

Niveles moderados de deuda, observa Moody's en SLP

□ El estado mantiene una posición de liquidez negativa, advierte la calificadora

Francisco Flores Hernández

SAN LUIS POTOSÍ, SLP.— Aunque esta entidad federativa presenta bajos déficit financieros y niveles moderados de deuda, también mantiene una posición de liquidez negativa y altos pasivos por pensiones no fondeados, señaló Moody's.

Lo anterior se desprende de su reporte de opinión crediticia, en el que proporciona una discusión detallada de las calificaciones del estado de San Luis Potosí: A3.mx, con perspectiva de estable, a escala nacional y las notas de emisor de A3.mx (escala nacional) y Ba3 a escala global.

San Luis Potosí también tiene asignada por Moody's la siguiente nota: A1.mx, en dos créditos bancarios, uno contratado por un monto original de dos mil 600 millones de pesos con Banorte y otro con Santander, por un monto original de mil 480 millones de pesos.

En el informe se reveló que entre 2007 y 2011, San Luis Potosí registró déficit financieros que promediaron sólo 1.1 por ciento de los ingresos totales.

El nivel de endeudamiento respecto a los ingresos totales se ha mantenido estable, y en 2011 la deuda directa e indirecta neta fue equivalente a 15.9 por ciento del ingreso total.

Sin embargo, entre 2007 y 2011 se reportó que la liquidez medida a través del capital de trabajo neto (activo circulante menos pasivo circulante) promedió 3.2 por ciento inferior a los ingresos totales.

La entidad potosina está calificada por Moody's en la parte inferior del rango de notas para estados mexicanos, cuyas calificaciones abarcan de B1 a Baa1.

La posición de San Luis Potosí en relación con sus pares nacionales refleja niveles de deuda por debajo de la media de los estados mexicanos calificados en Ba, compensado por niveles de ingresos propios y de liquidez menores a las de sus pares.

Según la calificadora, las fortalezas crediticias del estado incluyen crecientes ingresos propios y niveles de deuda moderados.

Asimismo, se refirió que los retos crediticios de San Luis Potosí incluyen registros de déficit financieros reducidos,

posición de liquidez negativa, así como altos pasivos por pensiones no fondeados.

Moody's informó que un balance estructural del crecimiento del ingreso y el gasto que conduzca a una mejora en la posición de liquidez y a limitar las necesidades de endeudamiento, podría ejercer presión a la alza en las calificaciones.

Mientras que un desequilibrio continuo entre el crecimiento del ingreso y del gasto que conduzca a un mayor deterioro en la posición de liquidez o a un endeudamiento mayor de lo esperado, podría ejercer presión a la baja en las calificaciones de San Luis Potosí.

En años recientes, a pesar de las presiones del gasto operativo, la entidad ha logrado ajustar el gasto total de acuerdo con los ingresos totales. Las presiones de gasto se concentran en los servicios personales (18 por ciento del gasto total) y en los servicios generales.

El estado lleva a cabo un proceso de racionalización del gasto operativo y en 2011 éste creció sólo 3.3 por ciento, mientras que el ingreso aumentó en un moderado 4 por ciento.

Al primer semestre de 2012 el gasto total ha aumentado 13.6 por ciento, tasa mayor a la observada en años pasados. Sin embargo, la evolución de los ingresos en el primer semestre ha sido mayor a 15.8 por ciento respecto al primer trimestre de 2011.

La firma calificadora espera que los déficit financieros continúen siendo bajos y por consiguiente, que los niveles de deuda se mantengan moderados.

A pesar de los bajos déficit financieros, la posición de liquidez de San Luis Potosí ha permanecido reducida y los niveles de deuda se han mantenido relativamente estables y moderados.

Deuda pública

La deuda directa e indirecta neta al cierre de 2011 fue equivalente a 15.9 por ciento del ingreso total. Al cierre de 2011, la deuda neta estaba compuesta por cuatro mil 173 millones de pesos de deuda directa y por 384 millones de pesos de deuda indirecta, principalmente vinculada



Al cierre de 2011, la deuda neta estaba compuesta por cuatro mil 173 millones de pesos de deuda directa y por 384 millones de pesos de deuda indirecta. (Foto: Archivo)

a las obligaciones de la Comisión de Agua del estado.

A finales de 2011, San Luis Potosí contrató dos créditos por un total de 158 millones de pesos bajo el programa federal del Fondo Nacional de Reconstrucción (Fonarec) y está considerando contratar otro préstamo por 500 millones bajo otro programa federal, el de Apoyo para Infraestructura y Seguridad (Profise).

Bajo estos programas, los estados pagan intereses a través de la afectación de un porcentaje de sus ingresos por participaciones federales en un fideicomiso.

El capital de estos créditos será pagado a través de un bono cupón cero emitido por el gobierno federal. Moody's excluye estas obligaciones en el cálculo de la deuda directa e indirecta neta, ya que San Luis Potosí no pagará el capital. No obstante, se añade el pago de intereses en el cálculo del servicio de la deuda.

Aunque San Luis Potosí pudiera contratar deuda adicional en 2012 para financiar el posible registro de un déficit financiero, "estimamos que éste sería de magnitud moderada y que los niveles de

endeudamiento se mantengan relativamente estables".

Los costos de servicio de la deuda son manejables, se estima que el servicio de la deuda total represente un bajo 1.8 por ciento del total de ingresos en 2012.

Asimismo, se observó que San Luis Potosí enfrenta pasivos por pensiones no fondeados muy elevados. De acuerdo con los últimos estudios actuariales para el cierre de 2010, los pasivos por pensiones no fondeados se calculan en 72 mil 290 millones (tasa de descuento de 4 por ciento) o 252 por ciento del ingreso total del estado en 2011.

Cabe mencionar que el estado llevó a cabo una reforma al sistema de pensiones de los maestros para las nuevas generaciones en la que, entre otros aspectos, aumentó la edad mínima de jubilación y de años de servicio, así como de las cotizaciones.

Las características de administración y gobierno interno de San Luis Potosí están en línea con las de otros estados mexicanos con calificación Ba, dijo Moody's.

En general, el estado ha cumplido sus objetivos fiscales

en los últimos años y ha registrado déficit financieros moderados, pero recurrentes.

Sus niveles de deuda se mantienen moderados y su política de deuda ha sido relativamente conservadora. Los estados financieros son auditados y el estado los publica de manera oportuna.

Fundamentos económicos

San Luis Potosí, con una población de alrededor de 2.5 millones de habitantes, contribuye con el 1.8 por ciento del PIB nacional. Durante los últimos años, la economía del estado ha crecido a una tasa superior al promedio nacional y sus tasas de desempleo se han mantenido por debajo del promedio nacional.

Sin embargo, el PIB per cápita de San Luis Potosí se mantiene por debajo de la media nacional (81.1 por ciento). La base económica del estado está relativamente diversificada: 5.3 por ciento del PIB estatal corresponde a actividades agrícolas y 26.9 a la industria manufacturera (comparado con 18.8 del promedio nacional). ☒