

Destaca Fitch fortaleza financiera de Puebla

Monterrey, Nuevo León, junio 29 (UIEM)

Fitch Ratings ratificó la calificación 'AA-(mex)' a la calidad crediticia del estado de Puebla. La Perspectiva continúa Estable. Además se ratificaron en 'AAA(mex)' las calificaciones específicas de tres créditos de largo plazo que conforman la deuda directa de Puebla. Las calificaciones se enlistan al final del comunicado.

La firma dijo que la ratificación de calificación del estado de Puebla se fundamenta principalmente, en que la entidad mantiene fortalezas como un nivel bajo de endeudamiento directo contratado en condiciones favorables, balances superavitarios, ausencia de uso de líneas de crédito de corto plazo para hacer frente a presiones de liquidez, prácticas buenas de gestión administrativa y una economía generadora de empleo y atractiva de inversión extranjera

directa relevante. Por el contrario, la calidad crediticia se mantiene limitada por factores como una flexibilidad financiera que continua presionándose por un gasto operacional (GO) creciente, una posición relativa a nivel nacional desfavorable en indicadores socioeconómicos y contingencias limitadas por deuda indirecta.

En 2015, Puebla cerró el ejercicio fiscal con un nivel de endeudamiento considerado por Fitch como bajo. El saldo de deuda directa fue MXN5,616 millones o 0.18 veces(x) su ingreso disponible recaudado en el año. Durante 2015 la entidad no contrató deuda adicional y para 2016 la administración actual tampoco considera hacerlo, por lo que la agencia estima que el nivel de endeudamiento continuará a la baja. La totalidad de la deuda directa de Puebla se confor-

ma por los financiamientos calificados por Fitch.

También se ratifican sus calificaciones en virtud de que han mantenido coberturas naturales sobresalientes desde la revisión anterior. Asimismo, se han renovado por parte de la entidad los contratos de cobertura de tasa de interés (CAP). Esto, en opinión de la agencia, es positivo ya que mitiga presiones en la sostenibilidad de la deuda ante un alza abrupta en la tasa de interés de referencia.

Además, el estado de Puebla cuenta con otras obligaciones financieras. Con Banobras se adquirieron obligaciones por un monto de MXN1,261.6 millones. MXN961 millones corresponden al Programa de Financiamiento para la Infraestructura y Seguridad (Profise) y MXN300 millones al Fondo de Reconstrucción

de Entidades Federativas (Fonrec). La característica principal de ambos programas es que el pago del principal es cubierto por la Federación a través de la redención de bonos cupón cero y el interés por la entidad.

De acuerdo con el registro obligaciones de la SHCP, el saldo dispuesto era MXN916 millones del primero y MXN278.8 millones del segundo, al cierre de 2015. Cabe señalar que por la naturaleza de la obligación, Fitch no considera el capital en la métrica del nivel de endeudamiento, pero si el pago de intereses en la de la sostenibilidad de la deuda.

Además, Puebla contrajo obligaciones derivadas de proyectos financiados mediante el esquema de asociación público privada (APP). Actualmente, la entidad cuenta con dos obras bajo la figura de Proyectos

de Prestación de Servicios (PPS) y uno como Obra Pública Financiada (OPF). Los PPS son el Centro Integral de Servicios (CIS) y el Museo Internacional del Barroco (MIB) que se pagan como gasto corriente. En 2015 se pagaron MXN198.1 millones del CIS y el MIB se comenzará a pagar en 2016, cuyo monto presupuestado es de MXN286.0 millones. En conjunto, la erogación sería equivalente a 0.02x los ingresos disponibles.

Cabe señalar que para estos proyectos se afectó el ingreso por ISERTP (impuesto sobre nómina) a un fideicomiso de administración y fuente de pago administrado por Evercore Casa de Bolsa, para que en su caso funja exclusivamente como fuente alterna de pago de dichos proyectos; por lo que los recursos del impuesto se reintegran mensualmente al estado.