



LOS CAPITALES



EDGAR GONZÁLEZ MARTÍNEZ

■ *Moody's de México*

CHETUMAL, Q. Roo. (OEM-Infomex).- La entidad, financieramente, va de mal en peor, y no sería nada remoto que el sector privado salga huyendo antes de su virtual quiebra. Ayer, precisamente, Moody's de México bajó las calificaciones de emisor del estado de Quintana Roo a B1.mx de Baa2.mx (Escala Nacional de México) y a B3 de B1 (Escala Global, moneda local). Al mismo tiempo, Moody's colocó las calificaciones en revisión para una posible baja adicional, producto del muy débil desempeño financiero que registró en 2012 y, lo peor, las expectativas de Moody's son que dicho desempeño continuará durante 2013. Esto incluye: 1) el registro de considerables déficits financieros consolidados (-23.7 por ciento del total de los ingresos en 2012); 2) muy elevados niveles de endeudamiento que continuarán incrementándose durante 2013; y 3) una posición de liquidez estructuralmente débil y en deterioro.

El estado de Quintana Roo registró déficits financieros equivalentes, en promedio, a -22.4 por ciento del total de los ingresos durante los últimos tres años. Estos déficits son resultado del elevado gasto corriente del estado, principalmente relacionado con programas sociales y transferencias a entidades del estado, así como del gasto de capital. Como consecuencia, el capital de trabajo neto de Quintana Roo (activo circulante menos pasivo circulante) se deterioró rápidamente hasta llegar a -21.3 por ciento del total de gastos al cierre de 2012 comparado con -3.2 por ciento en 2011. Este deterioro refleja un incremento en cuentas por pagar y una creciente deuda de corto plazo.

Adicionalmente, la deuda directa e indirecta neta de Quintana Roo alcanzó 68.5 por ciento del total de ingresos en 2012, un nivel muy elevado que se encuentra muy por arriba de la mediana de estados mexicanos calificados por Moody's. En 2012, Quintana Roo contrató deuda nueva por alrededor de 3 mil millones de pesos, de los cuales solamente 243 millones de pesos son de largo plazo y el resto es deuda de corto plazo cuyo vencimiento es en agosto de 2013.

Mientras que el servicio de la deuda como porcentaje del total de ingresos ha permanecido relativamente bajo en 6.9 por ciento, Moody's considera que el estado se ha beneficiado de los periodos de gracia que expirarán en 2014. Estimamos que en 2013, el servicio de la deuda incrementará a 19 por ciento reflejando el pago de la deuda de corto plazo, el cual es un nivel muy elevado.

En julio de 2013, el Congreso del estado autorizó a Quintana Roo a contratar deuda adicional por hasta 4 mil 984 millones de pesos para refinanciar el monto insoluto de la deuda de corto plazo y llevar a cabo inversiones públicas productivas. Como resultado, Moody's espera que el indicador de deuda de Quintana Roo alcance 80 por ciento del total de los ingresos para el cierre de 2013. Dadas las actuales tendencias del gasto corriente, esperamos que sea probable que el nivel de deuda del estado se deteriore aún más en 2014. Las calificaciones fueron colocadas en revisión para posible baja debido a la prevaleciente incertidumbre en torno al refinanciamiento de su deuda de corto plazo por 2 mil 688 millones de pesos que vence en agosto, debido a: 1) los muy altos niveles de endeudamiento del estado, 2) el muy elevado porcentaje (71 por ciento) de ingresos por participaciones que el estado tiene ya afectados para servicio de la deuda, y 3) los riesgos de aceleración que surgen de la falta de cumplimiento de Quintana Roo con los indicadores fiscales y de deuda establecidos en algunos de los contratos de crédito del estado.