

# Fitch disminuye calificación a BC

Redacción  
EL ECONOMISTA

EL DETERIORO en la flexibilidad financiera durante el 2016 del estado de Baja California, que resultó en un crecimiento en su endeudamiento de corto y largo plazo, fue uno de los principales factores para que Fitch Ratings bajara su calificación a “A(mex)” desde “A+(mex)”.

Asimismo, la agencia mantuvo la perspectiva crediticia Negativa por los riesgos mayores asociados al nivel alto de deuda de corto plazo que deberá liquidarse antes del próximo cambio administrativo del 2019, de acuerdo con la Ley de Disciplina Financiera.

“La calificación de Baja California considera como fortalezas su perfil económico fuerte, el dinamismo favorable de su recaudación local y el nivel bajo de endeudamiento directo de largo plazo”,



**El nivel** débil de liquidez y uso recurrente de créditos de corto plazo son la limitante principal. FOTO: ESPECIAL

indica Fitch a través de un reporte enviado a la Bolsa Mexicana de Valores.

El nivel débil de liquidez y uso recurrente de créditos de corto plazo, añade, son la limitante principal de la calificación. Otra limitante considerada por la firma es la estructura rígida y elevada de gasto operativo que resulta en un indicador débil de ahorro interno y pre-

siona los indicadores de sostenibilidad de la deuda.

En el periodo 2012-2016 el nivel de gasto operativo creció a un ritmo paralelo al de los ingresos disponibles.

La estructura elevada y rígida del gasto operativo y los gastos crecientes asociados sistema de seguridad social inviable se acentuaron en el 2016. Por los tanto, el gasto

operativo aumentó más que la generación de ingresos disponibles, deteriorando la flexibilidad financiera del estado.

El incremento paulatino de la deuda de corto plazo en los últimos tres ejercicios incrementó el riesgo crediticio de Baja California.

El saldo de los documentos por pagar a corto plazo ascendió a 3,329 millones de pesos en diciembre del año pasado, desde 2,750 millones en el 2015 y 1,095 millones en el 2014.

En la composición de dicho monto se incluye el uso de líneas revolventes garantizadas, aunque la deuda quirografaria de corto plazo es superior a la garantizada. Al 30 de junio del 2017 el monto de créditos de corto plazo contratados ascendió a 2,682 millones de pesos.

Fitch observa que el perfil económico fuerte de la entidad, aunado a los esfuerzos de fiscalización

de la administración, resultaron en un alto dinamismo en la recaudación local del estado; siendo una fortaleza crediticia en comparación al grupo de estados calificados.

Durante el lapso de análisis, la recaudación del impuesto sobre nóminas creció a un ritmo de 18.3% y al mes de junio del 2017 aumentó 25.3%; la tendencia también se refleja en el nivel alto de empleo formal que existe en la entidad.

“El desempeño presupuestal de Baja California es considerado débil por Fitch porque el nivel de gasto operativo es alto y merma su generación de ahorro interno, afectando su posición de liquidez. Al cierre del 2016 el indicador gasto operativo entre ingresos disponibles fue 101.1%”, expuso la agencia.

Al cierre del 2016 el nivel de deuda directa fue de 9,816 millones de pesos, compuesto por 13 créditos bancarios. Adicionalmente, la deuda cupón cero ascendió a 1,629.1 millones.