



EN PRIMER PLANO P4-5

EN PARAÍOS FISCALES, UN TERCIO DE LA RIQUEZA

- El informe completo de la Oxfam será difundido en el WEF.
- Inestabilidad y crisis, grandes temas a tratar en el Foro de Davos.

“Inversión por \$40 billones, con reforma energética”

- CMIC: es el doble de la derrama sexenal prevista para infraestructura.
- Impago de estados pone en riesgo a 2,000 pymes.

EMPRESAS Y NEGOCIOS P23

AFORES PAGARON

\$6,196

millones en el 2012 por afiliaciones y traspasos de cuentas a sus promotores, lo que incluye viáticos, honorarios, publicidad, entre otros.

VALORES Y DINERO P7

El Dragon Mart afronta el último escollo en Cancún

URBES Y ESTADOS P34

OPINIÓN

La eurozona podría salir de recesión en la segunda mitad del 2013

Joaquín López-Dóriga O. P10

Slim crece red de difusión comercial

Marco A. Mares P24

EPN y su gabinete: de pechito

Manuel © Ajenjo P43

LA TERCERA PARTE, EN GRADO ESPECULATIVO O MENOR

Bajaron nota a 53 gobiernos locales

- Coahuila y Jalisco, entre los reclasificados por calificadoras.
- “No pone en peligro el sistema financiero nacional”.

Erick Ramírez
URBES Y ESTADOS
P32-33

URBES Y ESTADOS

LIBERTAD, UNA FINANCIERA ACECHADA POR TIBURONES

Caja Libertad, con 1.5 millones de socios, se convirtió en una financiera popular. En ese tránsito, la administración que encabeza José Antonio Rico desarrolló un esquema para excluir a los socios de sus beneficios, concentrando el negocio en unas pocas manos.

FOTO ARCHIVO EE P35

9,398

MILLONES DE PESOS SON LOS ACTIVOS DE LIBERTAD SF A OCTUBRE DEL 2012.



América Móvil compra división de medios de CIE; se anunciará en siete estadios. P47 Y 50-51

POLÍTICA Y SOCIEDAD



LA CRUZADA CONTRA EL HAMBRE INTEGRARÁ A 70 PROGRAMAS SOCIALES P38-39

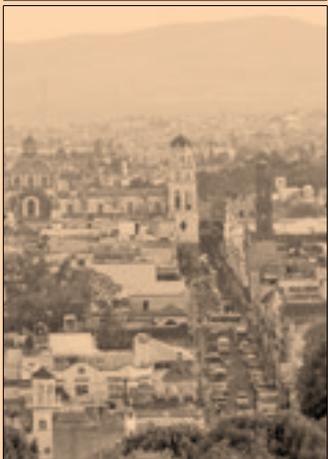
Ahora INTERCAM tiene InterBanco.

intercam.com.mx
5033 3334



Más de lo que piensas

EN SÍNTESIS

 Lea más en:
eleconomista.mx/estados


Competencia. En julio serán las elecciones para Presidente municipal de Puebla. FOTO ARCHIVO EE: MARIO HERNÁNDEZ

PUEBLA

Cambios en cúpula empresarial

Francisco Rodríguez Álvarez renunció ayer a la Presidencia del Consejo Coordinador Empresarial (CCE) para buscar contender por la candidatura del Partido Acción Nacional a la alcaldía de la angelópolis, en la que también tienen intereses los secretarios de Salud e Infraestructura estatal, Jorge Aguilar Chedraui y Antonio Gali Fayad, respectivamente.

Por otra parte, el vicepresidente del organismo privado, José Manuel Díaz de Rivera, comentó que no habrá apoyo unilateral, ya que cada empresario lo hará a título personal.

Mencionó que la elección del nuevo Presidente del CCE se llevará a cabo el próximo 18 de febrero, durante la Asamblea del Consejo, tiempo en que Rodríguez Álvarez se mantendrá en el cargo. *(Miguel Hernández)*

CHETUMAL

Nota baja y en observación

HR Rating no sólo degradó la calificación crediticia del municipio de Othón P. Blanco (Chetumal) al más bajo nivel de confianza, sino que la colocó en "revisión especial". Es decir de triple BBB-, las finanzas bajaron en su calificación hasta "D".

Lo que significa que el emisor tiene "la más baja calificación crediticia". Explica que la revisión especial es consecuencia al seguimiento que dará la calificadora a las posibles negociaciones entre el municipio y sus acreedores. *(Jesús Vázquez)*

DE ENERO DEL 2012 A IGUAL MES DEL 2013

Recortan nota crediticia a

De acuerdo con datos de Fitch Ratings, S&P, Moody's y HR Ratings, 34% de los gobiernos subnacionales evaluados quedó en grado especulativo o menor a éste

Las causas para ajustar una calificación son, principalmente: fortaleza en la recaudación, eficiencia y control en gasto corriente y los niveles de deuda registrados

 Erick Ramírez
 EL ECONOMISTA

DURANTE EL 2012 y lo que va de este año, 53 gobiernos locales (estados y municipios) sufrieron un recorte de su calificación crediticia, según registros de las cuatro agencias con operaciones en México: Fitch Ratings, Standard and Poor's (S&P), Moody's y HR Ratings.

Una recaudación limitada, manejo ineficiente del gasto corriente, mayores compromisos financieros e impagos en el cumplimiento de la deuda son algunas de las causas que orillaron a las calificadoras a modificar su evaluación de enero del 2012 a igual mes de este año.

Poco más de 57% de los casos observados se dio desde la segunda mitad del 2012, periodo durante el cual diversas administraciones estatales y municipales se encontraron en problemas económicos por endeudamientos masivos.

Una vez que fueron ajustadas las notas, 18% de los casos terminó con una nota de alta calidad crediticia -sin llegar al rango más alto- (nueve gobiernos), 48% en adecuada (24), 12% en grado especulativo (seis), 4% en altamente especulativa (dos) y 18% fue calificado como sujeto sumamente proclive a un incumplimiento (nueve). (Ver cuadro)

Así, en total, 34% de las bajas de calificación colocó a los gobiernos involucrados en un grado especulativo o menor.

Consultados por **El Economista**, Alejandro Olivo, director para América Latina y Canadá de Análisis Subsoberano de Moody's, y Da-

niela Brandazza, directora de Finanzas Públicas para América Latina de S&P, explican que los principales factores considerados por una calificadora para asignar o ajustar una evaluación son la fortaleza en la recaudación, la eficiencia y control del gasto corriente y los niveles de deuda.

Ambos especialistas coinciden que los ajustes observados en el periodo de análisis se enmarcaron en el contexto electoral de junio del 2012, el cual se caracterizó por mayores presiones de gasto social, condonación de impuestos y acelerado endeudamiento como reacción a la falta de liquidez.

LAS CONSECUENCIAS

Entre las principales consecuencias que acompañan a una baja en la calificación están: el desprestigio ante futuros acreedores, el cobro adelantado de créditos otorgados por parte de instituciones bancarias y el incremento en el costo de servicios financieros, explica Alejandro Olivo.

Sobre éste último factor, refiere que el incremento en la tasa de interés varía en función de cada caso y la calificación final asignada. Por ejemplo, se puede dar un aumento de 20, 50, 100 o 200 puntos base al margen sobre la tasa de referencia.

En el caso de que haya un alza de 100 puntos base, equivalentes a un aumento de un punto porcentual en la tasa de interés -explica-, aunque no pueda ejercer una presión mayúscula sobre las condiciones del crédito para los

57

por ciento

de las bajas registradas se realizó desde la segunda mitad del 2012.

18

por ciento

de los gobiernos que sufrieron un recorte terminó en un escenario de alta calidad crediticia.

2,489

gobiernos

locales entre estados, municipios y el Distrito Federal.

Ⓢ *Es un sector joven, la deuda subnacional en México no tiene más de 10 años. Esto se debe regular porque están destinando el endeudamiento a gasto corriente".*

Alejandro Olivo, analista de Moody's.

GOBIERNO DE EDOMEX

Impulsan cobro del Predial en los municipios

La administración implementó una estrategia para aumentar hasta 35% la recaudación

 Erick Ramírez
 EL ECONOMISTA

ANTES DE que termine el 2013, el gobierno del Estado de México impulsará en 15 ayuntamientos la recaudación del Predial, asegura Blanca Esthela Mercado Rodríguez, subsecretaria de Ingresos de la entidad.

La funcionaria destaca que, ante la necesidad de tener finanzas sanas para contar con un mayor margen de maniobra en el cumplimiento de los servicios públicos y crecimiento de la infraestructura, la actual administración optó por apoyar a los gobiernos municipales.

La asistencia consiste, expli-

có, en la firma de convenios con los ayuntamientos interesados en utilizar una plataforma digital de cobro, la cual consta de un sitio de Internet con pago en línea y un sistema de información sobre cuánto deben de pagar los contribuyentes vía teléfono celular -con mensajes SMS-, administrada por el Estado de México.

Durante el año pasado, sólo las alcaldías de Acambay, Coatepec, Ecatepec y Tenango del Valle se adicionaron a este convenio de asistencia hacendaria.

Sin embargo, actualmente, el estado se está coordinando con los gobiernos municipales de Rayón, Villa de Allende, Chiconcuac, Almoloya de Juárez, Valle de Bravo, Temascal-



53 gobiernos subnacionales



Alejandro Olivo, analista para América Latina y Canadá de Moody's. FOTO ARCHIVO EE: MARIO HERNÁNDEZ

gobiernos, ese punto adicional al interés puede suponer a la larga pérdidas millonarias al erario considerando el monto prestado y el plazo a pagarlo.

Los cambios en el pago de interés, de acuerdo con los contratos, pueden suceder de manera inmediata o al inicio de un nuevo ciclo de pago, ya sea quincenal, mensual o anual. Así, se impacta de manera negativa y sustancial a las finanzas públicas.

“Igual y (ese aumento) no te vuelve insol-

vente, pero ya cuando lo pones en pesos y centavos, este 1% adicional puede ser el mantenimiento de una escuela o un hospital, recursos que serían más provechosos en estos destinos”, comenta.

En opinión de Carlos González, analista del Centro de Investigación Económica y Presupuestaria, coincide en que cuando le bajan la calificación a un gobierno local el principal problema es el aumento en las tasas de interés de créditos existentes y nuevos. Esto -agrega-

4 municipios fueron apoyados en el 2012 y 11 están en proceso de recibir ayuda.

cingo, Jilotepec, Teoloyucan, Naucalpan, San Mateo Atenco y Toluca.

De acuerdo con la funcionaria, el gobierno estatal calcula que con estas medidas la recaudación del Predial en los municipios puede aumentar entre 25 y 35% por las facilidades otorgadas al contribuyente.

Sin aportar datos precisos, mencionó que a lo largo del estado, los municipios cuentan con diversas capacidades de cobro, actualización de catastros y eficiencias de cobro, por lo que resulta difícil hacer un diag-

nóstico general sobre el cobro de este impuesto en su totalidad.

“Es importante destacar que, con la firma de estos convenios, los municipios pueden acceder a la plataforma del estado para efectos de la recaudación. El cobro de este impuesto, íntegramente y de forma automática, llega a las arcas municipales”, asegura.

Aunque estos 11 municipios son un avance importante, la funcionaria reconoció el gran trecho que se tiene por delante, ya que la entidad cuenta con 125 ayuntamientos.

EN ANÁLISIS DE LA TENENCIA

Respecto a la ausencia del cobro generalizado del impuesto de la Tenen-

cia y el impacto en las percepciones económicas de la entidad, la Secretaría de Finanzas y Administración aseguró a este diario que sólo cuentan con datos preliminares respecto a la generación total de ingresos en el año pasado, los cuales ascendieron en el 2011 a cerca de 24,247 millones 396,000 pesos.

Sobre el balance correspondiente al 2012, ya sin la totalidad de este impuesto -el segundo en importancia para las arcas estatales-, declinaron hacer públicos los datos que tienen y comentaron que en breve informarán al respecto con toda claridad y en cuánto les ha afectado su cobro parcial.

erickramirez@eleconomista.mx

además hace que se “seque” el flujo de ofertas de financiamiento.

EN EL SÓTANO

Cada una con sus propios criterios, estas cuatro empresas asignan una calificación de acuerdo con los balances financieros, respaldos económicos y desempeños hacendarios que presentan los gobiernos que se someten a su escrutinio. Sin embargo, en general, coinciden en definir cinco grados de seguridad para posibles acreedores: alta calidad crediticia, adecuada calidad crediticia, grado especulativo de seguridad, altamente especulativo y actual incumplimiento o casi seguro incumplimiento.

Alejandro Olivo refiere que aproximadamente 90% de todos los gobiernos subnacionales que es calificado en el país se encuentra por debajo de la marca especulativa, principalmente ocasionado por una pobre recaudación a nivel local.

En tanto, según estimaciones de S&P, de los 2,489 gobiernos subnacionales en México (2,457 municipios, 31 estados y el Distrito Federal) sólo 5% es monitoreado por una calificadora, refiere Daniela Brandazza.

SE ESTÁ A TIEMPO

Sobre el verdadero riesgo que suponen los endeudamientos locales para la economía nacional en su conjunto, ambos expertos coinciden al indicar en que al día de hoy no hay un riesgo del sistema financiero mexicano en su totalidad.

Sin embargo, advirtieron que a nivel local, producto de una mala gestión financiera y presupuestaria, sí es de preocupar el acelerado endeudamiento a nivel subsoberano.

“Es un sector joven, la deuda subnacional en México no tiene más de 10 años. Esto se debe regular porque están destinando el endeudamiento a gasto corriente y al no tener medidas de control adecuadas sí puedes estar generando riesgos en el sistema que más vale atender desde ahora”, declara Alejandro Olivo.

erickramirez@eleconomista.mx

LOS AFECTADOS

Una vez que se ajustó su calificación, así quedaron catalogados por las agencias:

ALTA CALIDAD

CREDITICIA

Chiapas (estado)
Chihuahua (estado)
Nuevo León (estado)
Campeche (estado)
Tamaulipas (estado)
Nayarit (estado)
General Escobedo

Solidaridad

Torreón

Puerto Vallarta

Torreón

ADECUADA

CALIDAD CREDITICIA

Nayarit (estado)

Nuevo León (estado)

Michoacán (estado)

Qroo. (estado)

Michoacán (estado)

Qroo. (estado)

Atizapán

Guaymas

Puerto Vallarta

Atizapán

Cuautitlán

La Paz

Othón P. Blanco

Tapachula

Tepozotlán

Guaymas

Naucalpan

Solidaridad

Benito Juárez (Cancún)

Centro (Villahermosa)

Ixtapaluca

Mexicali

Naucalpan

Zapotlán

ESPECULATIVA

Coahuila (estado)

Santa Catarina

Coacalco

Naucalpan

Coacalco

Acapulco

ALTO RIESGO DE INCUMPLIMIENTO

Tonalá

Santa Catarina

INCUMPLIMIENTO

Jalisco (estado)

Zamora

Acapulco

SLP capital

Cuernavaca

Guadalupe, NL

Othón P. Blanco

Othón P. Blanco

Cuernavaca

Guadalupe,

FUENTE: CALIFICADORAS

GRÁFICO: EE



Eruviel Ávila, gobernador del Edomex. FOTO ARCHIVO EE: GILBERTO MARQUINA