

MEDIO: STEREO 100.3 FM (HERMOSILLO, SON)
NOTICARIO: PROYECTO PUENTE
FECHA: 23/ENERO/2013

Comunicación
Financiera 

Entrevista con Daniela Brandazza, directora de Calificaciones de Finanzas Públicas de Standard and Poor's México, en el programa "Proyecto Puente", conducido por Luis Alberto Medina, en Stereo 100.3 FM de Hermosillo, Sonora.

LUIS ALBERTO MEDINA: Le doy la bienvenida a Daniela Brandazza, directora de Calificaciones de Finanzas Públicas de Standard and Poor's México. Buenos días Daniela ¿cómo estás?

DANIELA BRANDAZZA: Muy buenos días, ¿cómo están ustedes? Un gusto.

LUIS ALBERTO MEDINA: ¿De qué se trata la calificación crediticia de los municipios de Sonora? ¿A qué se refiere este concepto para explicarlo todos juntos y cómo están?

DANIELA BRANDAZZA: Claro que sí, con mucho gusto. Mira, la calificación de riesgo crediticio básicamente lo que significa, lo que nosotros hacemos es dar una opinión sobre la capacidad y la voluntad que tienen los municipios o los estados de pagar en tiempo y forma sus deudas, las obligaciones financieras que tengan vigentes.

Eso es básicamente lo que significa y obviamente que para llegar a este análisis y a esta conclusión, analizamos varios factores que digamos están dentro de nuestras metodologías.

LUIS ALBERTO MEDINA: En este caso ¿cómo están los municipios de Sonora, primero? Tenemos un diagnóstico de calificación crediticia en riesgo, entonces la voluntad de pagar o de no poder pagar ¿cómo están?

DANIELA BRANDAZZA: Mira, nosotros calificamos cuatro municipios en el estado de Sonora, el municipio de Cajeme, el municipio de Guaymas, el municipio de Hermosillo y Navojoa. Tres de esos municipios están con perspectiva estable, lo cual quiere decir que la calificación que tiene cada uno de ellos no es susceptible de que se mueva o que se modifique en la opinión de Standard and Poor's dentro de los próximos 12 a 18 meses, salvo que haya un evento adicional que tengamos que hacer una revisión anticipada ...

LUIS ALBERTO MEDINA: Es decir, sí pueden pagar.

DANIELA BRANDAZZA: Exactamente.

LUIS ALBERTO MEDINA: ¿Cuáles son?

DANIELA BRANDAZZA: Mira, los que están con perspectiva estable son el municipio de Cajeme, el municipio de Guaymas y el municipio de Navojoa. En el caso del municipio de Hermosillo, tenemos una perspectiva negativa, eso quiere decir que hay una en tres probabilidades de que pudiera bajar la calificación si no se modifican algunas tendencias en el desempeño fiscal del municipio en los próximos meses cuando lo vamos a estar revisando.

LUIS ALBERTO MEDINA: Hablemos más de Hermosillo, ¿por qué tiene esa perspectiva negativa?, si nos pudieras explicar, ¿y en qué riesgo está?

DANIELA BRANDAZZA: Mira, la verdad es que la calificación del municipio de Hermosillo es de mxA+, o sea, la calificación per se significa que el municipio tiene una fuerte capacidad y voluntad de pagar sus obligaciones financieras, y lo que ocurre cuando nosotros ponemos las perspectivas es para indicarle al mercado hacia dónde se pudiera mover la calificación si algunos factores que estamos viendo con preocupación no cambian de tendencia.

En general, lo que ha sucedido en los municipios cuando hemos hecho ajustes de calificación hacia la baja, es en esta relación ingreso-gasto que nosotros monitoreamos permanentemente en las entidades que calificamos, tal vez hay un deterioro, la capacidad de generar flujo suficiente para la categoría de calificación que tienen ¿no? Digamos que estamos hablando de una calificación en la categoría A, que como te mencionaba, tiene una fuerte capacidad de pago.

Entonces en el caso de Hermosillo sí se estará monitoreando cómo se mueve hacia adelante, el desempeño presupuestal ...

LUIS ALBERTO MEDINA: ¿Pero cuál sería la afectación Daniela Brandazza, directora de Finanzas de Standard and Poor's? Es decir, tiene una fuerte capacidad de pago pero tiene una afectación en su flujo, en recaudar, es decir, ¿cómo nos podrías explicar? ¿Es por el alto grado de su deuda?

DANIELA BRANDAZZA: No necesariamente. Lo que ocurre aquí en general es que cuando el ritmo de crecimiento de los ingresos está por debajo del ritmo de crecimiento de los gastos, entonces ...

LUIS ALBERTO MEDINA: ¿Actualmente así está?

DANIELA BRANDAZZA: Mira, ese es uno de los factores que estamos analizando en el caso de Hermosillo y también la posición de liquidez, el efectivo disponible que tiene el municipio en relación a sus obligaciones financieras, ese es otro factor que estamos analizando.

LUIS ALBERTO MEDINA: El efectivo disponible. Entonces no tenemos todavía un diagnóstico preciso que se aterrice.

DANIELA BRANDAZZA: Bueno, nosotros sí tenemos información, el municipio siempre ha estado abierto, permanentemente a compartirnos su información financiera para que nosotros podamos hacer el análisis. Lo que mencionaba anteriormente, la perspectiva negativa aquí está indicando que hay algunos indicadores financieros que de no modificar la tendencia, pudieran deteriorar la calificación crediticia.

LUIS ALBERTO MEDINA: ¿Cómo cuáles indicadores financieros por ejemplo?

DANIELA BRANDAZZA: Justamente esto que mencionaba, la relación ingreso-gasto del municipio, el efectivo disponible para continuar con una fuerte capacidad de pago. Y más allá de ...

LUIS ALBERTO MEDINA: ¿Cómo se traduce eso, Daniela? Para ir nomás explicando, ¿pudiéramos tener datos de ingreso-gasto? Es decir, a qué se refiere. Por ejemplo, tenemos un ingreso menor de cuánto y un gasto superior a cuánto, es decir, ¿eso es donde está la perspectiva negativa entonces? ¿Pudiéramos explicarlo?

DANIELA BRANDAZZA: Mira, lo que nosotros monitoreamos es que el crecimiento de los gastos cuando empieza a ser superior a la capacidad de ingreso, tanto de transferencias como de recaudación de impuestos, sí deteriora de alguna manera el desempeño fiscal y tiene menos ahorro interno el municipio para seguir con un flujo importante o con efectivo disponible fuerte para seguir pagando sus obligaciones financieras, tanto de corto como de largo plazo, porque aquí sí creo que hay que diferenciar muy bien el financiamiento de largo plazo que tiene una estructura fuerte de repago, y en ocasiones lo que ha presionado las calificaciones de los municipios en México es cuando los municipios tienen obligaciones de corto plazo altas y sí se dificulta más para repagarlas y fue de alguna manera esta la preocupación principal estos últimos meses en donde seguramente ustedes escucharon plazos de incumplimiento ¿no?

LUIS ALBERTO MEDINA: Sí, sobre todo la deuda. Pero en datos duros ¿cómo lo traduciríamos, Daniela? O el déficit pues, es decir, está a cuánto, estamos gastando, si se traduce en dinero lo podemos saber y cuánto estamos dejando de captar o de ingresar, y el déficit, es decir, para explicar entonces si Hermosillo está así.

DANIELA BRANDAZZA: Mira, nosotros en el caso de las entidades que calificamos, cuando el déficit después de gasto de inversión empieza a ser superior al 10 por ciento de los ingresos totales, ahí sí empieza a haber una preocupación porque puede ser más difícil generar nuevo ingreso para repagar estos déficits.

Sí es importante monitorear hacia adelante el desempeño o las medidas que el municipio pueda tomar para poder tener una mejor visión hacia adelante, especialmente en 2013, que eso es lo que vamos a evaluar, si logra tener esta capacidad de revertir los déficits fiscales.

LUIS ALBERTO MEDINA: Me queda claro entonces en palabras, porque siempre los temas financieros son técnicos y debemos hacerlos asequibles o más claros. Me queda claro que ahorita hay una duda, una perspectiva negativa por lo que ingresa, por lo que se cobra, lo que se recauda, y lo que paga. No hay un balance que concuerde entre ingresos y egresos, ¿estamos de acuerdo?

DANIELA BRANDAZZA: Por un lado eso y también obligaciones financieras de corto plazo que pudieran estar presionando al municipio.

LUIS ALBERTO MEDINA: O sea, pagos de deudas pues, o a proveedores.

DANIELA BRANDAZZA: Sí. Hay obligaciones financieras de corto plazo que pudieran estar presionando la calificación.

LUIS ALBERTO MEDINA: Claro. ¿Cuánto es el déficit o la deuda registrada de ustedes que tienen de Hermosillo y que lo ponen en peligro o en esta perspectiva negativa para pago-ingreso?

DANIELA BRANDAZZA: Mira, en este momento estamos actualizando la información, con mucho gusto ... creo que esa es información pública que ustedes pudieran también tener acceso con el municipio ...

LUIS ALBERTO MEDINA: Es que hay tantos, primero que 720, 730 millones de deuda en bancos, hay datos ..., nomás por tener una visión extra, en este caso de Standard and Poor's, si tenía registrada, porque todo mundo da versiones.

DANIELA BRANDAZZA: Mira, nosotros en el último análisis que hicimos, efectivamente mencionamos ahí el financiamiento total que es correcto el que está público, el que reporta el municipio, y nosotros lo que sí estamos monitoreando y actualizando, por eso no necesariamente pudieran estar coincidiendo en este momento las cifras, porque sí hay financiamientos de corto plazo que pueden variar inclusive de mes a mes.

LUIS ALBERTO MEDINA: ¿Y tienes de Sonora un diagnóstico, del gobierno del estado?

DANIELA BRANDAZZA: Mira, nosotros no calificamos, retiramos la calificación a pedido del estado el año pasado, entonces en relación a la calificación crediticia del estado de Sonora sí no podemos dar ninguna opinión en este momento.

LUIS ALBERTO MEDINA: ¿Y por qué retiraron la calificación?

DANIELA BRANDAZZA: A pedido del mismo estado.

LUIS ALBERTO MEDINA: ¿Cómo? Es decir, ¿qué ya no hicieran estudios?

DANIELA BRANDAZZA: Correcto, así es.

LUIS ALBERTO MEDINA: ¿Y por qué?

DANIELA BRANDAZZA: Bueno, en ese momento nosotros teníamos una perspectiva negativa sobre el estado de Sonora ...

LUIS ALBERTO MEDINA: Y les dijo "ya no nos evalúen".

DANIELA BRANDAZZA: Solicitaron el retiro.

LUIS ALBERTO MEDINA: Solicitar el retiro se refiere a "¿ya no nos hagan estudios, ya no nos midan, no nos evalúen?"

DANIELA BRANDAZZA: Correcto.

LUIS ALBERTO MEDINA: Porque no le gustó la perspectiva negativa.

DANIELA BRANDAZZA: Pues mira, eso te lo podría responder el estado.

LUIS ALBERTO MEDINA: Claro, pero me queda claro que ellos se sintieron incómodos por la perspectiva negativa que ustedes dijeron que era Sonora y Sonora dice "Standard and Poor's por favor ya no nos evalúen, no nos midas, por favor, no te metas con nosotros".

DANIELA BRANDAZZA: Bueno, las entidades tienen ese derecho, de cuando lo consideren de acuerdo a su opinión necesario, nos piden el retiro de la calificación. Y eso es algo que nos ha sucedido no sólo con Sonora sino con otras entidades donde habíamos efectivamente estando señalando algún debilitamiento de las finanzas.

LUIS ALBERTO MEDINA: En este caso se señaló un debilitamiento en las finanzas en Sonora y se pide ya no trabajar de lado. No sabía de ese mecanismo, ¿otros estados les han pedido así igual?

DANIELA BRANDAZZA: Pues sí, la verdad hemos tenido varios pedidos de ese tipo yo te diría los últimos dos años, un año y medio, dos años. Es correcto, así ha sucedido.

LUIS ALBERTO MEDINA: Muy bien. ¿Cuándo podemos tener más información de Hermosillo? Nomás evalúan a cuatro municipios ¿es correcto?

DANIELA BRANDAZZA: Así es.

LUIS ALBERTO MEDINA: ¿Podemos calificar a Guaymas, Cajeme y Navojoa con finanzas estables?

DANIELA BRANDAZZA: Correcto, así es. Esos municipios en este momento nosotros tenemos para el municipio de Cajeme una calificación de mxA+ con perspectiva estable; para el municipio de Guaymas mxBBB+ con perspectiva estable; y en el caso de Navojoa, también tenemos mxA- con perspectiva estable.

Tanto Hermosillo como Cajeme son los municipios que por el momento conservan la calificación más alta que tenemos en el estado de Sonora.

LUIS ALBERTO MEDINA: ¿Esto quiere decir que conservar esa calificación es que pueden obtener más créditos o finanzas sanas?

DANIELA BRANDAZZA: Correcto, tener una calificación en la categoría A efectivamente lo que significa es que tienen una fuerte capacidad de pago y que de mantenerse así, está la posibilidad de que pudieran obtener mejores oportunidades de financiamiento y que los bancos también puedan considerare esto para cuando salen a buscar créditos.

LUIS ALBERTO MEDINA: En este caso ¿entonces Hermosillo sería que ya no tiene ahorita, no tendría la capacidad de endeudarse más u obtener créditos?

DANIELA BRANDAZZA: No. Lo que significa solamente en este momento es que estamos revisando esa calificación. Digamos, la calificación la sigue teniendo el municipio y sigue teniendo la calificación de mxA+ que es una calificación fuerte dentro del mercado de deuda subnacional en México. Lo que significa es que estamos revisando esa calificación para ver si todavía sigue con las características que Standard and Poor's considera necesarias para que conserve esa calificación.

LUIS ALBERTO MEDINA: ¿Cuándo tendríamos un diagnóstico y supiéramos en realidad cómo estaría Hermosillo, si en riesgo o no ya de obtener más créditos y el resumen en definitivo?

DANIELA BRANDAZZA: Mira, la verdad es que siempre tenemos que evaluar el cierre fiscal 2012, cómo empiezan el nuevo año 2013 y cuáles son los planes que tiene el municipio hacia adelante y en base a eso estaríamos emitiendo una opinión.

LUIS ALBERTO MEDINA: Muy bien. Te agradezco mucho Daniela Brandazza, directora de Finanzas Públicas de Standard and Poor's México por esta información. Buenos días.

DANIELA BRANDAZZA: Buenos días y un gusto de estar hablando con ustedes.

LUIS ALBERTO MEDINA: Igualmente, como siempre.