

Gobierno de B.C. adquiriría más

- La agencia recordó que, con la finalidad de cubrir sus necesidades de efectivo, Baja California
- Moody's pide al Estado implementar medidas claras para disminuir las necesidades de financiamiento

Por Oscar Tafoya
@oscartafoya

El gasto en nómina educativa y las transferencias al sistema de pensiones de Baja California crecerá 9 por ciento durante 2019 y 2020, por lo que la agencia Moody's advierte que el gobierno del Estado podría adquirir de nuevo deuda de corto plazo en los últimos meses del año que limitaría aún más si liquidez

De acuerdo con la calificadoradora se registrarán déficits de alrededor del 4 por ciento de los ingresos totales durante 2019 y 2020, "como resultado de las presiones generadas por el gasto en educación y las transferencias al sistema de pensiones estatal (ISSSTE CALI)".

Por lo que recuerda que el total de las transferencias a ISSSTE CALI representaron casi el 6 por ciento de los ingresos totales del estado durante 2018.

Por lo que Moody's estima que en 2019 y 2020, Baja California continuará destinando montos similares para respaldar al ISSSTE CALI dado su alto nivel de pasivos por pensiones no fondeados (196% con respecto a los ingresos totales de 2018 comparado con la mediana del 100% para los estados mexicanos) y su bajo nivel de reservas".

Asimismo, la calificadoradora recordó

que "de acuerdo con un estudio actuarial, las contribuciones por pensiones crecerán 9% cada año, presionando aún más las finanzas del estado si no se toman medidas adicionales".

La agencia recordó que, con la finalidad de cubrir sus necesidades de efectivo, Baja California contrató tanto deuda de corto como de largo plazo en 2018. La deuda a ingresos totales incrementó a 27.1% en 2018 de 25.7% en 2017.

A pesar de este incremento, dijo la calificadoradora, la carga de la deuda sigue siendo manejable a pesar de que Moody's nota que la estructura de la deuda representa un reto material para el estado. La deuda de corto plazo representó el 21.3% de la deuda bruta a diciembre 2018, comparada con el 14% en 2014.

ADVIERTE SOBRE MÁS DEUDA

Además, Moody's dijo que si bien se espera que el estado se adhiera a la Ley de Disciplina Financiera, la firma nota que esto requerirá que el estado aumente otros pasivos circulantes dado que los fondos disponibles se utilizarán para el pago de la deuda. Esto resultará en un deterioro de las métricas de liquidez del estado.



Por otra parte, Moody's también espera que Baja California recurra al uso de deuda de corto plazo en los últimos dos meses de 2019 con la finalidad de financiar su déficit. Como resultado, se "espera que las métricas de liquidez se deterioren aún más en 2019 y 2020".

A diciembre 2018, la liquidez medida como efectivo a pasivos circulantes

fue equivalente a 0.1x, uno de los menores niveles comparado con sus pares nacionales. A marzo 2019, Baja California registró una posición de efectivo negativa y Moody's espera que la liquidez sea muy baja a diciembre 2019.

BAJAN CALIFICACIÓN

Por otro lado, Moody's bajó las cali-

ficaciones del Estado de Baja California a B2/Ba1.mx (calificación de emisor en Escala Global/calificación en Escala Nacional de México) de B1/Baa2.mx.

Al mismo tiempo, bajó la evaluación de crédito base (BCA por sus siglas en inglés) a b2 de b1. La perspectiva de las calificaciones se mantuvo negativa.

deuda por gasto en educación

contrató tanto deuda de corto como de largo plazo
financiamiento en efectivo en el corto plazo



En ese sentido, “la baja de la BCA a b2 y de las calificaciones de emisor a B2/Ba1.mx de Baja California refleja las presiones estructurales relacionadas con los gastos principalmente relacionados con educación y pensiones, mismas que han llevado al estado a registrar déficits financieros recurrentes y niveles muy débiles de liquidez”, reiteró la agencia.

FUNDAMENTO DE LA PERSPECTIVA NEGATIVA

La perspectiva negativa refleja las expectativas de Moody's de que en caso de que no se implementen medidas estructurales para reducir los gastos operativos y se disminuyan las necesidades de financiamiento, el estado incrementará su exposición a deuda de corto plazo.

Esto conllevará al registro de un perfil de deuda más débil que el actual, lo cual incrementará más el riesgo de una débil posición de liquidez.

QUÉ PUDIERA CAMBIAR LAS CALIFICACIONES AL ALZA/BAJA

Dada la perspectiva negativa, un alza de calificación es poco probable. Sin embargo, la perspectiva de las califi-

caciones se podría estabilizar si Baja California registra una mejora sostenible en sus resultados financieros que conlleven a la estabilización de la deuda y métricas de liquidez más fuertes.

Por el contrario, si el estado no implementa medidas claras para dis-

minuir las necesidades de financiamiento en efectivo en el corto plazo, manteniendo niveles altos de deuda de corto plazo junto con una débil liquidez, las calificaciones podrían tener presión adicional a la baja.

