



Observa Fitch deterioro en ahorro interno de Baja California

Observa Fitch deterioro en ahorro interno de Baja California

- La entidad registra uno de los menores porcentajes con respecto a los ingresos fiscales ordinarios

Por Luis Levar

Deuda / IFOs - 2014
(En veces)



circulante en los últimos 4 años; aunque se mantuvo una rotación menor tanto a 30 días como a los niveles de efectivo en 2014.

"No obstante, la deuda de largo plazo respecto a los ingresos fiscales ordinarios (IFOs) se mostró decreciente. Además, el servicio de la deuda representó 18.1% del AI en 2014. A su vez, el manejo conservador de la deuda se ha traducido en porcentajes de inversión bajos respecto al gasto total" y subraya que "la recuperación observada en 2014 se debió a una captación mayor de recursos federales etiquetados para gasto de capital".

Asimismo, la agencia es enfática al referir que persiste dependencia alta de los ingresos federales y establece que "el GEF siguió presentando una autonomía financiera muy baja, puesto que los ingresos federales representaron 91.2% de los ingresos totales y 75.6% de los IFOs en 2014. Además, la inversión etiquetada correspondió a 60.9% de la inversión total.

A nivel general indica que en 28 de los 30 estados mexicanos calificados por Fitch, la deuda de largo plazo con respecto a los ingresos disponibles sigue en un rango entre bajo (menor a 0.5 veces) y moderado (inferior a 1.0 veces). "Aunque no se han dado a conocer los criterios para identificar los rangos de cada nivel, la agencia estima que la mayoría de los estados esté en un nivel de endeudamiento estable, según el sistema de alertas contemplado en la iniciativa de Ley de Disciplina Financiera. Las obligaciones que considera dicha iniciativa no contemplan un límite de los ingresos de libre disposición que pueden destinarse a cubrir gasto operacional, por lo que no necesariamente mejorarían los niveles de ahorro interno e inversión tras su aprobación".

Retomando la situación de Baja California, de acuerdo con los datos de Fitch, el ahorro interno como proporción de los ingresos fiscales ordinarios (IFOS) es uno de los más bajos del país con el 2.4 por ciento, en tanto que la deuda como proporción de los IFOS es del 0.43 por ciento, lo que ubica a la entidad en el nivel intermedio.

Cabe recordar que en el más reciente reporte de calificación de Fitch para el Estado señaló que "en 2014 el gasto operacional (GO) creció a una tasa inferior que la captación de ingresos disponibles; por lo que el ahorro interno (AI) pasó a 479 millones de pesos desde 238 millones de pesos en 2013; sin embargo, Fitch conside-

Ahorro Interno / IFOs - 2014
(%)

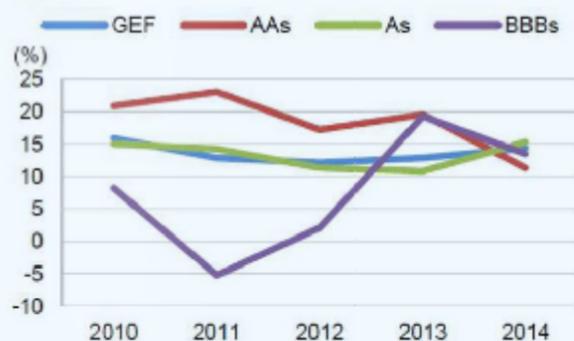


ra que el indicador en proporción a los IFOs (de 2.4%) continúa siendo bajo considerando la flexibilidad financiera de la entidad y sus compromisos financieros pactados. Ante el aumento en presiones dentro de su gasto operativo y de mantenerse la tendencia observada a junio de 2015 en el crecimiento superior del GO al de los IFOs, se proyecta que el margen de flexibilidad financiera continuará bajo al cierre de 2015", por lo que Fitch dará seguimiento al desempeño financiero de la entidad.

Así las cosas, el manejo de las finanzas y una estrategia economí-

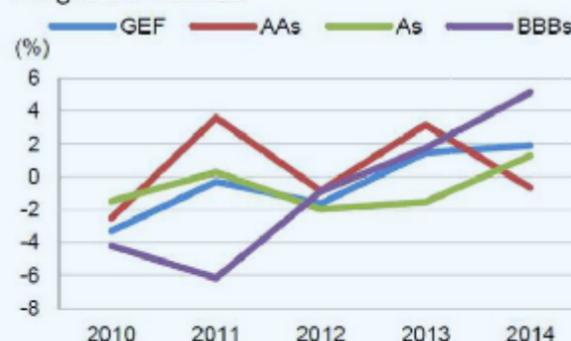
ca del Estado estarán sometidos nuevamente a una dura prueba el año próximo. Según el gobernador Francisco Vega habrá un recorte del 33 por ciento en el presupuesto para infraestructura y desde su óptica el multicitado esquema de asociaciones público privadas es su apuesta, pero soslayó que la construcción privada lleva hundida nueve años y que no es precisamente ahí donde está el capital entre los constructores del Estado, a menos que vaya darles la espalda para traer a los foráneos. Veremos si no continúa dando bandazos como ha hecho durante casi dos años.

Ahorro Interno / IFOs



Fuente: Emisores y cálculos de Fitch

Balance Primario / Ingresos Totales



Fuente: Emisores y cálculos de Fitch