MEDIO: EL FINANCIERO BLOOMBERG TV
NOTICIERO: MESA CENTRAL
FECHA: 03/JULIO/2017

Comunicación Financiera

El Sistema de Alertas de las Entidades Federativas es un indicador limitado y no está midiendo ni capacidad ni voluntad de pago: Daniela Brandazza

Entrevista con la licenciada Daniela Brandazza, directora de Calificaciones Subsoberanas de Standard and Poor's, en el programa "Mesa Central", conducido por Susana Sáenz, Jonathan Ruiz y Abraham González, en El Financiero Bloomberg TV.

SUSANA SAENZ: ¿Qué les parece si nos enlazamos con Daniela Brandazza, quien es directora de Calificaciones Subsoberanas de Standard and Poor's para analizar un poco más este tema? Qué tal Daniela, muy buenas tardes, gracias por la comunicación.

DANIELA BRANDAZZA: Un gusto estar con ustedes. Buenas tardes.

SUSANA SAENZ: Gracias. Pues primero que nada, nos gustaría saber tu impresión sobre este semáforo que presenta la Secretaría de Hacienda y Crédito Público ¿crees que se hizo el análisis adecuado para definir cuáles eran los colores del semáforo para cada estado?

DANIELA BRANDAZZA: Bueno, a ver, lo que sí es bien importante es identificar que este sistema de alertas es justamente un sistema que solo mide nivel de endeudamiento en relación a los ingresos de libre disposición que tienen los estados, con lo cual es un indicador limitado y no está midiendo ni capacidad ni voluntad de pago de los estados mexicanos.

Creo que esta distinción a medida que uno hace el análisis de este sistema de alerta hay que tenerlo en cuenta, porque como bien se ha mencionado, efectivamente puede haber estados que están en amarillo y que significa que están en observación, que para la calificadora tienen distinta calidad crediticia. Pueden ser algunos que estén en verde, que hay 20 estados que están en verde, pero definitivamente que hay distinta calidad crediticia, digamos distinta voluntad y capacidad de pago de los estados.

Entonces sí es muy importante considerar que lo que está midiendo o haciendo este indicador, este sistema de alerta, sólo está indicando niveles de endeudamiento y los rangos son bastante amplios. Entonces si están por debajo de cien por ciento estarían en verde, entre 100 y 200 estarían en observación o en amarillo, y por encima de 200, estarían en rojo, como es el caso del estado de Coahuila.

Y después hay que ver cómo los tres indicadores fundamentales que al final dan el resultado del sistema de alertas, se van combinando a lo largo del tiempo para poder analizar cómo quedan los estados, pero sí desde el punto de vista de calidad crediticia este indicador no está midiendo voluntad y capacidad de pago, está solamente dando un indicador de cómo va el nivel de endeudamiento en los estados mexicanos.

JONATHAN RUIZ: Daniela, en ese sentido, ¿qué tanto afecta o puede afectar la medición que hace la Secretaría de Hacienda y Crédito Público para la evaluación que hacen las calificadoras? Es decir, qué tanto puede mover este análisis que hace la Secretaria de Hacienda y Crédito Público a las calificadoras.

DANIELA BRANDAZZA: Mira, no hay un impacto en las calificaciones que tenemos de estados calificados por Standard and Poor's, de estados y municipios, precisamente porque el nivel de endeudamiento no es uno de los indicadores determinantes, es uno más de los factores que nosotros analizamos para llegar a la calidad crediticia de una entidad. Nosotros analizamos cómo evoluciona la economía, cómo evoluciona la recaudación de ingresos propios, la calidad de las administraciones financieras y su planeación de mediano y largo plazo, analizamos flexibilidad presupuestal, analizamos liquidez en relación a las obligaciones financieras de largo y de corto plazo, pasivos contingentes, muchos otros factores que nos ayudan a determinar finalmente la capacidad y voluntad que tienen las entidades de cubrir deuda, entonces …

ABRAHAM GONZALEZ: Daniela, perdón, una última pregunta Daniela, soy Abraham González, en ese sentido y como tú lo decías, es un indicador limitado, ¿a quién le sirve o cuál es la utilidad de tener un indicador como este que acabamos de ver?

DANIELA BRANDAZZA: Mira, es positivo desde el punto de vista de la transparencia porque en este caso por primera vez estamos utilizando datos de cuenta pública 2016, consistentemente hay un indicador que determina y mide el nivel de endeudamiento de todos los estados en México en relación, el nivel de deuda que tienen, en relación a ingresos de libre disposición, es un indicador que si se sigue como lo estipula la ley, reportándose de manera trimestral, aporta mucho a la transparencia de este tipo de información en el mercado de deuda.

Entonces ese tema de transparencia y de reporte y de regularidad de cómo va evolucionando la deuda y las obligaciones financieras. Incluido el tema de los proveedores, nosotros lo consideramos un factor positivo desde el punto de vista crediticio porque si se hace sistemáticamente a lo largo de los años, sí puede aportar, en nuestra opinión, sobre la transparencia general que hay en el reporte de deuda pública en México, pero digamos que a eso se limitaría.

SUSANA SAENZ: Bien, pues muchas gracias por este análisis sobre el semáforo que da a conocer la Secretaría de Hacienda y Crédito Público sobre la deuda de los estados .

Muchas gracias Daniel Brandazza, directora de Calificaciones Subsoberanas de Standard and Poor's. Muy buenas tardes.

DANIELA BRANDAZZA: Buenas tardes a ustedes.

SUSANA SAENZ: Gracias.