



## Moody's alista más recortes a estados

*El deterioro en su situación fiscal provoca que se rebaje la nota a algunos gobiernos, advierte; el analista Francisco Uriostegui dice que 68% de las entidades analizadas tiene grado especulativo.*

Por: Isabel Mayoral Jiménez

**CIUDAD DE MÉXICO (CNNExpansión)** — El deterioro en las finanzas que enfrentan algunos gobiernos subsoberanos propiciará en las próximas semanas nuevos episodios de baja en sus calificaciones, advirtió este miércoles Moody's Investors Service.

"Específicamente 68% de los estados y 87% de los municipios (que analiza Moody's) tienen calificaciones en el grado especulativo. Nuestras calificaciones evalúan, no sólo la probabilidad de incumplimiento, sino también la pérdida esperada resultante de esta situación", especificó Francisco Uriostegui, analista de esta agencia.

La caída en incumplimiento de algún estado o municipio será resultado de las tendencias de deterioro que estos hayan mostrado en los últimos años, así como las presiones a las que se encuentren sujetos, agregó el analista.

"La débil disciplina fiscal, en combinación con gastos operativos que crecieron más rápido que los ingresos, indujo un fuerte deterioro en las finanzas de muchos estados y municipios", expuso en una conferencia telefónica con periodistas.

Este miércoles, el subsecretario de Ingresos de Hacienda, [Miguel Messmacher Linartas](#), indicó que frente a la problemática que enfrentan las finanzas de algunos gobiernos locales, la Secretaría de Hacienda impulsará una reforma que ponga límites a su endeudamiento.

La otra vertiente de la iniciativa de reforma para limitar el endeudamiento de estados y municipios que se presentará en el primer periodo ordinario de sesiones de 2013 será reconocer a los gobiernos subnacionales que hayan mantenido una disciplina en el manejo de sus finanzas, dijo en entrevista con CNNExpansión.

En este sentido Uriostegui destacó que el fortalecimiento del marco institucional permitiría ayudar a enfrentar este tipo de liquidez y, en específico, se ha visto que tanto la deuda de corto plazo como el incremento de adeudos con proveedores, son prácticas arraigadas en el sector y son muy utilizadas porque no requieren de aprobaciones del Congreso local o del Gobierno federal y por tanto no están sujetas a un escrutinio y a una revisión tan fuerte como la que existe para la deuda de largo plazo.

"Identificamos que hay una debilidad muy clara de carácter institucional y es por ello que estos eventos se han presentado en ese tipo de instrumentos, si hay una mejora institucional, legal, una mejoría en la práctica y/o en la actividad de endeudamiento el fortalecimiento del marco institucional lo veríamos como un factor positivo".

De acuerdo con los registros de Moody's, actualmente 17 estados y municipios enfrentan una perspectiva negativa, y cinco más están en revisión para una posible baja. Un plazo máximo para que sea vea un cambio en la calificación o en la perspectiva sería de hasta tres meses, precisó la agencia.

De acuerdo con el analista, [las deficientes prácticas de administración en algunos estados y municipios](#) generaron un severo deterioro financiero. Los déficits del sector han sido continuos y elevados. Los gastos operativos han crecido por un periodo prolongado alcanzando niveles insostenibles.

Adicionalmente, en 2012 la situación política caracterizada por las elecciones federales y locales impulsó la expansión del gasto, lo que ocasionó un rápido deterioro en la situación financiera de algunos estados y municipios.

A pesar de que la deuda de los estados y municipios mexicanos ha aumentado 154% en los últimos seis años en términos nominales y 73% en términos del PIB, Moody's afirmó que esto no representa un riesgo significativo para el soberano y no sólo por las fortalezas de crédito del Gobierno de México, sino también por el tamaño relativamente pequeño en términos del PIB de la deuda total de los estados y municipios.

"La deuda de gobiernos subsoberanos equivale a 2.6% del PIB y, dado que la deuda federal se encuentra en alrededor de 28% del PIB, la estatal representa 9.4% de la total federal. Incluso sumando la deuda federal, estatal y municipal, la razón de deuda a PIB llega a 30.3% para 2012, y este nivel se encuentra por debajo de la razón de deuda de la mayoría de los gobiernos que son pares de México en la categoría Baa1".

El analista de Moody's agregó que las autoridades han manifestado en repetidas ocasiones que la deuda de los estados y municipios no cuenta con una garantía expresa del Gobierno federal.

Sin embargo, en un caso extremo, poco probable y tampoco deseable, aun y cuando el Gobierno federal llegara a asumir la deuda de los estados que enfrentan mayores problemas, ésta sólo representaría alrededor de 50% de la deuda total estatal y municipal, es decir, 1.3% del PIB.