

LOS CAPITALES



EDGAR GONZÁLEZ MARTÍNEZ

Moody's,

OAXACA, Oax.- Esta entidad, una de las más bajas en cuanto a la contribución del PIB nacional, con graves deficiencias educacionales y cuya población presenta un intenso cuadro de desnutrición, fue objeto de un profundo análisis de Moody's para conocer la realidad de sus finanzas. Ante la posibilidad de que el gobierno incumpla sus obligaciones financieras, no son pocos los inversionistas que analizan con cuidado el cambio de perspectiva sobre las calificaciones como emisor del Estado de Oaxaca a negativa, de estable, lo cual refleja el riesgo que puede ejercer en la calidad crediticia del estado, consecuencia de los déficits financieros recurrentes de los últimos tres años, que han sido financiados principalmente con deuda de corto plazo, y que constituye una seria amenaza para el presente y futuro no solo del gobierno oaxaqueño, sino de toda su población.

Durante los últimos tres años, Oaxaca registró déficits financieros equivalentes a -5.9 por ciento del total de los ingresos. Estos resultados financieros reflejan principalmente las presiones en el gasto corriente

relacionadas a educación, primordialmente a la nómina magisterial, y a la aportación estatal para desastres naturales. El gasto corriente incrementó a una tasa de crecimiento anual compuesta (CAGR, por su sigla en inglés) de 11 por ciento durante el período 2010-2014, en comparación con la CAGR de 9.8 por ciento del total de los ingresos. Moody's considera que si el estado no logra implementar las medidas de control de gastos, registrará déficits en 2015 de alrededor de 6.0 por ciento de los ingresos totales.

El Gobierno ha financiado estos déficits con deuda, principalmente de corto plazo, lo cual ejerce riesgo adicional al perfil de la deuda de Oaxaca. Los niveles de deuda directa e indirecta neta fueron equivalentes a 18.7 por ciento del total de los ingresos al cierre de 2014, en comparación con 12.4 por ciento en 2012. Actualmente, el Estado cuenta con una autorización para contratar deuda adicional por 3,400 millones de pesos en 2015, con lo cual su deuda directa e indirecta neta se incrementará a 22 por ciento de los ingresos totales al cierre de 2015.