

PERSPECTIVA ESTABLE

Coahuila presenta un mejor control presupuestal: Fitch

El estado demuestra que sus finanzas y capacidad de gestión se han fortalecido

Redacción
EL ECONOMISTA

FITCH RATINGS asignó la calificación de la calidad crediticia del estado de Coahuila de "BBB+(mex)", con perspectiva Estable.

La asignación de calificación se fundamenta en que el estado demuestra que sus finanzas y capacidad de gestión se han fortalecido. Además, Coahuila presenta un control presupuestal mayor y un incremento en la disponibilidad y transparencia de la información.

El estado registra una generación sobresaliente de ahorro interno que deriva del incremento en los ingresos fiscales ordinarios y control en el gasto operacional. Este aspecto es de gran relevancia al considerar los compromisos financieros elevados que debe cubrir. La tendencia en el ahorro interno se mantiene al avance de marzo del presente año.

Sin embargo, entre los factores que limitan la calificación de Coahuila están su apalancamiento elevado y la sostenibilidad baja de la deuda bancaria de largo plazo. También contempla su posición de liquidez débil relativa con el pasivo circulante, la inversión reducida realizada con recursos estatales, así como las contingencias posibles en el mediano plazo por las erogaciones por pensiones no fondeadas.

Para el avance financiero de marzo del 2017, la deuda directa de largo plazo (DDLPL) ascendió a 36,441 millones de pesos, lo que equivale al 1.65 veces sus ingresos disponibles del cierre del 2016.

Este nivel de endeudamiento es considerado por la agencia como alto, según estimaciones conservadoras este nivel seguirá presentándose por los siguientes 10 años.

Si bien el endeudamiento bancario de largo plazo es elevado, Fitch considera que existe seguridad en su pago, ya que la deuda cuenta con afectación de recursos

SE QUITA PESO

Las obligaciones financieras de entidades, municipios y sus entes públicos ascendieron a 570,299.3 millones de pesos al cierre de este año, donde Coahuila concentró 6.5% del total, quedando en sexto lugar. El estado fue de los 13 que registraron una disminución anual en su deuda (de 2.4 por ciento).

Financiamientos de entidades, municipios y sus entes públicos (DISTRIBUCIÓN %-SALDO A MARZO DEL 2017)



\$36,441
MILLONES
es la deuda directa de largo plazo, en el avance financiero de marzo.

\$597
MILLONES
es el monto de un crédito que mantiene con la banca de desarrollo.

para su servicio, estructura de reservas, instrumentos de cobertura de tasa de interés, garantías parciales, entre otros factores.

PASIVO CIRCULANTE

La entidad mantiene obligaciones establecidas en los contratos de crédito que regulan el endeudamiento a largo y corto plazo, el pasivo circulante, el crecimiento del gasto en servicios personales, así como el destino de los ingresos excedentes. No obstante, no registró deuda de corto plazo ni cadenas productivas al cierre del 2016. La DDLPL se conforma por 10 créditos con un plazo entre 20 y 30 años, iniciado en el 2015.

Coahuila no tiene planes de endeudamiento adicional. Mantiene un crédito con la banca de desarrollo por 597 millones de pesos

bajo el esquema de Bono Cupón Cero, en el que el estado es el único responsable del pago de intereses. El principal se liquidará en una sola exhibición al vencimiento con los recursos provenientes de la redención del bono. Por este motivo, Fitch no considera el saldo de este crédito en el apalancamiento.

En marzo del 2017 se realizó la reestructura de un crédito que se tenía con Santander por 2,036 millones de pesos, esto se contrató bajo el amparo del artículo 23 de la Ley de Disciplina Financiera de las Entidades Federativas y los Municipios.

Dicho financiamiento fue refinanciado con Banco Interacciones dado la mejora en la tasa de interés, ya que actualmente el financiamiento nuevo cuenta con TIIE+1.80% conforme al nivel de calificación asignado (anteriormente de TIIE+2.60%) con una tasa efectiva de 9.48 por ciento.

En lo que respecta a los ingresos, al cierre del 2016 el estado tuvo ingresos totales por 43,352 millones, de los cuales 15.8% corresponden a ingresos propios, dicha porción compara de manera favorable contra la mediana del Grupo de Estados calificados por Fitch.

Por otro parte, el año pasado el gasto operacional ascendió a 17,312 millones de pesos, lo cual representó 78.3% de los ingresos disponibles.