OPINIÓN

HR Ratings® | Credit Rating Agency

RICARDO GALLEGOS

# Perspectivas del financiamiento en estados y municipios

La evolución del financiamiento en estados y municipios mexicanos, tal y como se preveía, presenta una trayectoria modesta, que se ha acentuado por una problemática mundial muy relacionada al alza de las tasas de referencia, que hacen al crédito más caro y que inclusive impacta en la deuda previamente contratada, ya que pocas entidades poseen coberturas. Por lo anterior, es natural que este año exista una mayor presión sobre el pago del servicio de la deuda.

De acuerdo con el Registro Público Único (RPU) de la Secretaría de Hacienda (SHCP), el saldo a marzo de las obligaciones directas de los estados mexicanos asciende a poco más de 568 mil millones de pesos (mdp), que no difiere en gran medida hasta ahora del cierre que teníamos en diciembre pasado.

Lo que estamos viendo en este momento es la disposición de créditos quirografarios, sobre todo en las entidades que cambiaron de administración en el último semestre del año pasado (15 estados) y principalmente se están dando en esos mismos estados donde la composición de deuda quirografaria oscilaba +/- 10 de la deuda total, por lo que el uso de esta herramienta es casi una condición estructural de la entidad para los procesos de cierre por el pago de obligaciones principalmente de tipo laboral. Hay estados que incluso, por dar un ejemplo: Michoacán (HR BBB+), lograron reducir el monto promedio de su disposición de corto plazo al cierre del año.

Si revisamos los registros de este tipo de deuda directa a nivel estatal podemos apreciar que de enero a marzo han sido temas de factoraje, en el caso del Estado de Baja California Sur, y de Obligaciones de créditos de corto plazo, para los casos de Nuevo León (HR A+), Colima (HR BBB) y Guerrero. Sin embargo, la expectativa es que, según vayan avanzando los meses y tengamos información más reciente del RPU, empezaremos a apreciar nuevas operaciones de financiamiento en el mercado.

Dentro de lo que veremos durante este año está la emisión de una deuda bursátil por hasta 3,000 mdp del Estado de México (HR AA+), que busca sea de características temáticas, muy parecido a lo que ha estado emitiendo el Gobierno federal en esta tendencia de que los recursos estén utilizados de tipo sustentable pensando en utilizar estos recursos en proyectos ambientales y sociales. Adquisición por el Estado de Yucatán (HR AA-) y Mérida (HR AA+) para proyectos de movilidad y desarrollo urbano, y que ciertamente tienen incidencia por las estaciones del Tren Maya, lo que estimamos generará movimiento y reactivación económica en la zona.

En el resto de las entidades todavía veremos algunos movimientos por dar algunos ejemplos reestructuras de la deuda actual por mejores condiciones, como en el municipio de Hermosillo (HR BBB-), Colima o el Estado de Chihuahua (HR BBB+), y disposiciones tradicionales, de acuerdo con su techo de endeudamiento, como por ejemplo en Nuevo León, entre otros.

En términos generales, la expectativa es que para este segundo semestre estará empezando a dinamizarse un poco la colocación del crédito, pero aún estamos lejanos a un fenómeno importante que pueda acelerar el crecimiento de las economías locales en la república, lo cual sigue siendo un reto importante en el corto plazo.

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