

Bajarían calificaciones a los estados y municipios

Viridiana Mendoza

Aun cuando las calificadoras han advertido de los altos niveles de endeudamiento y la reducción en los ingresos de estados y municipios, se espera que los gobiernos locales incurran en mayores déficit y que eso genere bajas en sus calificaciones crediticias.

El director de Moody's de México, Alberto Jones, dijo que la bursatilización de los recursos del Fondo de Estabilización de Ingresos de las Entidades Federativas, concretada en septiembre, se trató de una solución temporal que no podrá volver a implementarse.

En preludio de una ola de bajas, Veracruz y Tabasco ya fueron degradados en su calidad crediticia por parte de las 3 principales calificadoras.

En puerta, baja de calificaciones para estados y municipios

□ Bursatilización del FEIEF sólo fue una solución temporal: Moody's

Entidades incurrirán en mayor deuda para el próximo año, dice

■ La agencia anticipa una caída de 20% en las participaciones

Viridiana Mendoza Escamilla

Aun cuando las calificadoras han advertido sobre los niveles de endeudamiento y la reducción en los ingresos de estados y municipios, se espera que las entidades incurran en mayores deudas y eso genere bajas en las calificaciones crediticias locales, advierte Alberto Jones Tamayo, director de Moody's en México.

Explica que las administraciones municipales y estatales han recurrido a ajustes en el gasto; sin embargo, la mayoría de los egresos no admite cancelaciones.

"Las administraciones municipales y estatales están muy claras de los riesgos de tomar más deuda. Algunas deliberadamente incrementarán su deuda de manera que su calificación pueda sufrir un deterioro, porque las necesidades de gasto están ahí: las plantas de **tratamiento de agua** y los **servicios** públicos no pueden esperar, y la administración no se puede detener."

De acuerdo con cifras de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), el monto de deuda de todas las entidades pasó de 26 mil 728 millones en 1994 a 220 mil 895 millones de pesos en 2009.

"El año que entra arrojará un poco más de ingresos, pero se seguirá viviendo una situación de prudencia respecto de la situación crediticia de estados y municipios", advierte Jones Tamayo.

Sin margen

En septiembre, el gobierno anunció la bursatilización de 32 mil millones de pesos del Fondo de Estabilización de Ingresos de las Entidades Federativas (FEIEF), opción que, a decir de la calificadora, le deja poco margen de maniobra al gobierno para considerar un mecanismo similar en el futuro.

"La emisión es una solución temporal que dará un poco de alivio, pero creemos que es importante que se planeen a nivel entidad las medidas adicionales no sólo para este año, sino para el siguiente.

"Pensamos que la recuperación será muy modesta, moderada, no pensaríamos, ni esperamos que el próximo año las participaciones o las transferencias en general aumenten de manera considerable", señalan María del Carmen Martínez Richa y Sean Marion, analistas de Moody's.

Al cierre de 2009, Moody's espera una caída de alrededor de 20 por ciento

en las participaciones a los estados y municipios, las cuales a su vez constituyen casi la mitad de los ingresos por entidad.

En este escenario, la calificadora ha anticipado que los estados y municipios en el rango "Ba" y los municipios en el "B" registrarán un deterioro de los indi-



cadore crediticios.

“Ya desde febrero o marzo veíamos caídas en los ingresos de los municipios, lo cual hace que ahora, casi el final de este año, los ingresos bajaran significativamente, lo cual llevó a ajustes de gastos y eso a condiciones de déficit en algunos estados y municipios, que sin duda deterioraron la calidad crediticia en algunos de ellos”, añade Jones Tamayo.

Los primeros

El 1 de septiembre, luego de que el gobierno de Veracruz aprobara un plan para la emisión de certificados bursátiles por hasta seis mil 800 millones de

pesos para financiar inversión pública productiva, las agencias decidieron degradar la calificación crediticia de la entidad, pues el nivel de endeudamiento del estado podría rebasar 70 por ciento de sus ingresos discrecionales.

Otro estado afectado por la relación gasto creciente-ingresos reducidos es Tabasco, donde la baja de calificación realizada el 16 de diciembre obedece al déficit financiero, el incremento tanto en cuentas por pagar como en financiamiento con deuda de corto plazo, y en una expectativa de que los hoy bajos niveles de deuda se incrementarán moderadamente en el corto plazo. ▣



Alberto Jones y Sean Marion. (Fotos: Arturo Monroy)