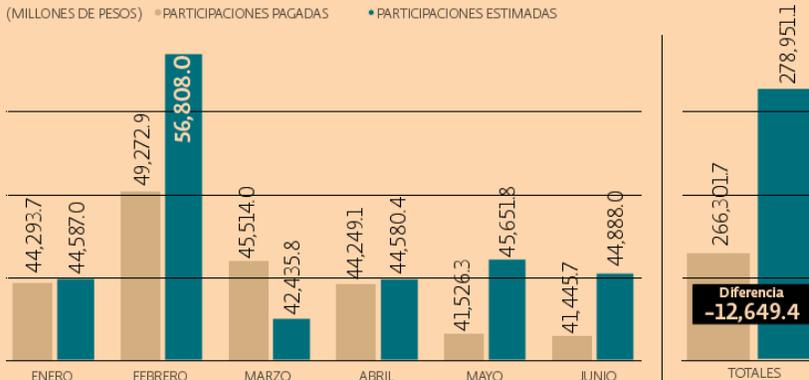


FALLA PROGRAMACIÓN

La Federación calendarizó para participaciones 278,951 millones de pesos en el primer semestre, de los cuales sólo entregó 266,302 millones, 12,649 millones menos.

(MILLONES DE PESOS) • PARTICIPACIONES PAGADAS • PARTICIPACIONES ESTIMADAS



FUENTE: SHCP Y DOF



Hacienda es la encargada de distribuir las participaciones. FOTO ARCHIVO EE: ARACELI LÓPEZ

ANÁLISIS DE MOODY'S

Menor liquidez encarecería el crédito estatal

De continuar el descenso en las participaciones, NL, Chihuahua, Tamaulipas y BC enfrentarían los mayores problemas financieros

Yolanda Morales
 EL ECONOMISTA

ADÉMÁS DE una reducción en sus participaciones, los gobiernos estatales deberán enfrentar un problema adicional: menor oferta de liquidez en el mercado, lo que eventualmente encarecerá el crédito, advierte la agencia Moody's.

El analista de Gobiernos Subsoberanos, Francisco Urióstegui, recuerda que en el anterior episodio donde se observó una reducción de los recursos del Ramo 28 (participaciones), en el 2009, las administraciones locales tuvieron la opción de buscar financiamiento, lo que explica el incremento exponencial de su deuda, que desde entonces a la fecha aumentó en 150%, según cifras de JP Morgan.

Pero ahora, añade el especialista, ante la incertidumbre del mercado por el eventual ajuste en el estímulo monetario de la Fed, se anticipa que no sólo se limitará la oferta de recursos, sino que, eventualmente, se encarecerá.

MENORES RECURSOS DEL RAMO 28 GOLPEARÁN A CUATRO ENTIDADES

El analista de Moody's advirtió que Nuevo León, Chihuahua, Tamaulipas y Baja California enfrentarían los mayores problemas financieros si se sostiene y prolonga la caída de las participaciones federales del primer semestre.

En entrevista, previo a difundir el comentario especial titulado: "Los estados resisten la disminución en las participaciones federales, por ahora", alerta que las notas crediticias de las cuatro entidades tienen perspectiva negativa, lo que implica que están más vulnerables sus finanzas públicas y que están en un riesgo mayor de sufrir una degradación.

La desaceleración económica por la que atraviesa el país podría motivar una menor Recaudación Federal Participable (RFP), que aporta alrededor de 75% de las participaciones que cada mes reciben los estados, advirtió la agencia recientemente.

En el primer semestre, la RFP

150
 por ciento
 creció la deuda subnacional del 2009 a la fecha, de acuerdo con JP Morgan.

12,649
 millones
 de pesos descendieron las participaciones en el primer semestre con respecto a lo programado.

4.5% menor con respecto al flujo que originalmente estimó la Federación, lo que se reflejó en menores participaciones.

De acuerdo con datos de la Secretaría de Hacienda, el Ramo 28 quedó por debajo de lo programado. A junio se proyectaron 278,951 millones de pesos por dicho concepto, es decir, 12,649 millones más de lo que realmente se entregó (266,302 millones).

Lo anterior como resultado del impacto que ha tenido la desaceleración económica en las tres fuentes de ingresos que integran la bolsa del Ramo 28: IVA, ISR y derechos derivados del petróleo.

La analista de Moody's, Roxana Muñoz, precisa que "la recaudación del IVA va muy de la mano de la actividad económica, así que al disminuir su dinamismo, una de las consecuencias es que se desacelera también el consumo y, por ende, la recaudación de este gravamen".

Según el calendario mensual de estimación de los ingresos del sector público, la captación del IVA a julio tendría que haber sido de 51,715 millones de pesos. Sin embargo, apenas levantó el fisco 6,056 millones.

COMPENSACIÓN PARCIAL

De acuerdo con Urióstegui, como consecuencia de esta disminución de las participaciones, se activó el Fondo de Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas.

Este fondo, que desembolsó 5,700 millones de pesos a junio, "compensó parcialmente el menor flujo de participaciones".

En su opinión, ante un choque de ingresos como el que están enfrentando los gobiernos locales, podrían reaccionar de forma anticipada con estimaciones más conservadoras. Podrían, por ejemplo, reducir el gasto, o bien, acumular reservas. Sin embargo, son difíciles de aplicar, debido a las rigideces del sector.

ymorales@eleconomista.com.mx