



Mejora perspectiva financiera de Michoacán

Arturo Hernández Gutiérrez/Quadratin

08.12.2012 13:28

MORELIA, Mich., 8 de diciembre de 2012.- Las medidas de ajuste fiscal aplicadas por el gobierno estatal que preside el priísta Fausto Vallejo Figueroa, amén del refinanciamiento de deuda y algunos de pasivos no bancarios de corto plazo, fueron reconocidas por Standard & Poor's, al pasar de "negativa" a "estable" la calidad crediticia de Michoacán.

En una investigación realizada por César Marcelo Barceinias y Daniela Brandazza y cuyos resultados fueron entregados el viernes a los clientes de Standard & Poor's, se señala el impacto positivo que registraron las finanzas estatales con la instrumentación de medidas de contención del gasto público en el ejercicio fiscal que está por concluir.

Otro factor importante que contribuyó en el mejoramiento de la calidad crediticia es el hecho de que en el primer trimestre de 2013 concluirá el refinanciamiento de deuda y algunos pasivos no bancarios de corto plazo.

En el resumen ejecutivo, se consigna: "...Confirmamos la calificación de largo plazo en escala nacional de 'mxBBB' del Estado de Michoacán y revisamos su perspectiva a estable de negativa.

"Esperamos que las medidas de ajuste fiscal tomadas, así como el refinanciamiento de su deuda y de pasivos de corto plazo, continúen impactando positivamente tanto en su desempeño presupuestal, como en su posición de liquidez en los próximos 12 a 18 meses

En el apartado de fundamentos, se prevé una reducción significativa de los déficits después de gasto de inversión a partir del cierre de este año y el próximo año, y que mejore de manera importante la posición de liquidez, una vez que concluya el refinanciamiento de sus pasivos de corto plazo durante el primer trimestre de 2013.

Tras destacar que la calificación de Michoacán está limitada por su alto nivel de endeudamiento y una economía relativamente débil, Standard & Poor's enumera que en 2012 el gobierno de Vallejo Figueroa aplicó medidas de contención de gasto operativo y de inversión, cuyo resultado se expresa en un mejor desempeño presupuestal.

"Así, al 30 de septiembre de 2012, Michoacán reportó un superávit operativo de 14.6% de sus ingresos operativos, así como un superávit después de gasto de inversión de 11.5% de sus ingresos totales, lo que se compara adecuadamente con el 9.4% y el 3.7% de septiembre de 2011, respectivamente".

Bajo este panorama la calificadora enuncia luego su expectativa de que para el cierre de 2012 este año y 2013, el estado alcance ligeros superávits después de gasto de inversión, lo cual contrastaría con el déficit de 7% promedio de los tres años anteriores.

Otro escenario de Standard & Poor's es que la contención del gasto y medidas adicionales de recaudación a partir de 2013, se reflejen en un superávit operativo superior al 4.5% de los ingresos operativos alcanzado en 2011, que equivalió a \$1,784 millones de pesos (MXN).

La calificadora precisa que al cierre de septiembre de 2012, la deuda directa de Michoacán ascendió a 15 mil 497 millones de pesos, cifra que ascenderá a los 20 mil millones de pesos una que vez que la administración estatal concluya el refinanciamiento de algunos de sus pasivos de corto plazo durante el primer trimestre de 2013.

“Este monto de deuda es alto en el contexto nacional y equivaldría a cerca de 120% de sus ingresos discrecionales que estimamos para 2013, contra el 100% que representa actualmente. En nuestra opinión, este nivel de deuda será un factor que limitará la calificación del estado en los próximos años.

“A pesar de ello, esperamos que su servicio de deuda se reduzca a aproximadamente 10% de sus ingresos discrecionales, desde el 20% que representa actualmente. Esto debido a que los pagos del principal se reducirían significativamente y no superarían los 500 millones de pesos anuales, contra los cerca de 2 mil millones que se pagan actualmente”.

En el rubro de la deuda de largo plazo se consigna que ésta representa el 95% del total al día de hoy y que esta fondeada por el 100% del Impuesto Sobre Nómina (ISN) que respalda su emisión de certificados bursátiles (MICHCB 07U), así como por el 73% de las participaciones federales, a través de fideicomisos de administración y fuente de pago.

“Standard & Poor’s espera que Michoacán no incremente su deuda más allá de lo expresado en su proyecto de refinanciamiento y limite el uso de financiamiento de corto plazo y a través de cadenas productivas en 2013 y 2014. De no ser así, la calificación podría presionarse a la baja”.

Luego de mencionarse las limitaciones económicas que tiene un estado cuyas actividades se concentran en los sectores de servicios y comercio, se sintetiza la traza el siguiente panorama:

“La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de que las medidas de ajuste fiscal tomadas por el Estado, así como el refinanciamiento de su deuda y pasivos de corto plazo, continuarán impactando positivamente tanto en su desempeño presupuestal, como en su posición de liquidez en los próximos 12 a 18 meses.

“En particular, esperamos que, después de gasto de inversión, Michoacán presente una posición balanceada al cierre de 2012 y 2013, y que su servicio de deuda no supere el 10% de sus ingresos discrecionales el próximo año.

“Esperamos también que el Estado no incurra en deuda adicional a la proyectada y haga un uso del financiamiento de corto plazo de manera moderada. La calificación podría presionarse a la baja si el Estado no logra fortalecer su desempeño presupuestal y su posición de liquidez de acuerdo con nuestras expectativas o contrata deuda adicional a la proyectada.

“Por el contrario, una posición consistentemente superavitaria después de gasto de inversión en los próximos años, que se refleje en una reducción de sus obligaciones financieras de corto y largo plazo, podría impactar positivamente en su calificación”.