

# EL OCCIDENTAL

México

## Fitch Ratings destaca estabilidad en Hidalgo

Organización Editorial Mexicana  
17 de diciembre de 2012

José Luis Rico / El Sol de Hidalgo

PACHUCA, Hgo. (OEM-Infomex).- La firma Fitch Ratings otorgó nuevamente una alta calificación crediticia al Gobierno del estado de Hidalgo por el manejo prudente de la deuda y la evolución favorable en la recaudación propia.

En un informe técnico, se detallan los principales factores que inciden en las finanzas públicas, concluyendo que hay estabilidad en lo general.

"Los principales factores positivos que apoyan la calificación son el manejo prudencial de la deuda, la cual cuenta con términos y condiciones favorables, por lo que los indicadores de apalancamiento y sostenibilidad se mantienen en niveles adecuados, no obstante la disminución observada de la flexibilidad financiera en 2011. Asimismo, la recaudación estatal ha presentado una evolución favorable, sin embargo, aún persiste la alta dependencia de ingresos federales", se cita.

Asimismo, puntualiza que los aspectos que limitan la calificación se encuentran la tendencia creciente del gasto operacional (gasto corriente y transferencias no etiquetadas, así como por las posibles contingencias relacionadas con la situación financiera y el nivel de pasivos no bancarios de la CAASIM, las relacionadas con el pago no fondeado de pensiones y jubilaciones de los trabajadores al servicio del Estado incorporados parcialmente al Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (ISSSTE) y la débil posición de liquidez.

En 2011, los ingresos totales de Hidalgo ascendieron a 29 mil 660.2 millones de pesos, de los cuales el 4.1 por ciento correspondió a ingresos estatales, proporción que aún compara desfavorablemente respecto a la mediana del Grupo de Estados Calificados por Fitch.

En este sentido, es importante destacar que, a partir de 2012, el impuesto sobre la tenencia y uso de vehículos se volvió parte de la base gravable estatal, el cual cuenta con una subvención, sujeta al cumplimiento de diversos requisitos.

Adicionalmente, se espera que en 2013 el estado incremente la recaudación de ingresos estatales por el proceso de reemplazamiento que se realizará.

Por su parte, los ingresos por participaciones federales y otros ingresos federales disponibles mostraron un comportamiento al alza con variaciones anuales de 11.8 por ciento y 14.4 por ciento, respectivamente.

En materia de egresos, en contraste con lo observado en años previos, en 2011, el gasto operacional mostró un repunte importante, alcanzando un máximo histórico de 7 mil 591.2 millones de pesos, cifra que implicó un crecimiento anual de 36.3 por ciento.

Dicho comportamiento se explica por el aumento en el gasto corriente, ante la creación de nuevas secretarías, basificación de personal, así como por el incremento en las transferencias a salud, educación y al Poder Judicial, principalmente.

Como consecuencia, en 2011 el ahorro interno alcanzó su nivel más bajo en los últimos cinco años, totalizando un mil 101.7 millones de pesos, teniendo un efecto a la baja en la inversión estatal.

Con base en lo anterior, en opinión de Fitch resulta fundamental el control del gasto operacional, ya que en caso de mantener dicha tendencia la flexibilidad financiera de la entidad pudiera verse limitada.

Por otro lado, Hidalgo presentó balances financiero y fiscal deficitarios, así como una reducción en el nivel de pasivos no bancarios los cuales ascendieron a 3 mil 699.5 millones de pesos (8 mil 728.9 millones de pesos en 2010). No obstante, dicho monto es superior a la disponibilidad de efectivo líquido, que representó el 2 por ciento de los ingresos totales, por lo cual el Estado continúa registrando una débil posición de liquidez.

Por su parte, el gasto operacional, en contraste con lo observado al cierre del ejercicio 2011, muestra una disminución de 10.1 por ciento, por lo que en caso de sostenerse dicha tendencia se pudiera presentar una mejoría en la generación de ahorro interno al cierre del año.

La deuda directa al 31 de agosto de 2012 se ubicó en 3 mil 797.6 millones de pesos, integrada por la emisión IFGOH 07, cuya

estructura permanece con sólidos fundamentales y un desempeño satisfactorio en las coberturas del servicio de la deuda; por un segundo financiamiento contratado en 2012 con Banorte con el fin de reestructurar otro crédito, a un plazo de 15 años, tasa de interés variable y saldo de un mil 465.5 millones de pesos; y por un tercer crédito por un mil 057 millones de pesos, correspondiente al esquema del Fondo Nacional de Reconstrucción (Fonarec) a un plazo de 20 años y del cual sólo se paga interés a una tasa fija, mientras que el capital se amortiza a través de un bono cupón cero a cargo del Gobierno federal.

Considerando los financiamientos descritos, Fitch estima que el servicio de deuda represente el 34 por ciento del ahorro interno promedio de los últimos tres años y el 5.5 por ciento de los ingresos disponibles, siendo congruentes con la calificación actual.

En materia de pensiones y jubilaciones, Hidalgo cuenta con un sistema de seguridad social estatal mixto, en el cual una parte de los empleados activos se encuentra en un esquema de subrogación de obligaciones al ISSSTE (Federal). Los demás empleados son responsabilidad del Estado, que cubre dichas obligaciones con gasto corriente (73.7 millones de pesos en 2011, correspondiente a mil 224 pensionados y jubilados) y cuentan con un fondo de pensiones cuyo saldo asciende a 77.1 millones de pesos.

De acuerdo con la última valuación actuarial (2011), la subrogación de obligaciones al ISSSTE representa una solución a largo plazo, pero en los próximos 19 años los egresos por concepto de pensiones del personal parcialmente afiliado al ISSSTE pudieran representar una contingencia para las finanzas estatales.

En cuanto a los servicios de agua potable, alcantarillado y saneamiento, la CAASIM es un organismo descentralizado estatal responsable de proveer dichos servicios a ocho municipios en el Estado. Si bien este organismo registra resultados superavitarios, aún se reportan pasivos no bancarios que superan los 500 millones de pesos en 2011.

Asimismo, Hidalgo presenta indicadores en materia de servicios hidráulicos por debajo de la media nacional. Por lo anterior, Fitch considera que la CAASIM pudiera representar una contingencia para las finanzas estatales.

Hidalgo se ubica en la parte central del país; de acuerdo con el Censo de Población y Vivienda 2010, alcanzó una población de 2.7 millones de habitantes (47.7 por ciento rural), registrando una Tasa Media Anual de Crecimiento (TMAC) entre 2005 y 2010 de 2.6 por ciento, superior a la media nacional (1.7 por ciento). El Estado destaca en la producción de cemento, manganeso, lana, auto-partes, textiles y prendas de vestir y en la generación de energía eléctrica. Se estima que la Refinería Bicentenario, a ser edificada en la región de Tula, se traducirá en importantes beneficios económicos y en una importante generación de empleo.