los gastos operativos ocasiona presiones en las finanzas municipales. El crecimiento anual promedio de dichos gastos fue de alrededor de 12 por ciento en los últimos cinco años. En un reporte titulado: "Tendencia de deterioro de la calidad crediticia municipal", Moody's comenta que estas presiones han generado desequilibrio financiero estructural preocupante en los municipios mexicanos.

Esta situación representa un elemento crediticio negativo para el sector y el deterioro observado en los últimos años podría desencadenar acciones de calificación sobre ciertos municipios. "Al disminuir el margen operativo municipal, el desarrollo de infraestructura de los municipios se restringe y gradualmente incrementa su dependencia

### Lo que han ganado o perdido la Bolsa, los Cetes y el dólar

Última actualización 10/  
Ene/2013. Rendimientos e  
Indicadores al 9/Ene/2013

#### Principales Indicadores para su Comparación

| Indicador   | Rendimiento en 2012 |
|-------------|---------------------|
| BMV.IPC     | 107.33%             |
| CETE28.NETO | 3.69%               |
| DOLAR.FIX   | -58.24%             |

del endeudamiento", señala Francisco Uriostegui, Associate Analyst y coautor del reporte.

El deterioro observado se da en un contexto de estancamiento del crecimiento de los ingresos propios de los municipios y, en opinión de la calificadora, no es ocasionado por un ciclo económico adverso, sino por las decisiones de política municipal. De los 46 municipios calificados por Moody's, el 13 por ciento se encuentra en grado de inversión, el 87 por ciento restante en grado especulativo. El 20 por ciento de los

municipios calificados tiene una perspectiva negativa.

"Continuaremos monitoreando las medidas que las administraciones tomen para corregir el desequilibrio de sus finanzas y controlar el endeudamiento. La no implementación de medidas correctivas podría desencadenar acciones de calificación a la baja en el corto y mediano plazo", concluye Ximena Rubio, Associate Analyst y coautora del reporte.

El reporte es una actualización para los mercados y no constituye una acción de calificación.