

LA ECONOMÍA MÁS CUESTIONADA ES LA VERACRUZANA

Calificadoras colocan sus reflectores en los estados

El principal problema es el deterioro financiero

Rafael Mejía
EL ECONOMISTA

LAS EMPRESAS calificadoras han determinado que algunos de los estados del país presentan un deterioro significativo en sus finanzas públicas, al no tener un buen desempeño recaudatorio o tener un déficit en los gastos para diferentes propósitos, teniendo una perspectiva Negativa para las que presentan estos panoramas.

Moody's de México presentó el pasado mes de agosto la revisión que se hizo a la calificación de Veracruz. La empresa calificadora dio un recorte de "B1/Baa3.mx" a "B3/B1.mx" y le proporcionó una perspectiva Negativa por sus resultados financieros, que fueron peores a lo esperado en el 2015, y un drástico deterioro en las métricas de liquidez.

En comparación con las expectativas de Moody's, el déficit presupuestario fue de 4.0% respecto a los ingresos totales; Veracruz presentó un déficit de 6.5% de los ingresos totales en el 2015.

La economía veracruzana también presentó una severa merma en sus reservas de efectivo, las cuales cayeron a 576 millones de pesos al cierre del año pasado, de 6,800 millones de pesos al finalizar el 2014.

Por su parte, Fitch Ratings bajó de "BBB(mex)" a "BB+(mex)" la calificación de la calidad crediticia del estado, además de colocarla en observación Negativa.

Ésta deriva del incremento repentino del pasivo circulante de más de 3.6% respecto al cierre del 2014. Esta tendencia se mantiene al avance presupuestal del segundo trimestre del 2016.

HR Ratings también tuvo una calificación a la baja, pasando la escala de "HR BBB" a "HR BB", además de que también mantiene una observación Negativa; la revisión a la baja se debe principalmente al crecimiento de las obligaciones financieras sin costo del Estado, ya que pasó de 3,550.4 millones de pesos en el 2014 a

12,877.8 millones de pesos al cierre del 2015.

Al finalizar el año pasado, la deuda directa ajustada de Veracruz fue de 42,201.8 millones de pesos.

Los tres calificadoras que dan seguimiento a la economía veracruzana dan como conclusión que el estado tiene un mal manejo en sus finanzas públicas y dan una observación Negativa para el perfil crediticio, reflejándose en el descenso de su calificación.

VOLATILIDAD FINANCIERA

Quintana Roo se encontraba en observación desde el proceso de elecciones, para HR Ratings el estado presenta la calificación "HR BBB", lo que implica una moderada seguridad para el pago oportuno de las obligaciones de deuda, además de una fragilidad en el pago de las obligaciones si se presentara algún acontecimiento adverso en la economía del país.

La calificadora Standard & Poor's revisó su perspectiva Negativa y confirmó la calificación de "mxBBB" del estado, con el argumento de que se seguirán afrontando presiones presupuestarias el resto del 2016 y parte del 2017. Esto pasaría si el estado no logra mantener un control consistente en el crecimiento de su gasto operativo.

Asimismo, la perspectiva Negativa refleja que se podría bajar aún más la calificación si en los próximos 18 meses, el desempeño presupuestal continúa presionado, porque a su vez esto deterioraría su liquidez e incrementaría sus cuentas por pagar.

GRANDES DÉFICITS EN CHIHUAHUA

Para el seguimiento de la calidad crediticia de Chihuahua, la calificadora Moody's bajó la calificación de crédito el pasado mes de julio, donde deteriora su escala nacional a "Baa1.mx" de "A2.mx".

El argumento para dar una baja a la calificación de emisor es porque se reflejó un deterioro de la situación financiera del estado durante el 2015 y se registró un déficit financiero equivalente a 9.7% de sus ingresos totales, el cual fue mayor al esperado. Esto afectó la posición de liquidez de Chihuahua y conllevó a un in-

MUNICIPIOS APRETADOS

Obligaciones financieras de municipios

(MILLONES DE PESOS-A JUNIO DEL 2016)



FUENTE: SHCP

GRÁFICO EE: STAFF

Concentración

● De los 2,445 municipios del país, al cierre del primer semestre de este año sólo 835 ostentan obligaciones financieras, de los cuales 20 concentran 45.5% del monto total de la deuda de municipios por 47,243.7 millones de pesos. Los territorios con el mayor nivel de endeudamiento son Tijuana (2,671.5 millones de pesos), Guadalajara (2,225.1 millones), Monterrey (1,908.4 millones) y León (1,372.0 millones).

crecimiento en los niveles de deuda directa e indirecta neta. La baja también toma en cuenta los altos pasivos por pensiones no fondeados de la entidad.

Durante los últimos cinco años, Chihuahua registró déficits financieros recurrentes equivalentes a 8.2%, en promedio, de los ingresos totales; los déficits financieros han sido resultado de la falta de alineación estructural entre el crecimiento de los ingresos y el de egresos, principalmente reflejando las presiones de gasto corrien-

te relativas a educación y seguridad pública.

Oaxaca ha tenido un deterioro en sus finanzas públicas, es por ello que la calificadora Moody's ha bajado la calificación de la calidad crediticia de "Ba2/A2.mx" a "Ba3/A3.mx", con una perspectiva que se mantiene Negativa.

Otro de los estados que se ubica en focos rojos es Campeche; la calificadora Standard & Poor's destaca un cambio en su perspectiva a la calidad crediticia en Negativa.

rafael.mejia@economista.mx