

Pasivos con ISSSTECALI y endeudamiento superior al proyectado amenazan calificación de B.C.

- Asignó Fitch calificación 'AA-(mex)' al Estado y llama la atención que endeudamiento ha crecido durante los últimos tres ejercicios

Tijuana, septiembre 9 (UIEM)

Fitch Ratings asignó la calificación de 'AA-(mex)' a Baja California; la Perspectiva crediticia es Estable.

La calificación asignada se fundamenta en los siguientes factores: la importancia geográfica y económica del Estado a nivel nacional, el nivel bajo de endeudamiento directo, las políticas de la administración nueva enfocadas en el ordenamiento fiscal -que incluyen la liquidación de los créditos quirografarios de corto plazo-, tanto el nivel favorable como la capacidad de recaudación local y la captación importante de ingresos disponibles; así como los planes para mitigar las contingencias del pasivo pensional en el mediano plazo.

Por otra parte, la estructura elevada de gasto corriente y operativo, la baja generación de ahorro interno (AI) y las contingencias por el tema de pensiones son las principales limitantes de la calidad crediticia.

Asimismo, la calificadora menciona que la economía de Baja California se centra en el sector terciario, destacando su relación con el sector externo y su importancia a nivel nacional. La entidad presenta indicadores socioeconómicos buenos y en los próximos años, se esperan inversiones federales importantes relacionadas al desarrollo económico; así como inversiones extranjeras en el sector de energías renovables, lo cual tendrá una derrama económica importante para la entidad.

Cabe mencionar que la variación real del Producto Interno Bruto del Estado se beneficia en períodos de crecimiento económico pero a la vez es más vulnerable que el PIB Nacional ante shocks externos por su grado de apertura comercial; característica observada en otras entidades fronterizas.

El análisis histórico de la flexibilidad financiera muestra un deterioro entre 2009 y 2012. Lo anterior derivó de un crecimiento en el gasto operativo (GO) superior al dinamismo de los ingresos fiscales ordinarios (IFOs). Sin embargo, es importante resaltar la capacidad financiera que posee el Estado para revertir la tendencia de sus márgenes financieros. Al avance de marzo de 2014 se observa una tendencia positiva por la contención en el gasto y por la mayor captación de IFOs. El nivel de calificación contempla la capacidad financiera de revertir las tendencias históricas observadas, por lo que Fitch dará seguimiento a la recuperación del



ahorro interno (AI) en los próximos ejercicios.

Además, las políticas administrativas institucionalizadas y enfocadas al ordenamiento financiero sustentan la disminución de 2.5% en el gasto corriente al avance de marzo de 2014 así como una contención importante en el rubro de las transferencias no etiquetadas. La nueva administración comenzó su gestión en noviembre de 2013 y presenta planes concretos para el fortalecimiento de las finanzas estatales. Sobresale la publicación e implementación del Programa de Saneamiento Financiero del Estado y sus Entidades Paraestatales (Prosaff); el cual se centra en la austeridad del gasto, medidas en ingresos así como en el ordenamiento financiero de las entidades paraestatales. Fitch evaluará el impacto de este programa en la estructura del gasto operativo de Baja California.

Por otra parte, en el mismo período, los IFOs crecieron a un ritmo de 5.0%. Destacando la liga entre el entorno económico y la recaudación local. Lo anterior, ya que la llegada de inversiones nuevas al Estado y la creación de empleos impulsaron un dinamismo en el impuesto sobre nómina de 19.0% durante el

primer trimestre de 2014, comparado con el mismo período de 2013.

En el tema de la deuda, el endeudamiento directo del Estado ha aumentado durante los últimos tres ejercicios. Sin embargo, al cierre de 2013 el indicador de endeudamiento relativo a los IFOs fue de 0.31 veces (x), nivel considerado como bajo y con un saldo al cierre de 2013 de MXN6,104.7 millones. La nueva administración adquirió un crédito durante 2014 para la liquidación de la deuda quirografaria y para el saneamiento de pasivos de sus paraestatales.

Por tanto, considerando que no existen planes de endeudamiento adicional al crédito nuevo, el nivel de endeudamiento directo se proyecta como bajo -inferior a 0.50x los IFOs-. De igual manera, con el objetivo de mantener un mayor control presupuestal en la contratación de financiamiento, se han implementado lineamientos de control para las operaciones financieras de corto plazo que sean controladas por el Poder Ejecutivo del Estado y sus Entidades Paraestatales.

Una de las características de la deuda directa es que ésta se compone por nueve créditos de

largo plazo con la banca de desarrollo y comercial -la mayoría a tasa variable. Además cuentan con el respaldo de participaciones federales para su pago. Adicional a dichos créditos, el Estado posee deuda cupón cero de FONREC y PROFISE; cuyo saldo al cierre de 2013 fue de MXN1,160.7 millones. El Estado contempla la posibilidad de una reestructura integral de las condiciones de la deuda bancaria vigente; tema al cual Fitch dará seguimiento. Por otra parte, la baja generación de AI ha estrechado la sostenibilidad de la deuda. Fitch también dará seguimiento a la recuperación de este indicador.

Pasando al tema de contingencias, el ISSSTECALI es el responsable del pago de pensiones y jubilaciones de Baja California. La cuantificación inadecuada del pasivo pensional del esquema actual ha derivado en un sistema que ya no es sostenible en el corto plazo. Los fondos de reserva para el pago de pensiones y jubilaciones, tanto del Magisterio como de la Burocracia, cuentan con suficiencia hasta 2015 y 2019, respectivamente. Por tanto, la administración actual está en proceso de tomar acciones que extenderán la suficiencia de dichas reservas técnicas hacia el mediano plazo; Fitch dará seguimiento puntual al tema.

Finalmente, el servicio de agua potable así como el de alcantarillado es proveído por las Comisiones de Agua Estatales. El Estado participa como deudor solidario en algunos de los créditos de largo plazo adquiridos por estas entidades paraestatales y las apoya mediante préstamos a tasas favorables. Las estrategias de ordenamiento financiero del Estado pretenden fortalecer el perfil financiero de los organismos paraestatales. Consecuentemente, no se prevén contingencias en el corto y mediano plazo por este tema.

Sensibilidad de la calificación

Los factores que pueden tener un impacto negativo en la calidad crediticia de la entidad son: que no se concreten las acciones planeadas para mitigar el pasivo pensional que enfrenta el ISSSTECALI, que la generación de AI no se recupere a los niveles proyectados y un nivel de endeudamiento directo superior al proyectado en el análisis. Por otra parte, cambios estructurales en el gasto corriente y/u operativo así como una recuperación sostenida del AI, en los próximos ejercicios, son factores que pueden influir positivamente en la calidad crediticia.