

FITCH RATINGS MANTUVO PERSPECTIVA NEGATIVA

En Campeche persiste tendencia decreciente del ahorro interno

La economía local podría recuperarse en el mediano plazo, en función de la reforma energética y el programa de reactivación económica

Redacción
EL ECONOMISTA

EN EL estado de Campeche persiste una tendencia decreciente el ahorro interno por una menor captación de recursos no recurrentes del Ramo 23 y al entorno desfavorable de los ingresos fiscales ordinarios (IFO), como resultado del declive en la producción petrolera.

Por lo anterior, Fitch Ratings ratificó en “A+(mex)” la calificación a la calidad crediticia de la entidad, cuya perspectiva mantuvo Negativa. La ratificación se fundamenta por la persistencia de los factores que derivaron en el cambio de la perspectiva crediticia a Negativa desde Estable en el 2017. Entre el 2015 y el año pasado, el estado mostró un desempeño sobresaliente en lo que se refiere al control del gasto. Pese a ello, el ahorro interno presentó una pendiente negativa debido a los factores referidos.

“Aun cuando los IFO registraron una recuperación importante durante el primer semestre del 2018, la recuperación del ahorro interno podría afectarse por la tendencia

creciente del gasto operacional. Por otra parte, Campeche mantiene un nivel de endeudamiento bajo, pese al incremento observado en el 2017 y esperado en el 2018. Además, las métricas en materia de recaudación local son favorables y la posición de liquidez es sólida”, señala la agencia en un reporte enviado a la Bolsa Mexicana de Valores.

Fitch considera que la deuda y otros pasivos de largo plazo de Campeche es un factor fuerte, con tendencia estable. Al cierre del 2017, la deuda directa de largo plazo se ubicó en 1,028.2 millones de pesos, equivalente a 0.13 veces sus IFO y 3.15 veces el ahorro interno, indicadores de apalancamiento en rango bajo de acuerdo con la metodología de la calificadora.

Para fortalecer los niveles de inversión, durante el 2017 la entidad contrató endeudamiento adicional por 1,606.3 millones, de los cuales se habían dispuesto 928.5 millones al 30 de junio del 2018.

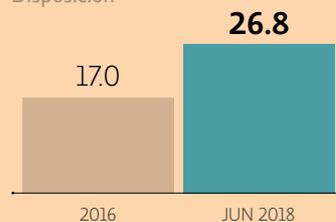
“No obstante, de no presentarse una recuperación contundente en la generación de ahorro interno, la calificación de Campeche podría bajar, puesto que el servicio de deu-

SALUDABLE

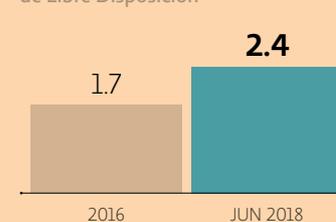
Durante el 2016, el estado de Campeche se ubicó en semáforo verde (endeudamiento sostenible) del Sistema de Alertas, y para el segundo trimestre del 2018 no se registraron cambios desfavorables. Los indicadores financieros referentes a deuda a largo plazo y servicio de la deuda aumentaron respecto al cierre del 2016, pero no ocasionó que se movieran del nivel sostenible.

Indicadores del Sistema de Alertas de Campeche (CIFRAS EN %)

Indicador 1: Deuda Pública y Obligaciones sobre Ingresos de Libre Disposición



Indicador 2: Servicio de la Deuda y de Obligaciones sobre Ingresos de Libre Disposición



Indicador 3: Obligaciones a Corto Plazo y Proveedores y Contratistas sobre Ingresos Totales



FUENTE: SHCP

GRÁFICO EE: STAFF

\$400

MILLONES

adicionales cuenta la entidad para terminar el Nuevo Punte La Unidad.

da pudiera representar un porcentaje elevado del mismo”, se lee en el reporte.

El Sistema de Alertas de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público reporta que el estado se ubica en nivel de endeudamiento sostenible, por lo que el techo de endeudamiento neto adicional en el 2018 es de 15% de sus ingresos de libre disposición (1,106.5 millones de pesos si se considera el registro del 2017).

La entidad cuenta con autorización para contratar hasta 400 millones de pesos adicionales para la terminación del Nuevo Punte La Unidad. Como deuda indirecta destaca un crédito otorgado a la Administración Portuaria Integral de Campeche, con un saldo insoluto de 198.5 millones al cierre de junio de este año y respaldado con ingresos tarifarios de API como fuente

primaria de pago y con 4.0% de las participaciones federales del estado.

DESEMPEÑO FISCAL

“Al cierre del 2017 los balances financiero y fiscal resultaron deficitarios. Además de la disposición de deuda, el déficit se financió mediante una marcada disminución en los niveles de efectivo y un ligero incremento en el pasivo circulante. Pese a ello, la posición de liquidez se mantuvo adecuada”, indica Fitch.

El desempeño fiscal de Campeche es neutral, con tendencia negativa. En el 2017 los IFO decrecieron 8.9% anual, los ingresos federales lo hicieron en 9.1%, mientras la recaudación local disminuyó 8.4%, debido a que el incremento de derechos y productos, ligado al programa de cambio de placas y la incorporación de los ingresos por los

servicios prestados por el sector salud no fue suficiente para compensar el descenso de impuestos y aprovechamientos.

MERMA

Los sectores económicos principales de la entidad se encuentran enfocados en la extracción de petróleo y sus derivados, cuya menor actividad de la industria petrolera se ha reflejado en una captación menor de ingresos disponibles (locales y federales).

“La economía local podría recuperarse en el mediano plazo, en función del sentido que tomen la reforma energética y el programa de reactivación económica bajo la administración federal que iniciará su gestión en diciembre del 2018”, expone Fitch.