

Credit  
Rating  
Agency

RICARDO GALLEGOS

## Participaciones 2022, ¿quién gana más?

El paquete económico entregado por la SHCP contempla dentro del Proyecto de Presupuesto de Egresos (PPEF) para el próximo año un monto de mil 19.5 millones de pesos (mmdp) por concepto de Participaciones Federales (Ramo 28). Si bien en términos nominales representaría un aumento en comparación con la expectativa de ejercicio para este año, éste no se reparte de manera discrecional y obedece a una fórmula de reparto. Resulta interesante cómo incidirá en todos los estados, ya que algunos de ellos aportan un porcentaje importante al PIB, pero que no se redistribuye en esa misma proporción y otros estados (15) tendrán nuevas administraciones.

El proyecto de presupuesto representa un riesgo por sí mismo. Por un lado, considera para 2022 un crecimiento nacional ligeramente optimista, por lo menos en lo que el mercado tiene como consenso que, de no alcanzarse, tendrá un efecto paulatino en la recaudación federal participable y, por ende, en las participaciones estatales.

Por otro, la distribución de estas participaciones las cuales es el principal componente de libre disposición para los estados, privilegia en primera instancia a los estados de Querétaro y Nuevo León (NL), con casi un crecimiento nominal de 20%; seguido en un rango de 15 a 17% por los estados de Aguascalientes, Michoacán, Baja California, Chihuahua y Guanajuato, que en conjunto acumulan 24.2% del PIB Nacional, destacando en particular NL, que aporta 7.79%, sólo después de CdMx y Edomex, y que es un motor importante del desarrollo industrial.

En el rango del incremento nominal del 14 al 11% están Coahuila, Puebla, Jalisco, Chiapas, CdMx, Zacatecas, Morelos, Veracruz, Durango, Yucatán y Oaxaca. De éstos, sólo Zacatecas tuvo cambio de gobierno este año y destaca Durango, con una calificación de HR C, y que celebrará elecciones en 2022. Este grupo de estados acumula casi 44% del PIB y se da este fenómeno gracias a que tan sólo CdMx, Jalisco y Veracruz aportan por sí solos 29.17%.

En el rango de crecimiento de un 9 a 10% hay 11 estados: San Luis Potosí, Quintana Roo, Tamaulipas, Colima, Sinaloa, Guerrero, Hidalgo, Estado de México, Tabasco, Sonora, y Campeche. Destaca que es el bloque que más cambios políticos vivirá, ya que seis de ellos cambian de administración este año (San Luis Potosí, Colima, Sinaloa, Guerrero, Sonora

Continúa en siguiente hoja



y Campeche) y las restantes tendrán elecciones en 2022 (Tamaulipas, Hidalgo y Quintana Roo). Destacaríamos que, a pesar de que el Edomex es el segundo que aporta mayor porcentaje al PIB (8.92%), no necesariamente se le retribuye de la misma manera, lo cual seguirá siendo un tema de análisis dentro del esquema de federalismo mexicano.

En el último bloque, quizás el más preocupante, se encuentran Nayarit, Tlaxcala y Baja California Sur, cuyo estimado de crecimiento nominal es de 8, 7 y 0% respectivamente, lo que implicaría inclusive que para Baja California Sur en términos reales recibiría menos recursos que en 2021. Tanto Nayarit como Baja Sur tienen cambio

de administración este año, lo que hace que enfrenten un escenario más complicado que sus pares de los rangos superiores; en particular Nayarit tiene una calificación de HR C, pues incluso incumplió en varias ocasiones créditos de corto plazo antes del cambio de administración.

El panorama para los estados por lo menos en participaciones pareciera menos apretado que lo que se está viviendo este año, sin embargo, todavía se antoja lejano ver las tasas de crecimiento nominales prepandemia.

---

**\*Director Ejecutivo Senior de Finanzas Públicas & Deuda  
Soberana en HR Ratings**