

Estímulos contra recesión en estados podrían ser contraproducentes a largo plazo: Moody's

Prórrogas en pago de impuestos, créditos a pequeños negocios y endeudamiento para invertir en infraestructura tendrán poco impacto y dejarán sus finanzas más expuestas.

Los estímulos contra la recesión que otorgan Estado de México, Nuevo León, Veracruz, Guanajuato y Jalisco no sólo tendrán pobre impacto en la economía de sus regiones, sino que dejarán las finanzas estatales más expuestas a presiones negativas en el largo plazo, señala Moody's.

Las medidas que implementan estas entidades en medio de una considerable presión sobre sus finanzas puede conducirlos a contracciones mayores en sus fuentes de ingresos y **harán poco o nada para aumentar las economías regionales**, dice el estudio *Las medidas de estímulo contra coronavirus tendrán un impacto silenciado en las finanzas públicas, pero proveerán un cierto apoyo económico*, emitido por la calificadora este miércoles.

Las medidas de los gobiernos estatales se enfocan más **en pequeños negocios que en compañías grandes**, lo que minimizará el efecto en los ingresos autogenerados este año, mientras que la caída de la economía sí tendrá impacto en los ingresos y es casi seguro que debilitará la recaudación fiscal local, dice Moody's.

Esta situación lleva a Guanajuato y Jalisco a planear la contratación de deuda de largo plazo para fondear gasto contracíclico que aportará niveles modestos de apoyo económico.

Cuatro de los cinco estados con más influencia en la economía de su región **han implementado estímulos para aliviar la situación sobre todo de los contribuyentes del impuesto sobre nómina**, su mayor fuente de ingresos propios, pero que apenas representan de 4 a 11% de los ingresos totales, de acuerdo con las proyecciones presupuestales para este 2020.

También han concedido prórrogas para el pago de la tenencia vehicular y las multas, que apenas representan 0.6% de los ingresos totales, con lo que los ingresos propios de esos estados rankeados por Moody's promediaron 17.6% de sus ingresos operativos en 2019 y 9% de sus ingresos totales.

En contraste, las transferencias federales, **representan por mucho la mayor tajada de los ingresos estatales totales, de 76 a 92%**, según proyecciones presupuestales.

Recesión profunda + lenta recuperación

México enfrenta una recesión profunda en 2020 y tendrá una modesta recuperación en 2021, en parte debido a los limitados estímulos tanto a escala estatal como federal, señala Moody's, y ellos hará lenta la recuperación de la recaudación fiscal.

La calificadora estima que **los ingresos propios en los cinco estados se contraerán de 1 a -2% este 2020**, para luego recuperarse modestamente con un crecimiento nominal de 6% en 2021, aques está por debajo del crecimiento compuesto anual de 9% entre 2015 y 2019.

“Todos los estados enfrentan un incremento en sus necesidades de efectivo para financiar sus necesidades este año debido a la combinación de la debilidad en el crecimiento de las transferencias federales, las presiones rígidas de gasto y la debilidad habitual de las fuentes propias de ingresos”, afirma.

La perspectiva de Moody’s para la economía mexicana en 2020 es negativa. Las participaciones –transferencias del gobierno federal que los estados pueden ejercer libremente, representan cerca de 40% de los ingresos totales de los estados y se fondean sobre todo por los impuestos federales e ingresos petroleros- **se beneficiarán del apoyo de los fondos de contingencia** que serán utilizados para cubrir los faltantes de lo presupuestado para 2020.

Sin embargo, Moody’s estima que las fuentes del fondeo no serán suficientes para cubrir por completo los faltantes y las participaciones, por lo tanto, se contraerán aproximadamente 2% en el año. Hay poco espacio para recortar los gastos, y los déficits de efectivo de la media en los estados se ampliará en 2020 a cerca de 3% de los ingresos totales, comparado con 0% en 2019.

Sin embargo, los niveles de deuda son por lo general moderados en los estados, y ellos **tienen cierto margen para contratar nuevo financiamiento de largo plazo** sin presionar sus perfiles de crédito.