Análisis Detallado

Standard & Poor's América Latina, México



2.3 mil millones de pesos (Ps), equivalentes a un relativamente alto 15% de los ingresos operativos. Después de gastos de capital de Ps1.9 mil millones (13% del total de gastos), el estado registró un saldo general positivo de Ps445 millones (2% del presupuesto). Para el ejercicio de 2001, el estado presentó un presupuesto equilibrado. Michoacán mantiene políticas administrativas sólidas, las cuales incluyen informes financieros dictaminados por auditores independientes y valuaciones actuariales a su sistema de pensiones.

La deuda de Michoacán es muy baja en relación con otras entidades calificadas en México y en el mundo. La deuda directa del estado es de solamente Ps19 millones, equivalentes a menos de 1% del presupuesto. Adicionalmente, el estado garantiza cerca de Ps107 millones de deuda de sus municipios y entidades gubernamentales. En 2001 el estado planea contratar cerca de Ps600 millones en deuda adicional. Incluso después de considerar la contratación de deuda adicional, los niveles de la deuda del estado continuan siendo muy bajos, de solamente 3% de los ingresos operativos presupuestados. La deuda general per capita es un bajo Ps171. El servicio de la deuda también es bajo, de menos de 1% del total de gastos.

El estado no tiene pasivos contingentes más que sus obligaciones por pensiones. Un estudio actuarial del año 2000 calculó el pasivo por pensiones acumulado en Ps715.6 millones, equivalente a un relativamente bajo 4% del total de gastos de 2001. Sin embargo, el sistema requiere de una reforma estructural para generar fondos suficientes que cubran los pagos futuros de pensiones. El reporte actuarial estima que el sistema tiene fondos suficientes para cubrir los pagos de pensiones hasta el año 2014, lo cual reduce las preocupaciones sobre el impacto inmediato de este pasivo sobre las finanzas del estado.

Perspectiva

La perspectiva estable refleja la expectativa de Standard & Poor's de que el estado mantendrá una estructura de presupuesto equilibrada, a la vez que sigue ocupándose de sus necesidades de infraestructura. Además refleja la expectativa de que el estado mantendrá sus políticas administrativas y financieras actuales, que incluyen la elaboración de auditorias y reportes actuariales independientes cada año.

Estructura económica y datos demográficos

Datos demográficos: La población de Michoacán sigue siendo mayoritariamente rural, con un porcentaje de 45.6% del total de habitantes que vive en áreas urbanas. El alto nivel de población dependiente en Michoacán (70%) es principalmente el resultado de la base económica limitada del estado y de la población relativamente joven (la edad promedio es de 21 años). No obstante, el estado ha podido mantener indicadores demográficos cercanos al promedio nacional. Por ejemplo, los indices de cobertura de electricidad y agua del estado, de 94.7% y 84.7%, respectivamente, están ligeramente por encima de los indices nacionales de 94.6% y 84.6%. respectivamente. Sin embargo, las tasas de cobertura de drenaje y alfabetismo, de 74%

Análisis Detallado

Standard & Poor's América Latina, México

y 86%, respectivamente, están por debajo de los promedios nacionales de 77.6% y 90.3%, en ese orden. Por último, la tasa de crecimiento promedio de la población del estado, de 0.6%, es inferior a la media nacional de 1.3%. La baja tasa de crecimiento de la población se debe principalmente a la gran migración que experimenta la entidad. De hecho, Michoacán representa alrededor del 11.6% de los migrantes del país, segundo lugar a nivel nacional sólo después de su estado vecino Guanajuato.

	2000 Nacional	
Michoacăn Alfabetismo	90.34	85.9
Electricided	94.6	94.7
Agua	84.6	84.7
Drenaje	77.6	74
Personas por vivvenda	4.5	4.6

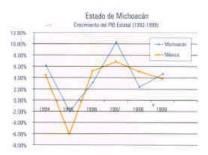
Estructura económica y prospectos de crecimiento: La economia del estado se enfoca en la agricultura, la cual representó 18% del PIB estatal de 1999, de Ps102.8 mil millones. Otros sectores importantes con su contribución al PIB estatal incluyen servicios profesionales (19%), comercio (17%), servicios financieros (15%), industria manufacturera (13% -de alrededor de 6% la relacionada con la agricultura-, comunicaciones y transporte (9%) y construcción (6%). La base de empleo de Michoacán está diversificada, representando los 23 empleadores más grandes solamente el 3% de la población con empleo permanente. Además, el empleo está diversificado entre distintos sectores económicos y ha registrado una tasa de crecimiento promedio anual de 9.36% en los últimos cinco años.

La economia del estado parece menos vulnerable a los ciclos econômicos que la



economia nacional en su conjunto. Los ciclos económicos de prosperidad y depresión que son típicos en México parecen menos agudos en la economía de Michoacán. Por ejemplo, durante la crisis de 1995, el PIB de Michoacán disminuyó solamente 1.9% mientras que el PIB de México se redujo 6.17%. De hecho, el crecimiento promedio del PIB anual del estado de 4.2% registrado de 1993 a 1999, fue significativamente más alto que el del país en ese período que fue de 3.15%. Sin embargo, la tendencia positiva de los últimos años no se ha reflejado en su totalidad en la economia del estado, la cual continúa presentando deseguilibrios estructurales. Como resultado, el PIB per cápita de Michoacán de Ps25,847 es equivalente a sólo 60% del promedio nacional.

Michoacán cuenta con abundantes recursos naturales. El estado tiene alrededor del 68% del agua de la superficie en el país. Asimismo, es el mayor productor de aguacate, fresa y frambuesa. También es líder productor de lima, pepino, sorgo, jitomate y papa. Por último, Michoacán tiene grandes depósitos de hierro, cobre,



Octubre 2001 3