

## Estados y municipios han preferido el financiamiento bancario más que bursátil: Gerardo Carrillo

**Entrevista con el licenciado Gerardo Carrillo, director de Finanzas Públicas para América Latina de Fitch Ratings, en el programa Salud, Dinero y Amor, conducido por Romina Román, Marielena Vega y Claudia Villegas, en 88.9 Noticias de Grupo Acir.**

**MARIELENA VEGA:** Amigos de Salud, Dinero y Amor, el día de hoy nos da muchísimo gusto saludar a Gerardo Carrillo, él es director del área de Finanzas Públicas para América Latina de Fitch. Muchísimas gracias y muy buenas noches.

**GERARDO CARRILLO:** Qué tal, buenas noches para ustedes y para tu auditorio.

**MARIELENA VEGA:** Muchas gracias. Un tema por demás importante: los estados de la República. La Ciudad de México parece ser sigue siendo el pilar de la economía a nivel nacional, pero ¿qué pasa con los demás estados? Y tenemos muchos amigos que nos siguen de Querétaro, de Oaxaca, de Puebla. Hay estados que vienen a la baja, de esto nos da muchísimo gusto saludar y platicar con Gerardo.

Gerardo, ¿cuál es tu visión al respecto?

**GERARDO CARRILLO:** Pues sí, en realidad sí podemos hacer una distinción entre estados que crecen más que el promedio, que claramente crecen más que el promedio, y algunos otros que sí han tenido a lo mejor un crecimiento menor. Los datos incluso de 2018 todavía no están disponibles, nosotros tenemos algunas estimaciones propias, vamos a decir que no es parejo, sí tenemos zonas y áreas que son muy pujantes, hablamos sobre todo del área que de manera sostenida es muy pujante es el área del Bajío, lo que vienen siendo los estados de Querétaro, Guanajuato, Aguascalientes, inclusive. Tienen crecimientos sostenidamente por encima del promedio nacional.

Hay algunos otros estados, algunos otros estados como Baja California Sur que han tenido años muy buenos en las últimas fechas, básicamente impulsados quizá por el turismo. Algo similar sucede por ejemplo en Quintana Roo, evidentemente por el área de Cancún. Pese al sargazo y demás, no prevemos una desaceleración importante en la zona.

Y hay otros estados que en términos de crecimiento económico, pueden enfrentar algunas dificultades, por ejemplo estados como Tabasco, como Campeche, que tienen una orientación petrolera, Ahí la economía que bueno, tiene una relación muy estrecha con actividades de esta naturaleza, ha venido a la baja tanto la producción como en algunos años los precios del petróleo y eso les pega muy directamente a lo que es el dinamismo económico ¿no?

Y otros estados que históricamente también presentan dificultades en términos de competitividad, como pueden ser Guerrero, Oaxaca y Chiapas, de que también presentan tasas bajas de crecimiento económico de manera, vamos a decirlo, sostenible.

CLAUDIA VILLEGAS: Gerardo Carrillo, gracias. Te saluda Claudia Villegas. Gerardo, hay un proyecto Sur-Sureste que busca detonar el crecimiento en toda la zona del Istmo de Tehuantepec, con el Corredor Transístmico. ¿Cómo ven ustedes el proyecto? ¿Puede estar de alguna manera ya contemplado en el Presupuesto de Egresos del próximo año? ¿Podría emitirse deuda para financiarlo? Porque competiría con el Canal de Panamá, Gerardo.

GERARDO CARRILLO: Bueno, este proyecto que digamos que lo hemos escuchado en diversos sexenio y realmente no se ha concretado como tal, en el momento en el que efectivamente se aterrice pues sí esperamos que tenga un impacto positivo en la región, sobre todo en la región, los estados directamente beneficiados serían Oaxaca y Veracruz, vemos con cierto escepticismo que se materialice porque, insisto, es un proyecto que tiene mucho tiempo que está ahí como algo que no ha pasado de eso, de ser un proyecto.

Y en cuanto a la emisión de deuda, desconocemos si el gobierno federal vaya a hacer alguna toma de deuda para financiar este proyecto. Entendemos que como tal no, y lo mismo a nivel estatal, los estados no nos han dicho que en sus planes esté el tomar financiamiento para financiar esta obra. Eventualmente conforme pudiera llegarse a concretar, también es posible que se dé inversión de varios niveles de gobierno.

Necesariamente el gobierno federal y muy probablemente los gobiernos estatales y en menor medida, pero no se descarta que también participen gobiernos municipales, así sucede con grandes proyectos.

ROMINA ROMAN: Gerardo Carrillo, director de Finanzas Públicas para América Latina de Fitch, te saluda Romina Román. ¿Cómo ves los próximos meses las finanzas de los estados? ¿Estás viendo alguno que tenga o que esté presentando algunos focos rojos en particular? Y sobre todo por esta disminución casi permanente en las perspectivas de crecimiento, en que la obra pública todavía no ha detonado como debe de ser. ¿Hay algún estado en particular que te preocuparía?

GERARDO CARRILLO: Pues como tal, por lo que mencionas, hasta eso que no vemos alguna preocupación en particular por este motivo. Sí vemos algún otro estado, pero por un motivo, vamos a decir, un tanto más financiero y más focalizado que viene siendo el estado de Baja California, que tiene un tema de haber liquidado recientemente los créditos de corto plazo, que es una obligación que tenían que cumplir por Ley de Disciplina Financiera.

Afortunadamente logró cumplir con los compromisos financieros que tenía, pero en general lo que vemos hasta eso son las participaciones, si vemos el crecimiento año con año, no han disminuido, de hecho mantienen una tendencia positiva, pero lo que sí ha sucedido es que no han alcanzado la meta que se había presupuestado a nivel de presupuesto federal y esto fue lo que detonó que se utilizara un fondo que por cierto vemos muy positivo, el fondo de estabilización de los ingresos de entidades federativas, y en lo que sí hay que ser muy puntuales no es que estén disminuyendo las participaciones año con año, sino que al no alcanzar el objetivo que se trazó el gobierno federal, esa es una de las condiciones que se requieren para que se distribuyan recursos de este fondo de estabilización.

Y eso es lo que ha ayudado a que las entidades mantengan balanceados sus presupuestos y sobre todo porque ellos sí toman como referencia lo que el gobierno federal les dice que les va a suministrar y si no se los llega a suministrar, pues pueden tener algunas dificultades y para eso está este fondo, para que los planes que se tengan no se tengan que reportar por motivos de falta de recursos federales.

MARIELENA VEGA: Gerardo, nuevamente Marielena Vega. Uno de los grandes lastres que siempre se han visto en materia de finanzas públicas al interior de la República es la falta de cobro de muchos impuestos y también la autonomía fiscal, que sigan dependiendo del presupuesto nacional cuando pueden ser autosuficientes y por supuesto, el alto costo que tiene en materia de deuda. ¿Esto se podría resolver de frente a lo que estamos viendo en materia económica?

GERARDO CARRILLO: Sí es un tema la falta recaudación local, la debilidad en la recaudación que existe en muchos estados y en muchos municipios. Esto es estructural, tenemos muy pocos casos, yo diría sobre todo municipios muy fuertes, municipios que tienen buena recaudación de predial. ¿Cuáles son estos? Los que se encuentran en destinos turísticos y los que se encuentran en grandes áreas metropolitanas. Esos municipios son los que tienen, vamos a decir, la mayor fortaleza recaudatoria en términos locales.

Sí existen fuertes áreas de oportunidad en la mayoría de los estados y en la inmensa mayoría de los municipios sí son muy dependientes de las transferencias que reciben de la Federación y si bien eso les toca de estabilidad a sus ingresos, porque finalmente sí presentan bastante estabilidad, pero les resta autonomía para enfrentar momentos de dificultad que pudieran tener a nivel local y sobre todo a nivel nacional.

Es muy importante que el gobierno federal alcance sus metas de recaudación, eso impacta directamente las finanzas de todos los gobiernos, tanto estatales como municipales.

CLAUDIA VILLEGAS: Gerardo Carrillo, uno de los expertos de Fitch en materia de federalismo, de partidas para los estados. Gerardo, ¿qué nos puedes decir sobre la posibilidad de bursatilizaciones, de estas operaciones de securitización que también se les conoce para obtener ingresos a partir de lo que puede ser predial, puede ser el impuesto al trabajo, a la nómina? ¿Cómo están viendo esto ustedes? Lo hizo Veracruz, lo ha hecho Chihuahua, ¿hay posibilidad de este tipo de operaciones?

GERARDO CARRILLO: Digamos que en teoría sí, en teoría sí existe la posibilidad tanto legal como operativa, como financiera. Quedan relativamente pocas emisiones de este tipo de entidades, digamos municipales tienen muchos años que no hay un municipio que salga al mercado. Estados, descontando a la Ciudad de México, el resto de las 31 entidades federativas, me parece que quedan como 15 emisiones nada más colocadas en el mercado, es un número reducido.

¿Y esto por qué se presenta? Se presenta básicamente porque para estados y también para municipios, es mucho más fácil acudir al mercado bancario, es más ágil, es más fácil, ahora con la Ley de Disciplina Financiera también podemos decir que es más transparente, más competitivo y más eficiente, más benéfico incluso para las haciendas públicas, pero sigue habiendo mucha actividad de estar tomando deuda a través de los bancos y estar refinanciando deuda obteniendo mejores términos y condiciones.

No un refinanciamiento porque no puedan hacer frente a las obligaciones, eso no lo hemos tenido, es más bien aprovechando estos procesos competitivos en la toma de deuda que existen en la Ley de Disciplina Financiera y los estados han aprovechado y se han beneficiado de estos para hacer continuamente refinanciamientos mejorando paulatinamente los términos y condiciones.

Entonces viene más por el lado a lo mejor de la demanda de fondos, que los estados prácticamente ya no acuden al mercado bursátil, aunque sí tienen capacidad o tendrán capacidad para hacerlo, pero han preferido por el financiamiento bancario más que bursátil.

ROMINA ROMAN: Pues muchas gracias Gerardo Carrillo, un tema al que le estaremos dando seguimiento permanente, sobre todo porque los estados tienen mucho para poder recaudar y no lo han hecho, entonces pues es importante que estemos pendientes de este tema.

Gracias Gerardo Carrillo, director de Finanzas Públicas para América Latina de Fitch.

GERARDO CARRILLO: Muchas gracias a ustedes y como siempre, un placer. Buenas noches a todos.

ROMINA ROMAN: Buenas noches Gerardo, muchas gracias,