

■ “Podría incrementarse el gasto operacional”, dice la calificadora

## Advierte Fitch Ratings merma a ahorro interno de Puebla por contratos de PPS

■ MARTÍN HERNÁNDEZ ALCÁNTARA

La calificadora internacional Fitch Ratings coincidió con la advertencia que han hecho diversos especialistas como el investigador del Centro de Estudios del Desarrollo Económico y Social de la Facultad de Economía de la Universidad Autónoma de Puebla (UAP), Eudoxio Morales Flores, pues en su informe sobre las finanzas del gobierno del estado de Puebla durante 2014 advierte que el financiamiento de obras por el esquema de Proyecto de Prestación de Servicios (PPS) “podría incrementar el gasto operacional y, en consecuencia, mermar los niveles de” ahorro interno.

El documento, emitido el pasado 29 de mayo y que puede ser consultado en la dirección [http://www.fitchratings.mx/ArchivosHTML/Com\\_14258.pdf](http://www.fitchratings.mx/ArchivosHTML/Com_14258.pdf), señala:

“La entidad ha implementado una política de desarrollo de infraestructura basada en esquemas de asociación público privadas. A la fecha, el estado celebró dos contratos bajo la modalidad de proyectos de prestación de servicios que incluyen la construcción del Centro Integral de Servicios (CIS) y el Museo Internacional del Barroco (MIB). También, bajo un esquema de proyecto de inversión se construye una plataforma para una planta automotriz localizada en el municipio de San José Chiapa. Derivado de lo anterior, se registra un pasivo diferido de largo plazo por 9 mil 299.6 millones de pesos al 31 de marzo de 2015.

“Al incorporar al análisis de la flexibilidad financiera los compromisos anuales futuros relacionados con estos proyectos (mil 161 millones de pesos), Fitch considera que estas obligaciones son manejables para la entidad. Sin embargo, un crecimiento significativo de los compromisos contraídos bajo el esquema de proyectos de prestación de servicios, que se erogan como gasto corriente, podría incrementar el gasto operacional y, en consecuencia, mermar los niveles de AI (ahorro interno)”.

“La principal fuente de información para la calificación es la información proporcionada por el (gobierno del) estado de Puebla, incluyendo la cuenta pública, estados financieros trimestrales públicos, información de los sistemas de pensiones y en particular los documentos relacionados con el crédito calificado, entre los que se encuentran el contrato de crédito, fideicomiso, afectación de ingresos, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como las estadísticas comparativas y los datos socioeconómicos municipales, estatales y nacionales”, se advierte en el estudio, cuya responsabilidad recae

líticas prudenciales de endeudamiento bancario de corto y largo plazo; prácticas buenas de gestión administrativa; ampliación de la suficiencia financiera del sistema de pensiones y jubilaciones y una economía estatal creciente y atractiva para la inversión extranjera directa.

Por otro lado, “los factores que limitan la calificación de la entidad son: una posición relativa desfavorable en indicadores socioeconómicos; contingencias posibles aunque limitadas por deuda indirecta; incremento de obligaciones diferidas de largo plazo y un gasto operacional (GO) creciente que merma el nivel de ahorro interno (AI)”.

En 2014, los ingresos totales

podría esperar un deterioro mayor de la flexibilidad financiera.

En lo que concierne a la deuda pública directa de largo plazo, el estado de Puebla reporta un monto total de 5 mil, 678.3 millones de pesos al 31 de marzo de 2015.

“En lo referente a las calificaciones específicas de estos créditos, la acción de la calificación se sustenta en el desempeño satisfactorio que las coberturas del servicio de la deuda y los saldos de reserva han mantenido, así como al cumplimiento de las obligaciones estipuladas en los contratos de crédito. Asimismo, la entidad mantiene contratadas las coberturas de tasa de interés para cada uno de los financiamientos lo cual miti-

idad se caracteriza por un manejo eficiente de la tesorería que le permite no requerir de líneas de crédito de corto plazo o cadenas productivas para lograr mantener su liquidez, señala el estudio.

Y agrega: “En materia de seguridad social, el Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores al Servicio de los Poderes del Estado de Puebla (ISSSTEP) es la entidad responsable de hacer frente a las pensiones y jubilaciones de los trabajadores del estado. En 2011, la administración reformó por segunda ocasión en 34 años de existencia del instituto, la ley correspondiente al sistema de pensiones y jubilaciones. Esta reforma permitió ampliar la suficiencia financiera del instituto hasta 2021. Por lo anterior, en opinión de la agencia, la seguridad social no presenta una contingencia que vulnere las finanzas públicas del estado en el corto plazo”.

“En materia de agua, el SOAPAP es el organismo descentralizado encargado de prove-

Eudoxio Morales Flores ha calculado que la deuda del gobierno estatal de Puebla asciende a más de 34 mil millones de pesos, considerando los más de 26 mil millones empeñados por el esquema de Proyectos para la Prestación de Servicios durante el sexenio de Rafael Moreno Valle, más la deuda directa y avalada, contingente y sin aval que se reconoce por más de 8 mil 690 millones de pesos.

La información financiera del estado de Puebla considerada para la calificación de Fitch Ratings corresponde a marzo 31 del presente año y considera: la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2015.

en Manuel Kinto, como analista líder y director asociado Fitch México SA de CV, Gerardo Carrillo, analista secundario, y Humberto Panti, presidente del Comité de Calificación.

Fitch Ratings ratificó la calificación de 'AA-(mex)' a la calidad crediticia del estado de Puebla y agregó que su "perspectiva se mantiene estable.

La calificación a la calidad crediticia del estado de Puebla se sustenta principalmente en las siguientes fortalezas: esfuerzo recaudatorio aumentado; nivel de endeudamiento directo bajo; deuda bancaria contratada en términos y condiciones favorables; po-

(IT) del estado de Puebla ascendieron a 86 mil 757.5 millones de pesos millones, es decir, 14.2 por ciento más que durante el ejercicio fiscal anterior. Del total de estos, los ingresos estatales representaron 11.8 por ciento. "

De acuerdo con información del presupuesto 2015, Fitch estima que el ahorro interno se podría mantener cercano al logrado en 2014. Aunque destaca que la administración estatal formuló un presupuesto conservador ante un posible escenario desfavorable en los ingresos federales.

Por el lado del gasto se aprecia un repunte que, en caso de mantenerse, al cierre del ejercicio se

ga el riesgo de posibilidad de alza en las tasas de referencia", indica la calificadora.

### **Vigilará privatización del agua**

Al 31 de diciembre de 2014, la entidad reporta en pasivos no bancarios (PNB) a corto plazo un saldo por 8 mil 989.7 millones de pesos y disponibilidades en caja por 6 mil 970.7 millones.

"En resumen, la liquidez de Puebla se puede considerar como fuerte. Al mes de marzo de 2015 las cuentas por pagar disminuyeron a 6 mil 962.9 millones de pesos y la caja registró 11 mil 379.5 millones. Cabe destacar que la en-

er los servicios de agua potable y alcantarillado en el municipio de Puebla y otros municipios conurbados. En 2014, el estado concesionó la operación del organismo a una empresa particular. El SOAPAP mantiene una deuda bancaria por mil 947.9 millones de la cual el estado funge como aval solidario. Con los recursos recibidos como contraprestación de la concesión se finiquitó el adeudo del organismo con el estado y se constituyó un fondo de donde se cubre el servicio del financiamiento. Fitch dará seguimiento a los alcances de la concesión y a la evolución del servicio de la deuda del organismo".