

Confirman calidad crediticia del estado y la capital queretanos

Francisco Flores Hernández

QUERÉTARO, Qro.— Moody's y Standard & Poor's confirmaron ayer la calidad crediticia del estado y la capital queretanos.

En sus reportes, las calificadoras indicaron que en ambos casos se observa un fuerte desempeño financiero, moderado nivel de deuda y bajo nivel de servicio de la misma, así como una economía dinámica que respalda una productiva base de ingresos propios.

Moody's informó que la deuda directa e indirecta neta del estado de Querétaro representa 10.7 por ciento del total de los ingresos, niveles muy bajos en relación con otros estados mexicanos 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.

Más en la 3B



(Especial)

Confirma Moody's nota crediticia al estado; observa resultados financieros balanceados

□ La liquidez, en buen nivel pese al deterioro de los últimos cinco años

Francisco Flores Hernández

QUERÉTARO, Qro.— Moody's confirmó ayer las calificaciones de riesgo crediticio asignadas al estado de Querétaro, de Aa1.mx en escala nacional de México y Baa1 en escala global, con perspectiva de estable.

La firma informó que entre 2007 y 2011, los déficit financieros promediaron -0.8 por ciento del total de los ingresos y como resultado la deuda se ha mantenido relativamente estable. Además, la liquidez aún permanece moderada, aunque se ha deteriorado en los últimos cinco años.

Se informó que el estado de Querétaro está calificado en el rango superior de las entidades calificadas en México, cuyas notas crediticias van de Baa1 a B1.

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

Por otro lado, Moody's indicó que los retos crediticios del estado de Querétaro incluyen:

presiones de gasto de capital derivadas del crecimiento económico y pasivo elevado por pensiones no fondeado.

La firma detalló 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.

Advirtió que un cambio en su política fiscal ocasionaría un incremento en sus niveles de deuda y un deterioro de la liquidez, o la falta de iniciativas para reducir y manejar el pasivo por pensiones no fondeado, podrían ejercer presión a la baja en la calificación.

Manejo de deuda

Moody's observó que Querétaro registró resultados balanceados, que en promedio representaron -0.8 por ciento del total de los ingresos entre 2007 y 2011.

La entidad ha tenido tres déficit consolidados consecutivos durante 2009-2011; sin embargo, éstos permanecen moderados (-3.1 por ciento en promedio) y se espera regresen a niveles positivos en los próximos años.

La liquidez de Querétaro es una de sus fortalezas crediticias. A pesar del reciente deterioro, 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 de un elevado 22.8 por ciento en 2007.

La deuda directa e indirecta neta como porcentaje del total de los ingresos fue de 10.7 por ciento en 2011 de un 10.3 por ciento en 2007; niveles muy bajos en relación con otros estados mexicanos 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.

De acuerdo con esto, 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 2007-2011.

La deuda directa de Querétaro consiste de un crédito de largo

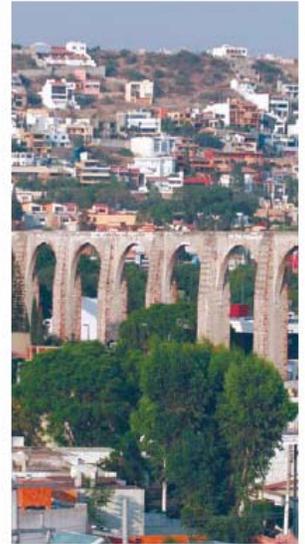
plazo con Dexia Bank, que obtuvo en 2006, el cual tenía un saldo insoluto de alrededor de mil 300 millones al cierre de 2011.

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

Al cierre de 2011, la obligación de deuda estimada de la CEA por el proyecto es de alrededor de mil cien millones. Moody's estima que éste es un pasivo contingente para el estado y, por ende, se encuentra considerado en los indicadores de deuda.

Querétaro no tiene un sistema de pensiones administrado por el estado y cubre estos gastos con recursos internos.

Según un estudio actuarial de 2012, el valor presente del pasivo de pensiones no fondeado de Querétaro es de aproximadamente 38 mil 600 millones, o 171 por ciento de los ingresos de 2011, un elevado nivel en relación con otros estados mexicanos calificados.



La liquidez del estado cayó a 5.8 por ciento en 2011. (Foto: Archivo)

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 continúa buscando una reforma para reducir el pasivo no fondeado y cambiar las condiciones de fondeo para nuevos miembros. ☒