

# Cambio

Periodismo en Evolución

## Mantiene Michoacán una calificación financiera negativa

Patricia Monreal Vázquez

Lunes 19 de Octubre de 2015

Morelia, Michoacán.- La posibilidad de refinanciar la deuda y lograr nuevos empréstitos en la entidad se observa cuesta arriba ya que calificadoras como Standard & Poor's y Fitch Ratings mantienen una calificación negativa para Michoacán, e incluso señalan un desempeño presupuestal "débil", y con perspectivas de superávits operativos para el 2016.

El tema de las bajas calificaciones del estado no es nuevo, y ya en 2014 durante el proceso de reestructuración y el de la contratación de créditos emergentes como garantía de pago para aliviar los efectos de la deuda burzatilizada generó trabas para la entidad.

Annual se ha vuelto el tema de refinanciar la deuda y contratar empréstitos en la entidad, bajo el argumento –en todos los casos- de que la medida es para sanear las finanzas estatales, lo que a la larga ha producido mayor crisis en las mismas.

En el último reporte de Standard & Poor's correspondiente a 2015, se apunta que la calificación mxBBB para Michoacán refleja una expectativa de que el desempeño presupuestal continuaría siendo "débil"; "la calificación también considera el mayor nivel de deuda del Estado en comparación con el de sus pares nacionales, su débil liquidez, así como una flexibilidad financiera muy débil". Agrega que la administración financiera del Estado es "débil", y refleja principalmente la gran rotación en el equipo de trabajo, lo que ha resultado en inconsistencia de las políticas fiscales y planeación desde 2011.

Conforme al escenario base para 2014-2016 de Standard & Poor's, Michoacán reportará superávits operativos promedio en torno a dos mil millones de pesos, o cuatro por ciento de sus ingresos operativos, por debajo del promedio de siete por ciento en 2012-2013, "nuestras proyecciones suponen que los problemas de seguridad pública y la implementación de los juicios orales, como parte de las reformas al sistema judicial, serían algunas de las principales razones que presionarían el gasto durante 2015 y 2016".



La posibilidad de refinanciar la deuda y lograr nuevos empréstitos en la entidad se observa cuesta arriba ya que calificadoras como Standard & Poor's y Fitch Ratings mantienen una calificación negativa para Michoacán. (2015-10-19)

Foto: Especial

Fitch Ratings a su vez mantiene una calificación de BBB- para Michoacán, y estima que la deuda directa del estado equivalga a 0.90 veces sus ingresos fiscales ordinarios al cierre de 2015. “En la medida en que el Estado logre mantener una generación de flujo disponible para servir deuda o realizar inversión (AI) similar a lo obtenido en 2014, el servicio de la deuda de largo plazo representará menos de 50 por ciento de dicho AI y la calificación de Michoacán podría mejorar”.

Apunta que Michoacán ha cumplido con las obligaciones asumidas en la contratación de deuda financiera de corto y largo plazos, sin embargo considera necesario que el Estado cumpla con el resto de las obligaciones pactadas para que exista certidumbre en el manejo financiero de mediano y largo plazos, “a partir de ello, la entidad federativa podría mejorar su perfil crediticio en los próximos años”.

El reporte de Fitch Ratings agrega que aunque Michoacán ha logrado balancear su desempeño presupuestal, persiste una dependencia alta del apoyo extraordinario de la Federación para hacer frente al gasto educativo, y refiere que en 2014, el AI continuó inferior a dicho apoyo, que totalizó cuatro mil 201.5 millones de pesos, siendo su máximo histórico.

Y agrega: “La calificación de Michoacán podría mejorar si lograra revertir la tendencia creciente del pasivo circulante y se cumplieran a cabalidad los límites pactados sobre los niveles de deuda financiera y no financiera, además de obtener balances primarios suficientes para cubrir el servicio de deuda. También mejoraría si, en los próximos dos a tres años, el Estado mantuviera una generación de AI similar a la observada en 2014.

“Por el contrario, la calificación podría disminuir si Michoacán no consiguiera reducir el pasivo circulante, volviera a presentar un crecimiento desordenado del gasto operacional o el Gobierno Federal retirara el apoyo para cubrir el gasto educativo y ello impactara negativamente la generación de ahorro interno. También disminuiría si se contrata endeudamiento adicional que superara los límites pactados”.

Este texto ha sido publicado en el sitio Cambio de Michoacán, en la dirección <http://www.cambiodemichoacan.com.mx/nota-266992>