

» PENSÁNDOLO BIEN...

Estados: crisis de liquidez



Por **José
Manuel Herrera**

manuel.herrera@razon.com.mx



Para la agencia de calificaciones crediticias Moody's, los recientes problemas de deuda en los gobiernos estatales y municipales son de liquidez y no reflejan un riesgo sistémico.

Como parte de las iniciativas legislativas que se presentarán dentro del Pacto por México, Hacienda prepara una reforma que pondrá límites al endeudamiento de los gobiernos locales. Ha trascendido que este proyecto contendrá dos vertientes: la primera relacionada con el tamaño del déficit y los montos de endeudamiento, y la segunda, con los beneficios que obtendrán en las condiciones de financiamiento, aquellos gobiernos "disciplinados" en el manejo de sus finanzas.

Hacienda coincide con la visión del Banco de México de que, por su monto, la deuda de estados y municipios es bajo en relación con el producto local (3%) y no representa un riesgo sistémico para las finanzas del país.

En este sentido, Moody's fue muy precisa ayer al explicar que las deficientes prácticas de administración en los gobiernos estatales y municipales, son el origen del deterioro en sus finanzas, y que la incapacidad de refinanciar sus deudas a corto plazo y las cuentas por pagar, ha provocado incumplimientos de pago.

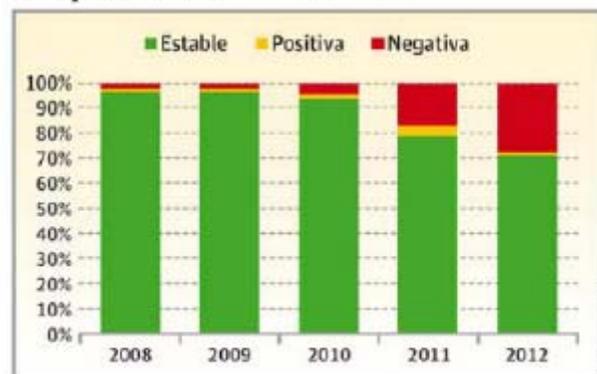
Casualmente estas dos modalidades de financiamiento no son registradas ante la Secretaría de Hacienda y por tanto, no están consideradas en los 406.8 mil millones de pesos que la dependencia informa en su página de Internet.

Moody's observa que en los casos recientes de "retrasos de pago" en el pago de obligaciones de corto plazo, el monto de los incumplimientos fue menor a 2% de los ingresos totales. Esto confirma que se trata de un problema de liquidez y no de insolvencia, al grado de que en casos de falta de pago, las obligaciones de deuda se han reconocido y han sido pagadas con las penalizaciones correspondientes. Aún así, la agencia no descarta que se presenten nuevos casos de incumplimiento, afectando obligaciones no garantizadas de corto plazo.

¿Cuáles entidades y municipios se encuentran en la mira de Moody's? De su portafolio quedan muy claras las situaciones en las cuales la calificación de la entidad se encuentra en "grado especulativo" y con una "perspectiva negativa": Chihuahua, Nuevo León, Morelos, Nayarit, Jalisco y Quintana Roo. En esta situación destacan también 14 municipios.

Todos ellos deberán concretar pronto reestructuras de sus deudas, pero también ajustes inevitables en sus presupuestos.

Perspectiva de calificaciones



Twitter: @DarkEconomist