



Michoacán, sólo por debajo de Coahuila en endeudamiento: Standard & Poor's

La deuda alcanzaría, al cierre del 2014, 110% de los ingresos discrecionales, de acuerdo con los planes del gobierno del estado.

Patricia Monreal Vázquez

Miércoles 12 de Marzo de 2014

Morelia, Michoacán.- Michoacán sólo se ubica por debajo de Coahuila respecto a los estados más endeudados que califica Standard & Poor's en México, según lo refiere la calificadora en información turnada al Congreso local, donde además se apunta que, de acuerdo con los planes del gobierno del estado, la deuda alcanzaría, al cierre del ejercicio fiscal 2014, 110 por ciento de los ingresos discrecionales.

El informe de Standard & Poor's data del 27 de diciembre de 2013 y forma parte de la documentación requerida por las comisiones unidas de Hacienda y Deuda Pública al Ejecutivo del estado en el proceso de revisión de la solicitud que presentó al Congreso para que se le autorice contratar créditos emergentes a fin de aliviar los efectos de la deuda pública bursatilizada.

Ahí se apunta que la colocación de la calificación de Michoacán en Revisión Especial (Credit Watch) se debe a que ésta podría bajar en más de dos niveles (notches), esto si el estado no logra avances significativos dentro de los siguientes dos meses (enero y febrero) para resolver la situación en la que se encuentran los certificados bursátiles MICHCB 07U.

Esta situación se detonó el pasado 16 de mayo de 2013, fecha en la cual la calificación de dicha emisión se redujo en cuatro niveles a la originalmente otorgada por dos calificadoras. Por lo cual, el 16 de mayo de 2014, Standard & Poor's advierte que podría ocurrir que el estado de Michoacán incumpla en una o varias obligaciones financieras, ya que un posible incumplimiento de dichos certificados bursátiles podría acelerar el pago de otros créditos.

Se advierte que la calificación del estado continúa sustentada en la opinión de la propia calificadora acerca de que la administración mantendrá una política para disminuir sus déficits después de gasto de inversión en 2013 y 2014, y que concluya su plan de refinanciamiento y uso de deuda para fortalecer la inversión pública.

“De acuerdo con nuestro escenario base, la deuda estatal alcanzaría un nivel máximo de 110 por ciento de sus ingresos discrecionales en 2014, nivel que consideramos alto en el contexto nacional.

“La posición de liquidez seguiría siendo muy débil, no obstante que esperaríamos disminuciones graduales en el pasivo circulante no financiero. La calificación de Michoacán considera, asimismo, la economía estatal y flexibilidad financiera limitadas. La alta rotación de los funcionarios estatales y la limitada planeación financiera de mediano plazo son también aspectos que limitan la calificación de Michoacán”.

Conforme a los planes del gobierno del estado, Standard & Poor's apunta que la deuda en Michoacán alcanzaría, al cierre del Ejercicio Fiscal 2014, 110 por ciento de sus ingresos discrecionales.

“Por su nivel de deuda, Michoacán sólo se compara por debajo de Coahuila respecto a los estados más endeudados que califica Standard & Poor's en México. Al 30 de septiembre de 2013, la deuda de Michoacán sumaba quince mil 855 millones o 95 por ciento de sus ingresos discrecionales estimados para el cierre del Ejercicio Fiscal 2013”.

Dicho monto estaba compuesto por 600 millones de créditos de corto plazo, 150 millones de líneas de factoraje, una emisión de certificados bursátiles en Unidades de Inversión (UDI) equivalente a cuatro mil 137 millones y diez mil 939 millones de créditos de largo plazo.

Los certificados bursátiles están garantizados por el 100 por ciento del Impuesto Sobre Erogaciones por Remuneración al Trabajo Personal, conocido como Impuesto Sobre la Nómina, y los créditos bancarios de largo plazo están garantizados por tres fideicomisos de administración y fuente de pago que Standard & Poor's estima terminarán por afectar el 100 por ciento de las participaciones federales que corresponden al estado en 2014.

“En nuestra opinión, las operaciones de refinanciamiento ayudarían a estabilizar el monto del servicio de deuda en niveles de diez por ciento de los ingresos discrecionales a partir de 2014, lo que aún consideramos alto”.

Refiere que, como parte de sus planes de refinanciamiento, el estado dispuso en 2013 de recursos por parte del Programa de Financiamiento para Infraestructura y la Seguridad en los Estados (Profise) por 637 millones, recurso que la calificadora considera obligaciones de tipo deuda y que constituyen también un pasivo contingente.

No obstante las medidas instrumentadas por la actual administración estatal, Standard & Poor's estima que la institucionalidad administrativa del estado se ha visto afectada por los recurrentes cambios en sus mandos directivos, “lo que, en nuestra opinión, obstaculiza la planeación de mediano y largo plazo, aunado a los problemas de inseguridad e inestabilidad política que ha enfrentado Michoacán en los meses recientes”.

Para la calificadora es claro que “la economía de Michoacán es débil”, y refiere que, en 2012, el Producto Interno Bruto per cápita en la entidad fue de seis mil 80 pesos anuales, significativamente por debajo del promedio nacional de diez mil 516 pesos.

“Aunado a esto, el poco dinamismo de la economía local, que se refleja en un promedio de la Inversión Extranjera Directa (IED), de sólo 42.1 millones en los últimos tres años, mantendría la recaudación propia en niveles de ocho por ciento de sus ingresos operativos en 2013 y 2014”.

Respecto a la evaluación que Standard & Poor's realiza del marco institucional, señala que Michoacán comparte la misma categoría de 4 con el resto de los estados en el país, la cual describe a un sistema en consolidación y desigual.

Por lo que toca al tema de la liquidez, se apunta que ésta en Michoacán es muy débil respecto a sus obligaciones de deuda y pasivos operativos, y recuerda que el efectivo de libre disposición reportado al cierre del Ejercicio Fiscal 2012 -alrededor de diez por ciento del total de efectivo- hubiera sido suficiente para cubrir sólo tres por ciento de las obligaciones de deuda de ese año, indicador que considera muy débil, que estimaba que se superara el diez por ciento al cierre de 2013.

Respecto a las obligaciones operativas del estado, señala que incluso con el refinanciamiento de montos significativos de pasivo de corto plazo, la posición neta de efectivo continuaría siendo negativa, “reflejo de esto es que al 30 de septiembre de 2013, el pasivo circulante que alcanzó un saldo de ocho mil trece millones continúa siendo significativamente superior al saldo de efectivo reportado de tres mil

609 millones”.

En materia de economía se señala que la del estado está por debajo de sus pares nacionales: “El crecimiento real de la economía de Michoacán se ha mantenido por debajo del crecimiento nacional, y debido a los problemas de inseguridad en el estado, no esperamos mayores ritmos de crecimiento en el mediano plazo.

“Reflejo de esto es que el estado ha recibido, en los últimos tres años, un promedio de Inversión Extranjera Directa de sólo 42.1 millones de dólares, lo que lo ubica en el lugar 28 entre las entidades federativas mexicanas. Por lo tanto, no esperamos que la economía impacte positivamente en su nivel de ingreso propio en el mediano plazo”.

Entre los principales retos de la administración financiera del estado, la calificadora señala la institucionalización de mejores prácticas administrativas que garanticen la estabilidad de las finanzas estatales, incluso ante cambios de gobierno.

Además apunta que la flexibilidad financiera del estado es muy débil: “Estimamos que al cierre del Ejercicio Fiscal 2013 y 2014, la débil economía estatal, aunada a políticas como el subsidio de la tenencia, limite la recaudación propia de Michoacán a niveles de ocho por ciento de los ingresos operativos. Por su nivel de recaudación, Michoacán se compara por debajo de otros estados como Coahuila y Nuevo León”.

Por el lado del gasto, la calificadora estima que las fuertes necesidades de infraestructura para una población, donde más del 55 por ciento habita en condiciones de media o alta marginación, disminuyen la capacidad del estado para bajar su gasto de inversión en montos significativos: “Para 2013 y 2014 esperamos que el gasto de inversión sea en promedio de seis mil 700 millones o alrededor de ocho por ciento de los gastos totales”.

Sobre el desempeño presupuestal, la calificadora reporta que al cierre del tercer trimestre de 2013, Michoacán alcanzó un superávit operativo de cuatro mil 27 millones, esto es 11.9 por ciento de los ingresos operativos, y su superávit después de gasto de inversión fue de dos mil 196 millones, equivalente a 6.1 por ciento de los ingresos totales.

“Nuestro escenario base estima que al cierre del Ejercicio Fiscal 2013 y 2014, los superávits operativos alcanzarían tres mil millones en promedio o seis por ciento de los ingresos operativos. Asimismo, los recursos que el estado pueda obtener para destinarse a gasto de inversión por alrededor de tres mil millones permitirían que mantenga un gasto de inversión promedio de seis mil 700 millones en 2013 y 2014.

“Estimamos que los déficits, después de gasto de inversión, serían cercanos a 700 millones o alrededor de 1.3 por ciento de los ingresos totales. Estos déficits serían cubiertos en su totalidad con recursos de deuda ya planeados”.