

REFORMA

Baja Moody's calificación a Oaxaca

Moody's de México bajó ayer las calificaciones del Estado de Oaxaca a "Ba3/A3.mx" desde "Ba2/A2.mx" tras el uso recurrente de deuda de corto plazo y el registro de déficits financieros consolidados en los últimos cinco años.

La calificadora indicó que la perspectiva de la nota crediticia se mantiene negativa.

Moody's mencionó que las calificaciones también toman en cuenta un deterioro en las métricas de liquidez en conjunto con indicadores económicos débiles comparados con sus pares nacionales.

En el comunicado, la calificadora dijo que el Estado de Oaxaca registró déficits financieros equivalentes a -2.6 por ciento de los ingresos totales, en promedio, durante el periodo de 2011 a 2015. Estos resultados financieros se generaron por presiones en el lado del gasto corriente relacionadas a educación (principalmente para el pago de la nómina de maestros) y a transferencias estatales para desastres naturales.

El gasto corriente creció a una tasa de crecimiento compuesta anual del 10 por ciento durante este periodo, comparada con una del 8.8 por ciento de sus ingresos totales.

A pesar de que Oaxaca registró un superávit financiero en 2015, Moody's espera que de no implementar exitosamente medidas para controlar el gasto, la entidad podría registrar un déficit financiero del -1.5 por ciento del total de los ingresos en 2016 y potencialmente un déficit mayor en 2017, como reflejo de un menor crecimiento de las transferencias federales.

Por otra parte, los niveles de deuda directa e indirecta neta se incrementaron a 21.3 por ciento del total de los ingresos a finales de 2015, desde 12.4 por ciento registrado en 2012.

La deuda de corto plazo representó un 12.8 por ciento de la deuda total. Asimismo, la liquidez se deterioró en los últimos dos años.

Adicionalmente, a diciembre de 2015, el efectivo disponible cubría tan sólo 0.3 veces a los pasivos circulantes, con respecto a 1.3 veces en 2013. A junio de 2016, este indicador se debilitó aún más, siendo de 0.2 veces como resultado de un incremento en los pasivos circulantes.

Moody's señaló además que durante los últimos cinco años, el crecimiento económico se ha quedado por debajo del promedio de México, incrementando la diferencia entre el nivel de ingresos de Oaxaca y el de los otros estados, uno de los principales retos del estado.