

PERIÓDICO **am**

El gasto corriente hace peligrar calificación de Celaya

EDUARDO MARTÍNEZ BORJA

Fitch Ratings otorgó a Celaya la calificación de 'AA-(mex)' correspondiente a su calidad crediticia, pero alertó que el doble sistema de pensiones para los empleados municipales representa un riesgo para el futuro, el aumento del gasto operativo, así como su dependencia del presupuesto federal.

Para otorgar la calificación Fitch Ratings revisó los estados financieros del Municipio durante 2012 y la descripción de la 'AA-(Mex)' que Celaya obtuvo dice: "Las calificaciones nacionales 'AA' indican una expectativa de muy bajo riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo País. El riesgo de incumplimiento inherente sólo difiere ligeramente de la de los más altos emisores u obligaciones calificados del País".

Las calificaciones que otorga Fitch Ratings van de 'AAA(Mex)', que indica la máxima calificación asignada por la agencia en México. Se asigna a los municipios con más baja expectativa de riesgo de incumplimiento; le siguen las 'AA+(Mex)', 'AA(Mex)', 'AA-(Mex)', que es la que otorgada a Celaya, 'A+(Mex)', 'A(Mex)', 'A-(Mex)', 'BBB+(Mex)', 'BBB(Mex)', 'BBB-(Mex)', 'BB+(Mex)', 'BB(Mex)', 'BB-(Mex)', 'B+(Mex)', 'B(Mex)', 'B-(Mex)', 'CCC(Mex)', 'CC(Mex)' y 'C(Mex)', que indica que el incumplimiento es inminente.

"La calificación se ve limitada principalmente por el doble sistema de pensiones y jubilaciones con el que cuenta la entidad, por lo que complementario a las cuotas que realiza al IMSS también cubre el pago de pensionados y jubilados con gasto corriente, lo cual pudiera representar una contingencia para las finanzas municipales en el largo plazo", dice Fitch Ratings en un comunicado.

Y es que en 2012 para pagar pensiones y jubilaciones Celaya destinó 59 millones de pesos, que representan el 7% de sus ingresos fiscales ordinarios.

Además, para la agencia internacional de calificación crediticia, aunque la generación de ahorro interno es adecuada, éste ha mostrado una tendencia a la baja en los últimos cinco años, debido al incremento superior del gasto operacional.

También destaca que otra limitante es la dependencia por ingresos federales, la cual si bien se ha venido reduciendo en los últimos ejercicios, aún está en niveles inferiores a los otros municipios calificados por Fitch, pues la aportación de los ingresos propios a totales permanece por debajo de la mediana (26.3% vs 28.5%).

A pesar de los aspectos negativos, Fitch ratificó la buena calificación de Celaya por sus fortalezas.

"La calificación de Celaya se sustenta en las siguientes fortalezas: bajo nivel de deuda, la cual adicionalmente cuenta con términos y condiciones favorables. Asimismo, Celaya se ha caracterizado por generar un adecuado nivel de ahorro interno, (flujo libre para servir deuda y/o realizar inversión), que respecto a los IFOs (ingresos fiscales ordinarios) se ha ubicado por encima de lo observado en la mediana del Grupo de Municipios Calificados por Fitch".

"En 2012 Celaya registró superávit financiero y fiscal, así como una sólida posición de liquidez y un bajo nivel de pasivos no bancarios. Igualmente, la perspectiva económica es muy favorable ante la llegada de nuevas inversiones nacionales y extranjeras".

"Entre los elementos que presionarían a la baja la perspectiva crediticia, se encuentran: una mayor estructura del gasto operacional respecto a ingresos disponibles que provoque un deterioro en la generación de ahorro interno; y un incremento considerable en el nivel de endeudamiento de corto y/o largo plazo, no congruente con los ingresos disponibles"