

## **Las leyes de disciplina financiera no evitan que las entidades como estados y municipios incumplan en el pago de sus obligaciones financieras: Daniela Brandazza**

**Entrevista con la licenciada Daniela Brandazza, senior director de Standard and Poor's Global Ratings, en el programa "Ganadores & Perdedores", conducido por Susana Sáenz, en El Financiero Bloomberg TV.**

SUSANA SAENZ: En otra información, S&P Global Ratings publicó un estudio sobre los factores que explican la diferencia en la calidad crediticia de los gobiernos locales en México, Brasil, España e Italia. Para hablar del tema, doy la bienvenida a Daniela Brandazza, quien es senior director de Standard and Poor's Global Ratings. Bienvenida.

DANIELA BRANDAZZA: Muchísimas gracias Susana.

SUSANA SAENZ: Gracias por acompañarnos Daniela. Pues primero, en términos generales, cuéntanos qué es lo que encuentras en este estudio.

DANIELA BRANDAZZA: Sí, mira, lo que estamos observando es que después de la crisis financiera de 2008 y 2009, hay mayor diferenciación de la calidad crediticia entre los gobiernos soberanos y los gobiernos subnacionales, es decir, los estados y municipios en México en este caso.

Pero además, también hay diferencias, mayores diferencias, entre los estados y municipios dentro de un mismo país. Entonces, parcialmente esto se explica obviamente por la forma en la que se ha respondido cada una de estas entidades ante momento de estrés económico y financiero y la participación de los gobiernos soberanos o la respuesta para ayudar a estos gobiernos locales ha sido diferente en los distintos países y esto puede explicar parcialmente esta diferenciación.

Ahora bien, lo que hemos visto es que si bien esta participación de los gobiernos centrales es importante, han cobrado mayor relevancia los factores crediticios individuales de los estados y municipios. ¿Y a qué nos referimos con esto?

Básicamente todos los factores crediticios individuales canalizados son el desempeño de la economía a nivel local, la forma en la que las administraciones financieras locales responden al manejo de los ingresos, de los gastos, de la deuda, de cómo pagan sus obligaciones financieras, entonces estos factores crediticios individuales lo que hemos visto no sólo en México sino también en otros países de la región como Brasil o en Europa, sí han venido cobrando mayor relevancia para explicar esta diferenciación en la calidad crediticia de estos gobiernos.

SUSANA SAENZ: Y específicamente en México, ¿qué han encontrado que pueda ayudar a proteger este cumplimiento del pago de la deuda?

DANIELA BRANDAZZA: Mira, un primer paso fue la aprobación de la Ley de Disciplina Financiera, lo cual nosotros creemos que es positivo en general, desde el punto de vista crediticio. Ahora bien, lo que sí es cierto en general, a nivel global, las leyes de disciplina financiera si bien ayudan a proteger o a guiar por ejemplo el nivel de deuda que tienen estas entidades o los déficits fiscales a lo largo del tiempo, no solucionan temas estructurales de sustentabilidad de las finanzas públicas.

Entonces sí lo que queremos dejar claro no sólo en México, sino en otros países, es que la aprobación de las leyes en principio puede ayudar, pero no dan una solución o no evitan en muchos casos que las entidades como estados y municipios incumplan en el pago de obligaciones financieras.

SUSANA SAENZ: Okey. ¿Y qué decir de las instituciones, de la solidez de las instituciones y también los marcos institucionales?

DANIELA BRANDAZZA: Sí, ese es un punto muy relevante porque en general los países que logran tener una relación más formal y los marcos institucionales más sólidos, sí creemos que protegen a los gobiernos locales, o generan más protección para que se incumpla con el pago de las deudas.

En países como México, por ejemplo, no tenemos calificado ningún gobierno local al mismo nivel que la calificación crediticia de México. Y esto precisamente es por la debilidad del marco institucional en el que operan los estados y municipios en México, comparado con otros países.

SUSANA SAENZ: ¿Y esto cómo puede influir más allá de las elecciones, de estos ciclos electorales que estamos viviendo?

DANIELA BRANDAZZA: Bueno, nosotros siempre hemos reiterado que en el caso de México a nivel subnacional creemos que hay un gran desafío hacia delante de que las administraciones financieras, especialmente las nuevas administraciones donde va a haber elecciones en los estados mexicanos, se puede empezar a pensar por encima de los ciclos electorales tanto para financiar infraestructura, para lograr sustentabilidad de las finanzas locales, y bueno, en general para poder pagar en tiempo y forma las obligaciones financieras.

SUSANA SAENZ: Y bueno, también vemos que en este reporte ustedes presentan que la falta de incentivos para cumplir con los marcos fiscales establecidos, pues esto puede afectar la calificación crediticia,

DANIELA BRANDAZZA: Correcto. Sí, los incentivos son muy importantes. desde nuestro punto de vista, para que los gobiernos locales puedan seguir adelante con reformas importantes que se han realizado. Si existe una ley, pero no se cumple y no hay realmente una penalización digamos dentro del marco en el que operan por no haber cumplido, entonces con el tiempo puede ser que eventualmente esa ley pierda realmente efectividad y eso es lo que estamos diciendo.

El tema de los incentivos, lograr identificar por qué es importante que cumplan con la ley y que puedan implementarla exitosamente a nivel local para mejorar la transparencia, para mejorar la planeación de mediano y largo plazo, para tener mayor confiabilidad ante el

mercado, eso sí creemos que son esos incentivos en general en el sistema que muchas veces provienen del gobierno federal o de los contextos políticos que se generan en los países, los incentivos son muy importantes para poder lograr esta credibilidad de largo plazo.

SUSANA SAENZ: Como por ejemplo la implementación de la reforma energética en México.

DANIELA BRANDAZZA: Podría ser una de las cosas que deberíamos de evaluar hacia adelante después de las elecciones.

SUSANA SAENZ: Muy bien. Pues muchísimas gracias por platicar con nosotros Daniela Brandazza, senior director en S&P Global Ratings, seguiremos platicando ya después de las elecciones y los siguientes reportes que sigan presentando.

DANIELA BRANDAZZA: Muchísimas gracias Susana.

SUSANA SAENZ: Gracias a ti. Muy buenas tardes.