



Panel: Propuestas para Fortalecer el Perfil Financiero de los Gobiernos Estatales y Municipales

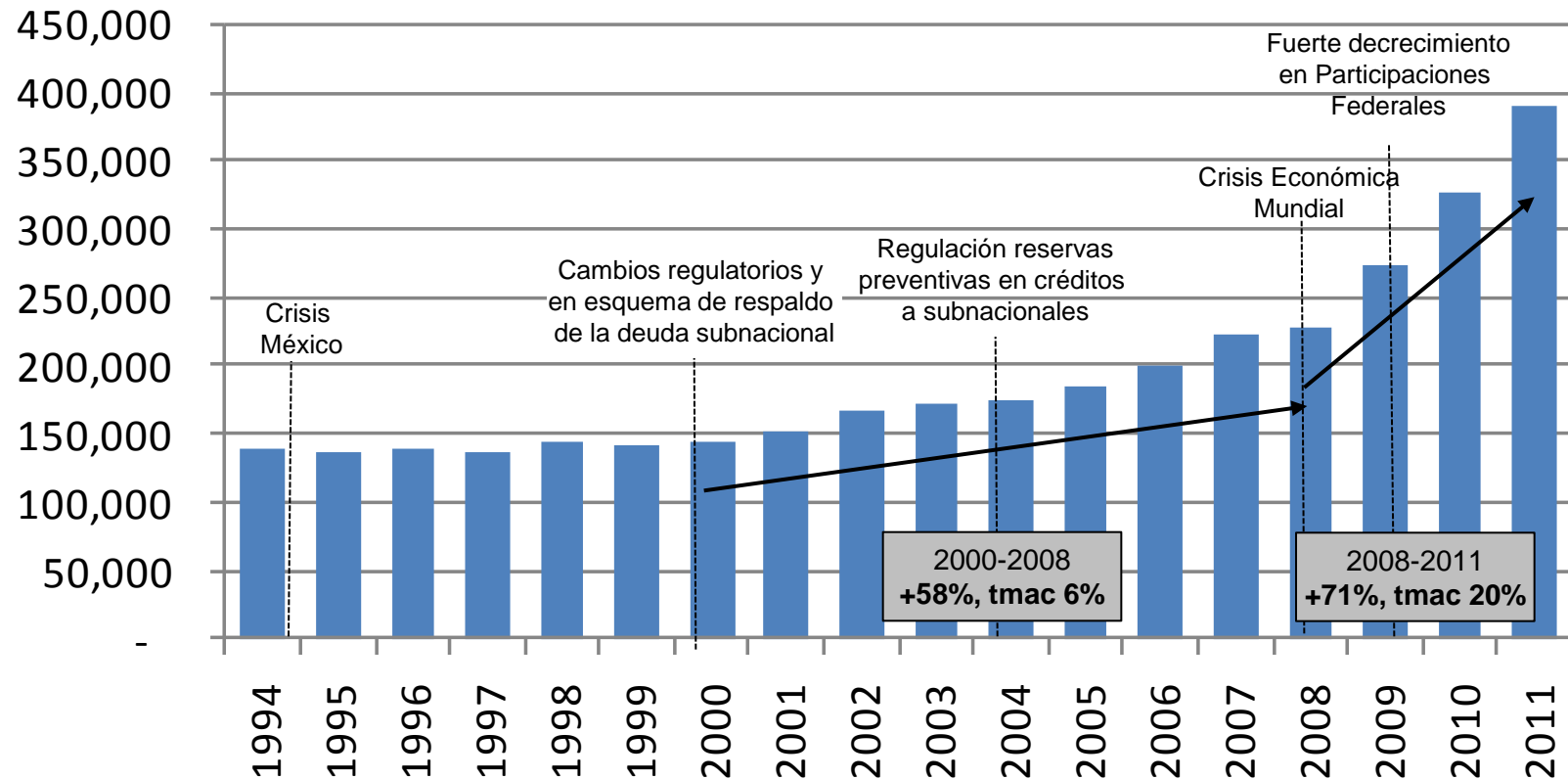
Humberto Panti Garza
Director Regional América Latina
Finanzas Públicas

Octubre 30, 2012

México: Deuda Subnacional

MXN404.4 mmdp - 2.7% / GDP (2° Trim, 2012)

(MXN mdp, términos reales)



México: Deuda Subnacional

Entidades con Mayor Incremento Absoluto en su Endeudamiento

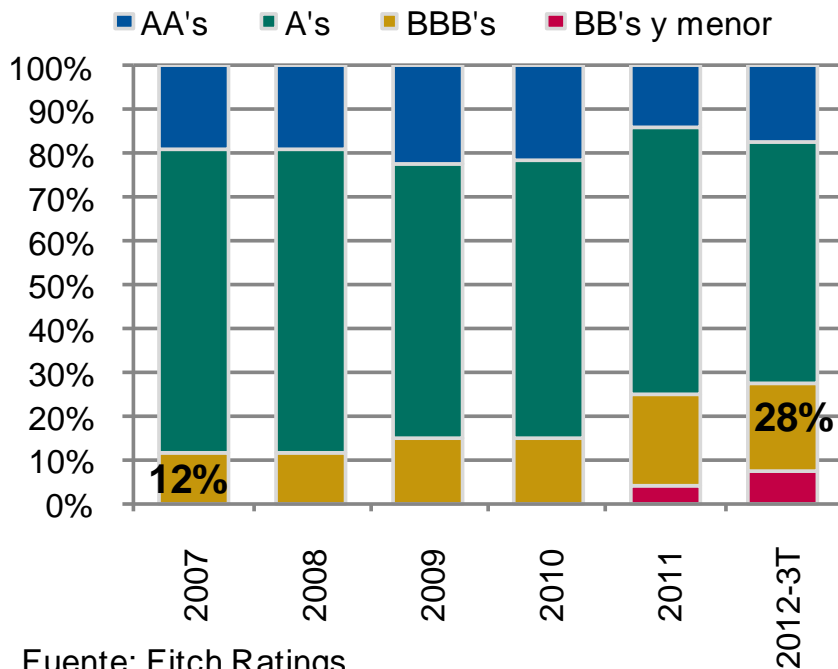
(MXN mdp, términos nominales)

Entidad	2008	2012-2T	Diferencial	Crecimiento Nominal	Influencia en Crecimiento
Coahuila	1,831.9	36,499.6	34,667.7		Estado
Veracruz	9,169.7	31,815.8	22,646.1		Estado
Nuevo León	17,959.9	40,008.5	22,048.6		Estado, Municipios, ESP
Jalisco	12,309.9	26,704.8	14,394.9		Estado, Municipios
Chihuahua	6,300.6	18,860.2	12,559.6		Estado
Quintana Roo	2,756.4	13,641.7	10,885.3		Estado
Michoacán	6,757.8	16,472.3	9,714.5		Estado
Subtotal	57,086.2	184,002.9	126,916.8	222%	
Otras Entidades	145,984.0	220,406.6	74,422.6	51%	
Total	203,070.2	404,409.5	201,339.3	99%	

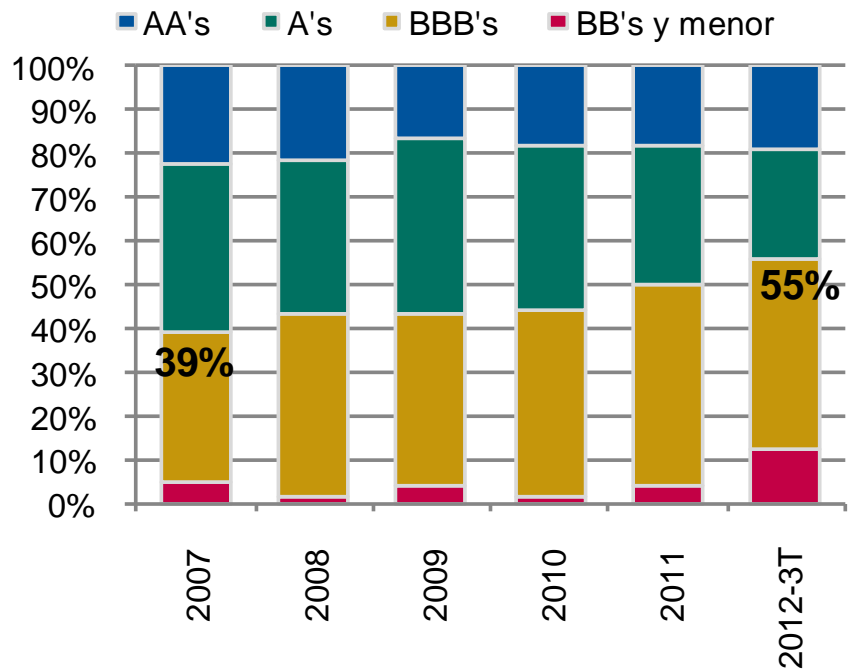
ESP – Entidades del Sector Público; Fuente: SHCP, Fitch Ratings

Fitch: Calificaciones Finanzas Públicas

Estados (29)

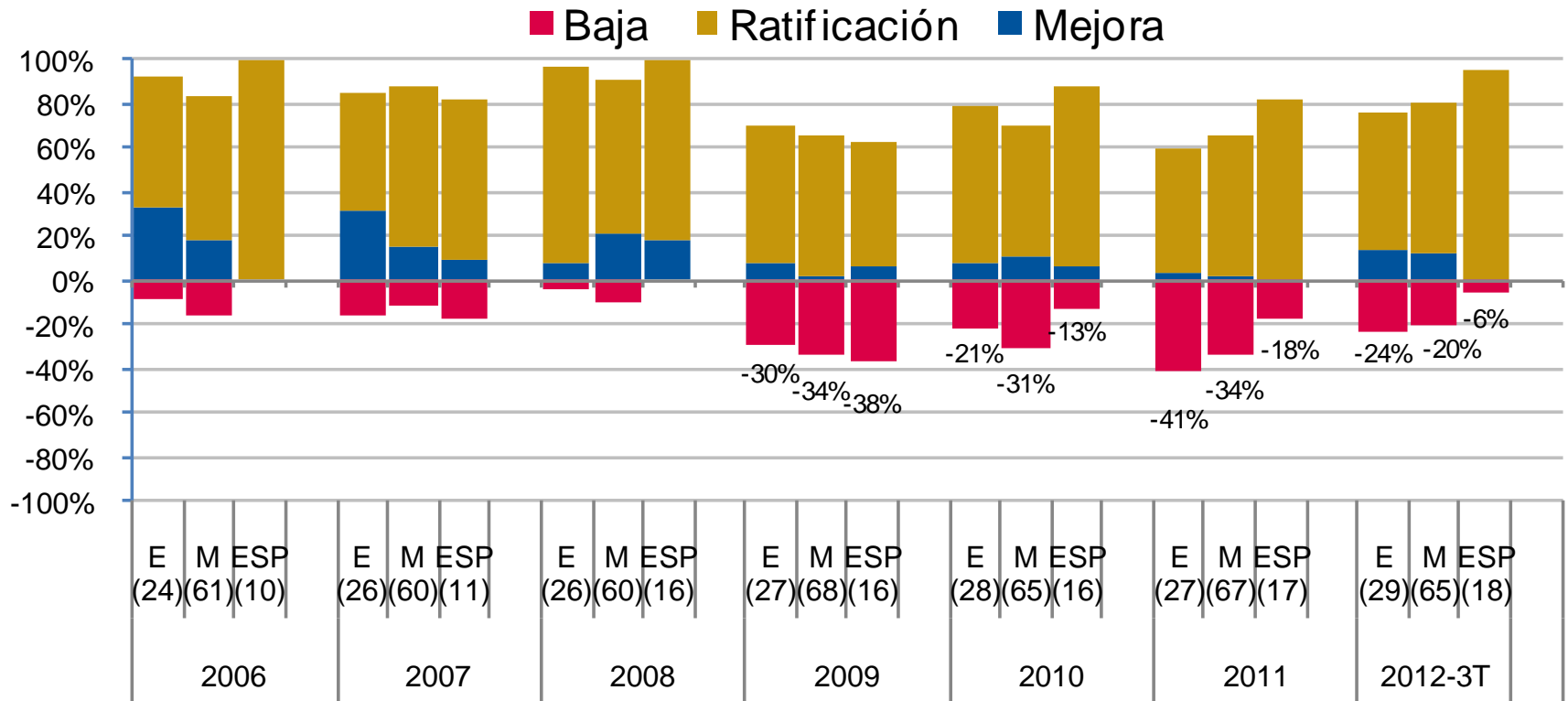


Municipios (74)



Fuente: Fitch Ratings
 Nota: Calificaciones en la escala local

Fitch: Acciones de Calificación



E - Estados; M - Municipios; ESP - Entidades del Sector Público;

Notas: Las acciones de baja (signo negativo en la gráfica) o mejora incluyen cambios de calificación o la dirección de cambios en perspectiva; el número entre paréntesis indica la cantidad de acciones de calificación consideradas.

Fuente: Fitch Ratings

Experiencia Internacional América Latina

Prácticas Financieras y Normas Prudenciales

Colombia

- Deuda a ingresos corrientes menor a 80%
- Pago de intereses respecto ahorro operacional menor a 40%
- Créditos de corto plazo inferiores a 1/12 los ingresos corrientes del ejercicio fiscal
- Gasto de funcionamiento a ingresos corrientes menor a 50%

Perú

- Deuda total a ingresos corrientes menor a 100% (sin garantía nación 40%)
- Pasivo circulante no mayor a 30% de los ingresos corrientes (35% en provincias)
- Servicio de la deuda no mayor a 25% ingresos corrientes (30% en provincias)
- Balance primario promedio no puede ser negativo por 3 años consecutivos

Experiencia Internacional América Latina

Prácticas Financieras y Normas Prudenciales

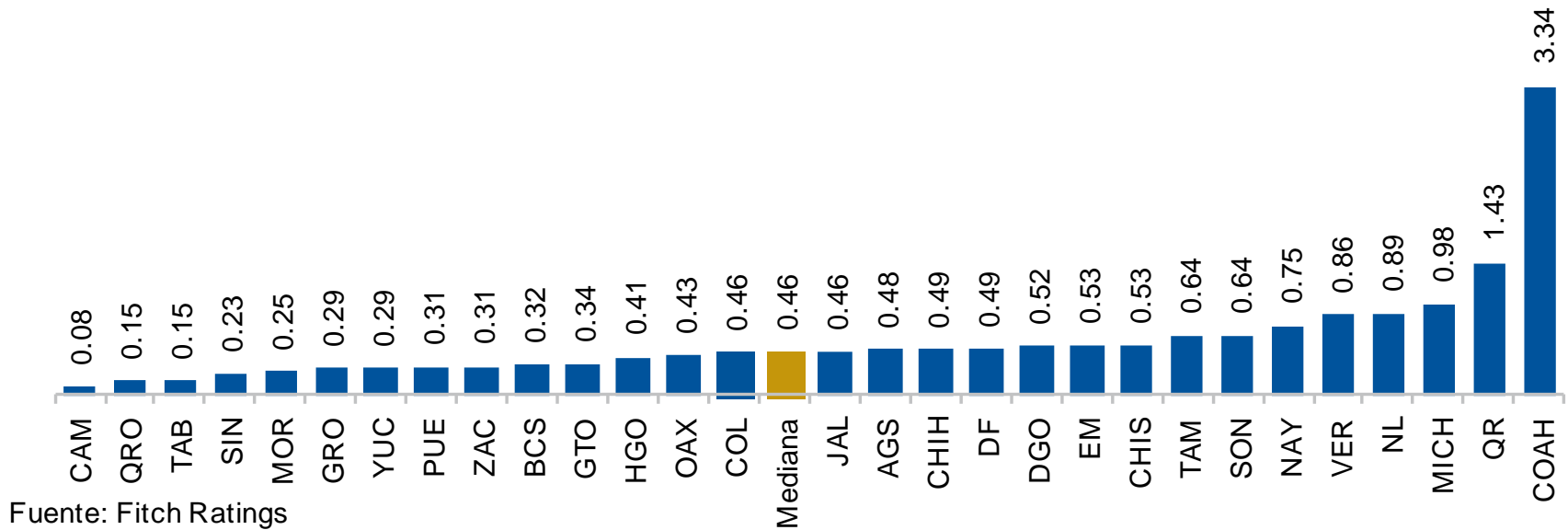
Brasil

- Deuda consolidada no mayor a 200% ingresos corrientes (120% en municipios)
- Servicio de la deuda menor a 11.5% ingresos corrientes
- Deuda corto plazo que rebasa el ejercicio fiscal no mayor al saldo disponible en caja

Argentina

- Servicio de la deuda inferior a 15% recursos netos transferencias coparticipación
- Programa de desendeudamiento provincial (2010, reprogramación deuda con nación)

México: Deuda / Ingresos Corrientes



Fuente: Fitch Ratings

México: Normas y limitantes a través del mercado

- Deuda y servicio respecto a ingresos fiscales ordinarios (IFOs) y ahorro interno
- Deuda de corto plazo en función de volatilidad de participaciones federales (inversión?)
- Proporción de gasto operacional respecto a IFOs
- Porcentaje de pasivo circulante respecto a IFOs, cantidad límite en UDIs
- Porcentaje y plazo máximo de afectación de ingresos disponibles como fuente de pago
- Plazo de la deuda contratada en función de la vida útil de los proyectos a financiar
- Prohibición de contratación de nuevos pasivos hacia el final de los períodos de admón.
- Obligatoriedad en provisión de aguinaldos
- Niveles de calificación crediticia

SANCIONES ADECUADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO

México: Retos

- Homologación de información (en proceso), calidad y oportunidad
- Falta de límites prudenciales en materia de endeudamiento
- Crecimiento deuda corto plazo y pasivos no bancarios
- Alto crecimiento del gasto operacional
- Transparencia en aplicación de recursos crediticios (por Ley: inversión pública)
- Cambios Regulatorios
- Planeación de largo plazo en administraciones públicas
- Altos niveles de endeudamiento en algunas entidades, programas de ajuste fiscal, bajos niveles de inversión en el mediano y largo plazo
- Contingencias en materia de pensiones y jubilaciones

México: Oportunidades

- Sector con pocos casos de incumplimiento
- Baja severidad de la pérdida en casos de incumplimiento / procesos de reestructura
- Esquema de respaldo en base a fideicomisos de administración y fuente de pago ha probado ser un fuerte mecanismo / No se han presentado incumplimientos en ningún financiamiento calificado con esta estructura
- **Prevalece un importante número de entidades que pueden incrementar gradualmente y en forma sustentable sus niveles de endeudamiento para complementar sus niveles de inversión**

Disclaimer

Fitch Ratings' credit ratings rely on factual information received from issuers and other sources. Fitch Ratings cannot ensure that all such information will be accurate and complete. Further, ratings are inherently forward-looking, embody assumptions and predictions that by their nature cannot be verified as facts, and can be affected by future events or conditions that were not anticipated at the time a rating was issued or affirmed.

The information in this presentation is provided "as is" without any representation or warranty. A Fitch Ratings credit rating is an opinion as to the creditworthiness of a security and does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. A Fitch Ratings report is not a substitute for information provided to investors by the issuer and its agents in connection with a sale of securities.

Ratings may be changed or withdrawn at any time for any reason in the sole discretion of Fitch Ratings. The agency does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security.

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS AT WWW.FITCHRATINGS.COM.

The logo for Fitch Ratings, featuring the word "Fitch" in a red serif font and "Ratings" in a black serif font.

FitchRatings

New York

One State Street Plaza
New York, NY 10004

London

30 North Colonnade
Canary Wharf
London E14 5GN