

POR EL DETRIMENTO DE LAS PRINCIPALES MÉTRICAS DE DEUDA

HR Ratings baja calificación a Morelos, de “HRA” a “HRA-”

Uno de los fundamentos para esta revisión es el uso de financiamiento a corto plazo

Vanessa Cisneros
EL ECONOMISTA

HR RATINGS revisó a la baja la calificación de Morelos, al pasar de “HRA” a “HRA-”; mantuvo la perspectiva Estable. Esta disminución obedece principalmente al deterioro de las principales métricas del estado, en relación con las estimaciones de la calificadora.

Uno de los principales fundamentos para esta revisión es el uso de financiamiento a corto plazo, que se ve reflejado en el comportamiento del servicio de la deuda y deuda neta ajustada.

Al cierre del 2015, la deuda directa ajustada de Morelos fue por 5,513.1 millones de pesos, de la que 1,331 millones correspondieron a deuda a corto plazo, mientras que el saldo por 4,182.1 millones correspondió a la deuda estructurada a largo plazo.

Cabe destacar que actualmente, la entidad está en proceso de contratación de financiamiento adicional hasta por 1,325 millones de pesos, que serán destinados a financiar inversiones públicas productivas. Esto deberá formalizarse en 2016 y 2017.

A su vez, se encuentra en proceso el refinanciamiento de los créditos que la entidad tiene con Citibanamex y BBVA Bancomer, con el objetivo de ajustar plazos, tasas, garantías y/o fuentes de pago, lo que beneficiaría principalmente el perfil de amortización vigente.

HR Ratings consideró en sus estimaciones la contratación de financiamiento adicional, el cual sería dispuesto en éste y el próximo año, aunque, informó en un comunicado enviado a la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), dará seguimiento a las condiciones finales de las operaciones anteriores.

SERVICIO DE LA DEUDA

Por otra parte, el servicio de la deuda en el 2015, como proporción de los ingresos de libre disposición, fue de 9.8% y de acuerdo con la deuda a corto plazo observada al cierre del año pasado, se espera que en el 2016 este coeficiente se incremente a 24.7 por ciento.

En lo anterior, la calificadora estima un servicio de deuda quirografario de 18.7%, lo que contrastaría con lo observado en años anteriores, debido a que el estado no contaba con deuda a



El estado actualmente está en proceso de contratar refinanciamiento adicional por 1,325 millones de pesos. FOTO: NOTIMEX

DESGASTE

La deuda neta ajustada de Morelos representó 61.2% de sus ingresos de libre disposición en el 2015.

Deuda neta ajustada
(MILLONES DE PESOS)

* Proyectado

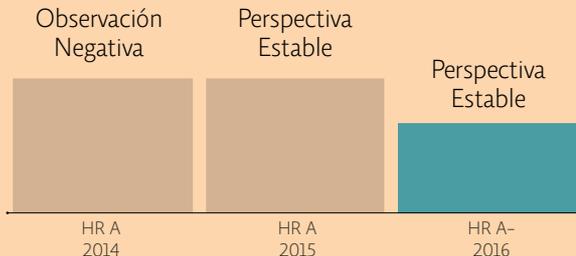


Ingresos de libre disposición
(MILLONES DE PESOS)

* Proyectado



Evolución de la calificación



FUENTE: HR RATINGS

GRÁFICO EE: STAFF

corto plazo al cierre del año fiscal.

A su vez, la deuda neta ajustada de Morelos en el 2015 representó 61.2% de los ingresos de libre disposición, lo que fue mayor a lo observado en 2014 (55.0%) por la adquisición de financiamiento adicional. HR Ratings espera que en 2016 y 2017 esta métrica disminuya a un nivel promedio de 54.2%, como consecuencia de la amortización de deuda a corto plazo.

Asimismo, la calificadora explicó

que durante el periodo 2012- 2015 se observaron déficits en el balance primario del estado. Sin embargo, del 2012 al 2014 el nivel de déficit promedio fue 7.8%, como proporción de los ingresos totales, mientras que en 2015 el déficit disminuyó a 0.1 por ciento.

El comportamiento anterior se debió principalmente al crecimiento de los ingresos federales, los cuales fueron 17.9% mayores a los observados en el 2014; sumado a lo anterior, el gasto en obra pública fue menor en 42.5 por ciento.

BALANCE PRIMARIO

Si bien la calificadora estima que el balance primario del estado en el 2016 reporte un déficit por 1.2% de los ingresos totales estimados, le dará seguimiento al comportamiento éste con el propósito de identificar cualquier desviación en relación con las estimaciones.

En el 2015, las obligaciones financieras sin costo de la entidad fueron por 2,984.3 millones de pesos, nivel menor al observado un año previo por 4,831.4 millones; en estas obligaciones no se consideran los financiamientos a corto plazo, ni saldos por cadenas productivas, debido a que forman parte de la deuda directa ajustada.

Como proporción de los ingresos de libre disposición, al cierre del año pasado obligaciones financieras sin costo representaron 36.2%, frente a 59.3% en el 2014; no obstante, este umbral continúa siendo relativamente alto en comparación con las entidades federativas calificadas.

Estima que al cierre del 2016 representen 37.5% de los ingresos de libre disposición, y se mantengan en un promedio de 42.8% para los próximos años.

“El estado de Morelos no cuenta con un sistema formal de pensiones, es decir, las pensiones y jubilaciones se pagan a través de gasto corriente. En el 2015 este gasto pasó de 444.5 millones en el 2014 a 521.5 millones de pesos en el 2015, lo cual representó 1.8% del gasto total.

Es importante señalar que la cuantía de las pensiones se incrementa de acuerdo con el aumento porcentual al salario mínimo general del área. Las pensiones se integran por el salario, las prestaciones, las asignaciones y el aguinaldo, por lo que HR Ratings dará seguimiento a lo anterior, ya que el incremento del gasto destinado a este concepto podría representar una contingencia para el estado en el mediano plazo”, concluyó la calificadora.

5,513 MILLONES

de pesos es el monto de la deuda directa ajustada del estado de Morelos, al cierre del año 2015.