

CONTINÚA PERSPECTIVA NEGATIVA

Moody's baja calificaciones de emisor al estado de San Luis Potosí

El deterioro en sus resultados financieros es el principal factor

Rafael Mejía
EL ECONOMISTA

MOODY'S DE México bajó sus calificaciones de emisor de San Luis Potosí de "Ba2/A2.mx" a "Ba3/Baa1.mx" con una perspectiva que continúa Negativa; además, agrega la calificación de un crédito respaldado otorgado por Banorte por 2,680 millones de pesos, el cual tuvo una disminución en su escala al pasar de "Baa1/Aa1.mx" a "Baa2/Aa2.mx".

La perspectiva Negativa que mantuvo la calificadora se basa principalmente en las expectativas de que las tendencias a la baja de los resultados consolidados y la liquidez continuarán durante los siguientes 18 a 24 meses; esta perspectiva también refleja la misma situación en la que se mantiene la calificación del bono soberano de México ("A3", Negativa), la cual incorpora un riesgo sistémico mayor para los emisores subsoberanos.

La baja de las calificaciones de deuda del crédito respaldado por 2,680 millones de pesos con Banorte refleja la disminución de las evaluaciones de emisor a San Luis Potosí; las calificaciones de este tipo de créditos están directamente vinculadas a la calidad crediticia del emisor, el cual asegura que los riesgos contractuales subyacentes, los riesgos económicos y los riesgos de cultura crediticia están incorporados en las calificaciones de los créditos.

La fundamentación para el reporte de calificación al estado por parte de Moody's es fundamentalmente porque se siguieron mostrando signos de deterioro en el 2015, ya que el capital de trabajo neto de la entidad en relación a sus gastos totales cayó a -14.1% en dicho año, de -3.9% en el 2014.

El deterioro de esta métrica se debió en gran parte al reconocimiento de gastos equivalentes a cerca de 4,700 millones pesos derivados de cambios en la fórmula de las transferencias educativas implementadas entre el 2007 y el 2015 y, al mismo tiempo, la razón entre efectivo y pasivos circulantes del estado también cayó. De forma general, el perfil de liquidez de San Luis Potosí ya no es compara-

2,680
MILLONES DE PESOS
es el monto del crédito respaldado otorgado por Banorte

12.8
POR CIENTO
aumentaron los ingresos totales del estado

ble con los estados mexicanos calificados en el nivel "Ba2".

En el reporte de la calificadora, el estado también presentó deterioro en los resultados financieros consolidados en el 2015, el cual cayó a -0.7% de los ingresos totales, de -0.4% en el año previo; este descenso derivó en gran parte a pagos mayores a lo esperado al sector educativo y transferencias a la industria manufacturera.

Los ingresos totales del estado aumentaron 12.8% entre el 2014 y el 2015, mientras que sus gastos crecieron 13.2% durante el mismo periodo.

Las calificaciones "Ba3/Baa1.mx" también reflejan diversas fortalezas crediticias de San Luis Potosí, incluyendo la ausencia de deuda de corto plazo y un servicio de deuda bajo, el cual representa 1.7% de los ingresos totales; el estado presenta uno de los niveles de deuda más bajos entre los estados mexicanos calificados por Moody's, registrando 12.4% de los ingresos totales al cierre del 2015, aunque la calificadora espera que para el siguiente año los niveles de deuda aumenten a alrededor de 17% dadas las continuas presiones de liquidez.

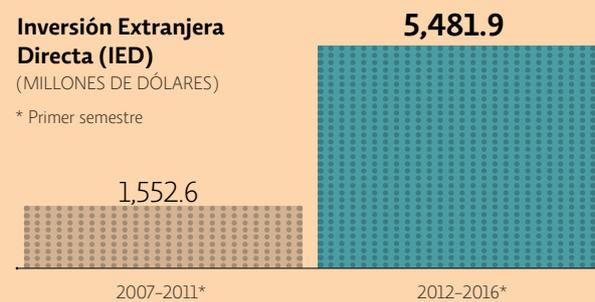
Para que la empresa pueda considerar una baja o un alza en la calificación del estado dada la perspectiva Negativa, se deben registrar resultados financieros balanceados en el corto y mediano plazo y que pudiera también demostrar una mejora en su liquidez, sin embargo, la misma calificadora menciona que es poco probable en el mediano plazo.

rafael.mejia@eleconomista.mx

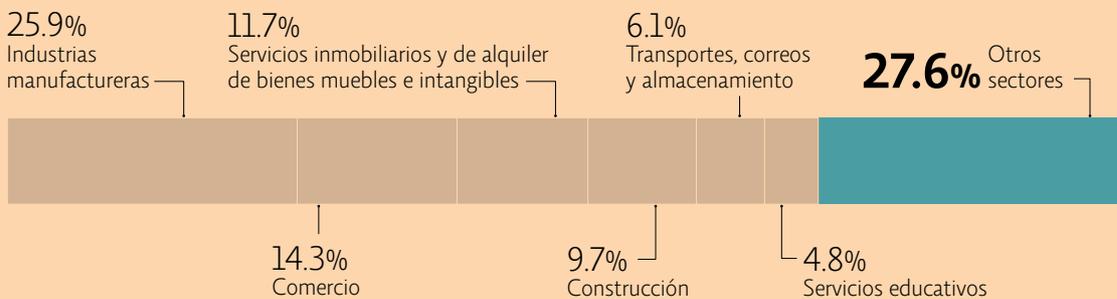


RADIOGRAFÍA DE LA ENTIDAD

Si bien la economía del estado presenta una desaceleración en el primer trimestre del año, existen otras variables que muestran solidez, como la tendencia a la baja de la deuda o el incremento de la IED en los últimos años.



Producto Interno Bruto (DISTRIBUCIÓN PORCENTUAL %)



Indicador trimestral de la actividad económica estatal (ITAEE)

(VARIACIÓN ANUAL DESESTACIONALIZADA %)



Obligaciones financieras

(MILLONES DE PESOS)
* A junio



Generación de empleos formales

(NÚMERO DE PLAZAS)



Tasa de informalidad laboral 1 (TIL1)

(% DE LA POBLACIÓN OCUPADA)



FUENTE: INEGI-IMSS-SHCP

GRÁFICO EE: STAFF