Urbes y Estados | EDITOR: Rodrigo A. Rosales | COEDITOR: J. Francisco De Anda | estados@eleconomista.mx | Tel.: 5326-5454 ext: 2169 | eleconomista.mx

POR POLÍTICAS PROTECCIONISTAS DE ESTADOS UNIDOS

Estados, ante un panorama

Aquellas entidades que no cuentan con las condiciones financieras suficientes deberán recortar el gasto y aumentar impuestos: Fitch

Ilse Becerril
EL ECONOMISTA

DEBIDO A las políticas proteccionistas que se llevarán a cabo por parte del gobierno de Estados Unidos, encabezado por Donald Trump, este año los gobiernos de las entidades federativas de México enfrentarán un panorama difícil para sus finanzas públicas, de acuerdo con analistas de la calificadora Fitch Ratings.

El impacto de estas políticas en los gobiernos subnacionales, que se debe a la relación estrecha que existe entre la actividad económica de ambos países, es mayor en aquellos estados altamente exportadores, como los fronterizos; sin embargo, entidades como Aguascalientes, Guanajuato y San Luis Potosí también se verían afectadas, puesto que tienen activo importador considerable.

"Los estados altamente exportadores contribuyen con más de 50% de las exportaciones del país y, en algunos, éstas representan más de 100% de su Producto Interno Bruto (PIB). Aunado a esto, una proporción significativa de sus importaciones son insumos para fabricar productos con valor agregado para exportación; en su mayoría, estos insumos son importados desde Estados Unidos", señala el reporte de la calificadora, que lleva por nombre Impacto de políticas proteccionistas de Estados Unidos sobre las entidades federativas con mayores vínculos socioeconómicos.

Por lo anterior, se lee, la imposición de aranceles bilaterales podría tener efectos muy negativos en los costos de producción de mercancías mexicanas y, por ende, en el sector exportador de México, aun cuando el peso mexicano se debilitara frente al dólar.

En términos de exportaciones, las entidades con muy alta exposición a las medidas proteccionistas de Estados Unidos son Chihuahua y Baja California; con alta exposición, Coahuila y Tamaulipas, y con media exposición, Aguascalientes, Sonora, San Luis Potosí, Guanajuato y Nuevo León.

De las ventas al exterior de cada estado de este grupo, los niveles más elevados que corresponden a la economía estadounidense son Tamaulipas (92.3% del total), Chihuahua (91.1%) y Baja California (88.6%); mientras los más bajos son Aguascalientes (73.6%) y Guanajuato (73.2 por ciento).

CHIHUAHUA
Su atributo de economía es fuerte con tendencia estable, aunque es el estado más expuesto al intercambio comercial con Estados Unidos. La recaudación local de la entidad es muy sólida, pero podría verse impactada negativamente a partir de la situación descrita. El nivel de apalancamiento y la tasa del impuesto sobre nómina (ISN) son elevados, por lo que Chihuahua no tiene incentivos para incrementar la tasa y difícilmente podría contratar más deuda. Pese a ello, su generación de ahorro interno es buena, lo que le da flexibilidad para absorber choques externos.

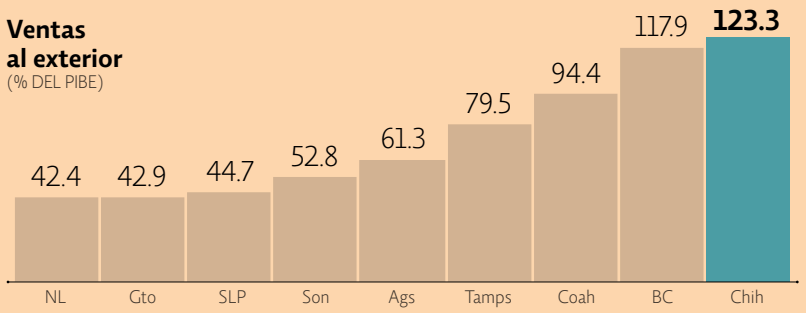
BAJA CALIFORNIA
La entidad tiene un atributo de economía fuerte con tendencia estable. Enfrenta retos importantes a causa de su exposición muy alta al intercambio comercial con el país vecino. La recaudación local es la menos sólida entre los estados fronterizos, pero al mismo tiempo tiene el menor endeudamiento relativo. Ante un escenario adverso, el estado tiene margen para ajustar la tasa del ISN e incrementar su deuda. No obstante, tiene un ahorro interno muy limitado, que se destina en su totalidad al servicio de deuda.

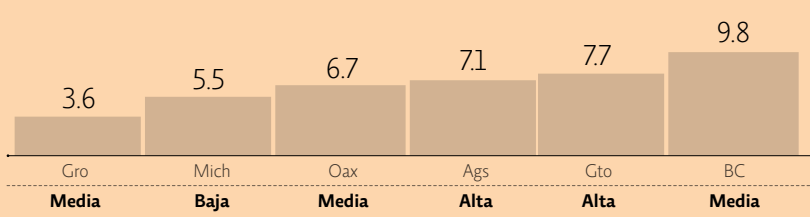
TAMAULIPAS
Esta economía es neutral con tendencia negativa a causa de los efectos de la inseguridad que ha experimentado en los últimos años. Presenta similitudes con Baja California en cuanto a la fortaleza recaudatoria y la capacidad de contraer mayores niveles de deuda, aunque su exposición al intercambio comercial es menor. Además, su flexibilidad para incrementar la tasa del ISN es muy limitada, pero sí tiene margen para contratar deuda adicional, siempre y cuando fortalezca el ahorro interno, puesto que éste ha sido bajo e insuficiente.

HORIZONTE GRIS

INDICADORES ECONÓMICOS

Las políticas proteccionistas tienen consecuencias negativas en el largo plazo para los países que las adoptan, aunque su aplicación en Estados Unidos también podría afectar a las finanzas subnacionales de México, principalmente a los estados con mayor exposición al sector externo. A pesar de que la migración de mexicanos indocumentados ha disminuido en los últimos años, el número de migrantes mexicanos se concentra en el país vecino. Por lo tanto, gravar las remesas o deportar a los migrantes podría afectar a México de dos formas: menor captación de remesas y repatriación de migrantes.





FUENTE: FITCH, CON DATOS DE INEGI Y BANXICO

COAHUILA
La exposición de Coahuila al intercambio con Estados Unidos es alta. Su nivel de endeudamiento relativo es muy alto, por lo que no tiene capacidad para incrementarlo. Sin embargo, la recaudación local es sólida y tiene capacidad para compensar una caída con incrementos en la tasa del ISN. Por otra parte, aunque Coahuila ha mantenido una generación de ahorro interno elevada, la mayor parte se destina al servicio de la deuda debido al apalancamiento muy alto. Por lo tanto, una disminución en los ingresos podría limitar aún más su flexibilidad para realizar inversión.

POSIBLE CHOQUE

Durante la presentación del informe, el analista líder de Fitch Ratings, Gerardo Carrillo, mencionó que Sonora, Chihuahua, Coahuila y Nuevo León son cuatro de los estados fronterizos que tienen niveles de gasto elevados, mientras que Chihuahua y Guanajuato "son los dos estados mejor calificados y preparados para enfrentar un choque; San Luis Potosí también se encuentra bien posicionado".

Asimismo, mencionó que en los casos de Tamaulipas y Baja California, estas entidades generaron un ahorro interno muy bajo que únicamente sería utilizado para el pago de servicio de deuda.

"Algunos estados no tienen alternativas de política proteccionista de Estados Unidos. Son pocos los estados que generan ahorro interno".

Con respecto a las calificaciones de algunos de estos estados, el especialista comentó que Chihuahua, Baja California, Tamaulipas y Oaxaca se encuentran en perspectiva Negativa; únicamente en Nuevo León es Positiva.

En tanto, el director regional de finanzas públicas de América Latina de

complicado

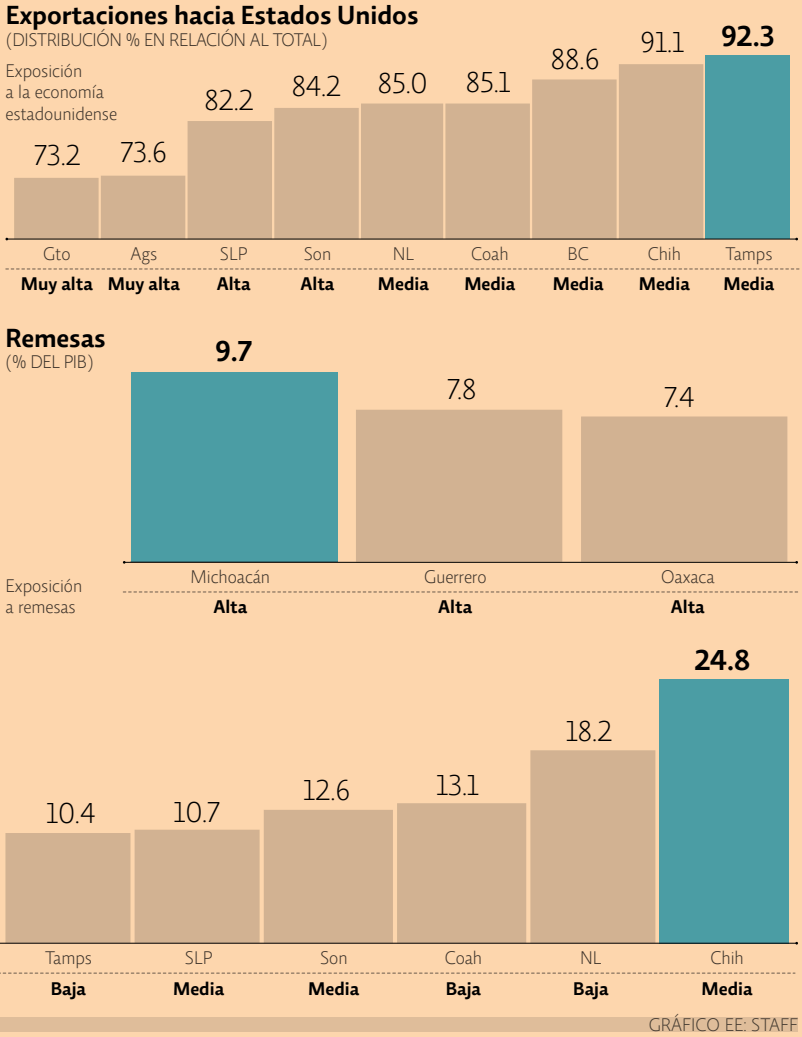


GRÁFICO EE: STAFF

Fitch Ratings, Humberto Panti, advirtió que algunos estados y municipios, con solidez financiera se encuentran preparados para enfrentar este panorama, aunque muchos otros no.

Aquellos estados que no cuentan con los elementos necesarios para salir adelante con sus condiciones financieras actuales, destacó, deberán implementar medidas como recortes en el gasto, aumentos de impuestos de manera gradual y otros ajustes fiscales para enfrentar el impacto y evitar que las presiones afecten demasiado sus cuentas.

FLUJO DE REMESAS

Asimismo, los estados con mayor flujo de remesas y migrantes reportan los índices más altos de pobreza y marginación, además de enfrentar retos importantes en materia de competitividad y gobernabilidad, por lo que sus débiles economías tendrán efectos importantes en la toma de decisiones del gobierno de Estados Unidos con respecto a las exportaciones, inversiones y envío de remesas.

Por tanto, una menor captación de remesas (la mayor captación es de origen estadounidense), aunada a un incremento en la repatriación de migrantes, implicaría desafíos aún mayores para el desarrollo económico.

De acuerdo con el análisis de la agencia calificadora, las tres entidades más afectadas ante las políticas que tome Trump sobre remesas serían Michoacán, Guerrero y Oaxaca (en relación con su PIB).

Gerardo Carrillo manifestó que Guerrero tiene un nivel de endeudamiento de los más bajos y es un estado que genera ahorro interno que lo coloca en niveles adecuados; en tanto, Michoacán registra un nivel alto de endeudamiento y ahorro interno que sólo alcanza para pagar el servicio de deuda.

Humberto Panti expresó que si se gravaran las remesas y no se realizara una sustitución en los medios para su envío, la situación económica de estos estados podría empeorar como consecuencia de un menor consumo interno y mayor desempleo.

Incluso, los niveles de inseguridad en las entidades federativas que reciban migrantes deportados podrían aumentar, ya que al no encontrar oportunidades laborales podrían optar por el crimen como alternativa, advirtió.

ilse.becerril@eleconomista.mx