

Relevante el poder hacer un seguimiento de la administración de la cultura de crédito y de la cultura de pago de deuda: Daniela Brandazza

Entrevista con la licenciada Daniela Brandazza, directora senior de Finanzas Públicas Internacionales de S&P Global Ratings, en el programa “Ganadores y Perdedores”, conducido por Susana Sáenz en El Financiero Bloomberg TV.

SUSANA SAENZ: Y S&P Global Ratings publicó un reporte en el que destaca el riesgo de incumplimiento de deuda de los gobiernos locales y regionales en esta administración.

Para hablar del tema, nos acompaña Daniela Brandazza, directora senior de Finanzas Públicas Internacionales de S&P Global Ratings. Qué gusto tenerte aquí, Daniela, bienvenida.

DANIELA BRANDAZZA: Susana, un gusto siempre verte.

SUSANA SAENZ: Gracias, igualmente, Pues cuéntenos cuáles son los factores que están generando estos riesgos.

DANIELA BRANDAZZA: Mira, hicimos un estudio y vimos los últimos 20 años que ocurrieron incumplimientos de estados y municipios a nivel mundial y detectamos que registramos la mayor cantidad de incumplimientos de pago de deuda en América Latina. Y de los dos países de América Latina donde hubo mayor número de incumplimientos de gobiernos locales, fue en México y en Brasil.

Ahora, adicionalmente a contar el número de incumplimientos que fueron mayores, también nos enfocamos en analizar qué aspectos fueron explicando estos incumplimientos en estos gobiernos y una de las cosas que vemos, que es común en los dos países y tal vez un poco más en el caso de México, que no necesariamente la información financiera que presentan estos gobiernos locales te ayudan a enfocarte en la información financiera, te ayuda a detectar el incumplimiento a tiempo. ¿Esto qué quiere decir? Que esta información financiera puede llegar en forma tardía o no ser lo suficientemente transparente para indicarte que hay una debilidad en las finanzas y que ya no hay liquidez para pagar las obligaciones financieras.

Entonces este aspecto ¿qué nos lleva a concluir? Que es muy importante hacer una evaluación de la calidad de la administración financiera que está en ese gobierno local y que es la que va a estar decidiendo el pago de obligaciones financieras en tiempo y forma.

Digo, en conclusión, adicionalmente a ver información financiera en estas entidades, es muy relevante poder hacer un seguimiento con la administración de la cultura de crédito y de la cultura de pago de deuda, al final del día ¿no?

SUSANA SAENZ: Y precisamente ahora con la nueva administración tanto federal como locales, ¿consideran que ha habido avances por ejemplo en transparencia fiscal o todavía se tiene que avanzar más?

DANIELA BRANDAZZA: Mira, con la Ley de Disciplina Financiera, sí creemos que hubo un avance significativo en lo que se pide y se espera que las entidades reporten. Ahora, siempre hay como una brecha entre lo que la ley exige y lo que efectivamente las entidades están reportando o el nivel de reporte y de planeación que tienen.

Entonces todavía vemos un desafío en términos de la implementación de la ley y acá te agregaría un punto bien relevante en estos momentos, donde habrá de haber transiciones políticas en el caso de algunos estados, como tú sabes. Si vemos un riesgo creciente en términos de probables incumplimientos si no hay una planeación adecuada de estas entidades que tienen una alta dependencia del financiamiento de los créditos de corto plazo. ¿¿Por qué? Porque estas entidades no necesariamente están generando el flujo suficiente para pagarse en el tiempo que la ley les exige.

Entonces sí estamos haciendo un seguimiento muy puntual a estas entidades que están teniendo una necesidad creciente de utilizar créditos de corto plazo y como te comentaba, nos está arrojando el estudio que si no hay una planeación adecuada y si la administración no toma acciones en tiempo, puede ser más difícil llegar a hacer el pago de estas obligaciones financieras.

SUSANA SAENZ: ¿Qué acciones deberían tomarse en tiempo y también esto qué repercusiones podría tener en la calificación crediticia?

DANIELA BRANDAZZA: Mira, la verdad es que como calificadora nosotros no recomendamos, lo que sí hacemos es presentar la experiencia que tenemos como por ejemplo en este tipo de estudios y cuando nos referimos a planeación de mediano y largo plazo, es que la administración sea capaz de entender las limitantes fiscales que tiene, la flexibilidad financiera que tiene, y el potencial que tiene de tal vez manejar mejor los ingresos y los gastos, especialmente en un tiempo que creemos que las transferencias federales van a ser menores o van a crecer a un menor ritmo de lo que vimos en el pasado.

Ese es un factor fundamental en el caso de México porque estas entidades tienen una alta dependencia de transferencias federales.

SUSANA SAENZ: Entonces, ante este panorama, ¿crees que en el mediano plazo podría haber una afectación a la calificación si es que no se lleva a cabo la implementación que mencionas?

DANIELA BRANDAZZA: Sí, hay riesgos de incumplimiento en el pago de deuda, especialmente de las de corto plazo, si no hay una planeación adecuada y eso cuando hay incumplimientos, que básicamente hay un deterioro en la calidad crediticia y así lo reflejamos, lo hemos hecho en el pasado, al final del día, digamos, sí hay un costo después para recuperar la calidad crediticia en los siguientes años y eso puede impactar inclusive en el costo de financiamiento.

SUSANA SAENZ: Bien. Pues muchas gracias por compartirnos este reporta de S&P Global Ratings, Daniela Brandazza, muchas gracias. Nos vemos pronto.

DANIELA BRANDAZZA: Muchas gracias por la invitación.

SUSANA SAENZ: Gracias, muy buenas tardes.