

MEDIO: ADN 40  
NOTICIERO: ES NEGOCIO  
FECHA: 12/ABRIL/2019

**Hay presiones mayores para que los estados y municipios se puedan endeudar hacia finales de 2019 o 2020: Daniela Brandazza**

**Entrevista con la licenciada Daniela Brandazza, directora principal y líder del sector de Finanzas Públicas Internacionales de Standard and Poor's Global Ratings, en el programa "Es Negocio", conducido por Carlos Mota en ADN 40.**

CARLOS MOTA: Está conmigo hoy y me da muchísimo gusto presentarla, ya la conoce, está conmigo Daniela Brandazza, ella es directora principal y líder del sector de Finanzas Públicas Internacionales de Standard and Poor's Global Ratings. Hablaremos de perspectivas de deuda en estados y municipios de México. Querida Daniela, ¿cómo estás? Gracias por estar con nosotros.

DANIELA BRANDAZZA: Un gusto Carlos siempre venir a verte.

CARLOS MOTA: Para que todo mundo comprenda, los estados en su autonomía pueden endeudarse, lo hacen de manera regular, y esto es parte de un escenario en donde se están financiando del mercado. ¿Cómo estás eso, Daniela, para el caso mexicano? ¿Cómo compara México con otros países? ¿Cuál es el análisis que ustedes tienen?

DANIELA BRANDAZZA: Claro. Mira, nosotros acabamos de publicar un reporte donde ponemos en perspectiva el financiamiento para estados y municipios en México y contrario a lo que ocurre en otros países en donde el financiamiento se está alentando o no creemos que vaya a crecer en 2019 en el caso de México sí creemos que hay presiones mayores para que los estados y municipios se puedan endeudar hacia finales de 2019 o 2020.

¿Por qué es esto? Porque cuando observas las transferencias federales cómo están evolucionando hacia estados y municipios en México y también evalúas el ritmo de crecimiento de los gastos en los estados y municipios, hay un desequilibrio que generalmente ocurría, pero sí creemos que se pueda acentuar este año y el que viene.

CARLOS MOTA: A ver, si estoy entendiendo bien, entonces del presupuesto federal lo que se participa a los estados de manera regular fluye, digamos, con el ritmo que ahora el gobierno federal también está imponiendo.

Hay recortes, hay otra lógica digamos de trabajo y esa lógica está imponiendo presión a los estados, que posiblemente entonces tendrán la necesidad de ir al mercado a financiarse, a endeudarse más.

DANIELA BRANDAZZA: Correcto. Uno de los puntos principales, para que tengas una dimensión, es que uno de los rubros que se transfirieron el año pasado era el famoso ramo 23 que llegó a más de 260 mil millones de pesos mexicanos. En el presupuesto de este año este rubro en particular estima 112 mil millones de pesos aproximadamente.

CARLOS MOTA: Una caída muy importante.

DANIELA BRANDAZZA: Es una caída muy importante que los estados van a tener que compensar ya sea aumentando ingresos propios ...

CARLOS MOTA: Es decir, cobrando impuestos locales.

DANIELA BRANDAZZA: Cobrando impuestos locales. También puede ser que disminuyan fuertemente los gastos operativos y de inversión, y la otra fuente de financiamiento es créditos o emisiones bursátiles.

CARLOS MOTA: Emisiones bursátiles, que es lo que ustedes califican ¿no?

DANIELA BRANDAZZA: Nosotros calificamos créditos, que muchas veces son créditos garantizados con participaciones o ingresos locales, y también emisiones de mercado.

CARLOS MOTA: ¿Ya empezaron a ver este comportamiento? ¿Ya está ocurriendo en esta primavera, estamos viendo que están los estados y municipios saliendo a pedir más dinero prestado?

DANIELA BRANDAZZA: Mira, la mayoría de lo que hemos visto son refinanciamientos de deudas estatales, pero lo que sí hemos visto con mayor preocupación es el incremento del financiamiento de corto plazo, el cual pone mucha presión a los estados para repagarse en tiempo y forma. Y esa modalidad, si los estados no planean adecuadamente, sí pudieran deteriorar la calidad crediticia en los próximos meses o el siguiente año.

CARLOS MOTA: ¿Cómo compra México sus diferentes entidades federativas con otros países? Porque en todo el mundo ocurre ¿no?, todos los estados, comunidades autónomas en España o como se llamen en diferentes países del mundo, están saliendo al mercado, están pidiendo dinero, es normal ¿no?

DANIELA BRANDAZZA: Correcto, sí. Lo que ocurre en México es que las fuentes de financiamiento no están lo suficientemente diversificadas, hay una gran concentración de este financiamiento en créditos bancarios. Entonces están más expuestos a tasas de interés que puedan subir, sin necesariamente tener la competencia necesaria para que estas entidades puedan tomar las mejores decisiones de financiamiento.

Este es un aspecto importante que lo estamos siguiendo y es muy estructural. Vamos a ver cuántos estados y municipios hacia adelante pueden utilizar otras fuentes de financiamiento como puede ser el mercado, salir a emitir. Y eso es algo que no lo vemos ocurrir por lo menos en el corto plazo.

CARLOS MOTA: Es decir, los secretarios de finanzas de los estados, los que manejan el dinero en los municipios, se tienen que poner un poco ahí más creativos ¿no?

DANIELA BRANDAZZA: Bueno, una de las cosas que nosotros decimos es que sí hay una gran área de oportunidad de aumentar la recaudación local. Y la otra área de oportunidad importante en el corto plazo es planear, especialmente los estados que están más

expuestos y dependientes al financiamiento de corto plazo, poder planearlo ese uso para no caer en incumplimientos.

CARLOS MOTA: ¿Te preocupa esta situación, este seguimiento que están dando a estados, municipios? ¿Qué tantos cortes de caja habrá a lo largo del año dado el patrón que ya detectaron?

DANIELA BRANDAZZA: Sí, correcto. Nos preocupa especialmente en esas entidades que en los próximos dos, tres años, van a cambiar de administración y como la ley lo indica, los secretarios de los estados tienen que pagar estas deudas de corto plazo tres meses antes de que finalice la administración.

CARLOS MOTA: Se acorta el tiempo.

DANIELA BRANDAZZA: Exactamente.

CARLOS MOTA: ¿Algunas entidades que puedas nombrar al respecto? ¿Se puede saber?

DANIELA BRANDAZZA: Mira, en este momento la verdad es que es un monitoreo más intensivo el que estamos teniendo, pero sí te diría que es el tema relevante a monitorear en los próximos meses.

CARLOS MOTA: Bueno, ahí está para los estados y municipios, que todo mundo se ponga las pilas. Gracias Daniela.

DANIELA BRANDAZZA: Un gusto estar contigo Carlos.

CARLOS MOTA: Muchas gracias como siempre. Aquí te esperamos siempre, ya sabes.

DANIELA BRANDAZZA: Claro que sí.