



STATE OF NEW YORK | EXECUTIVE CHAMBER

ANDREW M. CUOMO | GOVERNOR

Para publicación inmediata: 22 de agosto de 2013

**DECLARACIÓN DEL GOBERNADOR ANDREW M. CUOMO SOBRE EL CAMBIO DE MOODY'S DE LA
OPINIÓN DE NUEVA YORK A UNA POSITIVA**

“Las acciones del día de hoy por parte de Moody's Investors Service para cambiar la opinión de nuestro estado de estable a positivo es otra sólida afirmación del progreso que hemos logrado para poner la casa fiscal de Nueva York en orden. Después de años de presupuestos tardíos y estancamientos legislativos, hemos podido demostrar que el estado de Nueva York está funcionando de nuevo y que se ha restablecido la confianza en el gobierno. Desde que asumí el cargo, mi administración ha entregado tres presupuestos equilibrados y puntuales, ha controlado el gasto gubernamental y ha recortado impuestos para la clase media a sus niveles más bajos en 60 años. Nueva York ha ganado más de 300.000 puestos de trabajo en el sector privado, agregando más cada día, y este impulso nos está llevando a la estabilidad fiscal y a la prosperidad económica”.

Más abajo se incluye un extracto del informe Moody's Report

###

Moody cambia la opinión del estado de Nueva York a positiva; afirma GO en Aa2

El estado tiene \$62.100 millones netos en deuda pendiente respaldada por impuestos.

NUEVA YORK, 22 de agosto de 2013 -- Moody's Investors Service ha cambiado la opinión del estado de Nueva York a positiva y afirmó la clasificación Aa2 para los bonos General Obligation Bonds de \$3.500 millones de Nueva York. Moody's también afirmó las clasificaciones de todos los bonos pendientes relacionados con G.O. y respaldados por asignaciones, así como varios programas de interceptación del estado (ver la lista detallada más abajo).

RESUMEN DEL FUNDAMENTO DE LA CLASIFICACIÓN

La opinión positiva refleja mejoras en economía, gobierno, posición financiera y perspectiva fiscal del estado que, de continuar así, le permitiría mejorar sus reservas y llevarlo a un equilibrio estructural.

Spanish

La clasificación general de obligación Aa2 de Nueva York refleja la fortaleza relativa y reciente resiliencia de su economía; sus limitaciones de gobierno, incluyendo un historial de presupuestos tardíos y autoridad ejecutiva limitada para reducir las asignaciones; una posición financiera que ha mejorado pero que sigue estando por debajo del promedio; una moderada deuda y carga de jubilación combinada; un sólido manejo de deuda y pronósticos financieros frecuentemente actualizados. La clasificación incorpora notables mejoras en economía, gobierno, posición financiera y balance presupuestal del estado en los últimos tres años fiscales, así como los riesgos pendientes, incluyendo la debilidad del sector de servicios financieros, continua volatilidad de ingresos, así como un balance de fondos y posiciones de liquidez relativamente bajas.

FORTALEZAS:

- Una economía estatal amplia, madura y saludable que atrae una fuerza laboral global y altamente competitiva, y que ha demostrado resiliencia por encima del promedio durante la recuperación.
- Un historial de larga data en el cierre de vacíos presupuestales y más recientemente, con soluciones estructuralmente más equilibradas.
- Las reservas acumuladas para tiempos difíciles han permanecido estables por 10 años consecutivos, ofreciendo flexibilidad de flujo de efectivo, aunque a niveles comparativamente bajos.
- El sistema de jubilación del estado está bien financiado, en comparación con otros estados, y las obligaciones no financiadas son discretas, colocando los costos fijos del estado en la media de los 50 estados con relación a los ingresos totales.
- Un reciente revés en el historial de atasco político, reflejado en presupuestos oportunos, la implementación de controles de gasto y un avance hacia presupuestos estructuralmente equilibrados.

DESAFÍOS:

- Volatilidad de ingresos originados por la dependencia del estado en el sector de servicios financieros e impuestos sobre ingresos, lo que plantea riesgos al equilibrio presupuestal, liquidez y estabilidad financiera.
- Balances de fondos relativamente bajos ofrecen protección mínima contra la volatilidad de los ingresos.
- La carga de deuda respaldada por impuestos del estado por encima del promedio refleja en parte un historial antiguo de obligación relacionada al déficit.

DISCUSIÓN DE CRÉDITO DETALLADO

LA POSICIÓN FINANCIERA MEJORA, PERO SIGUE EXPUESTA A TENDENCIAS DE INGRESOS VOLÁTILES

Nueva York terminó el año fiscal 2013 con un balance de fondos generales presupuestales de \$1.610 millones (3,1% de recibos y transferencias netas), ligeramente menor al balance de cierre del año anterior de \$1.800 millones. El balance de cierre incluyó \$1.100 millones en la reserva Tax Stabilization Reserve, \$175 millones en la reserva Rainy Day Reserve, \$75 millones en balance de fondos no designados y \$77 millones en reservas sin restricciones designados en forma administrativa para acuerdos laborales del año anterior. El balance de cierre de fondos operativos del estado aumentó a \$4.300 millones (4,9% de recibos y transferencias netas) de \$3.800 millones en el año fiscal 2012. Los fondos operativos del estado incluyen el fondo General Fund, fondos de ingresos especiales financiados por el estado y fondos del servicio de deuda.

El estado ha tenido dificultades para lograr los pronósticos de ingresos presupuestales promulgados en años recientes y los recibos totales en el 2013 cayeron \$281 millones por debajo de la proyección inicial. Sin embargo, el estado pudo mantener el balance presupuestal en gran parte a través de desembolsos restrictivos.

En base a las cifras de GAAP del año fiscal 2013 (que finaliza el 31 de marzo), la posición financiera de Nueva York ha mejorado, pero sigue siendo ligeramente negativa y estando muy por debajo de los niveles anteriores a la recesión. Los balances disponibles del fondo General Fund (balances no asignados además del fondo Rainy Day Fund) aumentó a menos \$2.200 millones (-3,6% de ingresos y transferencias netas) en el año fiscal 2013, marcando una importante mejora de la baja negativa de \$5.600 millones en el año fiscal 2010.

Con un depósito de \$100 millones en el año fiscal 2012, los \$1.100 millones (1,8% de ingresos) del fondo Tax Stabilization Reserve Fund ha permanecido bastante estable durante más de diez años, ofreciendo respaldo de liquidez consistente, aunque moderado. Sin embargo, las reservas son pequeñas, en relación a los ingresos y dada la volatilidad histórica de la base de ingresos del estado.

La posición de liquidez del estado se ha fortalecido y el balance de efectivo mensual más bajo del fondo General Fund en el año fiscal 2013 fue de \$1.500 millones, en comparación con los menos \$87 millones en el año fiscal 2011. Como resultado, el estado no ha diferido los pagos de asistencia escolar, distribuciones STAR o reembolsos tributarios en los últimos dos años, ni ha tomado prestado en forma interna de su grupo de inversión a corto plazo (\$3.800 millones terminando en el año fiscal 2013) durante el mismo periodo. El balance de fondos y la posición de liquidez del estado permanecen por debajo de los niveles anteriores a la recesión y ofrecen protección limitada contra las tendencias de ingresos históricamente volátiles. En las últimas dos recesiones, las agudas pérdidas de ingresos han llevado a rápidas disminuciones en el balance de fondos GAAP.

TERCER PRESUPUESTO CONSECUTIVO PUNTUAL REDUCE DÉFICIT PROYECTADOS

Por tercer año consecutivo, el estado adoptó un presupuesto puntual para el año fiscal 2014. Desde mediados de 1970 hasta el 2004, el presupuesto estatal estuvo atrasado por más de 30 días en 14 ocasiones y sobrepasó el límite de 30 días todos menos un año de 1994 al 2004. Desde el 2005, la adopción del presupuesto estatal sobrepasó ese límite únicamente en el 2010.

El presupuesto operativo del estado aumenta \$1.900 millones (2,1%) sobre el año fiscal 2013, impulsado por el aumento de la ayuda a distritos escolares, Medicaid, varios subsidios de asistencia local y servicios de deuda.

Los vacíos presupuestales al momento de la promulgación fueron proyectados para el aumento de aproximadamente \$2.000 millones en el año fiscal 2015 a \$2.900 millones en el año fiscal 2017. Esta cifra es más positiva que la esbozada antes de la promulgación del presupuesto, cuando la oficina de presupuestos colocó el límite del 2016 en \$5.700 millones. La reducción de límites proyectados surge principalmente de la extensión de aumentos del año 2017 en varios impuestos, incluyendo los impuestos personales sobre la renta.

Los ingresos del año fiscal 2014 hasta julio del 2013 se han beneficiado de un acuerdo financiero de \$250 millones con Bank of Tokyo-Mitsubishi y un acuerdo de pactos tribales, el cual agregará \$204 millones a las arcas del estado este año.

EL ESTADO RECUPERA LA PÉRDIDA DE PUESTOS DE TRABAJO EN RECESIÓN

A pesar de las sólidas ganancias laborales que provienen de la recesión, Nueva York sigue vulnerable ante condiciones adversas del mercado financiero dada su dependencia en pagos de impuestos sobre la renta sobre la propiedad personal y su alta exposición a garantías de empleo en la industria. Durante la recesión, la pérdida de puestos de trabajo en el estado fueron menos graves que en el país y el desarrollo año tras año ha sobrepasado, o se ha aproximado de cerca, a los EE.UU. durante la recuperación. Como resultado, el estado ha recuperado su nivel de empleo pico en planilla antes de la recesión en el 2012, mientras que EE.UU. aún no llega a este punto de referencia. Pero, si bien el crecimiento de empleo en planilla de EE.UU. ganó impulso en el 2012, aumentando a \$1,7% del ritmo de 1,2% en el 2011, el ritmo de 1,4% de Nueva York permaneció a la par que el año anterior. Tanto el estado como EE.UU. han visto tenues ganancias laborales hasta la primera mitad del 2013.

La tasa de desempleo del estado permaneció consistentemente por debajo del promedio de EE.UU., pero ha probado ser más tenaz en la recuperación económica. En junio del 2013, la tasa de desempleo del estado era 7,6% contra 7,5% en EE.UU., comparada con un pico de recesión de 8,9% para el estado y 10% para el país.

Las cifras generales de empleo en el estado de Nueva York son por sí mismas no tan significativas como en otros lugares, debido a la alta dependencia del estado en los impuestos pagados por aquellos en la

industria de servicios financieros bien remunerados. El estado perdió más de 69.000 puestos de trabajo en actividad financiera desde el pico hasta el punto mínimo durante la desaceleración económica.

La pérdida de estos puestos de trabajo bien remunerados afecta las finanzas del estado en forma desproporcionada, dada la estructura fiscal progresiva y el alto porcentaje de ingresos fiscales provenientes de los impuestos sobre la renta (60% en el año fiscal 2012). Los ingresos personales disminuyeron más que en EE.UU. durante la recesión. Más recientemente, el aumento de ingresos personales ha sido ligeramente más bajo que el de EE.UU., creciendo 2,4% en el 2012, en comparación con el 3,5% de EE.UU. El ingreso personal per cápita del estado sigue estando firme en 122% del nivel de EE.UU.

JUBILACIÓN BIEN FINANCIADA COMPENSA PARCIALMENTE LA ALTA POSICIÓN DE DEUDA

La posición de deuda garantizada del estado de Nueva York es la quinta más alta per cápita en el país. La deuda neta total respaldada por impuestos (NTSD, por sus siglas en inglés) de \$62.100 millones está compuesta por el 5,4% de producto bruto del estado, en comparación con la media nacional de 2,4%. La deuda per cápita es de \$3.174 en comparación con la media de \$1.074 y la deuda como porcentaje de ingresos personales es 6,3% en comparación con el 2,8% a nivel nacional.

Nueva York tiene una carga de obligación de jubilación para empleados no financiada por debajo del promedio, en base a su participación en el sistema NYS Employees Retirement System y en el sistema Police and Fire Retirement System. Estimamos que la participación combinada reportada del estado sobre las obligaciones de jubilación no financiadas de \$8.900 millones para los dos sistemas fue \$3.800 millones al 31 de marzo de 2011. Juntas, estas obligaciones no financiadas reportadas totalizan 2,9% de los ingresos de todos los fondos gubernamentales del 2011 de Nueva York.

Debido a la amortización de las contribuciones de jubilación del estado, la cual vemos como una forma de déficit de préstamo, las contribuciones del estado a sus planes de jubilación fueron el 67% de la contribución requerida en el 2013. De acuerdo al cronograma de pagos de amortización del estado, este contribuirá con un porcentaje en aumento de la contribución requerida hasta el 2018, punto en el cual sus contribuciones sobrepasarán la cantidad requerida.

La obligación de jubilación neta ajustada del estado, bajo nuestra metodología para ajustar información de jubilación reportada, es \$22.000 millones o 16,6% de todos los ingresos de financiamiento gubernamental, en comparación con la media del estado de 45,1%. La obligación de jubilación neta ajustada de Moody's aplica a una tasa de índice de bonos para determinar el valor presente de las obligaciones del plan, incorpora el valor del mercado (en vez de actuarial) de los activos del plan y asegura otros cambios para mejorar la comparabilidad de obligaciones de jubilación reportadas. Los ajustes no tienen el propósito de reemplazar información de obligaciones reportadas de Nueva York, lo que refleja los planes de financiamiento a largo plazo del estado, sino de mejorar la comparabilidad con otros estados clasificados. La participación de las obligaciones de Nueva York en ambos planes de jubilación se determinó en proporción a sus contribuciones a cada plan.

Recientemente, el estado implementó reformas de jubilación para nuevos empleados que elevarán la edad de jubilación, aumentarán las contribuciones de los empleados a su plan de jubilación y aumentarán la cantidad de años incluidos en el cálculo del salario promedio final, sobre el que se basan los beneficios de jubilación.

EXPOSICIÓN A DEUDA DE TASA VARIABLE Y MODESTOS DERIVADOS DE LA TASA DE INTERÉS

Al 31 de marzo de 2013, Nueva York tenía \$2.300 millones de tasa de deuda variable pendiente, la cual estaba compuesta por un modesto 4% de la deuda neta respaldada por impuestos. El estado tiene aproximadamente \$2.100 millones en swap pendientes, con una marca combinada al mercado de menos \$255 millones a mediados de agosto del 2013. El estado está expuesto a una potencial volatilidad de la tasa de interés a la reciente disminución del proveedor de liquidez Bank of America, el cual ofrece cartas de crédito del 34% de la deuda de tasa variable del estado. Sin embargo, el estado reporta que el nuevo marketing ha tenido éxito.

OPINIÓN

La opinión positiva refleja mejoras en economía, gobierno, posición financiera y perspectiva fiscal del estado que, de continuar así, le permitiría al estado mejorar sus reservas y llevarlo a un equilibrio estructural.

###

Noticias adicionales disponibles en www.governor.ny.gov

Estado de Nueva York | Executive Chamber | press.office@exec.ny.gov | 518.474.8418