



CONTINUO DETRIMENTO EN LA POSICIÓN FINANCIERA

Moody's baja calificación al territorio veracruzano por falta de liquidez

La evaluación de la entidad se mantuvo con perspectiva Negativa

Rafael Mejía
EL ECONOMISTA

MOODY'S BAJÓ las calificaciones de emisor de Veracruz a "Caal/B3.mx" de "B3/B1.mx", con perspectiva Negativa, debido al continuo deterioro en la posición financiera de la entidad reportada en sus estados financieros correspondientes al mes de septiembre de este año.

"La combinación de una posición de liquidez extremadamente ajustada, caída en los ingresos, y montos estimados mayores en intereses de las presiones de gasto disminuyen la capacidad del estado para garantizar el pago puntual de sus obligaciones de deuda bancaria durante los siguientes 12 a 18 meses", expuso la calificadora.

En sus estados financieros del tercer trimestre, la entidad reportó una disminución en su efectivo y equivalentes de 865 millones a 370 millones de pesos, así como un aumento en sus pasivos circulantes de 18,000 millones a 46,000 millones de pesos entre junio y septiembre del 2016.

Además, los ingresos cayeron 4.6% a tasa anual durante los primeros nueve meses del año en curso. Moody's informó que ya no se cumple con las obligaciones relacionadas con calificaciones crediticias mínimas en la mayoría de sus créditos bancarios de largo plazo respaldados con participaciones federales, lo cual llevará a un incremento en los pagos de intereses por 1,400 millones de pesos durante el 2017.

También consideró que existen presiones en el gasto operativo durante el periodo 2016-2017, como resultado del retraso en el pago de nómina y transferencias, por lo que la calificadora ha revisado sus proyecciones de resultados financieros, que actualmente se ubican en un déficit promedio de 10%



Las finanzas estatales de Veracruz se han venido desgastando seriamente en los primeros nueve meses del año. FOTO: CUARTOSCURO

46,000 MILLONES

de pesos es el saldo entre junio y septiembre del 2016 del pasivo circulante del estado, de acuerdo con sus resultados financieros.

de los ingresos totales para el lapso referido.

"Aunque la posición de deuda financiera del estado aún es manejable, los déficits proyectados y un eventual refinanciamiento de la deuda con proveedores pudieran llevar los niveles de deuda por encima de 60% de los ingresos totales, uno de los niveles de deuda más altos entre los estados calificados".

Sobre la perspectiva Negativa, ésta refleja los desafíos de la entidad para corregir su situación financiera en los siguientes 12 a 18 meses.

Al mismo tiempo, Moody's bajó las calificaciones de deuda de 12 créditos respaldados, que reflejan el recorte de las calificaciones de emisor de Veracruz.

De acuerdo con las proyecciones de la empresa, los créditos respaldados otorgan un aumento de calificación de entre tres y cuatro escalones en la escala global, aunque dado el fuerte historial positivo de los créditos respaldados existentes, así como la sólida estructura en la que estos préstamos están insertados, y además han demostrado fortaleza para los acreedores.

En este sentido, la calificadora consideró que las calificaciones para los créditos respaldados no necesitan moverse en conjunto con la calificación de emisor de Veracruz dado su nivel de calificación actual.

"Dada nuestra metodología de calificación de los créditos respaldados, los créditos están vinculados directamente a la calidad crediticia del emisor, lo cual asegura que los riesgos adyacentes al cumplimiento contractual, los riesgos económicos, y los riesgos de cultura crediticia (de los cuales la calificación de emisor es un estimado) están incorporados en las calificaciones de los créditos respaldados", explicó.

ALZA, POCO PROBABLE

Dada la perspectiva Negativa, un alza de la calificación es poco probable en los siguientes 12 a 18 meses; sin embargo, la perspectiva pudiera ser estabilizada si la administración entrante implementa medidas que efectivamente restablezcan una posición de liquidez saludable y si los aumentos de deuda se ubican por debajo de las expectativas de Moody's.

Al otro extremo, las calificaciones podrían ser modificadas a la baja si los resultados consolidados de Veracruz y su posición de efectivo se deterioran aún más, o si contrata un monto considerable de préstamos quirografarios de corto plazo.