



RICARDO GALLEGOS

Retos y oportunidades para Zacatecas y San Luis Potosí

Las muy cercanas elecciones representarán, -independientemente de quién gane- retos importantes para las nuevas administraciones estatales, éstas asumirán sus obligaciones en medio de un contexto de volatilidad de ingresos federales, y efectos recesivos derivados de la pandemia. En las siguientes columnas les presentaré un breve análisis de los retos y oportunidades que al muy corto plazo las autoridades de estos estados enfrentarán.

Zacatecas y San Luis Potosí (SLP) en su última revisión comparten similitudes y retos interesantes, el primero en su última revisión refrendó su calificación en HR A- y SLP también ratificó su calificación en HR A+. Ambas entidades poseen un motor económico importante en la zona, y la recuperación trimestral destaca. Esto es posible por la diversificación y los clústers económicos, en el caso de SLP, es todavía más profundo y diversificado por la presencia de manufactura automotriz y aeroespacial y en el caso de Zacatecas muy relacionado a la actividad industrial y minera. La importancia de la recuperación económica en estos dos estados la podemos ver en el ITAEE que se pudo observar sobre todo en el tercer y cuarto trimestre del año pasado. En el caso de SLP viene de un tercer trimestre negativo del -4%; sin embargo, al segundo trimestre (2T) era de -22.3% lo que habla mucho de la fortaleza económica del estado, lo cual permitirá a las siguientes administraciones contar con una buena base gravable de ingresos, sobre todo propios.

De los principales retos que enfrentará SLP probablemente estarán relacionados a cómo seguir creciendo y fortaleciendo una de las economías más dinámicas de la zona, cuáles serán los incentivos que impondrá para seguir compitiendo contra el resto de las entidades del bajo. En términos de endeudamiento, salvo lo que pasó al cierre del año es un estado que acostumbra a tomar poco financiamiento. Al cierre del año pasado estimábamos niveles de deuda neta a ingresos de libre disposición de 20%, lo cual en términos generales le daría suficiente espacio a las siguientes administraciones en caso de que requieran financiamiento para llevar a cabo proyectos de infraestructura para desarrollarse en el estado.

Zacatecas también tuvo una recuperación importante en el ITAEE al tercer trimestre (3T) mostraba un indicador de -0.7%, viniendo de un -20% en el trimestre previo. Los retos para las siguientes administraciones están en relación a la liquidez y al uso de créditos de corto plazo, ya que es un estado que típicamente hace un uso más consistente que, por ejemplo, San Luis Potosí. Una fortaleza desde mi punto de vista más importante está relacionado al potencial recaudatorio, Zacatecas es de los pocos estados que ha logrado instaurar el cobro de impuestos ecológicos; si bien no ha logrado concretar de manera definitiva estas contribuciones por el largo proceso legal que ha sido necesario, podría concretarse en el muy corto plazo ayudando a los ingresos del estado.

En términos de endeudamiento, el estado sí tiene un margen menor ya que estimamos que al cierre de 2020, la deuda neta ronde alrededor del 74% de sus ingresos de libre disposición, y por eso la importancia de hacerse de mayores recursos para su operación.

Los dos estados al igual que el resto del país podrían recibir menos recursos federales que en 2020; sin embargo, su estructura económica permitiría que el efecto "rebote" sea más benigno que en otros estados.

*Director Ejecutivo Senior de Finanzas Públicas & Deuda
Soberana en HR Ratings