MEDIO: EL FINANCIERO EDICION BAJIO
SECCION : QUERETARO
PAGINA: 1 A/ 3 A
FECHA: 05/OCTUBRE/2012

Querétaro: fortaleza financiera

- Confirma Moody's calidad crediticia Aa1.mx con perspectiva estable
- La deuda directa asciende a alrededor de mil mdp; la indirecta, a 1,100

Francisco Flores Hernández

QUERÉTARO, Qro.— Por mostrar un fuerte desempeño financiero y un moderado nivel de deuda, Moody's confirmó la calificación Aa1.mx con perspectiva estable al estado de Querétaro, que obtuvo desde julio de 2007.

Según el reporte de la calificadora, entre 2007 y 2011 los déficit financieros de Querétaro promediaron un decrecimiento de 0.8 por ciento del total de los ingresos, manteniéndose la deuda relativamente estable.

La deuda directa e indirecta neta fue equivalente a 10.7 por ciento del total de los ingresos en 2011, similar a 10.3 por ciento registrado en 2007, niveles muy bajos en relación con otros estados calificados, lo cual constituye una de las principales fortalezas crediticias de Querétaro.

Financiar proyectos de capital de manera interna, la clave. (Archivo)

Aunque el estado tiene acceso a líneas de crédito de corto plazo, depende más bien de créditos de largo plazo y reservas de efectivo para financiar sus proyectos de capital.

Moody's informó que Querétaro presenta resultados fiscales balanceados, además de que tiene una inclinación a financiar sus proyectos de capital de manera interna, lo que respalda el moderado nivel de deuda y bajo nivel de servicio de ésta.

Los pagos de servicio de la deuda (principal e intereses) son bajos, un promedio de 0.8 por ciento como porcentaje de los ingresos totales durante el periodo 2007-2011.

La deuda directa de Querétaro tenía un saldo insoluto de alrededor de mil millones de pesos al cierre de 2011. La indirecta, producto de un proyecto de sociedad público-privada que celebró la Comisión de Agua de Querétaro para construir un acueducto, asciende a mil cien millones de pesos.

Más en la 3B

Confirma Moody's calificación crediticia del estado

☐ *Querétaro mantiene niveles de deuda moderados y fortaleza financiera*

Francisco Flores Hernández

QUERÉTARO, Qro.— Por mostrar un fuerte desempeño financiero y un moderado nivel de deuda, Moody's confirmó la calificación Aa1.mx con perspectiva estable al estado de Querétaro.

De acuerdo con información de la firma calificadora, la nota Aa1.mx la tiene Querétaro desde el 25 de julio de 2007.

Se precisó que la entidad se encuentra anotada en el rango superior de los estados calificados en México, cuyas perspectivas van de Baa1 a B1.

La posición de Querétaro en relación con sus pares nacionales refleja niveles de deuda por debajo de los de sus pares Baa y resultados fiscales básicamente en línea con los de sus pares, una relativamente fuerte posición de liquidez y un elevado pasivo por pensiones no fondeado.

Asimismo, el reporte de Moody's revela que entre 2007 y 2011 los déficit financieros de Querétaro promediaron un decrecimiento de 0.8 por ciento del total de los ingresos, manteniéndose la deuda relativamente estable.

La deuda directa e indirecta neta fue equivalente a 10.7 por ciento del total de los ingresos en 2011, similar a 10.3 por ciento registrado en 2007, niveles muy bajos en relación con otros estados calificados, lo cual constituye una de las principales fortalezas crediticias de Querétaro.

Aunque el estado tiene acceso a líneas de crédito de corto plazo, depende más bien de créditos de largo plazo y reservas de efectivo para financiar sus proyectos de capital.

Moody's informó que Querétaro presenta resultados fiscales balanceados, además de que tiene una inclinación a financiar sus proyectos de capital de forma interna, lo que respalda el moderado nivel de deuda y bajo nivel de servicio de ésta.

Servicio, bajo control

Los pagos de servicio de la deuda (principal e intereses) son bajos, un promedio de 0.8 por ciento como porcentaje de los ingresos totales durante el periodo 2007-2011.

La deuda directa de Querétaro consiste de un crédito de largo plazo con Dexia Bank que obtuvo en 2006, el cual tenía un saldo insoluto de alrededor de mil millones de pesos al cierre de 2011.

Adicionalmente, la deuda incluye deuda indirecta por dos mil 800 millones de pesos, relativa a un proyecto de sociedad público-privada (P3) que celebró la Comisión de Agua de Querétaro (CEA) en 2009 para la construcción de un acueducto.

Al cierre de 2011, la obligación de deuda por el P3 estimada es de alrededor de mil cien millones de pesos.

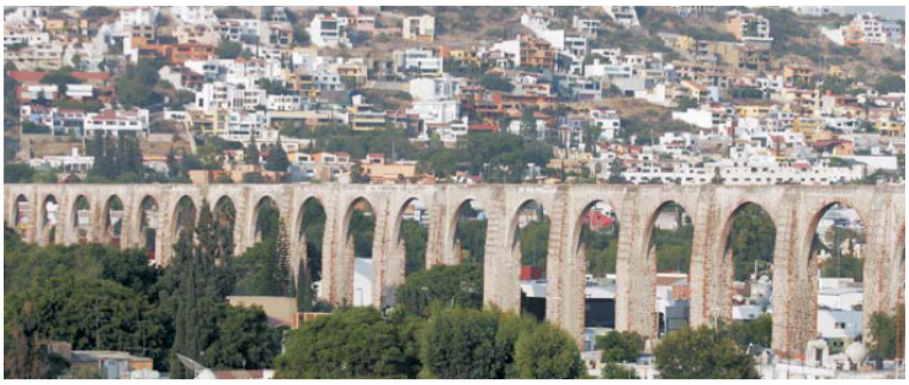
Moody's estimó que éste es un pasivo contingente para el estado y, por ende, se encuentra considerado en los indicadores de deuda.

También cree que existe una baja probabilidad de que el gobierno federal tome acciones para prevenir un incumplimiento en sus obligaciones de deuda por parte del estado.

Asimismo, la firma calificadora observó que Querétaro no tiene un sistema de pensiones administrado por el estado y cubre estos gastos con recursos internos.

Moody's refirió que según un estudio actuarial de 2012, "el valor presente del pasivo de pensiones no fondeado de Querétaro (utilizando una tasa de descuento de 3 por ciento en un horizonte de cien años) es de aproximadamente 38 mil 600 millones, o 171 por ciento de los ingresos de 2011, un elevado nivel en relación con otros estados calificados".

No obstante, el gasto anual de pensiones en 2011 ascendió a 216.7 millones, o 0.9 por ciento del total de los ingresos, un nivel relativamente bajo; el gobierno, en tanto, continúa buscando una reforma para reducir el pasivo no fondeado y cambiar las condiciones de fondeo para nuevos miembros.



La deuda directa e indirecta neta del estado fue equivalente a 10.7 por ciento del total de los ingresos en 2011. (Foto: Archivo)

Se aseguró que la aplicación de esta reforma en un horizonte de mediano plazo podría apoyar la calidad crediticia del estado, al reducir las presiones presupuestarias de largo plazo.

Economía dinámica

Las fortalezas crediticias de Querétaro incluyen: fuerte desempeño financiero, moderado nivel de deuda y bajo nivel de servicio de la deuda; economía dinámica que respalda una productiva base de ingresos propios y fuerte posición de liquidez.

Mientras que las debilidades de la calificación son: presiones de gasto de capital derivadas del crecimiento económico, pasivo elevado por pensiones no fondeado y perspectiva de la calificación.

La liquidez de Querétaro es una de sus fortalezas crediticias, a pesar de que recientemente se presentó un deterioro, pero continúa siendo adecuada para su perfil crediticio.

Medida por el capital de trabajo neto (activo circulante menos pasivo circulante), la liquidez cayó a 5.8 por ciento en 2011.

Aunque este nivel continúa siendo fuerte en comparación con otros estados, Moody's sigue monitoreando su evolución, y de continuar esta tendencia, determinará si constituye un cambio en su política de administración y manejo de efectivo.

La firma calificadora señaló que Querétaro cuenta con una historia "en la que alcanza sus objetivos fiscales y esperamos que así continúe en el mediano plazo".

Querétaro ha registrado tres déficit consolidados consecutivos en el periodo 2009-2011; sin embargo, éstos permanecen moderados (menos 3.1 por ciento en promedio) y se espera regresen a niveles positivos en los próximos años.

Los resultados financieros balanceados están respaldados por ingresos propios elevados y crecientes. Estos ingresos se incrementaron a una tasa de crecimiento compuesta anual (CAGR, por sus siglas en inglés) de 17.5 por ciento entre 2007 y 2011, y representaron 11.9 por ciento del total de los ingresos en promedio, el cual es un nivel relativamente alto respecto a otros estados calificados.

Querétaro también muestra una preferencia por el financiamiento interno en lugar de tomar deuda para proyectos de capital; "como resultado de estas consideraciones, el estado ha mantenido moderados niveles de deuda y bajos índices de servicio de la deuda junto con una robusta liquidez".

Además, en términos de reportes financieros, Querétaro genera estados financieros integrales y oportunos que son auditados por contadores externos.

Moody's subrayó que un alza de la calificación en escala global de Baa1 de Querétaro está limitada, debido a que se encuentra al mismo nivel que la del gobierno soberano de México.

Asimismo, desde una perspectiva crediticia, Moody's reconoció que el marco institucional bajo el que operan los estados —caracterizado por una limitada discreción sobre los tipos de ingresos y una elevada dependencia en las transferencias federales— condiciona la flexibilidad financiera y, por ende, ata la capacidad fiscal del estado a la del país.

Por otro lado, advirtió que un cambio en la política fiscal de Querétaro que ocasione incrementos en los niveles de deuda o el deterioro de la liquidez, o la falta de iniciativas para desarrollar un plan de largo plazo para reducir y manejar el pasivo por pensiones no fondeado, podrían ejercer presión a la baja en la calificación. ⊠