

REVISAN PERSPECTIVA DE NOTA CASO POR CASO

# Estados, bajo escrutinio de agencias calificadoras

Tanto ingresos como deuda subnacional están sustentados en participaciones federales

Rosalía Lara  
EL ECONOMISTA

LUEGO DE que Moody's recortó la perspectiva crediticia de México y de Pemex, las que siguen en la lista son las entidades federativas, debido a que 90% de las finanzas de los estados provienen de la federación, en tanto que de la deuda estatal, 84% está respaldada en participaciones federales.

“Al tener esta relación con el gobierno de México, es por eso que se decidió también ponerlos en perspectiva negativa a todos (los estados)”, indicó María del Carmen Martínez, analista de Moody's.

El pasado 1 de abril, Moody's bajó a “negativo” desde “estable” y “positiva” la perspectiva de su portafolio de estados, municipios y emisores relacionados con el gobierno federal, luego de que el 31 de marzo la agencia pasó a “negativa” la perspectiva para el panorama crediticio de México.

“Una vez que Moody's abrió esa baja y adelantó que lo mismo va a ocurrir a ciertos bancos mexicanos, hacia las finanzas de la Ciudad de México y la propia Comisión Federal de Electricidad, me parece que en esencia está explicando que hay elementos estructurales que implican esa disminución y me parece que también otras agencias (calificadoras) pueden proceder en ese mismo sentido” explicó José Luis de la Cruz, director general del Instituto para el Desarrollo Industrial y el Crecimiento Económico (IDIC).

Comentó que la baja en la perspectiva de nota del país, es un elemento que va generar presiones sobre los estados porque al final del día el gobierno federal es quien respalda las finanzas públicas de las entidades, tanto a nivel de ingresos como en caso de alguna contingencia.

“Los estados que tienen ya comprometido su manejo financiero y los que mayor endeudamiento tienen, sobre todo, pudieran verse afectados por ésta baja de perspectiva”, dijo Cruz.

La baja de la perspectiva de Moody's obedeció en primer lugar



**Nafragio.** Las finanzas de los estados están muy ligadas a la federación y ésta a su vez a Pemex. FOTO: AFP

al programa gubernamental de consolidación fiscal, puesto que representa un reto debido al débil entorno económico tanto de México como del exterior, y en segundo lugar al riesgo que existe de que la crisis financiera por la que atraviesa Pemex contamine las finanzas públicas, de acuerdo con la propia calificadoras.

“En este momento nosotros estamos haciendo una revisión de calificación caso por caso” indicó Manuel Kinto, director asociado de Fitch Ratings.

#### RETO FINANCIERO

De acuerdo con Moody's, con excepción del Estado de México, que colocó la perspectiva bajo revisión pero con

dirección incierta de “positiva”, todos las entidades están siendo revisadas para una posible baja de perspectiva, debido a la estrecha relación que tienen las finanzas estatales con el gobierno federal.

“Generalmente hemos observado que cuando el soberano comienza a tener presiones en su calidad crediticia se transfiere en alguna manera también a los gobiernos locales”, afirmó María del Carmen Martínez.

La especialista explicó que los estados dependen mucho de la federación, puesto que alrededor de 90% de sus ingresos son transferencias del gobierno federal, mientras que a nivel municipal, la dependencia es un poco menor, con entre 50% y 70% de sus ingresos.

#### DIFERENTES CAMINOS

La metodología que siga cada una de las agencias calificadoras será clave para la determinación de las perspectivas.

“Nosotros como agencia calificadora lo que hacemos es revisar a de talle todos los factores antes de tomar una acción generalizada”, mencionó Manuel Kinto, de Fitch Ratings.

Y añadió que “el impacto no es igual en el caso de todas las entidades federativas. En algunos casos no están tan sensibles en el tema del petróleo como lo puede ser el caso de Tlaxcala, Veracruz, Campeche”.

En tanto, María del Carmen Martínez explicó que la metodología de Moody's cubre tanto el riesgo soberano como el riesgo de cada uno de los estados; cómo manejan sus finanzas y su perfil crediticio intrínseco.

Si bien, la baja de perspectiva afecta a todos los estados, para María del Carmen Martínez hay dos caminos para mejorar: si la calificación de México regresa a estable y si las entidades a nivel individual realizan algunas acciones para revertir la situación.

José Luis Cruz dijo que “los estados tienen el resto del 2016 para tratar de encontrar los mecanismos de mejora (de su situación)”.

**El impacto no es igual en el caso de todas las entidades federativas. En algunos casos no están tan sensibles en el tema del petróleo como lo puede ser el caso de Tlaxcala, Veracruz, Campeche”.**

**Manuel Kinto,**  
de Fitch Ratings

rosalia.lara@eleconomista.mx