Deuda subnacional para infraestructura sostenible

Creado el November 18, 2026 a las 19:12 por HiNoter

00:00:00 **Orador A**

revisando y evaluando sectores de finanzas públicas, estatales y municipales, proyectos de infraestructura y bancos multilaterales. Muchísimas gracias, maestro Serrano Moreno, por tu participación y tiempo en este seminario.

00:00:15 **Orador B**

Muchas gracias.

00:00:17 **Orador A**

Pues, como les comentaba, nuestros especialistas tienen además, como es característico del instituto, no solamente el conocimiento técnico, sino la experiencia práctica en el tema que nos platicarán. Y en el orden convenido, escuchamos primero la intervención del maestro Ezequiel González. Adelante Ezequiel, por favor.

00:00:37 **Orador C**

Muchas gracias Ricardo y un placer. Fernando, te saludo de nuevo y gracias a Alina por esta invitación. Y la verdad es que podemos hablar de un tema que es controversial.

00:00:50 **Orador C**

¿Por qué? Porque mucha gente piensa que la deuda, cuando le preguntas si es buena o es mala... Si hiciéramos una encuesta, el porcentaje es que te dicen que es malo endeudarse.

00:01:00 **Orador C**

Y yo creo que los estados y municipios en los últimos años, y por todo lo que ha pasado, o sea, no es gratis esta percepción, se piensa que la deuda detiene el desarrollo, que es más bien hacer una carga pesada para...

00:01:14 **Orador C**

los estados y los municipios que tienen pues a veces carencias importantes y que estas a veces no se pueden financiar de la manera adecuada por esta concepción que se tiene de la deuda pública.

00:01:29 **Orador C**

Y efectivamente la deuda puede ser mala si no se utiliza de manera eficiente, si no se utiliza para hacer desarrollo que te genere beneficio social más adelante y que de alguna manera...

00:01:47 **Orador C**

si no tienen los suficientes elementos de transparencia que generen confianza para las personas. Entonces, ¿qué ha pasado con la deuda en los últimos años?

00:02:00 **Orador C**

Es que en la deuda de estados y municipios se ha frenado totalmente. Veníamos de una... en un año 2000, en donde venía creciendo la deuda, no sé si por ahí tengan una lámina que si la pudieran presentar, donde veníamos del año 2000, Con una deuda, pues relativamente baja, pero vean como en el 2010 y hacia adelante empieza a crecer.

00:02:24 **Orador C**

Y empezamos a llegar a niveles que ya se hablaban preocupantes entre comillas, pero en realidad, para el desarrollo del país todavía era sostenible .

00:02:36 **Orador C**

El problema no fue ese, el problema fue que esa deuda no se utilizó para realmente hacer obra pública productiva en su totalidad, o sea, hacía obra que no generaba el beneficio social que se buscaba.

00:02:50 **Orador C**

Entonces, Viene esta deuda, por ahí se atraviesan varios escándalos de corrupción y de endeudamiento. Para algunos estados que realmente fueron escandalosos, el caso de Coahuila es más emblemático.

00:03:06 **Orador C**

Y después empiezan, pues con este tema de la Ley de Disciplina Financiera se empieza a estabilizar la deuda. Pero llega un momento en que, como ven en la gráfica, ya no empieza a crecer y empieza a decrecer .

00:03:19 **Orador C**

Ese porcentaje que estamos viendo ahí es... el porcentaje de la deuda contra el PIB esto es contra el PIB del país cuando vemos otros países en su deuda subnacional pues vemos que este 2.1% Para otros países no debería ser ningún problema, pero para México pudiera ser si esto no se lleva de buen término.

00:03:44 **Orador C**

Ahora veanlo por estados y vemos aquí, por ejemplo, la deuda local contra el PIB estatal y vemos que hay casos como por ejemplo el de Chihuahua, el de Quintana Roo, el de Nuevo León.

00:03:54 **Orador C**

el de Chiapas, que está por arriba de ese porcentaje, pero vemos otros estados, por ejemplo Tlaxcala, que inclusive su deuda ha sido cero por mucho tiempo, Querétaro, Puebla, Campeche, tienen la capacidad todavía Tabasco de financiarse, ¿no?, Y no se está utilizando ese financiamiento porque hay esta mala concepción de que la deuda es mala.

00:04:19 **Orador C**

Entonces hoy en donde estamos? Pues tenemos un saldo de deuda de casi 700 mil millones de pesos. Los estados y los municipios son los que concentran esta deuda con 666 mil y los municipios solamente tienen una deuda de 30 mil millones de pesos.

00:04:40 **Orador C**

Y ahí estamos hablando de no más de 100 municipios que tienen esa deuda de 30 mil. y todos los demás de los 2.500 casi 2.500 municipios que hay en el país pues se ve que no ejercen la deuda porque además hay municipios muy pequeños que ni siquiera la pudieran sostener pero ¿qué pasa?

00:04:57 **Orador C**

veamos cómo está la obra pública en México Alumbrado público deficiente, sistemas de agua también con un problema, temas de seguridad que muchas veces recaen en el estado y en el municipio y toda una infraestructura de carreteras estatales que no reciben el mantenimiento adecuado.

00:05:19 **Orador C**

¿Y entonces qué está pasando? Que estamos desaprovechando un potencial de financiamiento que tienen los estados y los municipios. Por esta tendencia que hay de pensar que la deuda, pues no se está usando para los fines que se requieren.

00:05:35 **Orador C**

Por falta de transparencia, porque los programas o para lo que se invierte? A la larga no se ve el beneficio social, no se ve el beneficio a la población.

00:05:45 **Orador C**

Y eso hace que los gobiernos hoy lleven una carga política y un capital político muy grande cuando van al Congreso a pedir un financiamiento .

00:05:55 **Orador C**

¿Por qué? Porque para ellos un financiamiento es como decirle a los ciudadanos nos vamos a endeudar Porque no somos eficientes.

00:06:06 **Orador C**

Cuando deberíamos de decir, oye, queremos endeudarnos porque queremos que el desarrollo del país sea mucho más rápido, o de mi estado, de mi municipio, y llevarles esos beneficios.

00:06:16 **Orador C**

Por ejemplo, un... relleno sanitario que te elimina el tema de la basura y que te genera un mejor rendimiento de vida, muchas veces se paran por ese tipo de que no hay manera de financiarlos.

00:06:30 **Orador C**

O sea, cuando vemos la capacidad fiscal que tienen los estados y los municipios, la autonomía que ellos puedan generar propios recursos, es muy limitada.

00:06:39 **Orador C**

En el caso de los estados, el 20% de sus recursos son Muchas veces provienen de ingresos locales y esos son los más beneficiados.

00:06:53 **Orador C**

Por ejemplo, un Chihuahua, Sonora, que llegan a tener esos porcentajes. Pero hay estados donde la recaudación local no les representa nada.

00:07:02 **Orador C**

Ni el 2% ni el 3%. En promedio anda por ahí del 10% al 11% la recaudación local contra el ingreso total del Estado.

00:07:10 **Orador C**

¿De dónde viven ellos? Pues de las participaciones federales y de las aportaciones federales. Esto hace que no tengan la capacidad...

00:07:19 **Orador C**

para tener recursos suficientes para poder generar obra. Y entonces el financiamiento se vuelve esa salida para poderlo hacer que hoy nos está ocupando.

00:07:29 **Orador C**

Si vamos a la siguiente, por favor.

00:07:33 **Orador C**

Entonces, ¿qué estamos viendo? Que hoy la capacidad de los estados y los municipios no se mide contra el PIB, contra ese estatal.

00:07:44 **Orador C**

¿Por qué? Porque los estados y los municipios hoy se rigen Por la capacidad de pago que tienen de ingresos disponibles.

00:07:55 **Orador C**

Esto es, aquellos que no están etiquetados. Entonces, esa es su capacidad para pagar su financiamiento. Y tienen, a través de la ley de disciplina financiera, se crearon tres tipos de semáforo.

00:08:10 **Orador C**

Uno en donde estás en verde y puedes pedir hasta el 15% de esos ingresos de libre disposición. Luego tienes un 5% que puedes utilizar.

00:08:21 **Orador C**

Si estás en amarillo, para poder financiarte alguna obra. Y si estás en rojo, no podrías tomar financiamiento. ¿Por qué? Porque se supone que no tienes la capacidad de pago.

00:08:36 **Orador C**

Entonces, ¿qué está pasando hoy? Esta es la medida con la que se toma la capacidad de pago de un estado o de un municipio, no de su PIB estatal, como veíamos hace rato.

00:08:46 **Orador C**

¿Por qué? Porque el PIB estatal... al manejar toda la economía, pero que no se ve reflejado en un mayor ingreso propio para el Estado, o sea, un Estado con un porcentaje de PIB grande.

00:09:00 **Orador C**

Por ejemplo, en Aguascalientes, que tienen Querétaro, que tienen PIBs por arriba del PIB nacional, tampoco pueden darse el lujo de decir tengo suficiente dinero para financiarme.

00:09:14 **Orador C**

¿Por qué? porque no tienen un suficiente ingreso propio. Mucho se vive de la federación y los estados no son capaces de generar ese ingreso que muchas veces es muy necesario del ingreso local.

00:09:28 **Orador C**

Entonces, hoy haciendo un análisis de cuál es la capacidad de pago que tendrían los estados y los municipios, Calculamos otros 600 mil millones de pesos que están ahí congelados.

00:09:42 **Orador C**

Esperando a que algún Estado o algún municipio quisiera tomar esa capacidad de pago en sus diferentes proporciones para poder llegar a financiarse .

00:09:55 **Orador C**

La pregunta es, si hay tanta carencia, si nos faltan obras, ¿por qué nos está haciendo? ¿Por qué esa resistencia de decir, la deuda es mala, y entonces no me quiero endeudar?

00:10:08 **Orador C**

Y prefiero, pues... Estas carencias no apoyar el desarrollo económico de la región y estar ligado a que la federación me mande recursos.

00:10:21 **Orador C**

Entonces todas esas obras que hoy comentábamos que se tendrían que hacer para mejorar el bienestar de los estados y los municipios no se está haciendo.

00:10:30 **Orador C**

Esto está haciendo que haya una falta de inversión, a pesar de que si uno le pregunta a un banco.

00:10:41 **Orador C**

o a una institución financiera, si tuviera el deseo de prestarle al gobierno, diría sí. Porque fíjense, también hay otra cuestión.

00:10:50 **Orador C**

Si uno le pregunta a un ciudadano común y corriente... ¿Es riesgoso prestarle a un Estado, un municipio? La mayoría, sin conocer a fondo lo que estamos hablando, te diría que sería muy riesgoso.

00:11:04 **Orador C**

Lo que dicen las cifras. Y eso no es una percepción. Desde el 2000 que se crearon Las Nuevas que se creó , pues ahora sí todo este sistema de préstamos a través de un fideicomiso de administración y pago en donde las participaciones federales son las que apoyan el pago de la deuda.

00:11:23 **Orador C**

No hay un solo quebranto de largo plazo. Ha habido atrasos, eso sí es sabido, sobre todo en créditos de corto plazo que no están respaldados, pero en créditos de largo plazo no ha habido un quebranto, o sea que algún banco haya perdido dinero.

00:11:40 **Orador C**

Hace poco me preguntaba un funcionario, oye, ¿un banco en cuánto me prestaría dinero? Y las tasas son relativamente, son muy buenas, o sea, para un estado que diría, oye, pues si a una empresa le prestan 100 más 300 puntos base, a un estado pensarían que uno le prestaría a 100 más 10.

00:11:59 **Orador C**

puntos, más 100 puntos base, no, al Estado se le presta 100 más 50 puntos base, que es muy baja la tasa, o sea, estamos hablando, si lo quisiéramos hablar un poquito más en castellano, 100 más .05.

00:12:13 **Orador C**

Es muy bajo, o sea, realmente, por ejemplo, si la tía ahorita está en 6.5, pues estamos consiguiendo créditos al 7%.

00:12:22 **Orador C**

Todavía podría alguien pensar que es alto, porque, bueno, hay otros países donde toda la tasa es muy baja. Pero cuando lo comparamos con el préstamo de una empresa, pues el riesgo es muy bajo.

00:12:32 **Orador C**

Porque, porque las participaciones federales siempre llegan y los esquemas de financiamiento son muy seguros. Pero ahí se está desperdiciando ese potencial por todo esto que existe .

00:12:42 **Orador C**

Además, también hay que reconocer que el Estado y el municipio tienen que mejorar su disciplina de gasto para que también una deuda no se les vaya a convertir en un peso fiscal muy fuerte y que al rato, pues...

00:12:58 **Orador C**

La deuda siempre la van a pagar. El problema es a costa de que no. Ese sería mi primer análisis, Ricardo, acerca de la situación de la deuda estatal y municipal.

00:13:08 **Orador C**

Y bueno, esperar la presentación de Fernando y después las preguntas que se requieran hacer.

00:13:15 **Orador A**

Muchas gracias Ezequiel. Bien, pues como comentas, damos pie a la presentación de José Fernando. Adelante José

Fernando, por favor.

00:13:23 **Orador B**

Gracias, Ricardo. Sí, en lo que hablo en la presentación, sí me gustaría dar una introducción de la importancia de las calificaciones dentro del ecosistema del sistema.

00:13:35 **Orador B**

Si un estado, un municipio contrata su calificación, puede tener dos beneficios. Uno, le da transparencia al manejo de sus finanzas a través de nuestra calificación que resulte después de la evaluación.

00:13:50 **Orador B**

Y dos, le da una certeza a esa calidad crediticia, a ese manejo de las finanzas a través de la calificación.

00:14:00 **Orador B**

Es decir, el sistema financiero, principalmente los bancos, toman como referencia nuestras calificaciones para en función de ello cobrarles una tasa de interés.

00:14:11 **Orador B**

Por lo tanto, un estado, un municipio con una calificación triple A va a pagar un financiamiento más barato que un estado o un municipio calificado en triple B.

00:14:22 **Orador B**

Entonces, esa es la importancia de las calificadoras en este mercado de estados y municipios. una presentación para darles nuestra perspectiva sobre cómo vemos el sector, cómo va el tema del financiamiento, otros temas que traen ustedes a la mano, como cómo está el ingreso, cómo va el egreso, qué está afectando la planeación de los estados y los municipios.

00:14:48 **Orador B**

Adelante, por favor. Me voy a ir rápido porque ya son temas también que ya abordó Ezequiel, entonces me voy a ir relativamente rápido.

00:14:56 **Orador B**

pido adelante por favor y esta es estos son los tres fenómenos que vemos para el cierre 2026 y 2027, dos que están presionando las finanzas y uno que genera una especie de colchón.

00:15:11 **Orador B**

El primero es el los ingresos operativos que son básicamente los ingresos de libre disposición que están compuestos por Los ingresos propios.

00:15:20 **Orador B**

Los ingresos propios se están desacelerando. Estados y municipios ya generaron reformas en años recientes donde incrementaron básicamente tasas, actualizaron valores catastrales en el caso de los municipios y eso les permitió una mejora en los ingresos propios en años recientes.

00:15:38 **Orador B**

en este año, ya estamos viendo una desaceleración en ese crecimiento y creemos que ya va a rondar esa relación estable.

00:15:46 **Orador B**

este y hasta el próximo año. También, como ya mencionó Ricardo, las participaciones están generando problemas en este año, se están entregando estrictamente menos participaciones que las presupuestadas.

00:16:02 **Orador B**

Recientemente hubo una potenciación de deuda para compensar esa caída en las participaciones Y esto está generando un choque del lado del ingreso, que está afectando la planeación tanto de estados y municipios.

00:16:16 **Orador B**

Eso es del lado del ingreso. Del lado del gasto, estamos viendo un fenómeno reciente en el gasto social que está compuesto por subsidios, ayudas sociales y el gasto.

00:16:28 **Orador B**

pago de pensiones. En años recientes los dos, tres últimos años, los estados están viendo muy proactivos en el gasto social, principalmente en las ayudas sociales que le dan a su población.

00:16:42 **Orador B**

Por sí mismo no es un problema que los estados destinen parte de su presupuesto a estos conceptos, sin embargo, en un en un escenario donde los ingresos operativos, es decir, ingresos propios y participaciones, están creciendo, pues va a afectar lo que nosotros llamamos balances operativos.

00:17:01 **Orador B**

Los balances operativos es el ingreso de libre disposición menos el gasto operativo, básicamente capítulo 1.000, 2.000, 3.000, 4.000 participaciones y esa es saldo o ese superávit se está viendo reducido más adelante.

00:17:15 **Orador B**

Y lo que en el último. punto donde haya espacio para absorber presiones en el corto plazo, son dos fenómenos. Básicamente, todavía hay colchones de liquidez en los estados y municipios.

00:17:27 **Orador B**

En 22 y 23 estados y municipios recibieron una gran cantidad de transferencias federales, principalmente participaciones, lo cual permitió que estados y municipios generarán colchones de líquidos y todavía hay un poquito, Lo cual pueden echar mano en esta situación que está pasando en 2026 y quizá también le sirva para 20.

00:17:49 **Orador B**

Y el otro aspecto que le genera un colchón a estados y municipios es que tienen un gran campo de acción para contratar nueva deuda de largo plazo .

00:18:01 **Orador B**

La ley de disciplina financiera nos pone unos candados, unos límites. Siguiente, por favor. Aquí está el fenómeno de las participaciones.

00:18:24 **Orador B**

En el primer grupo de barras es lo que veíamos. En las participaciones observadas versus presupuestadas y en septiembre del año pasado veíamos un superávit de 29 mil millones.

00:18:37 **Orador B**

No para septiembre 2026. Hay una diferencia de 36 mil millones, la cual es está cubierta, por lo que mencioné , la potenciación de 25 mil millones, sigue habiendo ahí un rezago que estimamos se podrá reducir en lo que cierra este año.

00:18:58 **Orador B**

Aquí está la parte de gasto que nos está llamando la atención. En la gráfica del lado izquierdo, la zona verde es el gasto de ayudas sociales.

00:19:08 **Orador B**

Se puede ver cómo desde 2023 el gasto social como proporción del gasto operativo ya está. Tomando mayor relevancia, y como les mencioné, no, no nos fijamos estrictamente como gastan, pero si nos fijamos cuando hay una poca disponibilidad de recursos.

00:19:27 **Orador B**

Si podemos ver en la gráfica del lado derecho, las barras nos indican lo

00:19:32 **Orador B**

los balances operativos y qué pasó en 2024 el balance la barra se hizo más ¿Y por qué se hizo más chiquita?

00:19:41 **Orador B**

Porque los ingresos operativos crecieron a una menor tasa. En cambio, el gasto operativo o gasto social en este caso creció de manera importante.

00:19:51 **Orador B**

Entonces, el gasto social en estos tres conceptos está afectando los balances operativos que son un indicador en Nueva York. nuestra metodología que afbona o que impacta la calificación final de los estados y municipios.

00:20:05 **Orador B**

favor este es uno de los colchones que les había dicho si bien aquí la gráfica inicia en 2020 es Si la viéramos 5 años atrás, este indicador de liquidez estaría bajo de 1.

00:20:16 **Orador B**

Nosotros medimos la liquidez efectivo a pasivo circulante. Podemos ver que en 2020 este indicador era aproximadamente, llegó a 1.5. En 2023-2024 estuvo cerca de 2.

00:20:28 **Orador B**

Y como ya hubo menos dinero en los años subsecuentes, pues el indicador de liquidez se fue contrayendo. Para este año, para el cierre de este año, estimamos cierre aproximadamente cerca del 1.5, que históricamente sigue siendo un nivel fuerte y del cual los estados pudieran echar mano en caso de que les hicieran falta algo de recursos.

00:20:50 **Orador B**

Siguiente, por favor. Y aquí está el otro colchón que les decía de donde pueden tomar mano los estados. Este es nuestro cálculo al cierre de 2025 de cuánto hipotéticamente los estados pudieran contratar de deuda de largo plazo, acorde a lo que dice la ley de disciplina financiera y de acuerdo a nuestros protocolos.

00:21:11 **Orador B**

cálculos, que es meramente indicativo en su conjunto. todos los estados pudieran contratar doscientos treinta y dos mil millones, ¿no? Que como bien nos dice la ley, es para proyectos productivos, ¿no?

00:21:23 **Orador B**

Entonces, hay espacio para los estados, también para los municipios, porque en este caso solo traigo la gráfica de estados, hay espacio para que los estados pudieran contratar dedo de la Siguiente, por favor.

00:21:45 **Orador B**

Ahora aquí vamos a ver el tema de los ingresos propios. Platicamos sobre qué está impactando o qué puede afectar la planeación financiera.

00:21:54 **Orador B**

Siguiente, por favor. favor y aquí este indicador el puntito gris nos dice cómo estaba la razón ingresos propios a ingresos operativos recordamos ingresos operativos es igual a o similar a ingresos de libre disposición.

00:22:09 **Orador B**

Entonces vamos a tomar el primer ejemplo de Quintana Roo y en 2020 este indicador estaba cercano a 20. Para 2026, para el cierre de este año, estimamos que este indicador va a estar por arriba de 40%.

00:22:23 **Orador B**

¿Y qué hizo Quintana Roo? Capturó de la actividad turística impuestos y derechos. Aumentó impuestos sobre nómina, aumentó impuestos sobre hospedaje, empezó a cobrar impuestos sobre bebidas alcohólicas, es decir, capturó la actividad turística y logró estos indicadores.

00:22:41 **Orador B**

extraordinarios de ingresos propios a operativos. Quintana Roo, en este caso, nuestro ejemplo de cómo. la coordinación entre el eje y el Congreso tuvo un efecto positivo en su recaudación propia.

00:22:58 **Orador B**

Abajito también tenemos a los municipios calificados y también Cancún capturó parte de la actividad turística, cobra un derecho a cada habitación de hotel que se renta para Sí, sí, sí.

00:23:26 **Orador B**

También tenemos estados y municipios donde recaudan muy poco. Por ejemplo, si vemos estados, tenemos a Guerrero, que recauda aproximadamente el 11%.

00:23:43 **Orador B**

Ahí hubo un desplazamiento positivo, pues porque también Guerrero hizo cambios en sus tasas, alzas en sus tasas, lo cual le permitió tener cierta...

00:23:54 **Orador B**

Y lo mismo pasa con los municipios. Nuevo Laredo es un municipio especial que no voy a abordar, pero Tuxpan también tiene una baja base de recaudación, principalmente porque hace falta actualizar valores catastrales, hacer valor de actividades de fiscalización.

00:24:12 **Orador B**

y por lo tanto tiene un nivel bajo. Siguiente, por favor. Y esto es un poco la historia de los estados, de cómo muchos estados lograron estos incrementos en los ingresos propios.

00:24:24 **Orador B**

Ahí en la barra, en la sección azul de esta barra nos dice cómo estaba el impuesto sobre nómina en 2020.

00:24:31 **Orador B**

Ahí podemos. ver que hay algunos ejemplos que el impuesto sobre nóminas estaba cercano al 2%, el Congreso y el Ejecutivo pusieron manos a la obra y estos estados que tienen este cacho rosa incrementaron el impuesto sobre nóminas.

00:24:45 **Orador B**

En promedio ya todos los estados cobran el 3%, aunque hay unos más más atrevidos, llamémosle así, como Baja California y Quintana Roo, que cobran cerca del 4% de impuestos sobre nómina y lo cual, por supuesto, abona a sus ingresos propios.

00:25:03 **Orador B**

Siguiente, por favor. También tengo un poco la historia de financiamiento, voy a ser breve, ya lo comenté. Ezequiel, adelante

por favor.

00:25:12 **Orador B**

Esta es la historia general de cómo la deuda, el endeudamiento neto se ha ido comportando en los últimos 20 años.

00:25:22 **Orador B**

El pico que vemos ahí es de 2011, 2012, como ya mencioné, Ezequiel. Hubo estados donde se pusieron muy, muy ambiciosos en la contratación de deuda y luego vemos una desaceleración y luego vemos esa línea punteada que es 2016, que es cuando sale la ley de disciplina financiera que pone topes a la contratación de deuda de la República.

00:25:46 **Orador B**

En un primer momento hubo hubo una contracción en este nivel de contratación, luego hubo un pico en 2020 también relativo a lo que sucedió en la pandemia y posterior continuó con esta trayectoria negativa a la contratación de largo plazo.

00:26:05 **Orador B**

Siguiente, por favor. Y esto que en qué se traduce? Pues el que hay poco apetito para contratar nueva deuda. Los estados, nuestros clientes nos mencionan que la ley pone ciertos candados.

00:26:19 **Orador B**

El principal es pasar por el Congreso estatal. para obtener la autorización y eso ha traído una contracción la contratación de deuda de largo plazo nueva, que es la sección azul oscura.

00:26:34 **Orador B**

Esa es la deuda nueva. Se ve muy bajita. Y la sección azul, claro, son los refinanciamientos. Es decir, llega a un estado que lleva un nuevo gobernador y ve que la las sobretasas son muy altas y puede refinanciar y obtener nuevas condiciones , patear un poquito la deuda y es lo que sucedió en 2023 y 2025.

00:26:54 **Orador B**

En este año también los refinanciamientos ya no se están viendo mucho. ¿Por qué? Pues porque ya las sobretasas que pagan los estados ya están muy bajas.

00:27:03 **Orador B**

Por lo tanto, ya no es atractivo para el sector bancario refinanciar. Siguiente, por favor. Y esto, todo esto... está relacionado también con el gasto de capital.

00:27:16 **Orador B**

Podemos ver los niveles desde el 2000 hasta el 2010, Este indicador es de gasto de capital, es decir, capítulos 5.000 y 6.000 respecto a ingreso total, y en promedio los estados gastaban el 15% de su gasto total a gasto total.

00:27:32 **Orador B**

Llega la ley de disciplina financiera y ya estamos alrededor entre el 4 y el 5 por ciento y está relacionado a lo que ya menciona Ezequiel.

00:27:41 **Orador B**

Esta esta ley de disciplina financiera, si bien controló la controló la deuda, el crecimiento de la deuda, toda, ha limitado los recursos para Destinar dinero a proyectos de infraestructura, que las necesidades son varias, como ya mencionó Ezequiel, y en un contexto productivo hace falta dinero en infraestructura, carretera, en energía, en agua, y algunos estados están bien.

00:28:05 **Orador B**

estando limitados en la gestión de estos proyectos. Adelante, por favor. Y como ya mencionó Ezequiel, la historia del costo

de la deuda.

00:28:15 **Orador B**

Esta es la sobretasa promedio que vemos en el sector. Vemos que en 2015 la sobretasa estaba cercana al 2.5%. Ahí se ve la línea de cuando llega la ley de disciplinas financiera que provoca que haya concursos para colocación de deuda, es decir, los bancos tienen concursar para ganar esa colocación las sobretasas se van disminuyendo continuamente.

00:28:39 **Orador B**

Hoy en día, la sobretasa promedio que más vemos es .3, .5%, los cuales son niveles muy bajos. Por lo tanto, si un estado, un municipio quisiera contratar deuda, me parece

00:28:53 **Orador B**

que hoy es un buen momento para hacer No solo por las sobretasas, sino también por el bajo nivel de TI.

00:29:01 **Orador B**

Siguiente, por favor. Y como ya comentábamos con Ezequiel, pues la deuda es decreciente. Estos son nuestros indicadores de deuda a ingresos operativos.

00:29:10 **Orador B**

Desde 2021 la tendencia es negativa. Son muy pocos los que se animan a contratar nueva deuda, y si lo hacen son por montos muy pequeños.

00:29:20 **Orador B**

Y por lo tanto, en nuestra metodología, es un tema que no, que no genera problemas. Al momento de calificar. Estados y municipios en general, no puede haber sus excepciones, pero en general, para estados y municipios el nivel de deuda es muy bajo.

00:29:36 **Orador B**

Siguiente, por favor

00:29:39 **Orador B**

Siguiente, y nada más para mencionar, para traer a colación, todos estos elementos son importantes en nuestras calificaciones. Calificamos cuatro cuadrantes o cuatro grupos de indicadores, fundamentos económicos, es decir, cómo va la economía de las entidades, cuántos son capaces de recaudar ellos mismos.

00:29:57 **Orador B**

También, por supuesto, es importante en el lado derecho el perfecto. Si llegan a contratar deuda de corto plazo en nuestra metodología, sí afecta negativamente la contratación de deuda.

00:30:08 **Orador B**

Luego tenemos la deuda total a ingresos operativos, como ya les mencioné, hoy en día es moderada. Realmente en todo el sector no afecta este indicador.

00:30:17 **Orador B**

En el siguiente cuadrante de desempeño financiero ya les mencioné sobre el margen operativo. Si un estado tiene márgenes operativos positivos, esto lo va a abonar positivamente.

00:30:29 **Orador B**

a la calificación del estado o municipio. También está superávit o déficit financiero. si en general tienen equilibrio financiero, es decir, no tienen superávit, déficits muy grandes, la metodología compensa y puede tener un buen desempeño.

00:30:47 **Orador B**

Y el indicador de liquidez que ya le mencioné, de Efectivo, pasivo, circulante. Si hay colchones de liquidez, nuestra metodología premia en la calificación los buenos indicadores de liquidez.

00:30:59 **Orador B**

Y en el último cuadrante, pues tenemos factores cualitativos que se discuten en nuestros comités, que es la planificación. y gestión financiera, flexibilidad financiera y fiscal, inversiones y gestión de deuda.

00:31:11 **Orador B**

Siguiente, por favor. Y también aquí este siguiente, por favor, también les muestro rápidamente nuestra metodología para calificaciones de deuda. Nosotros partimos de la calificación de emisor, es decir, decir, la calificación intrínseca o que hidrografaria del estado y del municipio y luego evaluamos el al crédito en función de su estructura legal, los indicadores financieros que son las coberturas de deuda y otros respaldos que pueda haber y a estos beneficios se le agregan niveles adicionales partiendo de la calificación de emisor, se le agregan niveles adicionales para llegar a la calificación de deuda.

00:31:51 **Orador B**

Hoy en día no el 95% de nuestras calificaciones de deuda son AAA por la fortaleza que tienen estas estructuras y estos fideicomisos.

00:32:00 **Orador B**

Siguiente, por favor. Siguiente. Siguiente. Y ya para terminar, aquí está nuestra tabla de calificaciones, estados y municipios calificados. Nada más les voy a dar un panorama, vamos a ver los estados del lado izquierdo, los triples A y dobles Tienen fuertes superávit operativos, tienen un equilibrio financiero y tienen altos niveles de liquidez en general.

00:32:25 **Orador B**

Y si vemos los triples B, pues que cómo se comportan los triples B, pues tienen baja liquidez. hacen uso de deuda de corto plazo, tienen balances operativos chiquitos, lo cual afecta su calificación y por lo cual se ubican ahí básicamente.

00:32:41 **Orador B**

Y pues bueno, Ricardo, esa es mi presentación.

00:32:45 **Orador B**

No sé si haya alguna duda.

00:32:49 **Orador A**

José Fernando, muchísimas gracias por tu participación y la información que nos compartes. Muy interesante y al final, bueno, pues justamente que nos permite documentar lo que comentaba.

00:33:02 **Orador A**

Y que digamos sirve de justificación o de explicación de por qué la importancia de un seminario y no solamente de este seminario.

00:33:09 **Orador A**

sino de discutir estos temas y de presentar estrategias sobre los que de pronto me parece que podemos abundar un poco en esta última parte.

00:33:17 **Orador A**

Entonces, gracias. Aprovecharemos estos últimos dos minutos. para desahogar algunas cuestiones que me parece que resultan fundamentales, como ustedes confirmado con la información que nos han dado.

00:33:33 **Orador A**

Por un lado, la recaudación, las participaciones asociadas a la recaudación y la recaudación asociada al riesgo de crecimiento a nivel de actividad económica.

00:33:46 **Orador A**

Entonces, de pronto, en este escenario, pues parece que estamos crecientemente comprometidos y la situación financiera de los gobiernos en particular Los locales que son los que tienen un mayor grado de dependencia de esas transferencias, o de ese gasto, digamos, federalizado, resulta que no necesariamente se está traduciendo, por lo que ustedes nos han explicado, en peores condiciones para contratar financiamiento.

00:34:14 **Orador A**

Por el contrario, en este escenario... Por supuesto, lo que vemos y lo que ustedes han presentado, pues manifiesta que el riesgo de sobreendeudamiento ha sido reducido por la ley de disciplina financiera.

00:34:28 **Orador A**

Es decir, que ha tenido su efecto, pero necesariamente este efecto no ha sido, digamos, reducido. digo, no necesariamente impactado en una mejor administración, sino en cambio en una reducción radical, drástica de la búsqueda de financiamiento, lo que decías José Fernando, el apetito por el crédito.

00:34:49 **Orador A**

Y bueno, pues parte del trabajo que tenemos, Y me parece que esto importante en lo que comentaba Ezequiel es ¿cómo hacemos para que los gobiernos primero tomen conciencia de la importancia o la utilidad del crédito en el marco de la responsabilidad financiera?

00:35:10 **Orador A**

¿Y después, ¿qué tipo de estrategias les pueden resultar útiles para potenciar su posibilidad de adquirir ese crédito . Y ahí me parece que es en donde está el centro de la atención.

00:35:26 **Orador A**

rápidamente con algunas preguntas que me parece van encaminadas en esa dirección. De acuerdo con lo que nos ha presentado, existe la posibilidad porque es una tasa baja, porque los niveles de liquidez que nos practicaba José Fernando son relativamente adecuados y hay calificaciones adecuadas de riesgo crediticio.

00:35:50 **Orador A**

Y entonces, ¿qué es ¿Qué es lo que nos está faltando? ¿Cómo podríamos desde los gobiernos municipales, y me refiero a los municipales por razones obvias, es decir, son los que generalmente enfrentan las condiciones más precarias para acceder al financiamiento?

00:36:04 **Orador A**

¿Qué es lo que tendrían que hacer? que estar haciendo es decir cuáles donde se tendrían que buscar sus principales fortalezas o qué tipo de estrategias consideras pueden resultar más útiles Pensando, por ejemplo, yo que fuese el titular de un ayuntamiento, un presidente municipal, que escucho esta práctica y digo, bueno, ok, ya te di, hay en este momento un momento de bajas tasas de financiamiento, existe la posibilidad.

00:36:31 **Orador A**

de acceder a ese crédito, ¿qué tengo que hacer? ¿Cuáles serían estos primeros pasos, Ezequiel?

00:36:38 **Orador C**

Mira, la primera parte, creo que la exposición de Fernando fue muy amplia en el sentido de la situación financiera de los estados y los municipios, dónde están los retos, pero también las oportunidades.

00:36:51 **Orador C**

Y aquí viendo esto, ¿qué necesidades? Primero es la necesidad de financiamiento, porque no solamente es decir, tengo capacidad y me voy a endeudar.

00:37:00 **Orador C**

Todos los estados y los municipios hoy deben de tener un inventario de financiamiento. Inversión que les falta, carencias muy palpables que se pueden de alguna manera ver y palpar por la población.

00:37:15 **Orador C**

Segundo es en dónde es más eficiente generar esa inversión. ¿Qué me traería, por ejemplo, si resuelvo el problema del agua?

00:37:28 **Orador C**

Eso me va a traer más inversión extranjera o inversión local que pueda generar mayor desarrollo económico. Yo creo que aquí es un crecimiento.

00:37:37 **Orador C**

El Estado y el municipio están para dos cosas facilitar el desarrollo económico de la región y la otra es darle los servicios públicos a la población.

00:37:47 **Orador C**

Entonces, se tiene que poner en la balanza primero, ¿¿Qué financiamiento es el más eficiente ? Más bien, ¿qué obra es la más eficiente para resolver estos problemas?

00:37:57 **Orador C**

Y segundo es ¿qué tipo de financiamiento requiero? Ahora, fíjate que hay otra tendencia. Todos los gobiernos entran y como no los quieren culpar de que ellos fueron los que financiaron o que endeudaron al Estado o al municipio, piden financiamientos de muy corto plazo, piden financiamientos cortos.

00:38:17 **Orador C**

De tres años, si es un municipio, o de seis años para que no pasen a la siguiente administración. Pero eso les aprieta demasiado sus finanzas, cuando ellos podrían pedir créditos a 15 o 20 años.

00:38:27 **Orador C**

Porque lo justifica la obra, no es que estén financiando algo que se saliera de esos parámetros. Entonces primero hay que ver la obra, después decir cuánto dinero necesito y a qué plazos puedo pagar.

00:38:42 **Orador C**

Y sacar su fórmula de cuánto es su capacidad , ¿no? A través de la ley de disciplina financiera se tiene que revisar cuáles son los parámetros en donde me encuentro.

00:38:52 **Orador C**

Me encuentro en un semáforo verde. Entonces, como decíamos, el porcentaje de endeudamiento que puede ser es del 15% de tu...

00:39:03 **Orador C**

Ingreso de libre disposición, esto es participaciones más ingreso local. Y entonces ahí empiezas a armar tu estructura. Después, ¿qué tipo de cabildeo tengo que ir a hacer al Congreso?

00:39:14 **Orador C**

Porque hoy se requiere una aprobación de tres cuartas partes del Congreso para que un financiamiento pueda avanzar. Y después viene qué estructura financiera voy a generar.

00:39:25 **Orador C**

Voy a generar participaciones o voy a respaldar mi crédito con participaciones federales o con ingresos propios, que son las dos fuentes que podrían utilizar y hay otras fuentes que pueden utilizar en las aportaciones federales.

00:39:38 **Orador C**

que son el FAISM y el FIS, para poder generar otro tipo de infraestructura que, por ejemplo, estos financiamientos los ofrece Banobras, Muy seguido a los municipios, pero que son las únicas fuentes hoy que pueden utilizar para financiamiento, pero que son muy buenas si están de libre disposición.

00:39:57 **Orador C**

Si yo no tengo créditos, pues tengo un gran margen para ampliarlo, pero claro, estoy limitado también por mi gasto. Si también tengo un gasto enorme, mis participaciones apenas si me alcanzan para pagar la nómina y operar el Gobierno .

00:40:09 **Orador C**

Pero ahí tenemos que ver cuál es la capacidad para que tú no puedas comprometer a tu estado y al municipio al pedir un financiamiento.

00:40:18 **Orador C**

Y por último es cómo voy a organizar mi concurso para invitar a los bancos, cómo va a ser la manera en que voy a hacer esa licitación, que es un proceso competitivo, que tiene algunas características de una licitación, donde se tiene que invitar a todos los bancos, se tiene que hacer un proceso transparente, Ha habido algunos temas interesantes o proyectos interesantes de financiamiento como fue Guanajuato, que fue el primero que hizo una subasta inversa para los créditos.

00:40:53 **Orador C**

Ahora estamos hablando ahorita nada más de financiamiento bancario. Hay un financiamiento que se quedó ahí ya olvidado y salvo las emisiones que se hicieron en el 2000 durante el 2000 y el 2010.

00:41:07 **Orador C**

que fueron algunos estados y algunos municipios que se atrevieron a ir a la bolsa a emitir deuda, que era un proyecto muy interesante, pero con tasas tan bajas de los bancos que ese proyecto se quedó ahí porque la emisión podía ser onerosa para los estados y los municipios.

00:41:24 **Orador C**

Y hay una tercera fuente que se tendría que analizar también y que yo creo que se daría para espacio para otro seminario, que son las asociaciones público-privadas, que también se satanizaron, igual que la deuda, las asociaciones público-privadas, que era una fuente importante.

00:41:40 **Orador C**

que podíamos apoyar para generar cierta obra con ciertos seguros para evitar que hubiera abusos, que se mató. Pero ahí tendríamos que analizar dentro de todo eso ¿Cómo un estado, ahorita lo que he preguntado es un municipio, se tendría que acercar para que un presidente municipal viera toda esta fotografía y entonces decir, sí quiero un financiamiento?

00:42:03 **Orador C**

¿Qué pasa? Que como en los estados y los municipios no hay la capacidad administrativa a veces para generar toda esta estructura para pedir un financiamiento, Es más fácil decir...

00:42:15 **Orador C**

¿Sabes qué? Mejor yo no me meto ahí... No me voy a meter en problemas... Mejor me la llevo despacio... Y entonces el financiamiento se ha quedado...

00:42:22 **Orador C**

Pues ahí... Olvidado... Porque es un costo político... Y además... A veces, pues, ante la falta de conocimiento y tener una estructura administrativa que lo soporte, prefieren dejarla pasar.

00:42:35 **Orador C**

Ese sería mi comentario sobre la pregunta que hace Ricardo.

00:42:37 **Orador A**

Muchas gracias Ezequiel. José Fernando nos pregunta, y esto me parece que es una percepción generalizada y por supuesto para muchos una preocupación.

00:42:48 **Orador A**

¿Crece las presiones de gasto? Los datos que nos presentas, incluso hablando de un crecimiento importante en el gasto social. Le llamamos gasto social a un conjunto de transferencias que se etiquetan como tal, ¿no?

00:43:03 **Orador A**

final resultan en transferencias de corto plazo para aliviar algunas condiciones. para el consumo de las familias, etcétera, en poblaciones con determinadas características y reglas de operación, lo que supone, digamos, pues, una salida importante de recursos y una tasa incierta, digamos, de retorno o valor público.

00:43:25 **Orador A**

Entonces, por un lado, Crece la presión en un escenario de gobiernos locales, cuyas características generalmente incluyen el hecho de que la mayor parte de su gasto ya está comprometido en gasto corriente.

00:43:40 **Orador A**

En la operación, la nómina, las. Es decir , el pago de los servicios, el combustible, la reparación de los vehículos, ¿no?

00:43:48 **Orador A**

Es decir, este tipo de cosas que no pueden evitarse, digámoslo así. Entonces, tengo una parte muy importante. generalmente arriba del 80% de gasto operativo, gasto corriente, crece mi presión de gasto social en un escenario cuyos ingresos siguen siendo limitados y donde además vemos, al menos en la federación, un deterioro de la calificación.

00:44:15 **Orador A**

Entonces, la pregunta, y tú que estás en el análisis de este problema, es ¿cómo ves las perspectivas de deuda local?

00:44:26 **Orador A**

Y si este deterioro en la calificación a nivel federal pudiese tener un efecto negativo. en el endeudamiento o en el riesgo crediticio de los gobiernos locales

00:44:40 **Orador B**

Sí, en cuanto a endeudamiento, este año prácticamente ya terminó, para el próximo año... no estimamos que crezca la deuda de largo plazo, creemos que además de que es año electoral muchos estados, su gobernador va de salida, ya no les da tiempo de contratar básicamente nueva deuda y relacionado a lo del gasto social, hay estados que están reduciendo sus balances operativos precisamente por este fenómeno.

00:45:12 **Orador B**

Entonces, al tener balances operativos chiquitos y una caja chiquita en algunos casos, principalmente en los estados triples

B, lo que hacen es pedir deuda de corto.

00:45:22 **Orador B**

piden deuda de corto para nosotros en nuestra les afecta negativamente y ya estamos viendo algunos estados que lo están haciendo.

00:45:33 **Orador B**

Están una especie de competencia con lo que hace la federación en cuanto a ayudas sociales y pues evidentemente esto va a continuar más en un año.

00:45:45 **Orador A**

Gracias.

00:45:46 **Orador B**

Entonces, el próximo año vamos a estar observando muy de cerca a esos estados y municipios en calificaciones triples B y a menos que están teniendo esas prácticas.

00:45:58 **Orador B**

¿Para qué? Para que cierren efectivamente o correctamente su año fiscal, que estrictamente es tres meses antes del cambio de administración.

00:46:10 **Orador B**

Ellos deben de cumplir con sus obligaciones financieras, pagar en la totalidad de sus puestos en ese momento que sucederá en junio.

00:46:17 **Orador B**

junio julio del próximo año entonces vamos a ver ese cierre de administración cierro, llamémoslo así, para que cumplan correctamente, en caso de que no evidentemente va a tener impacto en su calificación

00:46:29 **Orador A**

Muchas gracias. Al final, digamos, y bueno, si me permiten una pregunta rápida más, en estos últimos cinco o ocho minutos que restan del seminario, hablabas de distintos aspectos.

00:46:46 **Orador A**

aferentes, los mencionaste muy rápido. ¿Quiere decir entonces por lo que entendemos en esta intervención que tú? viste que no necesariamente tiene que irse a los oferentes tradicionales quisieras digamos abundar un poco sobre, en principio, como una especie de panorama general de cuáles son los referentes a los que podría recurrirse y digamos qué característica o qué elemento puede hacerte más exitoso, pues por supuesto estaban obras, está la banca privada, en fin, estos que comentaste, ¿se trata o se diferencia por el monto, por el plazo, por el de proyecto, cómo podríamos digamos mapearlos de manera muy sencilla para tener una perspectiva rápida de los oferentes de financiamiento a los gobiernos locales.

00:47:33 **Orador C**

Sí, pues por un lado está la banca privada, los bancos, que cada vez hay nuevos jugadores dentro de la banca de gobierno que yo mucho tiempo trabajé con ella y que de alguna manera siempre eran los bancos tradicionales, los bancos que siempre estaban...

00:47:51 **Orador C**

con los estados y los municipios. Hoy hay más estados interesados en financiar. Por ejemplo, hay un Multiva que creó una banca de gobierno bastante robusta y que está trabajando.

00:48:02 **Orador C**

Un banco azteca también que está trabajando hacia allá. Y que son bancos que anteriormente, si veíamos hace... 10, 15 años cuando yo empecé con todo este tema del financiamiento de estados y municipios, pues no había más que los jugadores normales, hoy hay más, entonces la banca privada y los nuevos jugadores que están entrando.

00:48:22 **Orador C**

con inclusive estos nuevos vintage que también, aunque no tienen la capacidad todavía para prestar, sí para dar servicios. Pero bueno, la firma de financiamiento es básicamente la banca privada, después viene la banca de desarrollo, Banobras, Es un jugador importantísimo que en los últimos años ha jugado un papel cada vez más activo.

00:48:42 **Orador C**

Banobras estuvo muy pasivo durante muchos años. Últimamente se ve más en el mercado haciendo estructuras. Luego están las bolsas de valores, por ejemplo, la bolsa tradicional, la bolsa mexicana de valores y Viva, que es la otra bolsa que ha hecho algunos esfuerzos por acercarse hacia los estados y a los municipios para...

00:49:05 **Orador C**

Ver el espacio de poder hacer otra vez esas emisiones que en los años 2000, a inicios del 2000, 2005, hubo mucho auge de que se emitieran deuda y por ahí hubo algunos municipios que emitieron deuda con mucho éxito, pero que al ser...

00:49:25 **Orador C**

unas estructuras más complicadas que ir a pedir un financiamiento a un gobierno, a un banco, prefirieron dejarlas muertas. Entonces hoy el financiamiento de la bolsa era algo interesante que no está en el terreno.

00:49:40 **Orador C**

Y luego están estas asociaciones público-privadas, que algo... Algo muy rápido les puedo decir es que imagínate que te digan Oye, vamos a empezar a construir un hospital.

00:49:52 **Orador C**

Pero tú no tienes que poner dinero de entrada como estaba, lo vas a poner hasta que terminen la obra. Y además, vas a trabajar en un proceso de renta.

00:50:00 **Orador C**

De rentar ese espacio y que te tienen que prestar el servicio con ciertos estándares de calidad . Entonces sonaba muy bonito.

00:50:09 **Orador C**

El problema es que lo contaminaron y finalmente se satanizó. Pero hoy, si lo vemos así, serían las fuentes de financiamiento adicionales.

00:50:18 **Orador C**

más acordes y que de alguna manera pudiéramos de alguna manera Que los estados y los municipios empezaran a explorarlas. Sobre todo yo le iría mucho a las asociaciones público privadas, porque han probado su eficiencia no solamente aquí en México, sino en otros países que fueron el motor, nacieron en el Reino Unido, en Inglaterra.

00:50:43 **Orador C**

y la verdad es que durante 1990 hubo un auge importante de toda la infraestructura, Pero hay que tener mucho cuidado de cómo se hacen las reglas de operación.

00:50:53 **Orador C**

Para que no salga después con financiamientos muy caros y que se te reviertan. Como hay ejemplos aquí en México que

pasó, y, claro, eso generó que las asociaciones público privadas fueran satanizadas.

00:51:06 **Orador C**

Pero yo buscaría esos tres niveles, Poniendo en primer lugar el crédito bancario , que es el más sencillo, después las APPs y por último la bolsa, porque así requiere un mayor análisis y sobre todo montos más grandes, que no cualquiera entra.

00:51:23 **Orador A**

Muchas gracias, Ezequiel. José Fernando, si tuvieras que pensar, decías, por ejemplo, que existen colchones de liquidez y si tuviéramos, por supuesto, una situación en donde, una situación, una coyuntura en donde el financiamiento puede contratarse a sobretrabajo.

00:51:39 **Orador A**

tasas históricamente bajas, al menos en el periodo que nos presentabas, lo que lo puede hacer una herramienta atractiva. Como bien decía, no se trata de que con crédito se supla la necesidad de recursos, por supuesto que hay que trabajar en la recaudación y en el levantamiento de recursos propios, sin embargo, en una coyuntura como la que viene en el dos mil veintisiete, pues se antoja que esos esfuerzos podrían tener efectos en el mediano plazo.

00:52:06 **Orador A**

Cuando digo mediano plazo es antes de cinco años, pero en principio este instrumento de crédito es útil. ¿Qué recomendaciones podrías dar para que los gobiernos locales puedan aprovechar estos colchones de liquidez?

00:52:21 **Orador A**

Es decir, ¿hay alguna vista? ¿Cuáles serían los tres elementos básicos en los que se tendrían que fijar? ¿O cómo plantearías una recomendación pensando en que quien nos escucha pudiese estar sentado, si no en la sede del presidente municipal, sí, en un área, digamos, relacionada con estos temas y que de pronto pudiera con esto Decir, ah, mira, esto lo puedo hacer, estas recomendaciones las puedo seguir, o, ah, me tengo que fijar en estas cosas que no necesariamente me estoy fijando, pensando en contratar créditos sin comprometer la estabilidad financiera de los gobiernos.

00:52:55 **Orador B**

Sí, empezaría por el tema del financiamiento y la clave la dio SQA. municipios deben de tener su portafolio de inversiones, que tienen definidas sus necesidades a cubrir en gasto de capital, ya pueden ir al Congreso, convencerlos, hablar sobre los beneficios de esa obra, y ya que se tiene esa aprobación del Congreso Estatal, ya hablar y planear con ¿Cómo se va a pagar esa deuda?

00:53:23 **Orador B**

Regularmente los nuevos créditos que estamos viendo son créditos a 20 años en promedio. Entonces, el servicio de la deuda en un crédito de 20 años es muy bajo y no compromete las finanzas de los estados y municipios.

00:53:39 **Orador B**

Y ahora, hablando de liquidez, La liquidez para nosotros, un colchón de liquidez de 1.5, como vimos en las gráficas, es positivo.

00:53:48 **Orador B**

Es decir, es ese colchón en caso de que algo salga mal, como estamos viendo en este caso las participaciones. están creciendo como se esperaba, el Estado o el municipio puede echar mano de ahí y después recuperar.

00:54:01 **Orador B**

Y niveles de liquidez por debajo de 0.5 es castigado en nuestra metodología. Por lo tanto, para nosotros los colchones de liquidez son buenos, 1.5, 1 son buenos, más no es necesario para agarrar todo el colchón.

00:54:18 **Orador B**

y quedarme en cero, eso nuestra metodología no lo vemos así, un indicador menor a 0.5 afectaría las calificaciones de estados y municipios, por lo tanto hay que hacer una buena planeación financiera de deuda para no echar mano del coche.

00:54:33 **Orador A**

Magnífico. Pues vamos llegando ya al final de este seminario. Quiero agradecer a ustedes que nos dediquen tiempo y que nos compartan esta información y sus recomendaciones, por supuesto desde una visión experta.

00:54:47 **Orador A**

A quienes nos escuchan, pues comentarles justamente que uno de los compromisos, Uno de los propósitos y principales objetivos del Instituto Nacional de Administración Pública es acercar a los gobiernos las capacidades técnicas para que este tipo de cuestiones se puedan gestionar de manera eficaz.

00:55:04 **Orador A**

Sin necesidad de que ustedes tengan que contratar o de contar con capacidades propias dentro de su personal . Sabemos muy bien que mucho de la operación, si no es que todo, se destina al alivio, a la gestión, al alivio de los problemas inmediatos, a la gestión de los servicios públicos y esto, por supuesto, consume la mayor parte de los recursos y tiempo de la administración y de pronto resulta difícil o a veces demasiado complicado Técnicamente para poder valorar, tener este portafolio de inversión, entender cuáles son los principales oferentes, diseñar las bases para el concurso y en eso el Instituto Nacional de Administración Pública está para servirles nosotros.

00:55:49 **Orador A**

Por supuesto que tenemos la capacidad y estamos a su disposición para... para poder generar estrategias, portafolios, que les resulten útiles de acuerdo, por supuesto, con las características específicas de cada gobierno estatal y municipal.

00:56:07 **Orador A**

Con este mensaje quisiera rápidamente pedirles a Ezequiel y José que nos obsequien algún comentario de cierre para poder entonces clausurar este seminario.

00:56:16 **Orador A**

Adelante Ezequiel, por favor.

00:56:17 **Orador C**

Gracias Ricardo y reitero el agradecimiento por la invitación y la oportunidad de compartir este espacio y poder dar mi punto de vista acerca del financiamiento de estados y municipios.

00:56:29 **Orador C**

Yo me despido simplemente poniendo algo en reflexión para que veamos en dimensión cómo estamos. El financiamiento que se aprobó hace unas semanas en la Cámara de Diputados, el financiamiento federal para el próximo año es de 1.7 billones de pesos.

00:56:48 **Orador C**

Si estábamos hablando contra los 600 mil que tiene o 700 mil que estábamos hablando de estados y municipios, es una tercera parte la que...

00:56:56 **Orador C**

Que en un año se va a endeudar la federación contra 600 mil de que es el histórico. Esa es la primera parte y después veamos la deuda.

00:57:09 **Orador C**

global del Estado de la Federación son 20 billones de pesos contra 600, 700 mil millones de pesos. O sea, no llegamos al

billón.

00:57:21 **Orador C**

O sea, si lo viéramos, son 20 veces más grande la deuda del gobierno federal que la de todos los estados y los municipios.

00:57:27 **Orador C**

¿Por qué lo pongo así? Porque ahí hay una oportunidad que los estados y municipios, ante una federación que hoy tiene limitaciones de recursos para poder financiar obras, porque además Su deuda ya está creciendo a unos niveles donde ya contra el PIB ya está presionando las calificaciones inclusive.

00:57:50 **Orador C**

¿Qué pasa? Que aquí podemos encontrar un espacio para hacerlo. Entonces, ya con esta dimensión me despido en el sentido de decir...

00:57:59 **Orador C**

no le tengamos temor siempre y cuando la deuda se utilice de manera transparente Obras de eficiencia productivas que realmente produzcan beneficio y crecimiento económico.

00:58:12 **Orador C**

Y tercero, que estén bajo una estructura que les permita ser pagadas en el largo plazo. Con eso yo me despido.

00:58:21 **Orador A**

Muchas gracias Ezequiel. José Fernando, tu comentario de cierre, por favor.

00:58:24 **Orador B**

Claro, Ricardo. Y me gustaría cerrar con un comentario desde la perspectiva, por supuesto, de la calificadora y recalcar que las calificadoras somos ese puente, en este caso entre estados y municipios y el mercado de financiamiento.

00:58:40 **Orador B**

Y desde nuestra perspectiva que evaluamos estados y municipios, vemos hasta ahora un sector estable y con posibilidades de adquirir deuda de largo plazo, que dicha deuda puede reflejar un beneficio social a las distintas regiones.

00:59:00 **Orador B**

Yo creo, y también relacionándolo un poco al Plan México, yo creo que Estados Unidos y municipios pueden integrarse y pueden abonar a estos planes y desarrollar sus regiones.

00:59:13 **Orador B**

Yo creo que es un buen momento. Y aquí vamos a estar las calificadoras para evaluarlos y determinar y darles un mensaje al mercado sobre su calidad crediticia.

00:59:24 **Orador A**

Muy bien, pues muchísimas gracias. Gracias a ustedes, a Ezequiel y a José Fernando por su participación. Gracias a quienes nos sintonizan, nos siguen en esta transmisión.

00:59:34 **Orador A**

Por supuesto, estamos en el Instituto en la mejor disposición y capacidad para poder contribuir a que se aproveche en esta ventana de tiempo, en este contexto que hemos traficado, el aprovechamiento de las condiciones para mejorar las condiciones financieras a través de los despedimos y los sinantes invitados.

00:59:54 **Orador A**

a que continúen sintonizando este seminario virtual del Instituto Nacional de Administración Pública, la Casa de la Administración Pública en México.

01:00:03 **Orador A**

Muchas gracias Ezequiel, José Fernando, hasta luego, buenas noches.

01:00:07 **Orador C**

bien y gracias por