



LOS CAPITALES

EDGAR GONZÁLEZ MARTÍNEZ

■ *Moody's Investors Service*

En recuerdo de Eraclio Zepeda, excelente narrador

El proyecto de presupuesto 2016 del Gobierno federal podría tener un efecto crediticio negativo para algunos estados. Bajo la actual propuesta, el sector podría presentar un marcado deterioro en su liquidez o un crecimiento en los niveles de endeudamiento, señala Moody's Investors Service. El proyecto -señaló la calificadora- recortaría en un 23.58 por ciento los convenios y otras transferencias que se utilizan para financiar los proyectos de infraestructura de los estados.

"Estas transferencias sirven efectivamente como sustituto de deuda, y con la magnitud de esta caída en transferencias federales, los estados probablemente tendrán que incrementar su apalancamiento para financiar esos proyectos" señala Francisco Vázquez-Ahued, un assistant vice president y analista de Moody's.

Entre 2010 y 2014, los estados cuyas transferencias por convenio aumentaron más fueron Guerrero (Ba2/A2.mx, estable), Baja California Sur (no calificado) y Quintana Roo (no calificado), según el reporte titulado "Proyecto de Presupuesto 2016 de México Presenta Riesgos para los Estados".

Sin embargo, el incremento de 11.9 por ciento en participaciones propuesto por el Gobierno federal mitigará un tanto el efecto de la reducción en transferencias de convenios. Las transferencias de aportaciones, que están etiquetadas para servicios públicos básicos, están proyectadas para crecer 4.3 por ciento según el proyecto de presupuesto, ligeramente debajo de la tasa de crecimiento anual compuesta que mostraron en 2010-14 de 6.5 por ciento.

Aunque la perspectiva positiva de las participaciones permitiría mantener altas coberturas del servicio de la deuda de los créditos respaldados, la brusca reducción en las transferencias de convenios y de otro tipo ocasionaría que algunos estados tomen mayor endeudamiento o que utilicen sus reservas para financiar proyectos de infraestructura.