

BAJOS NIVELES DE AHORRO INTERNO

Fitch Ratings disminuye calificación de BC

Flexibilidad financiera limitada derivada de una estructura abultada y rígida del gasto operativo, el fundamento

Ariel Méndez

EL ECONOMISTA

FITCH RATINGS disminuyó la calificación del estado de Baja California a “A-(mex)” desde “A(mex)”; mantuvo la perspectiva crediticia en Negativa.

La baja en la nota se fundamenta en una flexibilidad financiera limitada derivada de una estructura abultada y rígida del gasto operativo, lo cual se ha reflejado en niveles históricos de ahorro interno bajos.

“Lo anterior ha generado presión en sus indicadores de sostenibilidad de la deuda, además de repercutir en un continuo deterioro en sus niveles de liquidez y el uso recurrente de créditos de corto pla-

zo. Por lo tanto, los indicadores actuales y proyectados de desempeño financiero, así como las métricas de sostenibilidad de la deuda comparan mejor con sus pares calificados en la categoría “A-(mex)”, explica la agencia en un reporte enviado a la Bolsa Mexicana de Valores.

Mientras la perspectiva Negativa obedece a los mayores riesgos asociados con el pago de la deuda de corto plazo, la cual deberá liquidarse antes del próximo cambio administrativo del 2019, de acuerdo con la Ley de Disciplina Financiera.

De acuerdo con el conjunto de factores analizados, Fitch evalúa el atributo de deuda y liquidez de Baja California en un estatus neutral con tendencia negativa.



La agencia dará seguimiento a los planes sobre reducir el Impuesto al Valor Agregado en la frontera norte. FOTO ARCHIVO EE: GILBERTO MARQUINA

Al cierre del 2017, el estado presentó un nivel de endeudamiento directo de largo plazo bajo, correspondiente a 0.40 veces sus ingresos fiscales ordinarios (IFO), lo que es favorable frente a la mediana del Grupo de Estados Calificados por Fitch (GEF: 0.44 veces).

La agencia estima que el nivel de endeudamiento directo de largo plazo se mantendrá bajo durante el 2018 y el 2019, incluso en un entorno en donde se disponga el techo de

financiamiento neto establecido por el Sistema de Alertas conforme a la Ley de Disciplina Financiera.

“No obstante sus niveles bajos de apalancamiento, en el periodo de análisis la sostenibilidad de la deuda ha sido débil debido a una generación baja de ahorro interno. Lo anterior ha repercutido en un deterioro importante en los niveles de liquidez del estado, así como en el uso recurrente de créditos quirografarios de corto plazo”, indica.

El año pasado el ahorro interno presentó una mejora y representó 4.6% de los IFO, mientras que el servicio de la deuda representó 95.2% del ahorro interno.

El saldo de deuda de corto plazo ascendió a 2,528.7 millones de pesos al cierre del 2017; la entidad cuenta con dos líneas de crédito revolventes con la banca comercial por un monto en conjunto de 800 millones de pesos.

DESEMPEÑO FISCAL

Entre los factores clave de calificación revisados por Fitch, de acuerdo con su metodología, se considera que Baja California presenta un desempeño presupuestal débil con tendencia estable. La fortaleza recaudatoria del estado es sólida.

En el 2017, los IFO presentaron un incremento favorable de 12.4%, que se sustenta en un desempeño positivo en la recaudación de impuestos, en el que sobresale el Impuesto sobre Nóminas con un crecimiento de 28.8%, debido a los esfuerzos de fiscalización de la administración, así como al perfil económico fuerte de la entidad.

“Sin embargo, su flexibilidad financiera limitada deriva de una estructura abultada y rígida de gasto operativo, donde destacan las presiones del magisterio y de seguridad social”, señala la calificadora.