



VALORES Y DINERO

Periodo de elecciones en EU generará volatilidad

■ Habrá presiones en la paridad peso-dólar, indicó el Banxico. **P6**

LAS AFORES CAMBIARÍAN PORTAFOLIOS SI GANA TRUMP **P10**

Fitch bajó la nota crediticia de Veracruz a "BB+(mex)"

■ Prácticas débiles e inconsistencias, factores.
■ En transparencia, por debajo de la media: Imco.

URBES Y ESTADOS **P36**

ACCIÓN DE ICA SE APRECIÓ

70%

en el último mes

ante la expectativa de nuevos contratos, mientras que reportó pérdidas por \$2,999 millones.

TERMÓMETRO ECONÓMICO **P8**

POLÍTICA Y SOCIEDAD

HAY 388 SOLICITUDES DE JUICIOS POLÍTICOS

De acuerdo con la lista, en la cual figura Javier Duarte, las hay desde el 2003 y no se han resuelto. **P46**

OPINIÓN

La oportunidad correctiva del cuarto informe

Enrique Campos **P8**

#TraiciónPAN
Alberto Aguirre **P49**

REGISTRÓ CRECIMIENTO DE 8.4% EN EL II TRIMESTRE, REPORTÓ IFT

Telecomunicaciones crece al triple del PIB

- Suma seis trimestres creciendo más que la economía.
- Su ritmo de desempeño proyecta tendencia a la baja.

Claudia Juárez
EMPRESAS Y NEGOCIOS
P31

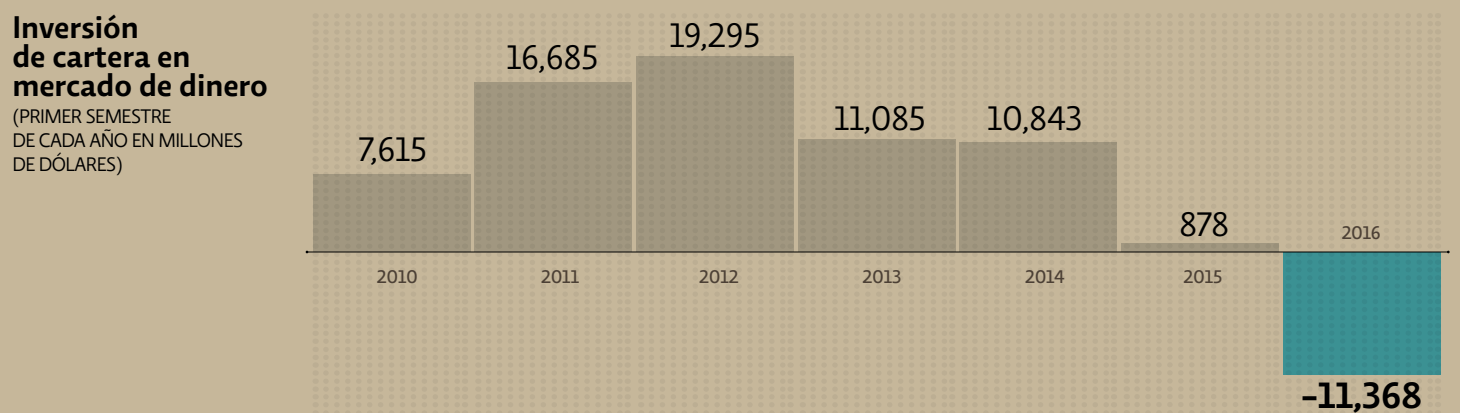
EN PRIMER PLANO

RÉCORD EN SALIDA DE CAPITALES EN EL I SEM

Con una salida de 7,032 millones de dólares del mercado de deuda gubernamental en el segundo trimestre del año, sumados a los 4,336 millones del periodo enero-marzo, se configuró un monto récord, de acuerdo con cifras divulgadas por el Banco de México. **P4-5**

Inversión de cartera en mercado de dinero

(PRIMER SEMESTRE DE CADA AÑO EN MILLONES DE DÓLARES)



15,449

millones de dólares sumó el déficit de cuenta corriente en el primer semestre, equivalente a 3% del PIB.

14,015

millones de dólares sumaron las colocaciones del sector público en el extranjero en los primeros seis meses.

6,884

millones de dólares pagó el gobierno por servicio de la deuda externa en el periodo enero-junio del 2016.



En la inauguración del congreso de la CNC, EPN destacó el crecimiento del campo mexicano. **P34**

FOTO: PRESIDENCIA

Grupo Aeroportuario de la CDMX aplazó una semana licitación de las pistas 2 y 3 del nuevo aeropuerto. **P30**

URBES Y ESTADOS

P39

Tasas de interés, otro flagelo para entidades

Las tasas de interés con las que gobiernos estatales contratan deudas, así como los periodos para la amortización de las mismas, son un riesgo para sus finanzas.

TASAS DE INTERÉS MÁS ELEVADAS (PORCENTAJE % A JUNIO DE ESTE AÑO)

ESTADO	VAR. %
Quintana Roo	7.7
Veracruz	7.3
Nayarit	6.4
Guerrero	6.3
Chihuahua	6.2

Urbes y Estados

EDITOR: **Rodrigo A. Rosales**
COEDITOR: **J. Francisco De Anda**

estados@eleconomista.mx
Tel.: 5326-5454 ext: 2169

eleconomista.mx



POR INCONSISTENCIA EN LA INFORMACIÓN FINANCIERA

Fitch Ratings baja calificación al gobierno de Veracruz

La evaluación crediticia pasó de "BBB(mex)" a "BB+(mex)", además de colocarla en observación Negativa, debido también al incremento del pasivo circulante

Rafael Mejía
EL ECONOMISTA

LAS PRÁCTICAS débiles de la gestión y la administración que mostró el gobierno de Veracruz para el cierre del 2015, que restan credibilidad y generan dudas hacia el desempeño financiero de la entidad en un contexto de alta incertidumbre, fueron factores clave para que Fitch Ratings bajara su calificación crediticia al estado.

Esta pasó de "BBB(mex)" a "BB+(mex)", además de colocarla en observación Negativa. A su vez, ajustó las calificaciones de los financiamientos bancarios y emisiones bursátiles que integran la deuda directa del estado, de acuerdo con un informe enviado a la Bolsa Mexicana de Valores (BMV).

En términos de transparencia en la información presupuestal, acorde con el Índice de Información Presupuestal Estatal realizado por el Instituto Mexicano para la Competitividad (Imco), Veracruz está por debajo de la media nacional.

Uno de los argumentos de Fitch para colocar la calidad crediticia en dicha observación se enfoca en la inconsistencia y falta de credibilidad en la información financiera, aun cuando es auditada por un despacho interno; esto añade incerti-

dumbre al desempeño financiero debilitado significativamente al cierre del año pasado.

AUMENTO SIGNIFICATIVO

Asimismo, la calificadora agrega que la nota Negativa también deriva del incremento repentino del pasivo circulante de más de 3.6 veces respecto del cierre del 2014, cerrando al segundo trimestre de este año en 17,542 millones de pesos.

Lo anterior provocó que el pasado 12 de agosto informara la activación de un evento preventivo al incumplirse uno de los compromisos financieros estipulados en los contratos de los certificados bursátiles fiduciarios (Cebur).

Para la primera mitad del 2016 los compromisos financieros de Veracruz (excluyendo la parte municipal) ascendieron a 40,847.1 millones de pesos, compuestos por 29,272.6 millones de pesos en 16 créditos bancarios y 11,574.4 millones en cinco emisiones bursátiles.

De no desactivarse el evento preventivo vigente, podría derivar en un incremento de sobretasa de los créditos bancarios de 100 puntos base; además los créditos podrían acelerar su compromiso de pago, a pesar de contar con una estructura de deuda que otorga predictibi-

lidad y certidumbre en su pago al estar respaldados por fideicomisos de administración y fuente de pago (cuyo activo son las participaciones federales) y contar con mejoras financieras (fondo de reserva y con instrumentos de cobertura de tasa de interés).

En términos de la flexibilidad financiera, Fitch destacó que en el 2015 la entidad tuvo un deterioro significativo en relación con los últimos cuatro ejercicios, mientras el margen operativo se tornó negativo. Esta dinámica deficitaria fue consecuencia del crecimiento nulo de los ingresos fiscales ordinarios, un aumento nominal de la recaudación durante el periodo de análisis 2011-2015 y un descenso de 0.9% en las participaciones federales estatales.

DEBILIDAD

Durante el 2015 la inversión total (con recursos estatales y federales) cayó 28.9% a tasa anual y la estatal representó 69.7%, monto por debajo del ejercido en el 2014; lo anterior Fitch lo considera como un factor importante para debilitar la calificación del estado, ya que el incremento del endeudamiento no se ha reflejado directamente en mayores montos de inversión.

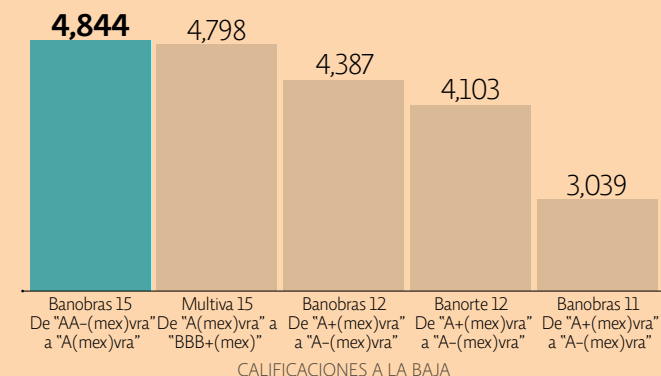


A los señalamientos de corrupción, Veracruz suma una baja nota que compromete su maltrecha economía. FOTO ARCHIVO: CUARTOSCURO

A LA BAJA

La situación de zozobra financiera de la entidad ocasionó el recorte a la calificación de los créditos.

Principales calificaciones de créditos para Veracruz (SALDO EN MILLONES DE PESOS)



FUENTE: BMV

GRÁFICO EE: STAFF

Otro de los factores que inciden en la baja de la calificación es el comportamiento de la recaudación de las aportaciones a través del Instituto de Pensiones del Estado de Veracruz; a pesar de que en el 2015 éstas presentaron un crecimiento de 20% respecto del 2014, los analistas de Fitch aseveran que la recaudación vaya disminuyendo en el mediano plazo como consecuencia de la reforma integral a la ley 287.

rafael.mejia@eleconomista.mx