

Deterioro crediticio en estados y municipios (El Financiero 25/09/09)

Deterioro crediticio en estados y municipios (El Financiero 25/09/09) Viridiana Mendoza Escamilla Viernes, 25 de septiembre de 2009 Fitch podría bajar sus calificaciones por alza en gasto corriente. Disminuye su margen para endeudarse más y elevar inversión. Posibles escenarios de estrés en futuro próximo, advierte. - Paquete fiscal, lejos del decálogo de Calderón DETERIORO CREDITICIO Aunque los estados y municipios podrán continuar con el cumplimiento de su deuda en el mediano plazo, Fitch Ratings advierte que existe el riesgo de que la calificación del financiamiento de algunas entidades baje. En su reporte "Desempeño de los financiamientos subnacionales en la actual crisis: evolución favorable, pero el riesgo se incrementa", la calificadora explica que el riesgo mayor de los Financiamientos Subnacionales Calificados (FSC) -correspondientes a estados y municipios- es el deterioro en la calidad crediticia, lo que a su vez ha presionado a la baja las calificaciones de los financiamientos de dichas entidades. "La mayor parte de las bajas de calificación de riesgo emisor que se han venido dando tienen su origen en un alto crecimiento del gasto operacional respecto al de ingresos corrientes, de tal forma que el gasto ha venido representando una mayor proporción de los ingresos corrientes, reduciendo consecuentemente el flujo operacional disponible para servir la deuda y realizar inversión", indica el documento. El informe reitera que las entidades cada vez cuentan con un menor margen de ingresos para hacer frente a sus obligaciones de deuda, pues, por un lado, las participaciones federales (principal recurso de libre disposición de los gobiernos locales) se han visto afectadas por una disminución significativa, durante el primer semestre de 2009, de 25.8 por ciento real con respecto al mismo periodo de 2008. Por otro lado, los ingresos locales presentan un aumento general de 2.6 por ciento (a junio de 2009), que si bien es una cifra favorable con respecto a los índices de recaudación federal, representa una desaceleración respecto al crecimiento registrando en años anteriores. "Habría que esperar a tener más información para concluir que la recaudación local no se deteriorará más. Para efectos presupuestarios de los estados, la desaceleración de los ingresos locales constituye un elemento adicional adverso al de la baja de las participaciones federales", explica. Alertas a tiempo La calificadora advierte que en el futuro próximo se podrían observar diversos escenarios de estrés. "De materializarse en el entorno algunos escenarios desfavorables, las coberturas mínimas naturales se reducirán pudiendo ocasionar, dependiendo de la situación particular de la estructura de cada FSC, una baja en la calificación del financiamiento", agrega. Las cifras de Fitch Ratings al 30 de junio de 2009 reportan 111 FSC con un valor total de contratación de 122 mil 970 millones de pesos. El saldo a pagar de la deuda calificada representa aproximadamente la mitad de la deuda subnacional mexicana a esa fecha (203 mil 469 millones de pesos). Los FSC fueron adquiridos o están relacionados con 372 entidades: 20 estados, 350 municipios (339 con estructuras grupales) y dos organismos descentralizados estatales. Fitch detalla que los estados mantienen una alta proporción del valor del financiamiento calificado (86 por ciento). Asimismo, agrega, son cinco entidades federativas las que tienen el 64 por ciento de la deuda total calificada: Estado de México, Nuevo León, Sonora, Veracruz y Chiapas.