



Moody's descubija a B.C. y pone en negativa su calificación

Por Oscar Tafoya @oscartafoya

La agencia calificadoradora Moody's cambió de estable a negativa la perspectiva crediticia de la calificación de Baja California, al mismo tiempo, afirmó las calificaciones de Baa3 y Aa3.mx de la entidad.

La agencia comenta que “entre 2010 y 2014, Baja California registró recursos propios que promediaron 10.8% de los ingresos totales, un nivel mayor al de la mediana de los estados calificados por Moody's”.

“Baja California registró resultados financieros consolidados del -5.5% de los ingresos totales en 2014, promediando -4.9% entre 2010 y 2014, muy por debajo de los niveles presentados por los estados mexicanos calificados en grado de inversión”.

Además, señala la calificadoradora, la deuda de Baja California representó 22.4% de los ingresos totales al final de 2014, un nivel por encima de sus pares mexicanos calificados en grado de inversión.

“La decisión de cambiar la perspectiva de Baja California a negativa está basada en el registro permanente de déficits consolidados y los desafíos que el estado está enfrentando para revertir el deterioro financiero de los últimos 4 ejercicios, y presiones inminentes relacionadas con su sistema de pensiones que, de no ser corregidas, continuarán ejerciendo presión en los resultados financieros consolidados y en los niveles de deuda en el corto plazo”, advirtió Moody's.

“Como resultado de estos dos elementos, se espera que los niveles de deuda de Baja California continúen aumentando y sean aún mayores respecto a los niveles presentados por sus pares en la categoría Baa durante 2015 y 2016”.

CRISIS

De tal manera, el reporte de la agencia refleja la crisis que se está dando en el Baja California, el espejismo de los empleos, que no generan impuestos, la pérdida de poder adquisitivo, la caída de los salarios y los errores sistemáticos de la administración estatal, que de seguir así, podría provocar una crisis peor a la de 2008, que a diferencia de aquella (crisis internacional), está sería propiciada por los equivocaciones de los actuales empleados de gobierno.

Moody's también menciona que “a pesar de los recientes esfuerzos para colocar las finanzas públicas del estado en una ruta sostenible, los cuales incluyen un cambio en la estrategia del manejo de la liquidez a través de la contratación de una línea de crédito revolvente que remplazará los préstamos quirografarios de corto plazo, se espera que Baja California registre déficits de alrededor del 4% en 2015 y del 3% en 2016 dadas las rigideces en el gasto que el estado ha presentado en años recientes”.

“Estos niveles de déficit estarían considerablemente por encima de los presentados por otros estados mexicanos calificados en grado de inversión y resultarían en un aumento de los niveles de deuda de Baja California”.

Conforme a los estudios actuariales elaborados de manera previa a la reforma aprobada a fines de 2014, se espera que el fondo de pensiones se quede sin reservas actuariales en 2016, lo cual aumentará las contribuciones del estado al pago de pensiones y exacerbará aún más las rigideces en el gasto.

Moody's hace notar que el estado está en el proceso de implementar una reforma parcial al régimen de pensiones, así como la instrumentación de acciones de financiamiento para dotar de liquidez al mismo. Además, el ISSSTECALI (organismo administrador del sistema de pensiones), con el apoyo del estado se encuentra en el proceso de negociar adeudos acumulados por 4 de sus 5 municipios.

La conclusión exitosa de estas negociaciones dotará de fondos a la reserva de pensiones. No obstante, Moody's nota que la reestructura de los adeudos también está sujeta a negociaciones y no concluir las oportunamente aumentará las presiones en el gasto y debilitará aún más el perfil crediticio del estado.

CAMBIOS EN LA CALIFICACIÓN

Dada la perspectiva negativa, un aumento en las calificaciones del estado en el mediano plazo es poco probable, advierte la agencia. No obstante, la perspectiva de Baja California pudiera ser estabilizada si el estado establece un plan de repago creíble y sostenible con los municipios deudores al sistema de pensiones, y si reduce sus déficits a través de la mitigación de las rigideces al gasto.

Por el contrario, no concluir las negociaciones sobre las pensiones de una manera exitosa, además de un deterioro adicional en el déficit del estado, lo cual en turno pudiera llevar a un aumento en los niveles de deuda o a un deterioro en su liquidez, ejercerá presión a la baja en las calificaciones de emisor de Baja California.

FITCH TAMBIÉN

La baja en la calificación de Moody's se sumó a la que hace unos meses anunció Fitch Ratings cambiando de estable a negativa la perspectiva crediticia de la calificación de Baja California debido a "percibe un incremento de riesgo por el uso elevado y recurrente de créditos quirografarios para financiar las variaciones de liquidez en el corto plazo por los ajustes financieros que atraviesa la entidad.

Al dar a conocer la calificación, Fitch señaló ratificó el 'AA-(mex)' del Estado y modificó la Perspectiva crediticia a Negativa desde Estable, al mismo tiempo ratificó la calificación de 'AAA(mex)vra' del crédito bancario Banorte 14 con un saldo de 100 millones de pesos a junio de 2015. La agencia fue enfática al señalar que el cambio en la Perspectiva Crediticia a Negativa se fundamentó en que Fitch percibe un incremento de riesgo por el uso elevado y recurrente de créditos quirografarios para financiar las variaciones de liquidez en el corto plazo por los ajustes financieros que atraviesa la entidad.

Agrega que en 2015 se ha estrechado la flexibilidad financiera de Baja California por el impacto presupuestal de la reforma educativa federal y la liquidez insuficiente del ISSSTECALI para cubrir las obligaciones por pensiones del magisterio; factores que incrementaron las presiones del gasto operativo estatal.

VEGA Y SU RÉCORD DE DEUDA

Cabe recordar que Francisco Vega se distingue por ser el que mayor endeudamiento a contraído en el menor tiempo, habiendo elevado la deuda en más de dos mil 500 millones de pesos en menos de dos años, ubicando su proporción al cierre de 2014 en 3.4 por ciento del PIB, la cifra más alta de la historia.

Con este endeudamiento, Vega llevó al Estado al grupo de los más endeudados, pero con la diferencia de que mientras otros estados lo hicieron para infraestructura aquí se destinó a gasto corriente, en tanto que nuevamente, El Bajío destacó por sus bajos montos de endeudamiento ya que se realizó un gasto más eficiente, por ello se ve a Aguascalientes, Guanajuato y Querétaro en el grupo de los que tienen menor deuda.