

# Finanzas de Ensenada en observación negativa: HR Ratings

- La agencia recuerda que la ciudad mantiene el adeudo histórico por 610.7 millones de pesos con el ISSSTECALI para el otorgamiento de servicios médicos y pensiones a los trabajadores municipales

Por Oscar Tafoya  
@oscartafoya



Dentro de los IT, los Ingresos Federales reportaron un monto 4.2% mayor a lo observado en 2015, mientras que los Ingresos Propios aumentaron 27.9%, donde destaca el comportamiento observado en los últimos años en la recaudación de Impuestos y Derechos.

Cabe mencionar que HR Ratings estimaba para 2016 un déficit en el Balance Primario equivalente a 8.9% de los Ingresos Totales. Lo anterior debido a un menor monto esperado en el Gasto Corriente, el cual fue de 1,714.2 millones de pesos en 2016, cuando HR Ratings estimaba que se registrara un monto por 1,309.6 millones de pesos.

Por otra parte, el Ingreso Total observado en 2016 fue 6.4% superior al estimado en las proyecciones para ese año, como consecuencia principalmente de una mayor recaudación propia.

HR Ratings estima que en 2017 se registre un resultado deficitario en el Balance Primario equivalente a 6.5% de los Ingresos Totales. Se espera que el Gasto Total reporte un decremento de 4.0% frente a lo observado en 2016, como resultado principalmente de un menor nivel proyectado en el Gasto Corriente.

Lo anterior debido a los montos extraordinarios observados durante 2016 en Servicios Generales y Transferencias y Subsidios, sumado al Proyecto de Reingeniería implementado por la Entidad con el propósito principal de reducir las Unidades Administrativas del Ayuntamiento.

Por otra parte, los Ingresos Totales en 2017 reportarían un monto 8.6% superior a lo registrado en 2016. Dentro de los ingresos, destaca el crecimiento interanual de 12.3% en la recaudación propia gracias al comportamiento mostrado en los últimos años, aunado al avance reportado a marzo de 2017.

La agencia HR Ratings revisó a la baja la calificación de HR BB+ a HR BB a Ensenada y modificó la Perspectiva Negativa a Observación Negativa, tras el déficit registrado en el Balance Primario.

De acuerdo con la firma, la baja en la calificación se debe al comportamiento financiero observado, ya que el municipio en 2016 reportó un déficit en el Balance Primario equivalente a 23.3% de los Ingresos Totales (IT), déficit similar al observado en 2015 y superior al estimado de 8.9%.

Debido a los déficits observados en los últimos ejercicios, la Deuda Neta a Ingresos Libre Disposición (ILD) se incrementó hasta 72.5% en 2016 y las Obligaciones Financieras sin Costo Netas (OFsC) representaron 112.1% de los ILD, en contraste con los niveles esperados en la revisión anterior de 69.0% y 99.4% respectivamente.

Cabe mencionar que en las OFsC se reporta el adeudo histórico por 610.7 millones de pesos con el ISSSTECALI para el otorgamiento de servicios médicos y pensiones a los trabajadores municipales, mismo que correspondió a 52.5% de las OFsC en 2016.

Asimismo, debido a la contratación de financiamiento a corto plazo con Interacciones por 82.9 millones de pesos al cierre de 2016, HR Ratings espera que el Servicio de Deuda aumente en 2017 a 15.3% de los ILD, nivel superior al es-

timado anteriormente de 6.4%. La Observación Negativa obedece al cumplimiento de las obligaciones de deuda en el corto plazo, así como a la reducción esperada en el nivel deficitario para 2017 y la liquidez que la Entidad reporte al cierre del ejercicio.

Dicho lo anterior, HR Ratings dará seguimiento al comportamiento del Gasto Corriente en línea con el Proyecto de Reingeniería Administrativa implementado por el Ayuntamiento, con el objetivo de identificar el impacto final que tendría sobre las finanzas municipales.

## Factores considerados

### Variables Relevantes: Municipio de Ensenada

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2015	2016	2017p	2018p	2019p	mar.17
Ingresos Totales (IT)	1,335.7	1,495.2	1,624.2	1,719.3	1,789.0	349.7
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	880.1	1,022.2	1,109.4	1,149.7	1,209.0	277.3
Deuda Neta	570.0	741.2	826.7	940.5	846.5	n.a.
Balance Financiero a IT	-26.3%	-26.4%	-11.7%	-8.9%	-9.0%	-1.0%
Balance Primario a IT	-23.1%	-23.3%	-6.5%	-2.1%	-1.2%	3.0%
Balance Primario Ajustado a IT	-19.5%	-29.2%	-1.2%	-2.0%	-1.1%	n.a.
Servicio de la Deuda a ILD	6.6%	4.5%	15.3%	13.4%	14.8%	9.0%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.7%	0.0%	8.9%	3.9%	3.8%	2.9%
Deuda Neta a ILD	64.8%	72.5%	74.5%	81.8%	70.0%	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	11.4%	4.5%	4.1%	0.0%	10.5%
Obligaciones Financieras sin Costo Netas a ILD	100.1%	112.1%	103.3%	99.7%	111.3%	n.a.

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

p: Proyectado.