



Baja Fitch la calificación crediticia de Chihuahua; urge reestructuración

Chihuahua, Chih.- La firma Fitch Ratings bajó la calificación correspondiente a la calidad crediticia del estado de Chihuahua de A-(mex) hasta BBB+(mex) y la Perspectiva crediticia a Estable desde Negativa.

Al mismo tiempo, bajó la calificación de la emisión CHICB11 en AA(mex)vra desde AA+(mex)vra y ocho financiamientos bancarios a AA+(mex)vra desde AAA(mex)vra.

Fitch Ratings explicó que la baja en la calificación se fundamenta en las presiones de liquidez que continuará enfrentando la entidad durante 2017 y 2018.

Al respecto, el secretario de Hacienda del Gobierno del Estado, Arturo Fuentes Vélez señaló que la calificación a la baja al estado de Chihuahua, emitida por Fitch, es consecuencia del pasivo de corto plazo heredado de la anterior administración, mismo que no fue reconocido cuando la calificadora hacía las valoraciones financieras en años previos.

Señaló que la calificación de la firma especializada pone de manifiesto la necesidad de que los pasivos bancarios del estado, los cuales suman más de 20 mil millones de pesos, sean refinanciados en mejores condiciones de pago, para así reducir el costo de la deuda y el gasto que se hace en pago de intereses, añadió.

Uno de los principales motivos para que Fitch bajara la calificación de A-(mex) a BBB+(mex), fue la existencia de adeudos con proveedores y acreedores por alrededor de 4,000 millones de pesos que recibió la actual administración, y que la anterior administración no reportó a la calificadora en su oportunidad.

Para la calificadora Fitch Ratings la expectativa de Fitch contempla que la sostenibilidad de la deuda continuará elevada; es decir, el servicio de la deuda representaría la totalidad del ahorro interno, lo cual refleja una flexibilidad financiera muy limitada que compara con indicadores en la categoría de BBB(mex).

Los principales factores que apoyan la calificación del estado de Chihuahua son: la recaudación local elevada en comparación con la mediana de Grupo de Estados Calificados por Fitch, la base y fuentes de ingreso diversas con la flexibilidad para incrementarse.

Entre las limitantes están el apalancamiento y la sostenibilidad de la deuda elevados. Además, un gasto operacional (GO) elevado que limita su flexibilidad financiera, y muestra una historia de déficit fiscales.

Informó que el servicio de la deuda de 2,269 millones de pesos fue superior al ahorro interno generado por 1,800 millones en 2016 y para 2017, se estima una proporción similar.

Al respecto la administración actual busca modificar las condiciones de tasa de interés con el fin de reducir el servicio de la deuda de largo plazo, sin modificar el perfil de pagos actuales. Igualmente, posee un plan de reconstrucción financiera con el fin de acortar el gasto corriente elevado.

El endeudamiento relativo de largo plazo considerado por Fitch es alto. Sumó 22,990 millones en 2016 y representa 0.94 veces los ingresos fiscales ordinarios (IFOs). La agencia estima el indicador en al menos 0.90x para el 2017. La mediana de deuda a IFOs para la categoría de BBB(mex) es de 0.93x.

Advirtió que existen presiones de liquidez de corto plazo. Durante el transcurso del año se exhiben presiones de gasto por cubrir adeudo de ejercicios anteriores de entidades descentralizadas.

Dicho adeudo con proveedores y diversos acreedores son elevados y suman alrededor de 4,000 millones de pesos. Para hacer frente a esto, se utiliza un esquema de factoraje bancario con Interacciones, uso de ingresos estatales y un crédito de corto plazo con Multiva. En la última revisión, Fitch no anticipaba un incremento de los pasivos en esta proporción.

Considerando el esquema de pago con Interacciones, plazo de 3 años y seis meses de gracia en el capital, los indicadores de endeudamiento y liquidez podrían ser más altos (cerca de 1.0x los IFOs), y dependerá finalmente de los montos contratados. Fitch identifica dicho esquema como “otras obligaciones de pago”.

Medido a través del ahorro interno, el desempeño presupuestal en 2016 fue débil. No obstante, en el avance presupuestal a junio de 2017, se observa una tendencia positiva debido a las medidas de ajuste de gasto operacional con reducción de 16% y el crecimiento en ingresos locales en 10% a junio de 2017.

Fitch observa que el desempeño presupuestal puede revertirse si los planes de mejorar las finanzas estatales son exitosos en los años próximos.