

MEDIO: RADIO RED  
NOTICARIO: DON DINERO  
FECHA: 30/ENERO/2013

## Llevamos más de un año y medio en Moody's en México sin mejorar una nota de gobiernos estatales

**Extracto de la entrevista con Alejandro Olivo, jefe del grupo soberano para América Latina y Canadá de Moody's, en el programa "Don Dinero", conducido por Alberto Aguilar en Radio Red.**

ALBERTO AGUILAR: Vamos a platicar con Alejandro Olivo, él es la cabeza del grupo soberano para América Latina y Canadá de Moody's. Y pues vamos a abundar un poco acerca de algo que ya le comentábamos, nos reportaba Ángeles Aguilar justamente el reporte de Moody's en donde se advierten nuevos incumplimientos de estados y municipios en este 2013, se habla de Morelos, de Jalisco, de algunos municipios como Acapulco, Naucalpan, Coacalco, y Alejandro, muchas gracias por la oportunidad.

ALEJANDRO OLIVO: Hola Alberto, buenas noches a ti y a tu auditorio.

ALBERTO AGUILAR: ¿Qué es lo que puede explicarnos esta situación que se está viendo con los estados y municipios en cuanto al deterioro de sus finanzas?

ALEJANDRO OLIVO: Déjame empezar, Alberto, con tus comentarios del inicio del inicio del programa, hablabas de la economía de Estados Unidos, de la economía en Europa, y ahí es muy claro que en esos casos estás hablando de un tema sistémico, de una crisis, de una recesión profunda que explica presiones en el sistema financiero como tal.

En el caso de México, ya entrando en materia de estados y municipios, eso no está, ese factor sistémico no está presente. También lo comentabas al inicio de tu programa, vemos los precios del petróleo que están en niveles altos, es la principal fuente por cierto de ingresos, de recursos que llegan a los estados y municipios, entonces no hay ese factor sistémico.

Y justo la pregunta que tú haces la tratamos de responder el día de hoy con esta publicación de mi colega Francisco Uriostegui, en donde va detallando qué es lo que detona esta crisis, estos eventos que hemos visto. Y realmente la respuesta es muy simple: presiones en el gasto.

A finales del año 2011 ya alertábamos que el año 2012, como tú bien sabes fue un año electoral, tanto a nivel federal como en muchas entidades, y eso en la experiencia que tiene Moody's de México, tiende a detonar el ciclo de gasto, gasto operativo en su mayor parte. Cabe resaltar que el gasto en inversión en los estados y municipios es muy bajo en términos internacionales, entonces es esencialmente gasto operativo.

Y a ese gasto operativo pues no hay ingreso que alcance, las participaciones que reciben los estados y los municipios se han mantenido, si quitas el periodo de 2008 donde hubo presiones obvias, se han mantenido estables y creciendo, pero las presiones del gasto que hemos observado en los últimos meses, han llevado, en los casos extremos, a temas de

incumplimiento, temas de problemas de liquidez con proveedores, con deuda de corto plazo, que han detonado los eventos de crédito que han sido muy sonados en las últimas semanas.

ALBERTO AGUILAR: O sea, simple y llanamente, una mala administración ¿verdad?

ALEJANDRO OLIVO: Una muy pobre administración. Cabe resaltar que el sector subsoberano, como lo denominamos nosotros, de estados y municipios de México, es fundamentalmente un sector de tipo especulativo, es decir, que tiene alta o muy alta probabilidad de eventos de crédito. Es un sector que se caracteriza por muy pobres prácticas de administración, una pobre gestión, obviamente pobre planeación, y bueno, todo esto, que ese es un dato también interesante, que por sí solos, su calidad crediticia intrínseca los haga prácticamente que no sean sujetos de crédito.

Como bien sabes, el 90 por ciento de la deuda subnacional en México está garantizada o está respaldada justamente con participaciones federales. No les prestan, en la mayoría de los casos, no se les presta quirografariamente, es decir, al crédito directo.

ALBERTO AGUILAR: Se les presta amarradas a las participaciones ¿verdad?

ALEJANDRO OLIVO: Así es. Y también es importante resaltar que esa estructura, que explica el 90 por ciento de la deuda de estados y municipios en México, se ha desempeñado positivamente, no hemos observado eventos crediticios en esa deuda, en la deuda estructurada. Los eventos recientes, ya lo mencionabas tú, Acapulco, Jalisco, etcétera, han sido eventos relacionados con deuda de corto plazo no respaldada con ninguna fuente de pago.

(...)

Y otro dato dramático es que llevamos más de un año y medio en Moody's en México, sin mejorar una nota en el sector, todas las acciones que hemos llevado a cabo son a la baja y de múltiples escalones.

ALBERTO AGUILAR: ¿En ningún gobierno de los estados ha habido alguna mejoría?

ALEJANDRO OLIVO: En el último año y medio, no.

ALBERTO AGUILAR: ¡Qué barbaridad! Qué mal, qué triste. Pues ahí está, de los enormes desafíos que hay para las finanzas estatales y municipales, reflejadas en este reporte que hoy fue dado a conocer por Moody's. Muchísimas gracias Alejandro, te agradezco mucho la oportunidad de platicar con nuestro auditorio.

ALEJANDRO OLIVO: Un gusto Alberto, buenas noches.

ALBERTO AGUILAR: Gracias, buenas noches.