



MENOR LIQUIDEZ Y BAJO GASTO FEDERAL

Moody's prevé detrimento de finanzas estatales el próximo año

La calificadora adjudica una observación Negativa a los territorios que evalúa para el 2017

Ilse Becerril
EL ECONOMISTA

LA PERSPECTIVA del 2017 para gobiernos subsoberanos de México es de un entorno adverso, pues se prevé una reducción en las transferencias federales y el deterioro en la liquidez.

Moody's adjudica una perspectiva Negativa a las entidades federativas para el próximo año, ya que presentarán los mayores déficits financieros equivalentes a 2.4% de los ingresos totales, existirá un moderado crecimiento en deuda de largo plazo y recurrente de la de corto plazo, así como un entorno soberano general negativo.

La perspectiva Negativa, destacó el analista de la calificadora Roxana Muñoz, corresponde a que se espera una reducción de 3% en las transferencias federales para el siguiente año y a una menor liquidez; los recursos que reciben de la Federación también estarán limitados ante el débil crecimiento económico.

En este sentido, se estima que las participaciones incrementen en 5%, por debajo del crecimiento compuesto anual de 8% durante el periodo 2005-2015.

También se prevé una disminución en transferencias etiquetadas, como consecuencia de un incremento de aportaciones de 1.9% (comparado con el crecimiento compuesto anual de 7%) y de una caída de 34% de las transferencias por convenios (incluye Fondo para la Infraestructura en los estados, Otros Subsidios, Convenios de Descentralización y Convenios de Reasignación), lo que limitará aún más la inversión en infraestructura.

VERACRUZ, EN SITUACIÓN GRAVE

Durante la presentación del estudio, destacó que Veracruz, con una calificación de deuda a escala global de "Caal" y a escala nacional de "B3.mx", se encuentra en una situación grave bajo un contexto complicado, ya que "ante más bajo estés de calificación, están en menores condiciones para tus fortalezas crediticias".

Asimismo, por la reducción de sus in-

RIESGO CRECIENTE

La perspectiva de crecimiento del PIB para el 2017 de 1.9% es menor al promedio de los últimos cinco años, por lo que las transferencias federales permanecerán limitadas. El entorno más adverso es para Veracruz.



gresos y altos niveles de endeudamiento, la nueva administración de la entidad peor evaluado por Moody's tendrá sólo dos años para establecer políticas públicas para tratar de solucionar la situación económica que presenta el territorio.

Los 22 estados que Moody's califica con respecto a su deuda son Ciudad de México, Guanajuato, Querétaro, Puebla, Tlaxcala, Durango, Estado de México, Sinaloa, Tabasco, Tamaulipas, Baja California, Chiapas, Guerrero, Hidalgo, Nuevo León, Jalisco, Sonora, Nayarit, Oaxaca, San Luis Potosí, Zacatecas y Veracruz.

PROBLEMAS DE LIQUIDEZ

Los analistas Roxana Muñoz y Francisco Vázquez refirieron que los estados tendrán un deterioro en la liquidez, debido a que la Ley de Disciplina Financiera restringe la contratación de deuda de largo plazo por su nivel de endeudamiento, por lo que estos estados tendrán que recurrir a deuda de corto plazo y al aumento de cuentas por pagar con proveedores, a fin de lograr un financiamiento para cubrir sus necesidades; en este entorno se espera que la deuda crezca a una tasa promedio de 10% en el 2017, ligera-



Guanajuato es, después de la capital del país, la entidad mejor evaluada en el presente año por la firma. FOTO: SHUTTERSTOCK

1.9

POR CIENTO

se prevé que crezcan las aportaciones el siguiente año, comparado con el crecimiento compuesto anual de 7.0 por ciento.

mente por debajo de la media de incremento anual de 14%, registrado entre el 2011 y el 2015.

Roxana Muñoz agregó que la mediana de la deuda de los estados con respecto a sus ingresos totales se mantendrá en alrededor de 24%; sin embargo, Veracruz y Nuevo León tendrán una deuda de más de 40% de sus ingresos totales.

Además, el incremento en las tasas de interés se compensará parcialmente por el nuevo requerimiento de la Ley de Disciplina Financiera de contratar la deuda bajo las mejores condiciones del mercado, por lo que la calificadora espera que el servicio de la deuda se mantenga en alrededor de 1.9% de los ingresos totales durante el 2017.

A pesar de futuros incrementos en la tasa de interés, Moody's no ve presión en las calificaciones de los créditos respaldados debido a las altas coberturas de servicio de la deuda.

Asimismo, la analista consideró que los estados más cercanos a la frontera, que tienen mayor actividad en la industria manufacturera, podrían verse afectados ante la limitación de inversión extranjera a efecto de la llegada de Donald Trump a la Presidencia de Estados Unidos.

Los especialistas destacaron que pese a que los estados continuarán ajustando el gasto de capital, la mediana del déficit se mantendrá en niveles alrededor de 2.4% de los ingresos totales en el 2017.

La Ciudad de México tiene una calificación a escala global de "A3" y "Aaa.mx" a escala nacional, con perspectiva Negativa, por lo que es la entidad mejor evaluada de Moody's.

La calificadora espera que la economía mexicana crezca 1.9% en el 2017, promedio menor al de los últimos cinco años, por lo que las transferencias federales permanecerán limitadas.