



Rebaja de Morgan Stanley pega a títulos de Santander

La correduría recortó la recomendación del grupo financiero a "neutral".

5.8% cayeron los títulos del grupo financiero en la BMV, a su menor nivel desde noviembre.

VALORES Y DINERO P18-19

"Manipulan las economías el tipo de cambio"

Pese al compromiso del G-20, lo hacen para estimular exportaciones.

VALORES Y DINERO P14

POLÍTICA Y SOCIEDAD P38-39

GUERRERO REGULARÁ LOS GRUPOS DE AUTODEFENSA

Scotiabank va por mercado perdido en el país: Wright

Pretende crecer hasta controlar 7% del total.

VALORES Y DINERO P10

Cofemer no emitió dictamen final de interconexión

EMPRESAS Y NEGOCIOS P27

OPINIÓN

No más experimentos turísticos: EPN
Marco A. Mares P30

El Niño Verde ataca de nuevo
Manuel Ajenjo P44

CRECIÓ 146% REAL DURANTE EL ÚLTIMO SEXENIO

Cuidado con la deuda municipal

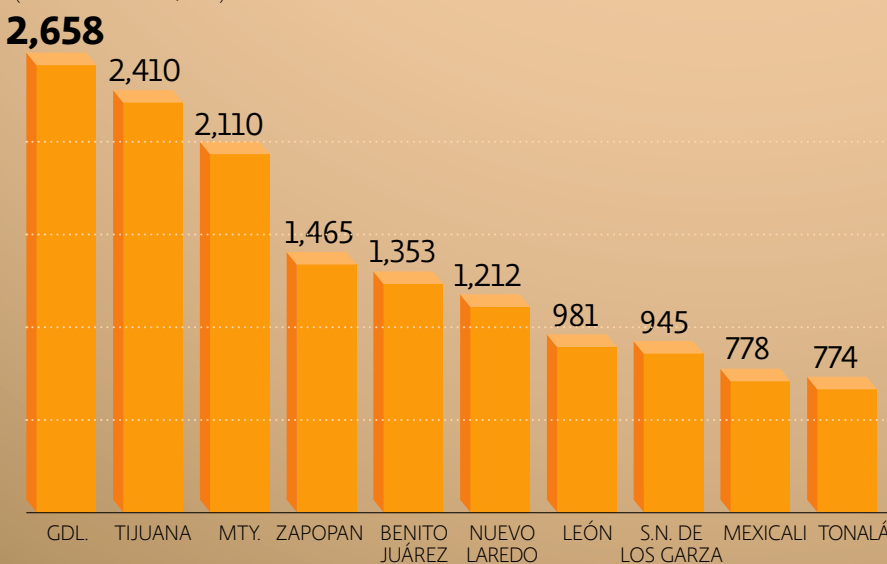
- El ritmo de endeudamiento fue superior al de gobiernos locales.
- Diez alcaldías concentran 34% de los pasivos de ayuntamientos.
- Guadalajara, Tijuana y Monterrey, los que deben más por monto.

ELEVADA Y DE ALTA CONCENTRACIÓN

Entre los gobiernos municipales con mayores adeudos por financiamientos bancario, los que más elevaron sus pasivos financieros fueron Nuevo Laredo, Tamaulipas, León, Guanajuato, y Tonalá, Jalisco, con entre 309 y 527% en el periodo 2006-2012.

EN PRIMER PLANO P4-5

Deuda municipios
(MILLONES DE PESOS, 2012)

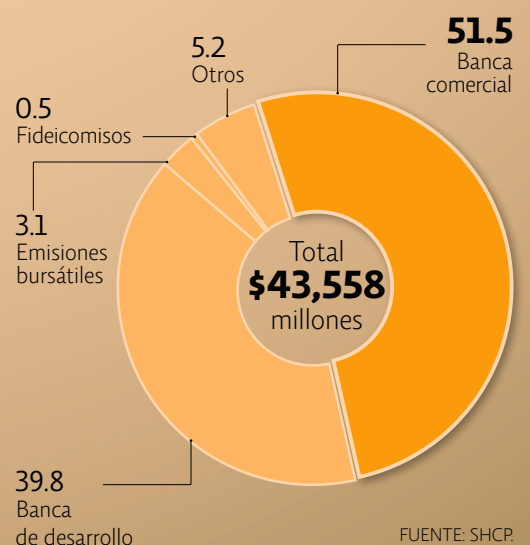


43,558 millones de pesos sumó la deuda de los municipios del país a diciembre del 2012.

21 alcaldías de entidades del país sufrieron el ajuste de su calificación por parte de aregional.

9.7% de la deuda neta de los gobiernos municipales del país cuenta con aval.

¿Cómo se financiaron los gobiernos municipales en el 2012? (PARTICIPACIÓN %)



AB InBev y Grupo Modelo ponen pausa al proceso para vender la cervecera mexicana. P32

POLÍTICA Y SOCIEDAD



CHUAYFFET
LE ENMIENDA
LA PLANA A LA
MAESTRA P43

Construye tu Futuro.

Abre una Cuenta de Inversión con nosotros y déjanos ayudarte a hacer productivo tu dinero. Llámarnos hoy mismo. DF: 1103-6699. Del Interior: 01-800-705-5555. www.activver.com



Acostúmbrate a ganar más.*

En Primer Plano

FINANZAS PÚBLICAS 2006-2012

Deuda municipal creció más

De acuerdo con la SHCP, los pasivos de los ayuntamientos y sus organismos crecieron 146.3% en términos reales, mientras que los estatales, 136%

Una decena de las más de 2,400 alcaldías que existen en el país concentró 34% del endeudamiento neto. Guadalajara tiene el mayor monto, con más de 6%

Fernando Franco
EL ECONOMISTA

DURANTE LA administración presidencial de Felipe Calderón, la deuda municipal creció a mayor velocidad que los pasivos estatales, considerando los organismos adscritos en ambos niveles de gobierno, según cifras de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).

Del 2006 al 2012, las obligaciones financieras de los ayuntamientos pasaron de 15,542 a 49,529 millones de pesos, lo que representó un incremento real (tomando en cuenta la inflación) de 146.3 por ciento. El endeudamiento de las entidades federativas aumentó de 126,038 a 385,232 millones; es decir, un avance de 136 por ciento.

La perspectiva de endeudamiento estatal y municipal permanece “relativamente estable”, asegura el senior credit officer para Moody’s, Alejandro Olivo, quien afirma que “no existen indicios de un deterioro financiero en el sistema general”.

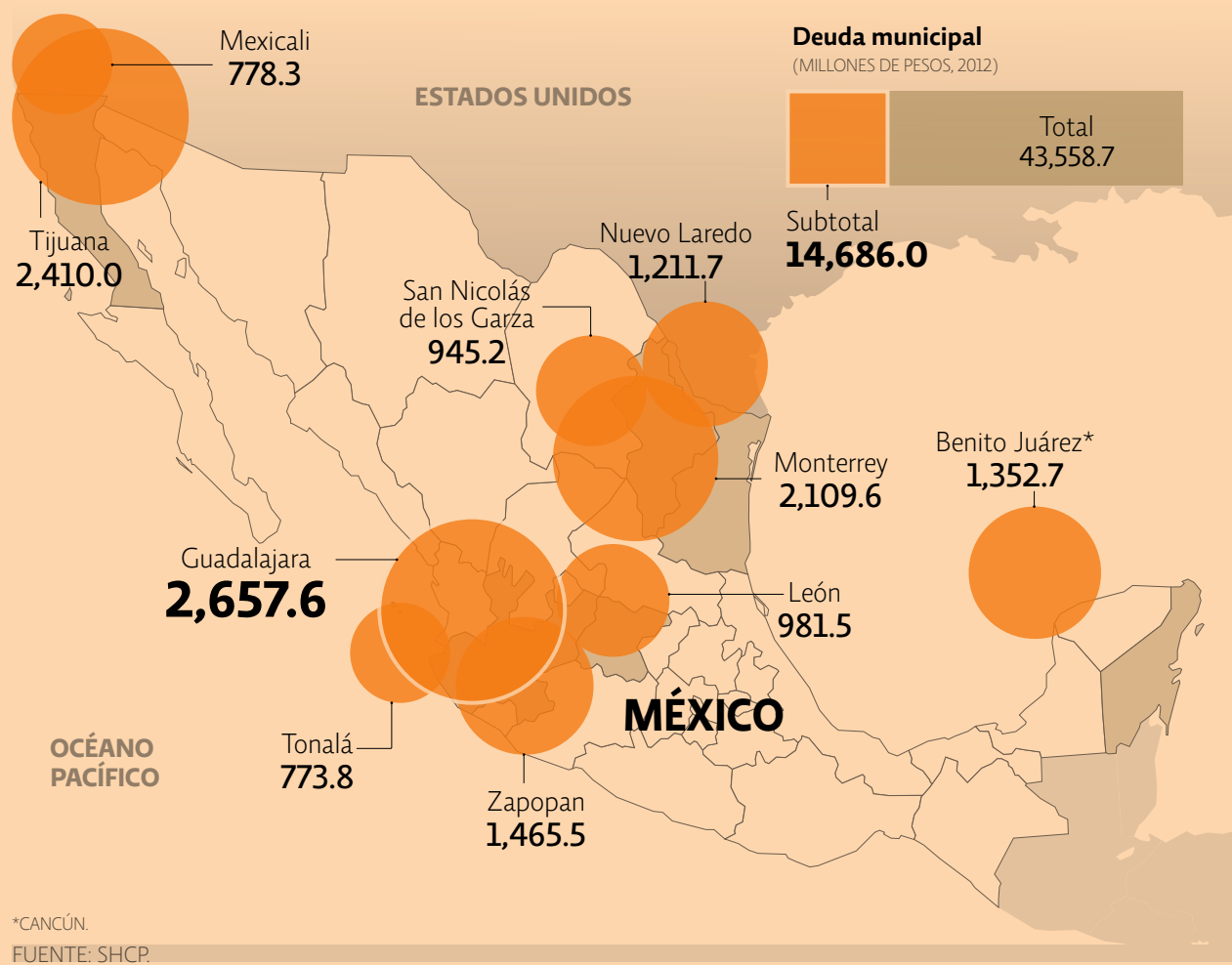
Sin embargo, advierte que la contratación de pasivos de corto plazo es un factor de riesgo que no se debe perder de vista. Y es que –agrega– si bien no es una tendencia generalizada, cada vez son más los gobiernos que apuestan por ese tipo de créditos debido a que, en la mayoría de las veces, no requieren aprobación del Congreso y tienden a ser más opacos.

El director de Economía y Finanzas del Instituto Tecnológico de Estudios Superiores de Monterrey, Raymundo Tenorio, comenta que el aumento “exponencial” observado durante los últimos años obedece a una “redocumentación” de los pasivos.

Ante el vencimiento de la deuda, una cantidad importante de gobiernos no cuenta con los recursos suficientes para cumplir con sus intereses y el pago del principal, lo cual los obliga a contratar nuevos financiamientos para hacer frente a sus compromisos, explica.

Y LOS MAYORES DEUDORES SON:

De los más de 2,400 ayuntamientos que hay en el país, Guadalajara concentra la mayor deuda en términos absolutos, al tener una participación de 6.1 por ciento.



EN POCAS MANOS Y SIN AVAL

En el 2012, una decena de los más de 2,400 ayuntamientos que hay en la República concentró 34% de la deuda neta municipal, que –sin considerar a sus organismos– ascendió a 43,558. Se trata de Guadalajara, Tonalá y Zapopan, en Jalisco; Tijuana y Mexicali, en Baja California; Monterrey y San Nicolás de los Garza, en Nuevo León; Benito Juárez (Cancún), Quintana Roo; Nuevo Laredo, Tamaulipas y León, Guanajuato.

Con excepción de San Nicolás de los Garza, el resto incrementó sus pasivos en los últimos seis años. La deuda de

Nuevo Laredo pasó de 149 a 1,212 millones de pesos, lo que significó un incremento de 527 por ciento. Le siguieron León, con 340%; Tonalá, con 310%; Tijuana, con 218%, y Zapopan, con 170 por ciento.

El resto de las administraciones (Mexicali, Monterrey, Guadalajara –que concentra por sí sola 6.1% de la deuda municipal– y Cancún) mostró avances de 48 a 86 por ciento.

Con respecto al 2011, las obligaciones financieras de los ayuntamientos reportaron un crecimiento real de 5.4 por ciento.

BID brinda asesoría técnica para sanear finanzas

Yolanda Morales
EL ECONOMISTA

YUCATÁN, CHIHUAHUA y Aguascalientes son los primeros gobiernos locales que recibieron asistencia técnica del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) para estabilizar en el largo plazo sus finanzas públicas, afirmó la re-

presentante en México del organismo, Mercedes Araoz.

En entrevista, refiere que estas experiencias podrían replicarse en más entidades del país, en cumplimiento de las nuevas disposiciones que surgirán de la reforma para limitar la deuda de los estados y municipios.

“Creemos que es una de las re-

formas que México necesitaba no para evitar una crisis, sino para darle sostenibilidad fiscal a las haciendas locales en el largo plazo”, dice.

Tras descartar que la deuda de los gobiernos subnacionales pueda convertirse en un problema mayor para el gobierno mexicano, considera que es necesario exten-

der la prudencia de la administración federal a las haciendas locales del país.

“No había señal de crisis en el manejo de la deuda subnacional, pero creo que la sostenibilidad es una buena fórmula que en otros países se ha aplicado con éxito y ayuda a fortalecer la situación fiscal de largo plazo, tanto para las

Mercedes Araoz, representante del BID en México.
FOTO ARCHIVO EE: HUGO SALAZAR

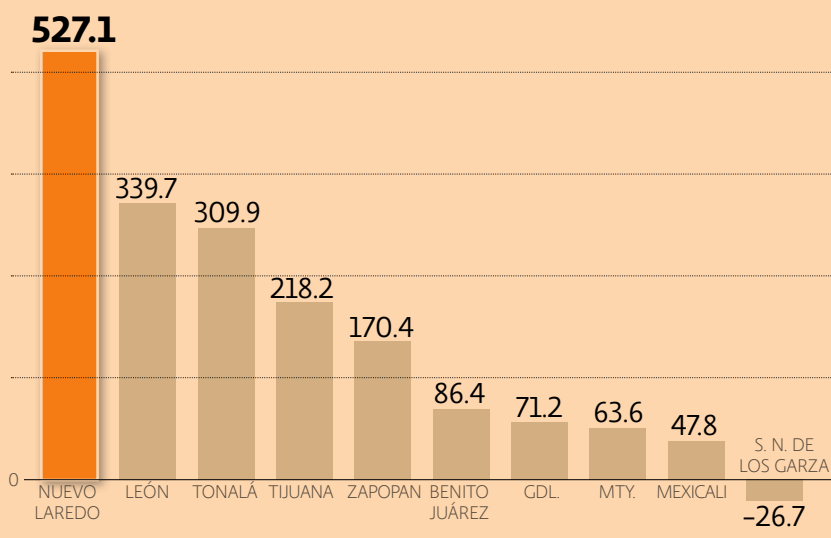


que la de gobiernos estatales

Nueve de las 10 alcaldías con más carga de pasivos en México registraron un aumento de ésta en el periodo 2006-2016.

Deuda municipal

(VAR % REAL, PERIODO 2006-2012)



¿Cómo se financiaron los gobiernos municipales en el 2012?

(PARTICIPACIÓN %; MONTO NETO MILLONES DE PESOS)

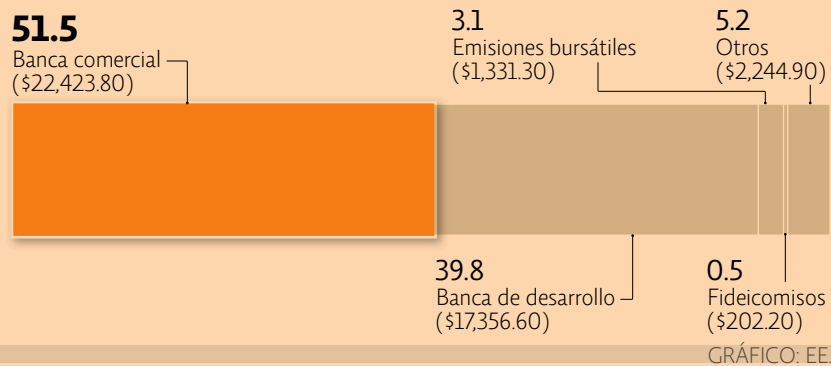


GRÁFICO: EE

Como lo publicó este diario, según registros de la SHCP, menos de 10% de la deuda del tercer orden de gobierno tiene aval. Para el 2012, sólo 9.7 pesos por cada 100 contaban con una garantía.

Sólo las alcaldías de Hidalgo y Tabasco tienen un resguardo de 100 por ciento. Los municipios de 16 estados no tienen aval alguno. Se trata de Veracruz, Tlaxcala, San Luis Potosí, Querétaro, Puebla, Nuevo León, Guerrero, Chihuahua, Chiapas, Colima, Campeche, Baja California Sur, Baja California, Aguascalientes, Edomex y Oaxaca.

fernando.franco@eleconomista.mx

“Creemos que es una de las reformas (la regulación de deuda estatal) que México necesitaba no para evitar una crisis, sino para dar sostenibilidad fiscal”.

Mercedes Araoz, representante del BID en México.

entidades federativas como para la propia Federación”, comenta.

• ¿La aportación del BID a la consolidación de las finanzas públicas locales es sólo técnica?

En asesoría técnica para mejoras en el manejo fiscal, y podríamos también sustituir financiamientos de corto plazo por mecanismos prudentes y de largo plazo, como ha venido sucediendo en Yucatán.

• ¿Cómo se acerca un gobierno local al BID para que los apoyen?

A través de Banobras o Nafin, a petición del gobierno estatal o de la municipalidad.

Obviamente, siempre pasa por el filtro de Hacienda, que es nuestro cliente, dependencia que tiene la intención de dirigir parte del apoyo del BID a los gobiernos subnacionales en reestructuraciones financieras.

ymorales@eleconomista.com.mx



Alejandro Olivo, senior credit officer para Moody's. FOTO ARCHIVO EE: MARIO HERNÁNDEZ

El especialista de la calificadora asegura que el endeudamiento subnacional permanece relativamente estable, por lo que “no existen indicios de un deterioro financiero en el sistema general”.

9.7

por ciento de la deuda municipal neta tiene aval: SHCP.

\$43,558

millones

fue la deuda neta de los municipios a diciembre del 2012.

10

alcaldías

concentraron 34% de los pasivos netos de los ayuntamientos.

ANÁLISIS AREGIONAL 2012

Ajustan a la baja nota crediticia de 21 alcaldías

Fernando Franco
EL ECONOMISTA

EN EL 2012, las cuatro agencias calificadoras que operan en el país recortaron la nota crediticia de 21 municipios y la ajustaron a la alza en 11; es decir, la relación prácticamente fue de dos a uno, según un análisis de a regional.

Acapulco, Benito Juárez (Cancún), Cuautitlán, General Escobedo, Ixtapaluca, La Paz, Othón P. Blanco (Chetumal), Tapachula, Tepic, Tepozotlán, Tonalá y Zapotlán el Grande sufrieron una baja.

Con dos recortes están: Atizapán de Zaragoza, Coacalco, Cuernavaca, Guadalupe (Nuevo León), Guaymas, Naucalpan de Juárez, Puerto Vallarta, Solidaridad y Torreón.

“Los desequilibrios financieros y el endeudamiento contratado, así como los altos costos operativos, son factores que han afectado la flexibilidad presupuestal de los municipios y la capacidad de cumplir con sus compromisos financieros, con consecuencias negativas para sus calificaciones crediticias”, explica en el documento: “21 municipios registraron bajas a sus calificaciones en el 2012”.

AL DETALLE

Actualmente, 118 ayuntamientos cuentan con al menos una evaluación de su riesgo crediticio, que representan 4.83% de los municipios mexicanos, que son más de 2,400.

El año pasado, las cuatro agencias calificadoras (Fitch, Standard and Poor's -S&P-, Moody's y HR Ratings) realizaron 211 acciones de calificación de los 118 municipios. De éstas, 77 fueron ejercidas por Fitch; 49 por HR Ratings; 48 por Moody's y 31 por S&P (seis no son detalladas).

Al interior, 16 fueron ajustes a la

LOS CASTIGADOS

• Desequilibrios financieros, la causa principal en los ajustes crediticios.

MUNICIPIOS CON UNA BAJA

- Acapulco
- Benito Juárez (Cancún)
- Cuautitlán
- General Escobedo
- Ixtapaluca
- La Paz
- Othón P. Blanco (Chetumal)
- Tapachula
- Tepic
- Tepozotlán
- Tonalá
- Zapotlán el Grande

MUNICIPIOS CON DOS BAJAS

- Atizapán de Zaragoza
- Coacalco de Berriozábal
- Cuernavaca
- Guadalupe, NL
- Guaymas
- Naucalpan de Juárez
- Puerto Vallarta
- Solidaridad
- Torreón

alza y 30 a la baja, 29 cambios de perspectiva, 86 ratificaciones, 22 retiros y 28 asignaciones.

“Las calificaciones al riesgo crediticio de los municipios mostraron una marcada tendencia a la baja, debido a sus altos niveles de endeudamiento y su debilitamiento presupuestal durante los últimos ejercicios fiscales. Esta situación preocupa, porque estos ayuntamientos han estado financiando sus desequilibrios presupuestales con endeudamiento de corto y largo plazo, lo que está provocando un círculo vicioso para sus finanzas”, indica el análisis.

fernando.franco@eleconomista.mx