

América
economía

Moody's: descenso de la deuda y gasto de capital en los estados mexicanos permitiría mayor inversión pública

El último reporte de la consultora *Moody's Local Mexico* ha revelado que la deuda del país azteca como proporción de los ingresos de libre disposición (ingresos propios y participaciones federales) ha decrecido en los últimos años a nivel estatal y en la Ciudad de México. A septiembre de 2023, el promedio de la deuda de los estados mexicanos como proporción de sus ingresos de libre disposición (ILD) llegó a 43% de 75% en 2016. Además, en 2023 de acuerdo con el sistema de alertas de la Ley de Disciplina Financiera de las Entidades Federativas y los Municipios (LDF) de 31 entidades federativas, 30 se encuentran en un nivel de endeudamiento sostenible y solo en observación a Coahuila (se excluye al estado de Tlaxcala ya que no tiene deuda y por lo tanto no es objeto del sistema de alertas). Lo anterior contrasta con la situación en 2016, donde 20 entidades federativas tenían un endeudamiento sostenible, 10 en observación y una en elevado.

La LDF permite a los estados con un nivel de endeudamiento sostenible contratar deuda equivalente al 15% de sus ingresos de libre disposición anuales y 5% para aquellos con endeudamiento en observación. Dados los bajos niveles de endeudamiento, esta facultad dota a los estados y a la Ciudad de México de manera acumulada, la capacidad de contratar deuda por hasta 196.000 millones de pesos (US\$ 11.540 millones) durante 2024. Por consiguiente, los estados cuentan con margen para incrementar el gasto de inversión pública, el cual lleva varios años a la baja.

En 2016, para los estados calificados por *Moody's Local México*, el promedio de la deuda directa e indirecta neta a ingresos operativos se ubicó en 52%, por su parte, el promedio del gasto de capital a gasto total fue de 5,3%. A excepción de 2020 y 2021, el nivel de endeudamiento bajó en 2022 a 40% de los ingresos operativos. Por su parte, el gasto de capital bajó a 4.1%.

Para 2022, de los estados calificados por *Moody's Local México*, los que mostraron menor endeudamiento como proporción de los ingresos operativos fueron Querétaro (5,1%), Sinaloa (16,5%) e Hidalgo (22,8%), por lo que tienen mayor margen para contratar deuda y financiar más obra pública si así lo requieren en términos relativos. Por otra parte, los estados que ejecutaron un menor gasto de capital como proporción del gasto total fueron Yucatán (1,3%), Sonora (1,4%) y Veracruz (1,8%), a pesar de tener margen para contratar deuda de conformidad con la LDF y por sus moderados niveles de endeudamiento.

Para el cierre de 2023 estimamos un aumento sustancial en el gasto de capital dado que se aproximan cambios de administración en siete estados calificados y con esto, la conclusión de diversos proyectos de infraestructura, los cuales serán financiados principalmente con liquidez acumulada y en menor medida con deuda.

En 2024, las entidades que pueden contratar montos más altos de deuda de largo plazo de acuerdo con el sistema de alertas y su nivel de ingresos son la Ciudad de México (33.000 millones de pesos o US\$ 1.943 millones), el Estado de México (25.000 millones o US\$ 1.471 millones), Jalisco (12.000 millones de pesos o US\$ 706 millones), Nuevo León (11.000 millones de pesos o US\$ 647 millones) y Veracruz (9.000 millones de pesos o US\$ 529 millones). Dichos montos, comparados con el gasto de capital ejecutado durante 2022, son equivalentes a 1,5 veces para Ciudad de México, 1,3 veces para el Estado de México, 0,6 veces para Jalisco, 1,9 veces para Nuevo León y 3,6 veces para Veracruz.