

Deuda pública de Ensenada arañará los mil millones de pesos: HR Ratings

- Gasto corriente creció en cerca de 14 por ciento y los Servicios Personales en 6.1%
- Presiones en el pago de la deuda crecerán entre 2017 y 2018, alerta la calificadora

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Ensenada (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2014	2015	2016p	2017p	2018p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	946.9	898.0	908.2	937.1	980.7
Participaciones (Ramo 28)	439.9	442.4	459.2	482.1	506.2
Aportaciones (Ramo 33)	314.6	329.7	315.5	328.1	341.2
Otros Ingresos Federales	192.4	126.0	133.5	126.8	133.2
Ingresos Propios	405.5	437.7	497.7	535.5	566.7
Impuestos	235.0	273.2	300.5	321.5	344.0
Derechos	93.3	95.2	123.8	136.2	140.3
Productos	3.2	3.4	3.6	3.8	4.0
Aprovechamientos	74.0	65.9	69.8	74.0	78.4
Otros Propios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos Totales	1,352.4	1,335.7	1,405.9	1,472.6	1,547.4
EGRESOS					
Gasto Corriente	1,264.0	1,460.1	1,309.6	1,405.5	1,500.7
Servicios Personales	902.8	957.9	919.5	956.3	994.6
Materiales y Suministros	116.7	149.5	119.6	131.6	144.8
Servicios Generales	158.5	215.5	172.4	179.3	186.5
Intereses	20.2	32.1	32.5	39.8	51.3
Amort. de Deuda Estructurada	0.0	0.0	0.0	25.1	41.3
Transferencias y Subsidios	47.2	93.7	65.6	73.5	82.3
Otros Gastos Corrientes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos no Operativos	127.3	183.6	206.2	178.0	206.0
Bienes Muebles e Inmuebles	28.4	56.2	53.4	48.0	55.3
Obra Pública	98.9	127.4	152.9	129.9	150.7
Otros Gastos	34.9	43.7	48.1	51.5	55.1
ADEFAS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gasto Total	1,426.2	1,687.4	1,563.9	1,635.0	1,761.7
Balance Financiero	-73.8	-351.7	-158.1	-162.4	-214.3
Balance Primario	-34.9	-308.2	-125.6	-97.5	-121.7
Balance Primario Ajustado	-67.3	-260.7	-127.6	-100.0	-120.7

Por Juan Manuel Torres
 diariomonitor@hotmail.com

Bansi para realizar la disposición de los recursos adicionales.

En este contexto si bien se habló de una deuda más manejable, las proyecciones de la calificadora apuntan a que en los próximos dos años la deuda aumentará en alrededor de los 300 millones de pesos, más lo que se acumule con la nueva administración.

Ensenada refinanció su Deuda Bancaria en 2015 mediante la adquisición de un financiamiento estructurado por 665.2 mdp, de los cuales se habían dispuesto 570.0 mdp al cierre de 2015.

Los recursos de este crédito fueron utilizados en primer lugar para liquidar cuatro créditos bancarios con la banca comercial y de desarrollo, por un monto total a marzo de 2015 por 373.9 mdp y los recursos restantes para la ejecución de inversión pública productiva.

A la fecha, se habían realizado dos disposiciones por un monto total de 570.0 mdp. Asimismo, es importante mencionar que el periodo de disposición del crédito venció en octubre de 2015, sin embargo, se obtuvo una prórroga para la disposición del mismo.

Cabe señalar que aunque la actual administración logró condiciones para manejar la deuda, de acuerdo con las proyecciones de HR para 2017 y el 2018 esta situación presionará las finanzas públicas, especialmente porque el entorno continuará siendo difícil para lo referente a las participaciones federales a estados y municipios.

Al respecto HR subraya que debido principalmente al periodo de gracia en el pago de amortizaciones del crédito adquirido, se estima que el Servicio de Deuda a Ingresos Libres Disponibles (ILD) disminuya de 5.6% en 2015 a 3.4% en 2016. Sin embargo, se espera que conforme termine el periodo de gracia, y debido al perfil de amortizaciones crecientes del crédito, esta métrica se incremente a niveles de 6.8% y 8.6% en 2017 y 2018 respectivamente.

Por otra parte, se estima que la Deuda Neta continúe incrementando en

La deuda pública de Ensenada alcanzará cerca de mil millones de pesos (971.9 mdp) en el 2018, de acuerdo con las proyecciones de la agencia calificadora HR Ratings.

HR agrega que el Municipio adquirió en abril de 2015 un crédito bancario estructurado por un monto autori-

zado de 665.6 millones de pesos, el cual tuvo como destino la ejecución de Obra Pública Productiva, el pago de pasivos relacionados con Obra Pública Productiva, así como el refinanciamiento de los créditos vigentes de largo plazo del Municipio.

El nuevo crédito estructurado cuenta con un periodo de gracia hasta

marzo de 2017, y se obtuvo una mejora en la tasa de interés aplicable a la Deuda Directa del Municipio. El refinanciamiento de la Deuda Directa se realizó en abril 2015, mediante una disposición por 470.0 millones de pesos y se realizó una disposición adicional por 100.0 millones de pesos en mayo 2015, al tiempo que se obtuvo una prórroga por parte de

Obligaciones financieras sin costo del Municipio de Ensenada, de 2012 a 2015 (Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2012	2013	2014	2015
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Obligaciones financieras sin Costo	347.9	404.3	612.6	880.7
Corto Plazo	347.9	404.3	612.6	880.7
Proveedores	64.7	69.4	109.6	52.7
Acreedores Diversos	117.9	64.8	57.1	115.0
Impuestos y Cuotas Retenidas	165.2	270.1	445.9	680.6
ISSSTECALI	111.5	218.1	308.3	460.2
IMSS	22.2	24.4	55.7	87.3
Sindicato	7.6	2.6	5.5	3.9
ISPT	15.1	14.0	50.5	91.1
Otras Retenciones por Pagar	8.8	11.1	25.9	38.1
Otros	0.0	0.0	0.0	32.4
OFsC netas de Anticipos	347.9	404.3	612.6	880.7
OFsC netas / ILD	47.6%	47.4%	72.5%	100.1%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

los próximos años, conforme a los resultados esperados en el Balance Primario, a niveles de 82.3% y 99.3% de los ILD, aunque este comportamiento dependerá de los resultados financieros del Municipio.

INGRESOS

En otro orden de ideas HR establece en su análisis que si bien la recaudación propia aumentó, los ingresos totales disminuyeron desde 1,352.4 mdp en 2014 a 1,335.7 mdp en 2015, lo que representó una reducción de 1.2% interanual. Esto se debió principalmente a la reducción observada en los Ingresos Federales.

Los Ingresos Federales disminuyeron de 946.9 mdp en 2014 a 898.0 mdp en 2015, lo que representó una reducción de 5.2% interanual. Destaca que los Otros Ingresos Federales, donde HR Ratings incluye los ingresos federales y estatales de gestión, se redujeron de 192.4 mdp a 126.0 mdp en este periodo.

Esto obedeció principalmente a que en 2014 se habían recibido recursos extraordinarios por parte del Gobier-

no del Estado de Baja California, los cuales no se reportaron para 2015, y no se esperan para los próximos años de acuerdo con la información proporcionada

Asimismo hace puntal referencia a que las Obligaciones Financieras sin Costo (OFsC) de Ensenada se habían incrementado de 2011 a 2014 a una TMAC de 26.8%, debido principalmente al crecimiento de los adeudos que el municipio mantiene con el ISSSTECALI.

En 2015, esta tendencia continuó, dado que las OFsC se incrementaron de 612.6 mdp al cierre de 2014 a 880.7 mdp en 2015. Como proporción de los ILD, las OFsC Netas crecieron de 72.5% a 100.1% de 2014 a 2015. Destaca el incremento observado en los adeudos con el ISSSTECALI y el IMSS, los cuales han pasado de 218.1 mdp y 24.4 mdp en 2014 a 460.2 mdp y 87.3 mdp respectivamente

GASTOS

Por otra parte, el gasto total de Ensenada pasó de 1,426.2 mdp en 2014 a 1,646.3 mdp en 2015, lo que

Indicadores de la deuda del Municipio de Ensenada, de 2012 a 2015 (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)						
Concepto	2013	2014	2015	2016P	2017P	2018P
	Obs.	Obs.	Obs.	HR Proy.	HR Proy.	HR Proy.
Servicio de Deuda (Capital e Intereses)	47.4	54.4	49.5	32.5	64.9	92.6
SD Quirografario	47.4	15.6	6.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos de Libre Disposición (ILD)*	852.4	845.4	880.1	956.9	1,017.6	1,073.0
Servicio de Deuda/ILD	5.6%	6.4%	5.6%	3.4%	6.4%	8.6%
SD Quirografario / ILD	5.6%	1.8%	0.7%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta**	401.1	363.4	570.0	660.1	799.9	971.9
Deuda Quirografaria	367.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Neta/ ILD	47.1%	43.0%	64.8%	69.0%	78.6%	90.6%
Deuda Quirografaria / Deuda Total	91.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

*Participaciones Federales+ Ingresos Propios.

**Deuda Neta= Deuda Directa -(Caja +Bancos+Inversiones). Se consideró el 10% del saldo en Caja, Bancos e Inversiones, debido a que el resto se encontraba etiquetado.

representó un incremento de 15.4% interanual.

Destaca principalmente el incremento en el Gasto Corriente, mismo que creció en 13.7% en este periodo, como consecuencia de gastos extraordinarios correspondientes a la contingencia climatológica observada en 2015 en el Municipio. Cabe mencionar que este incremento fue mayor al promedio de incremento en este rubro de 2011 a 2014, dado que se había reportado una TMAC en el rubro de 5.0%.

El gasto reportado en el capítulo de Servicios Personales se incrementó en 6.1% de 2014 a 2015, llegando a P\$957.9m en este último año. Destaca principalmente el crecimiento de 15.0% en el gasto por Otras Prestaciones Sociales y Económicas, donde el Municipio reporta prestaciones adicionales al salario base e indemnizaciones.

HR señala que esto obedeció a que se contaba con laudos pendientes de pago por aproximadamente 6.0 mdp, lo cual no se espera que

continúe en los próximos años. Es importante mencionar que el gasto por este capítulo ha representado en promedio de 2012 a 2015 el 70.7% del Gasto Corriente.

PRESUPUESTO

Por otro lado, de acuerdo con el Presupuesto de Egresos 2016, se espera que el Gasto Total ascienda a 1,381.8 mdp, compuesto por 1,191.5 mdp de Gasto Corriente y 190.4 mdp por Gastos No Operativos. Destaca que se estima que los capítulos de Servicios Generales y Materiales y Suministros disminuyan en 58.8% y 32.2% respectivamente. De acuerdo con información proporcionada por el Municipio, esto obedece al efecto extraordinario observado en 2015 por el huracán, así como las pavimentaciones realizadas con los recursos del crédito adquirido en este año.

Por otra parte, destaca que se espera una realización de Obra Pública por 140.9 mdp, lo que representaría un incremento de 10.6% en relación a lo ejercido por este concepto en 2015. De acuerdo con información

proporcionada por el Municipio, se espera culminar con el proyecto de sustitución de luminarias, así como realizar obras en el acceso a la cabecera municipal, por lo cual se espera este crecimiento en 2016.

HR Ratings estima que el Gasto Total en 2016 ascienda a 1,563.9m, lo que representaría una disminución de 7.9% en relación a lo observado en 2015. En esto, se considera el nivel extraordinario observado en las Ayudas Sociales en 2015, así como la reducción esperada en el costo financiero con el refinanciamiento realizado en 2015.

Finalmente cabe señalar que si bien en términos nominales se aprecia un incremento en algunos rubros de ingresos como participaciones y recaudación, en términos reales esto puede no ser negativo, especialmente porque la inflación en Baja California se ha mantenido muy por arriba de la nacional. Cuestión de tiempo.

Variables Relevantes: Municipio de Ensenada

Variables Relevantes: Municipio de Ensenada (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
Periodo	2014	2015	2016p	2017p	2018p
Ingresos Totales (IT)	1,352.4	1,335.7	1,405.9	1,472.6	1,547.4
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	845.4	880.1	956.9	1,017.6	1,073.0
Deuda Neta	363.5	570.0	660.1	799.9	971.9
Balance Financiero a IT	-5.5%	-26.3%	-11.2%	-11.0%	-13.9%
Balance Primario a IT	-2.6%	-23.1%	-8.9%	-6.6%	-7.9%
Balance Primario Ajustado a IT	-5.0%	-19.5%	-9.1%	-6.8%	-7.8%
Servicio de la Deuda a ILD	6.4%	5.6%	3.4%	6.4%	8.6%
SDQ a ILD Netos de SDE	1.9%	0.7%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	43.0%	64.8%	69.0%	78.6%	90.6%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	54.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Obligaciones Financieras sin Costo Netas a ILD	72.5%	100.1%	99.4%	93.4%	88.6%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio

p: Proyectado