

Proceso electoral complicado como el que va a vivir este año el estado de Morelos puede traerle mayores presiones hacia el gasto corriente: HR Ratings

Extracto de la entrevista con Ricardo Gallegos, director ejecutivo de Finanzas Públicas de HR Ratings, en el programa “Ganadores & Perdedores”, conducido por Susana Sáenz, en El Financiero Bloomberg TV.

SUSANA SAENZ: Y de los ocho estados en los que habrá cambio de gobernador, sin contemplar a la Ciudad de México, cuatro aumentaron su deuda pública, siendo Morelos el que mayor incremento registró. Doy la bienvenida a Ricardo Gallegos, director ejecutivo senior de Finanzas Públicas e Infraestructura en HR Ratings. Bienvenido Ricardo.

RICARDO GALLEGOS: Qué tal, buenas tardes Susana.

SUSANA SAENZ: Bueno, pues cuál es su lectura de esta calificación al momento en el que como decíamos, es el estado que más incrementó su deuda en esta gubernatura.

RICARDO GALLEGOS: Mira, justamente el estado de Morelos ratifica la calificación hacia el cierre del año pasado, sin embargo, en 2016 pierde un escalón, se baja la calificación a HR A- y lo logra básicamente a través de dos mecanismos. Uno, la reestructura de su deuda, y dos, controlar el gasto corriente.

Estos dos factores en general permitieron que la calificación hacia el cierre del año pasado se ratificara. Sin embargo, ¿qué estamos esperando para el caso del estado de Morelos? Tiene buenas métricas, se compara con estados donde encontramos la mayor muestra de calificaciones a nivel subnacional en México, por ejemplo, se compara con Baja California Norte, con Chihuahua, con Oaxaca, San Luis Potosí y con Zacatecas, por lo menos en nuestra muestra.

¿Qué estábamos esperando? Que logre controlar todavía un poco más el gasto corriente, el estado de Morelos ha estado requiriendo grandes inyecciones de inversión y sobre todo de gasto corriente. Ahora, ¿qué logra hacer hacia el cierre del 2017? Pues que el déficit sea ligeramente deficitario por un 3.8 por ciento. Su servicio de deuda sube a un 20 por ciento en 2017, en 2018 esperamos que esté todavía un poco alto, alrededor de un 11.9, y que en 2019 baje a un promedio de 4 por ciento. ¿Y esto por qué sucede? Por el uso de cortos plazos.

Como habíamos comentado en varias ocasiones, el uso de los cortos plazos en los subnacionales es probablemente el factor de mayor riesgo en este mercado.

Ahora, la deuda neta del estado de Morelos es de alrededor de un 53 por ciento, estamos hablando de 5 mil 300 millones de pesos de deuda estructurada para el estado, lo cual si bien no es una deuda elevada, sí ya está mermando un poco el margen de maniobra de esta

entidad. Su pasivo circulante a ingresos de libre disposición es de alrededor del 25 por ciento, que ya empieza a ser un factor también de alerta.

¿Qué nos puede preocupar para el estado de Morelos? Que sin duda una restructura ayudó, bajar el gasto corriente ayudó, pero creemos que un proceso electoral complicado como el que vamos a vivir este año en el estado puede traer mayores presiones hacia el gasto corriente.