

## ELEVADO ENDEUDAMIENTO

# Sonora y Baja California, con déficits financieros

Moody's de México bajó la calificación de la economía bajacaliforniana, mientras Fitch Ratings ratificó la nota del territorio sonorense

Ariel Méndez  
EL ECONOMISTA

LA CONSTANTE necesidad de financiamiento y el déficit recurrente ha incrementado la presión en sus finanzas públicas para los estados de Baja California y Sonora, y por tanto, la calificación de su calidad crediticia se ha visto afectada, con un descenso para el primero.

Ambas entidades presentan un nivel de endeudamiento elevado que los limita en liquidez para cubrir gastos, lo que conlleva a déficits financieros.

Moody's de México bajó las calificaciones de Baja California a "B1/Baa2.mx" de "Ba3/A3.mx", cuya perspectiva permanece Negativa, debido a los déficits consolidados recurrentes y las necesidades significativas de financiamiento, que continúan presionando los indicadores de liquidez del estado.

Durante el 2017, la entidad de Baja California registró un déficit financiero de 4.9% de los ingresos totales, un resultado ligeramente mejor que el promedio de 5.4% registrado durante el periodo 2013-2016.

"La mejora del 2017 refleja un fuerte crecimiento de los ingresos de 10%, mayor al incremento de 9% de los gastos con respecto al año anterior. Sin embargo, esta mejora no fue suficiente para disminuir las presiones fiscales del estado", explica la agencia a través de un reporte.

Moody's espera que la entidad continuará registrando déficits financieros de alrededor de 5% de los ingresos totales en el 2018 y el 2019 como resultado de las presiones originadas por gastos relativos a educación y a las transferencias extraordinarias realizadas a compañías estatales como son las compañías de agua y el sistema de pensiones de Baja California, en este último, fueron equivalentes a alrededor de 6% de los ingresos totales en el 2017.

"Baja California no contrató deuda adicional para financiar el déficit financiero del 2017, pero utilizó la liquidez que tenía disponible. El indicador de deuda a ingresos totales bajó a 25.7% en el 2017 en comparación con 28.5% en el 2016. A pesar de que los niveles de deuda se encuentran en línea con sus pares, la relativamente alta concentración en deuda de corto plazo, equivalente a 16.5% de la deuda bruta a diciembre del 2017, representa un reto", añade la calificadora.

**12**  
**POR CIENTO**  
aumentaron a tasa anual los  
ingresos de Sonora durante el  
año pasado.

**26**  
**POR CIENTO**  
fue el indicador de deuda a  
ingresos totales el año pasado  
en Baja California.

### EQUILIBRIO

La permanencia de endeudamiento alta del 2018 al 2019, más las presiones en el gasto, han impactado en déficits financieros para Sonora, pero la flexibilidad fuerte para aumentar los ingresos y una base económica fuerte y dinámica equilibran la calidad crediticia de la entidad.

Por lo anterior, Fitch Ratings ratificó la calificación crediticia de Sonora en "A-(mex)". La perspectiva crediticia es Estable.

"La deuda de largo plazo a junio del 2018 presentó un saldo por 20,269 millones de pesos, mientras que la deuda de organismos por 1,224 millones; por lo que el indicador agregado de endeudamiento es de 0.96 veces los ingresos fiscales ordinarios", indica la agencia en un comunicado enviado a la Bolsa Mexicana de Valores.

Sonora recientemente logró la reestructuración de la deuda de largo plazo, mejorando el plazo a 30 años y tasa de interés TIIE+0.65% en promedio, estos dos factores aligerarán el servicio de la deuda de largo plazo.

El desempeño presupuestal presentó una mejora en el 2017. Medido mediante el ahorro interno, la flexibilidad financiera mejoró respecto a años anteriores al registrar un margen de 19.9% respecto a los ingresos fiscales ordinarios; sin embargo, su balance financiero de ese periodo fue deficitario en 2.3 por ciento.

Los ingresos han crecido de forma importante (12% en el 2017 y 7% a junio del 2018) por acciones de fiscalización que han aumentado la base de contribuyentes sin incrementar la carga impositiva.