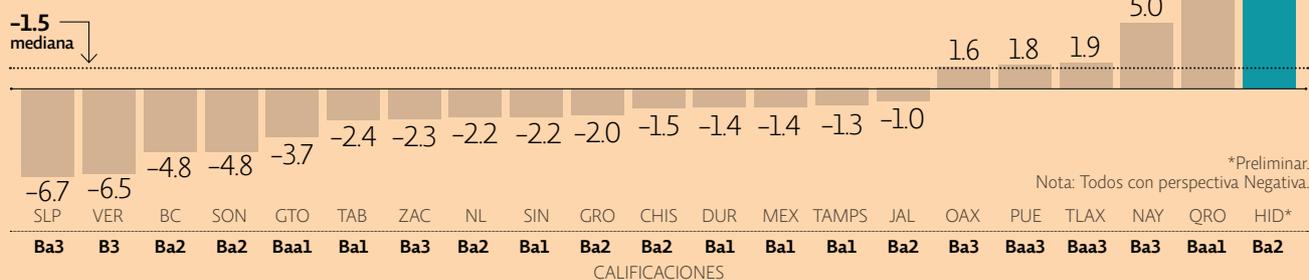


DEBILIDAD FINANCIERA

De los estados calificados por la empresa, 71.4% presentaron déficit financiero, como proporción de los ingresos totales, durante el 2015; además, todos presentan una dependencia alta respecto a los recursos federales.

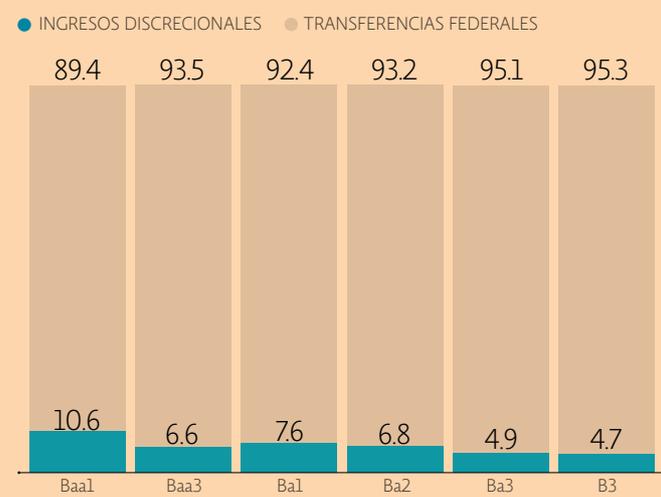
Superávit (déficit) financiero 2015

(COMO PROPORCIÓN DE LOS INGRESOS TOTALES %)



FUENTE: MOODY'S, AL MES DE NOVIEMBRE DEL 2016.

Dependencia de los estados por ingresos federales 2015 (por grupo calificado) (DISTRIBUCIÓN DE LOS INGRESOS TOTALES %)



DURANTE EL PERIODO 2011-2015

Posición de liquidez de entidades está en deterioro: Moody's

Los estados en el rango de calificaciones de "Ba" y "B", con déficits elevados y recurrentes

Ilse Becerril
EL ECONOMISTA

DEL 2011 al 2015, la mediana de la posición de liquidez de las entidades federativas, medida tanto por las razones de capital de trabajo neto a gastos totales como por el efectivo y equivalentes a pasivo circulante, se deterioró, de acuerdo con la calificadora Moody's.

La disminución fue más acentuada en los estados dentro del rango de calificaciones de "Ba" y "B", los cuales tienen déficits financieros elevados y recurrentes; estos territorios enfrentan los mayores riesgos crediticios.

De las 22 entidades federativas calificadas por Moody's, sólo Guanajuato, Puebla, Querétaro y Tlaxcala no entran en el rango citado; la Ciudad de México se excluye de este análisis debido a que la empresa califica con una metodología diferente al ser riesgo soberano.

VERACRUZ, EL MÁS COMPROMETIDO

La liquidez de los estados calificados por Moody's se deterioró en el periodo de referencia, ya que disminuyó la mediana del indicador de capital de trabajo neto a gastos totales, al pasar de 0.5% en el 2011 a -0.5% en el 2015.

Dicho deterioro fue mayor en las

La calificadora estima que en promedio, las elecciones incrementan el gasto operativo de los estados en aproximadamente 12 por ciento.

categorías de calificación "Ba" y "B", en las que el indicador quedó en -2.4% durante el año pasado, de -1.5% en el 2014.

Este grupo está conformado por Baja California, Chiapas, Durango, Guerrero, Hidalgo, Jalisco, Estado de México, Nayarit, Nuevo León, Oaxaca, San Luis Potosí, Sinaloa, Sonora, Tabasco, Tamaulipas, Zacatecas y Veracruz (la entidad con peor calificación).

En el 2015, los territorios evaluados en "Ba" y "B" ostentaban indicadores de efectivo y equivalentes a pasivo circulante de 0.5 y 0.4 veces, respectivamente, por debajo de la mediana de 2.3 veces para los estados en "Baa".

Además, Moody's indica que los déficits financieros han sido volátiles y con una tendencia negativa del 2013 al 2015.

LOS RESULTADOS FINANCIEROS CAEN MÁS

La mediana del margen del resultado

financiero de los estados fue negativa durante el lapso 2011-2015, colocándose en -1.5% de los ingresos totales al cierre del periodo, frente a 1.2% en el 2014; las reducciones más pronunciadas se registraron en las categorías "Ba" (de -1.4 a -1.8%) y "B" (de -3.7 a -6.5 por ciento).

En el 2015, los estados en los rangos de calificación de "Baa1" a "Baa3" registraron superávits financieros y fuertes posiciones de liquidez. En promedio, tenían efectivo y equivalentes que ascendían a 3.3 veces su pasivo circulante y un superávit financiero de 2.3% de los ingresos totales.

En contraste, los estados en la categoría "Ba1" e inferiores mostraron déficits financieros y débiles posiciones de liquidez.

En promedio, tuvieron efectivo y equivalentes de tan solo 0.4 veces su pasivo circulante, y déficits financieros equivalentes a 2.1% de los ingresos totales.

ELECCIONES, MAYOR GASTO

"El mayor gasto vinculado al proceso de elecciones en el 2016 pudiera generar retos crediticios adicionales para los estados calificados entre "Ba" y "B", debido a su liquidez relativamente baja y a sus elevados déficits. Históricamente, las elecciones han estado asociadas con un incremento en gastos operativos, como se evidencia en las elecciones que se llevaron a cabo en 2012.



Veracruz es la entidad que presenta mayor riesgo en su posición de liquidez, de acuerdo con la calificadora. FOTO: SHUTTERSTOCK

Las reformas a la Constitución en el 2015 y la entrada en vigor de la Ley de Disciplina Financiera para Estados y Municipios en abril del 2016 establecen un mayor escrutinio para el endeudamiento de los subsoberanos".

Los estados con la mayor proporción de ingresos propios estarán mejor posicionados para adaptarse a la reducción en transferencias federales de 1.4 billones propuesta en el presupuesto federal del 2017"

Moody's.

Moody's estima que en promedio, las elecciones incrementan el gasto operativo de los estados en aproximadamente 12 por ciento. En el 2016, 45% de los estados mexicanos calificados tuvieron elecciones", aseveró la calificadora en un estudio.

NIVELES DE DEUDA

Durante el periodo 2011-2014, la mediana de la deuda directa e indirecta neta incrementó de 18.0 a 21.7% en relación a los ingresos totales, antes de regresar a 21.4% en el 2015.

Como resultado de los niveles de deuda estables, el indicador de servicio de la deuda a ingresos totales se ha mantenido bajo. Asimismo, en este año las tasas de interés aumentaron 150 puntos base.

Moody's estima que el servicio de la deuda a ingresos totales aumente de 1.7% en el 2015 a 2.0% en el 2016.

"Las reformas a la Constitución en el 2015 y la entrada en vigor de la Ley de Disciplina Financiera para Estados y Municipios en abril del 2016 establecen un mayor escrutinio para el endeudamiento de los subsoberanos.

"De manera que, cualquier endeudamiento de largo plazo requiere de la

-2.4

POR CIENTO

es el rango en que se ubicó en el 2015 el indicador de capital de trabajo neto a gastos totales en los estados categorías “Ba” y “B”.

21.7

POR CIENTO

es la mediana de la deuda directa e indirecta de los estados calificados, en relación a los ingresos totales, en el 2014.



aprobación de dos terceras partes del congreso local y debe hacerse en un proceso competitivo para asegurar los mejores términos y condiciones posibles”, asegura la empresa calificadora.

DEPENDENCIA POR RECURSOS FEDERALES NO MUESTRA CAMBIOS

La dependencia de los estados por ingresos federales permaneció sin cambios durante el periodo de análisis, ya que la proporción de ingresos propios respecto a los ingresos totales se mantiene en el promedio de 8.0 por ciento.

La reducción propuesta en transferencias federales en paquete económico del 2017, pudieran presionar las finanzas de los estados, en especial a los que se encuentran en las categorías de calificación “Ba” y “B”, añade la Moody’s.

Los estados en la categoría de “Baa” tienen los ingresos propios más fuertes, mientras en el rango “B”, tienen los más débiles.

“Los estados con la mayor proporción de ingresos propios estarán mejor posicionados para adaptarse a la reducción en transferencias federales de 1.4 billones propuesta en el presupuesto federal del 2017”.