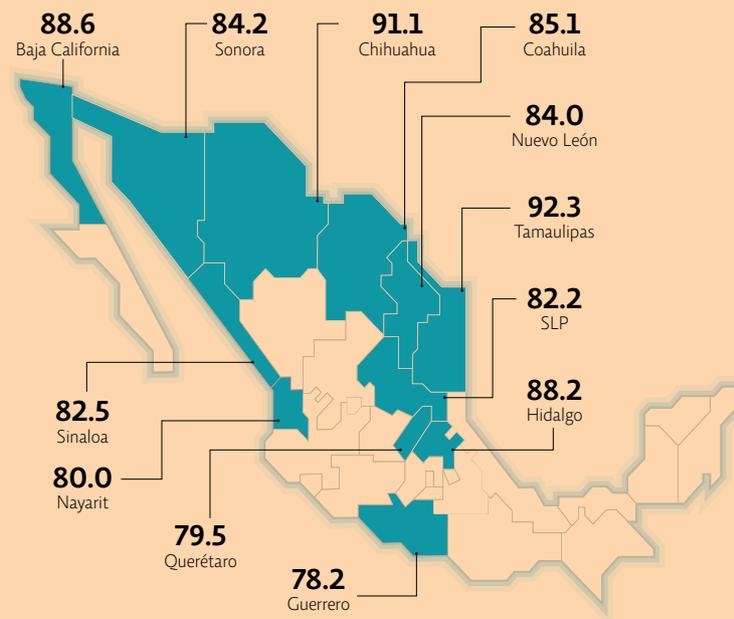




## FUERTE VINCULACIÓN

Existen 12 estados donde más de 78% de las exportaciones tienen como destino final la economía estadounidense. Destacan Tamaulipas y Chihuahua, cuya proporción es superior a 90 por ciento. Baja California, Hidalgo y Coahuila se ubican arriba de 85 por ciento.

**Exportaciones a Estados Unidos** (% DEL TOTAL DE VENTAS AL EXTERIOR-MAYORES COEFICIENTES)



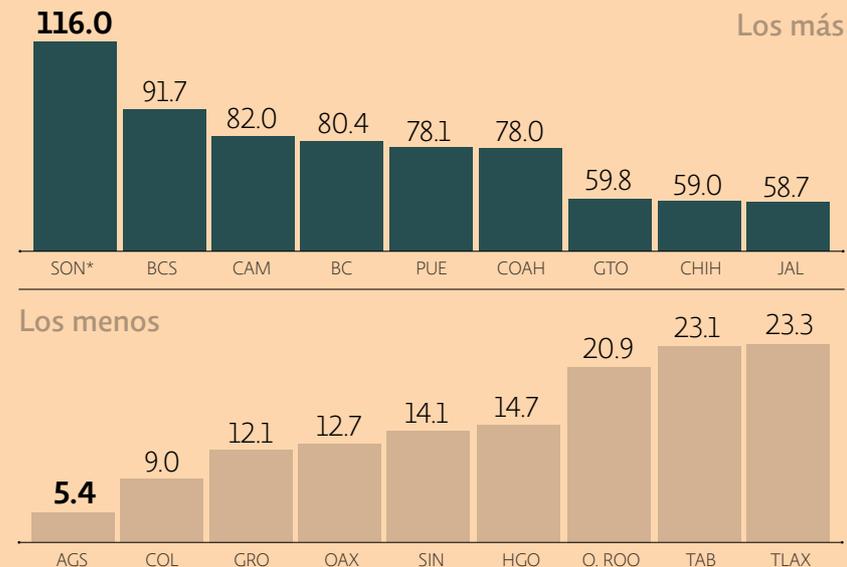
ESTADO	%
Yucatán	74.4
Michoacán	74.1
Aguascalientes	73.6
Edomex	73.6
Guanajuato	73.2
Tlaxcala	73.2
Chiapas	72.8
Oaxaca	72.2
Durango	70.9
Campeche	69.0
Tabasco	69.0
Zacatecas	67.9
Jalisco	65.1
Veracruz	64.8
Morelos	64.1
Puebla	62.4
Colima	60.9
Quintana Roo	59.5
Baja California Sur	53.3
CDMX	53.0

## CERCANÍA

Los estados con un coeficiente arriba de 80% fueron Baja California, Campeche, Baja California Sur y Sonora, es decir, dependen más del país vecino del norte que las otras entidades, principalmente los del norte por su cercanía con Estados Unidos.

**Peso estadounidense en la IED total**

(DISTRIBUCIÓN % AL TERCER TRIMESTRE DE CADA AÑO)



\* En teoría, una proporción no tendría que ser mayor a 100%, pero en el caso de IED existen flujos negativos que restan al total, por eso en Sonora la inversión de EU es mayor que el total.

## MOODY'S ASIGNA PERSPECTIVA NEGATIVA PARA EL 2018

# TLCAN, elecciones y financiamiento ponen en jaque a los estados

La contención esperada del gasto de capital ayudaría a mantener déficits controlados, advierten especialistas

Rodrigo A. Rosales  
EL ECONOMISTA

PARA EL próximo año, la perspectiva de los gobiernos estatales es Negativa debido a tres factores: el riesgo de una renegociación desfavorable del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), un mayor gasto asociado con el periodo electoral y el aumento del uso de deuda de corto plazo, de acuerdo con Moody's.

Los estados exportadores, señala el reporte Gobiernos Regionales-México Perspectiva 2018 de la calificadora, saldrían más perjudicados en el caso de que se cancele el Tratado.

Existen 12 entidades donde más de 78% de sus exportaciones tienen como destino final a la economía estadounidense. Resaltan Tamaulipas y Chihuahua, cuya proporción es superior a 90%; mientras Baja California, Hidal-

go y Coahuila se ubican arriba de 85 por ciento. Las entidades menos dependientes del comercio exterior con Estados Unidos son Quintana Roo, Baja California Sur y Ciudad de México, aunque el coeficiente está por encima de 50 por ciento.

En la Inversión Extranjera Directa (IED) de 17 territorios, con datos de la Secretaría de Economía al tercer trimestre del año, Estados Unidos tiene un peso de más de 40% en el total.

“En caso de una renegociación desfavorable, el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) se podría ver afectado, principalmente en los estados que dependen de las exportaciones y de la IED”, destaca el reporte de la agencia.

Si la actividad económica disminuye, señala, las participaciones también caerían, ya que el PIB estatal es un factor clave en el cálculo de la distribución del Fondo General de Participaciones.

Matthew Walter, analista senior de Moody's, dijo que algunos estados son más sensibles que otros por su dependencia de Estados Unidos, pero hay otro canal de transmisión que sí afecta a todos: las participaciones.

“Si México, en general, entra en recesión, tendría un impacto negativo en las participaciones. Si llegan a cancelar el TLCAN, el primer efecto observado sería en la inversión, algunas empresas tendrían que reevaluar sus proyectos”, detalló.

### CONTINUIDAD

El otro tema crediticio clave es el riesgo de mayor gasto en torno a las elecciones federales y locales y de continuidad de las políticas fiscales y de planeación durante los cambios de administración, lo cual podría acelerar el rubro corriente.

En este sentido, Moody's explica que “la mediana del déficit se mantendrá en

niveles moderados de alrededor de 1.5% de los ingresos totales. En comparación con el último año de elecciones federales, estatales y municipales, la contención esperada del gasto de capital ayudaría a mantener déficits controlados.

“Los estados financiarán los déficits esperados a través de deuda de corto plazo y/o de cuentas por pagar, como resultado de las restricciones impuestas en el 2015 con respecto a la contratación de deuda de largo plazo”, amplía.

El tercer factor que coloca la perspectiva en Negativa durante el 2018 es que el perfil de la deuda se debilitará y la liquidez permanecerá ajustada por un incremento esperado de la obligación financiera de corto plazo.

La calificadora ahonda: “El servicio de la deuda no ha aumentado: la disminución de la sobretasa de la deuda de largo plazo ha compensado el crecimiento de la sobretasa de la deuda de corto plazo. Sin embargo, el riesgo de incumplimiento es mayor, ya que la deuda de corto plazo no está respaldada”.

La mediana de la deuda con respecto a los ingresos totales caerá a menos de 20% para el próximo año, pero a la agencia le preocupa un mayor empleo de los financiamientos de corto plazo.

La especialista de la firma, María del Carmen Martínez, expuso que este tipo de deuda se está convirtiendo en un indicador de alarma, “no tiene nada de malo utilizar corto plazo, es para solventar una emergencia o necesidades de liquidez temporales, el problema es cuando se vuelve recurrente”.

### ESCENARIO FAVORABLE

¿Qué podría cambiar la perspectiva a Estable? Moody's responde: renegociación favorable del TLCAN; ascenso del gasto federalizado que respalde un incremento de los ingresos totales en línea

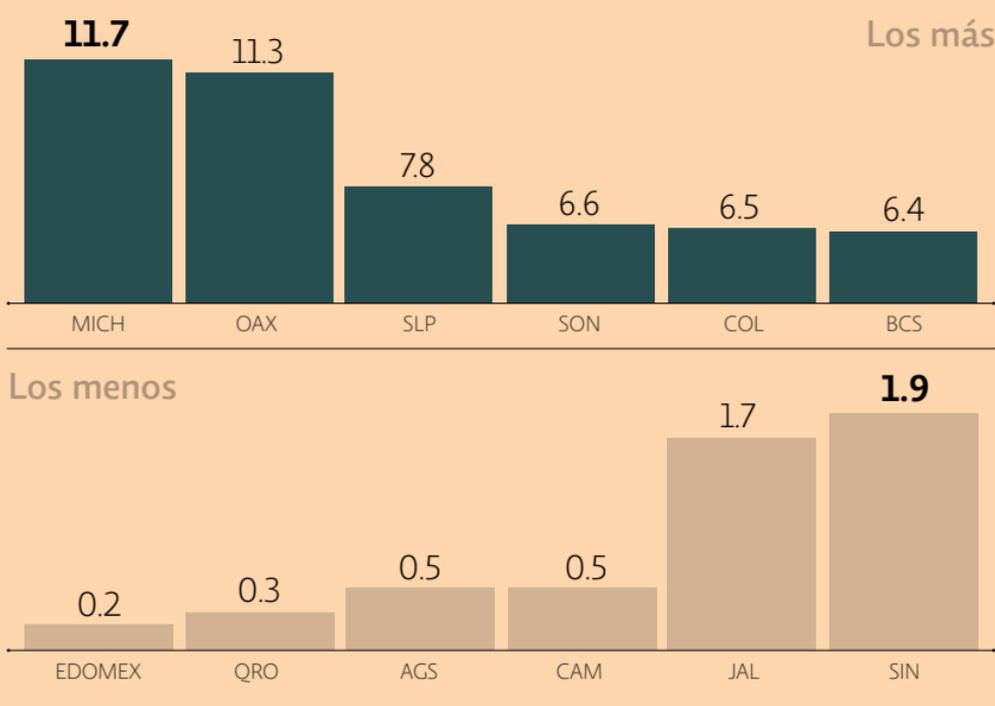
Si México, en general, entra en recesión, tendría un impacto negativo en las participaciones. Si llegan a cancelar el TLCAN, el primer efecto observado sería en la inversión, algunas empresas tendrían que reevaluar sus proyectos”.

**Matthew Walter,**  
analista  
de la calificadora.

# MICHOACÁN, EN PRIMER LUGAR

En el indicador del Sistema de Alertas referente a obligaciones a corto plazo y proveedores y contratistas sobre ingresos totales, con datos al tercer trimestre de este año, las relaciones más elevadas se dieron en Michoacán (11.7%) y Oaxaca (11.3 por ciento).

## Obligaciones a Corto Plazo y Proveedores y Contratistas sobre Ingresos Totales (MEDICIÓN AL TERCER TRIMESTRE DEL 2017)



## MÁS RECURSOS

En el Dictamen del Presupuesto de Egresos de la Federación para el ejercicio fiscal 2018, el gasto federalizado suma 1.8 billones de pesos, cifra que al compararla con el presupuesto aprobado para el 2017 representa un crecimiento de 1.1% en términos reales.

### Gasto federalizado

(MILLONES DE PESOS Y VARIACIONES)

	APROBADO 2017	PROYECTO 2018	APROBADO 2018	VARIACIÓN REAL (%) 2018A-2017A
Total	1,685,003.1	1,749,231.0	<b>1,784,935.6</b>	<b>1.1</b>
Participaciones (Ramo 28)	742,566.2	806,516.7	<b>811,931.6</b>	<b>4.3</b>
Aportaciones (Ramo 33)	703,112.8	739,054.3	<b>741,070.0</b>	<b>0.6</b>
Ramo 23	50,034.9	14,940.7	<b>43,214.8</b>	<b>-17.6</b>
Convenios de Descentralización y Reasignación	120,586.6	119,744.7	<b>119,744.7</b>	<b>-5.2</b>
Recursos para Protección Social en Salud	68,702.5	68,974.6	<b>68,974.6</b>	<b>-4.2</b>

FUENTE: MÉXICO, ¿CÓMO VAMOS?, SECRETARÍA DE ECONOMÍA Y SHCP

con el de los gastos totales, y estabilización de las métricas de liquidez, incluyendo un retroceso en el uso de deuda de corto plazo.

De acuerdo con el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas, en el dictamen del Presupuesto de Egresos de la Federación para el 2018, aprobado por la Cámara de Diputados el 10 de noviembre del año en curso, el gasto federalizado suma 1.8 billones de pesos, es decir, un crecimiento de 1.1% real respecto a los recursos aprobados para este 2017.

En este tipo de análisis, las participaciones y aportaciones, con 87% del total de transferencias federales, aumentarían 4.3 y 0.6%, respectivamente.

Roxana Muñoz, analista de la calificadora, acentuó que el hecho de que esperan un mayor gasto federalizado en el 2018 compensa el gasto que se daría por el periodo electoral. “Las transferencias

federales están regresando al nivel que tenían anteriormente”.

Moody’s califica a 22 entidades, todas con perspectiva Negativa, donde otro factor que se considera es la situación del soberano (México, Negativa), refirió Matthew Walter.

A pesar de este panorama, Roxana Muñoz agregó que algunos municipios ostentan perspectiva Estable, y son, precisamente, los que tienen menor dependencia del gobierno federal: León, San Pedro Garza García, Zapopan y Coahuila, con un promedio de 50% de ingresos propios.

María del Carmen Martínez expresó que “si se estabilizará México, muchos estados van a estabilizar sus perspectivas, en el momento que el soberano bajara su calificación es muy probable que casi todos los estados tuvieran una misma situación”.