



**TOSHIBA**  
Leading Innovation >>>

LAPTOPS

## Semarnat ignora avance de IP en gases refrigerantes

- La secretaría propone bajarlo en 10% este año.
- Empresas redujeron ya 30% del gas R22: Álvarez.

EMPRESAS Y NEGOCIOS P26

## Usan banca de desarrollo para escalar puestos

- Ha servido como trampolín para migrar a cargos de elección.

VALORES Y DINERO P10

CERRÓ BRENT ARRIBA DE

## US60 por barril

el viernes pasado, su máximo nivel en este año. La mezcla mexicana subió 2.35 dpb.

TERMÓMETRO ECONÓMICO P10

### VALORES Y DINERO

#### "GRECIA NECESITA TIEMPO, NO DINERO"

Alexis Tsipras dijo que en seis meses el país será otro. Mercados respiran optimismo. P16 TEP4

### OPINIÓN

#### Transformación que no llega

Luis Carriles P24

#### Heroísmo

Carlos Requena P38

EN EL 2014 CRECIÓ 5.6%; YA ES SUPERIOR A 3.1% DEL PIB

# Deuda subnacional supera 500,000 mdp

- En QR representa 277% de participaciones federales.
- También supera 200% en Chihuahua, Coahuila y NL.

Fernando Franco  
URBES Y ESTADOS P29

### EMPRESAS Y NEGOCIOS

#### TURISMO VUELA ALTO DURANTE EL 2014

El 2014 fue un año histórico para la actividad turística del país, con crecimientos importantes en captación de divisas por arribo de pasajeros internacionales por vía aérea y terrestre, con tasas superiores en cinco o más veces que el crecimiento de la economía del país. P25



FUENTE: BANXICO



Turismo total 2014

**29,090.9**

(MILES DE TURISTAS)

CRECIMIENTO RESPECTO DE:

**20.5%**

**24.3%**

2013

2012



Turismo aéreo

**13,442.2**

(MILES DE TURISTAS)

CRECIMIENTO RESPECTO DE:

**10.0%**

**18.3%**

2013

2012



Turismo terrestre

**2,516.7**

(MILES DE TURISTAS)

CRECIMIENTO RESPECTO DE:

**7.5%**

**9.2%**

2013

2012



Ingresos turismo 2014

**14,315.1**

(MILLONES DE DÓLARES)

CRECIMIENTO RESPECTO DE:

**20.8%**

**33.0%**

2013

2012



Ingresos tur. aéreo\*

**12,762.7**

(MILLONES DE DÓLARES)

CRECIMIENTO RESPECTO DE:

**20.3%**

**33.7%**

2013

2012



Ingresos vis. inter.\*\*

**16,257.9**

(MILLONES DE DÓLARES)

CRECIMIENTO RESPECTO DE:

**16.6%**

**27.6%**

2013

2012

Desinterés de afores en la operación de mandatos; sólo hay cuatro, con Banamex. TEP8-9

### VALORES Y DINERO

P6

QUE SAT PIDA DATOS DE LOS PASAJEROS AÉREOS VIOLA PRIVACIDAD: FISCALISTAS



Querido Yo del futuro:  
de nada por departamento en Cancún  
-Invierte de manera inteligente



Acostúmbrate a ganar más.\*

actinver.com

# Urbes y Estados

EDITORA: Milén Mérida  
COEDITOR: Fernando Franco

estados@eleconomista.com.mx  
Tel.: Tel.: 5326-5454 ext: 2159

## Metrobús

La nueva línea del RUTA será gratuita durante dos meses, anuncia el gobierno poblano.

**LEA MÁS**

[eleconomista.mx/estados](http://eleconomista.mx/estados)

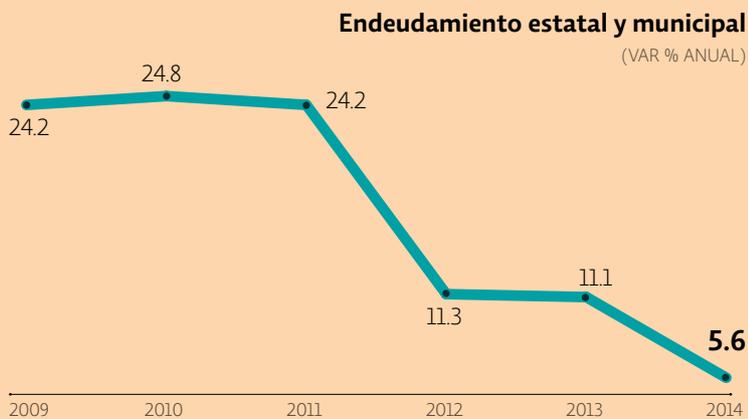
**Jalisco entra al negocio del café orgánico. LEA MÁS**

[eleconomista.mx/estados](http://eleconomista.mx/estados)

**Crece infraestructura hotelera de Puebla. LEA MÁS**

[eleconomista.mx/estados](http://eleconomista.mx/estados)

## MODERA EL PASO ...



FUENTE: SHCP

... pero existen entidades donde las obligaciones financieras aún avanzan a tasas elevadas. En el 2014, 11 estados reportaron un aumento de doble dígito, con Campeche, Zacatecas y Morelos a la cabeza.

### Los estados que registraron el mayor y menor aumento fueron:

(VAR % ANUAL, 2014)

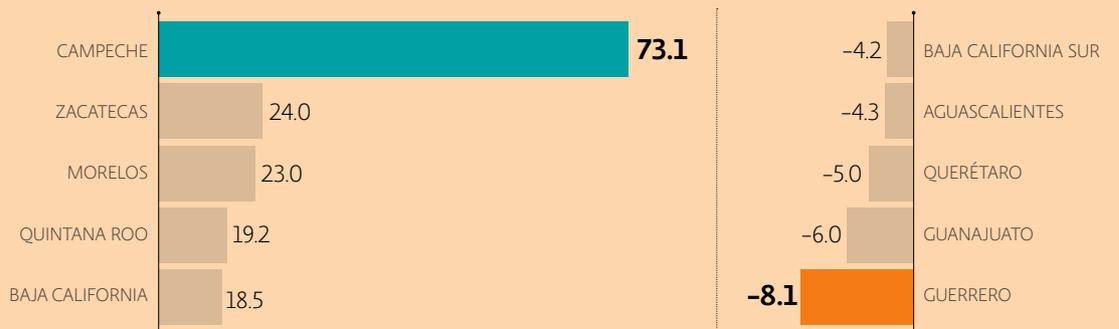


GRÁFICO EE: STAFF

EN 2014, LOS PASIVOS SUBNACIONALES REGISTRARON EL MENOR AVANCE EN 20 AÑOS

# Deuda pública presiona las finanzas de ocho entidades

En Quintana Roo, Coahuila, Chihuahua, Nuevo León, Veracruz, Sonora, Nayarit y el DF, el endeudamiento reportado a la SHCP fue mayor a 100% de sus participaciones ejercidas

Fernando Franco  
EL ECONOMISTA

SI BIEN la deuda neta de estados y municipios registra tasas de crecimiento cada vez más moderadas, en algunos gobiernos locales su volumen representa una carga financiera que supera más de 100% de sus participaciones.

De acuerdo con la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), al cierre del 2014, un grupo de ocho entidades se ubicó en esa situación: Quintana Roo, Coahuila, Chihuahua, Nuevo León, Veracruz, Sonora, Nayarit y el Distrito Federal.

Los pasivos del gobierno quintanarroense y sus municipios ascendieron a 21,174 millones de pesos, monto que representó 277.5% de los recursos que le transfirió la Federación vía participaciones el año pasado, las cuales aportan alrededor de 40% de sus ingresos netos.

Con respecto al 2013, sus obligaciones financieras crecieron 19.2%, cuando a nivel interestatal el aumento fue de 5.6% en términos nominales.

Este incremento, aunado a una baja recaudación y un crecimiento en gasto corriente, ocasionó que Fitch y HR Ratings recortaran su nota crediticia en el 2014. De hecho, fue el único estado que sufrió dos ajustes a la baja el año pasado.

El endeudamiento de Coahuila represen-

tó 248.8% de sus participaciones; en Chihuahua, 242%; en Nuevo León, 228%; en Veracruz, 120%; en Sonora, 115%; en Nayarit, 108.8%, y en el DF, 105 por ciento.

“Un gobierno está atado de manos cuando su deuda representa 100% o más de sus participaciones. Eso refleja una menor holgura financiera, pero no necesariamente problemas difíciles de liquidez”, comentó Carlos González, investigador del Tecnológico de Monterrey.

El especialista destacó que no hay un índice claro que marque cuando una entidad está sobreendeudada, pero “la medición de las participaciones es un reflejo de que los ingresos no son suficientes para cubrir las necesidades de gasto”.

### MENOR TASA EN DOS DÉCADAS

El saldo de la deuda estatal y municipal ascendió a 509,690 millones de pesos en el 2014, un nivel histórico. El avance nominal anual fue de 5.6%, es decir, la menor tasa de crecimiento de los 20 años que reporta la SHCP.

El monto neto de los pasivos 2014 significó 87.2% de las participaciones y 3.1% del Producto Interno Bruto Estatal, similar al 2013, cuando se alcanzó el nivel más alto en la historia.

La mitad de las entidades aumentó sus obligaciones financieras en el 2014, tres de ellas por arriba de 20 por ciento: Campeche

(73%), Zacatecas (24%) y Morelos (23 por ciento). En contraste, los tres estados que más redujeron su endeudamiento fueron: Guerrero (8.1%), Guanajuato (6%) y Querétaro (5 por ciento).

### PIDEN CANDADOS A CRÉDITOS

“Si bien el nivel de endeudamiento agregado tuvo una evolución responsable durante 2014, la SHCP considera relevante contar con un marco legal que propicie la disciplina financiera en estos órdenes de gobierno de manera permanente”, destacó Hacienda en un comunicado.

“Es esencial la aprobación de la reforma constitucional en la materia que se encuentra en proceso de análisis y discusión en Congreso, así como de la legislación secundaria que se derive de la misma”, agregó.

Será este martes cuando el pleno del Senado vote la minuta para poner candados al acelerado endeudamiento local, la cual considera la creación de una comisión bicameral integrada por senadores y diputados, un sistema de alertas y la limitación de contratación de créditos para gasto productivo, entre otras cosas. De aprobarse, después de 18 meses de discusión y análisis, se enviará a los congresos estatales para su visto bueno.

### MODERA AVANCE

Desde el 2010, la tasa de crecimiento de la deuda estatal avanza a menor ritmo, después



La deuda creció 5.6% en el 2014, informó Hacienda. FOTO ARCHIVO EE: NATALIA GAIA

de que en el 2009 se disparó por la baja de recursos que generó la crisis económica. En el 2010 aumentó 24.8%; en el 2011; 24.2%; en el 2012, 11.3%, y en el 2013, 11.1 por ciento.

De acuerdo con la calificadora Moody's, este 2015 será clave para determinar si se consolida esta tendencia decreciente, ya que las elecciones y la eventual baja en los recursos federales por la caída del petróleo pueden impulsar de nueva cuenta la contratación de créditos.

[fernando.franco@eleconomista.mx](mailto:fernando.franco@eleconomista.mx)