

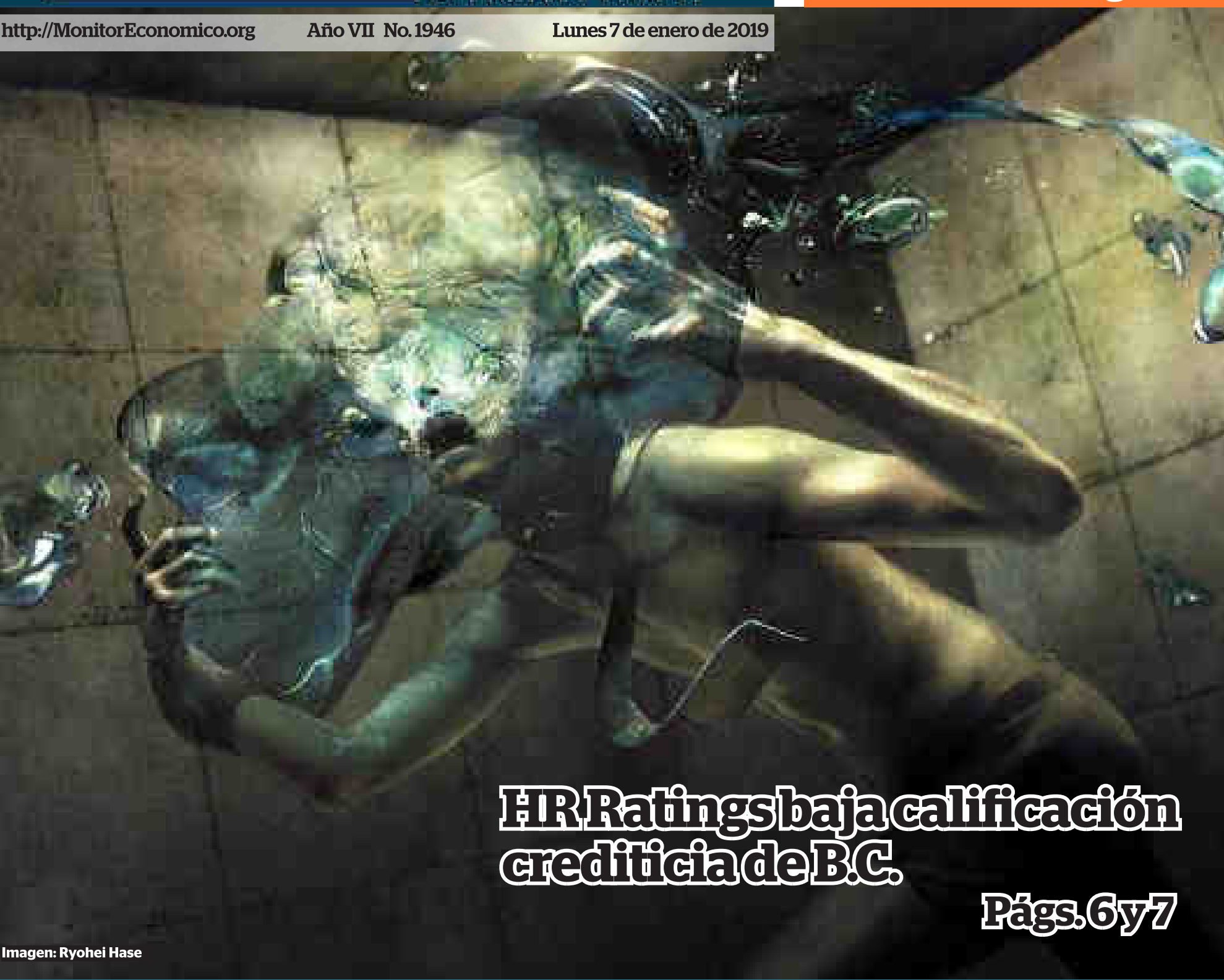
Monitor Económico

DE BAJA CALIFORNIA
La realidad como es

<http://MonitorEconomico.org>

Año VII No.1946

Lunes 7 de enero de 2019



**HR Ratings baja calificación
crediticia de B.C.**

Págs. 6 y 7

HR Ratings baja calificación

- Proyecta déficits para Baja California para los cierres de año de 2019 y 2020. En pocas palabras gobernador será crítica
- La Deuda Directa Ajustada fue de 12 mil 458.1 millones de pesos, mientras que en septiembre de 2018

Por Oscar Tafoya
@oscartafoya



Balance Financiero del Estado de Baja California						
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)						
Estado de Ingresos y Egresos en millones de pesos nominales: Escenario Base						
	2016	2017	2018p	2019p	2020p	2021p
INGRESOS						
Ingresos Federales Brutos	42,826.0	46,527.6	47,442.4	51,287.5	54,535.3	57,885.1
Participaciones (Ramo 28)	19,511.7	22,428.9	23,922.0	25,061.6	26,664.6	28,287.8
Aportaciones (Ramo 33)	17,318.1	17,812.4	18,177.1	20,680.4	22,130.0	23,658.6
Otros Ingresos Federales	5,996.1	6,286.3	5,343.3	5,545.5	5,740.6	5,938.7
Ingresos Propios	4,495.1	5,418.1	5,872.2	6,094.4	6,308.8	6,526.5
Impuestos	3,003.3	3,805.7	4,144.5	4,301.3	4,452.6	4,606.3
Derechos	1,067.7	1,121.4	1,213.3	1,259.3	1,303.6	1,348.5
Productos	165.1	224.3	234.6	243.4	252.0	260.7
Aprovechamientos	242.1	245.0	257.2	267.0	276.4	285.9
Otros Propios	16.9	21.6	22.6	23.4	24.3	25.1
Ingresos Totales	47,321.1	51,945.7	53,314.6	57,381.9	60,844.1	64,411.6
EGRESOS						
Gasto Corriente	48,791.5	53,160.6	54,586.5	58,132.5	61,132.9	64,462.7
Servicios Personales	13,247.4	13,661.7	13,935.0	14,631.7	15,146.6	15,669.2
Materiales & Suministros	648.2	684.4	715.6	742.7	768.8	795.3
Servicios Generales	1,755.7	1,666.9	1,742.9	1,808.9	1,872.5	1,937.1
Servicio de la Deuda	805.4	1,104.6	1,451.4	1,293.6	1,165.6	1,281.4
Transferencias y Subsidios	25,634.9	28,005.3	28,555.9	30,870.3	32,825.2	34,841.5
Transferencias a Municipios	6,700.0	8,037.7	8,185.7	8,785.4	9,354.2	9,938.1
Otros Gastos Corrientes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos no-Operativos	1,482.3	1,517.5	1,313.3	1,419.7	1,509.6	1,602.3
Bienes Muebles e Inmuebles	563.1	410.8	184.9	199.9	212.5	225.6
Obra Pública y Servicios Municipales	919.2	1,106.6	1,128.4	1,219.9	1,297.1	1,376.8
Otros Gastos	33.1	39.4	40.2	43.5	46.2	49.0
Gasto Total	50,306.9	54,717.5	55,939.9	59,595.7	62,688.8	66,114.1
Balance Financiero	-2,985.8	-2,771.8	-2,625.3	-2,213.8	-1,844.6	-1,702.5
Balance Primario	-2,180.4	-1,667.2	-1,174.0	-920.2	-679.1	-421.1
Balance Primario Ajustado	-1,642.7	-733.7	-977.4	-570.2	-679.1	-421.1
Bal. Financiero a Ingresos Totales	-6.3%	-5.3%	-4.9%	-3.9%	-3.0%	-2.6%
Bal. Primario a Ingresos Totales	-4.6%	-3.2%	-2.2%	-1.6%	-1.1%	-0.7%
Bal. Primario Ajustado a Ingresos Totales	-3.5%	-1.4%	-1.8%	-1.0%	-1.1%	-0.7%
Servicio a la Deuda a Ingr. Libre Disp. Netos	18.1%	19.2%	16.4%	18.1%	4.3%	11.2%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Estado.
p: Proyectado.

Los malos manejos de las finanzas públicas en Baja California, encabezadas por Kiko Vega, fueron exhibidos nuevamente, ahora por la agencia HR Ratings que revisó a la baja la calificación del Estado al pasar de HR A- a HR BBB+.

De acuerdo con la firma la calificación significa que “el Estado ofrece moderada seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda”, asimismo, HR Ratings confirma que a pesar de que Kiko y su gente han recibido mayores Ingresos de Libre Disposición (ILD), es decir, Participaciones Federales, su irresponsabilidad en el manejo de las finanzas lo llevaron a reportar un déficit de 3.2% en el Balance Primario (BP) de 2017, y peor aún, proyecta que al concluir 2018 Baja California cerrará con déficit financiero de 2.2%.

En su reporte, HR Ratings señala que al 2017 el Balance Primario reportó un déficit equivalente a 3.2% (mil 667.2 millones de pesos) de los Ingresos Totales (IT) que fueron 51 mil 945.7 millones de pesos. Esto a pesar del crecimiento que se observó en los Ingresos de Libre Disposición (ILD) del Estado de 14.4% para 2017. Por otra parte, la firma reporta que a diciembre de 2017 la Deuda Directa

Ajustada (DDA) fue de 12 mil 458.1 millones de pesos, mientras que en septiembre de 2018 esa obligación del Estado se incrementó a 12 mil 595 millones de pesos.

Esto debido a la adquisición de financiamiento adicional a largo plazo por 800.0 millones de pesos durante 2018, a través de los créditos con Bancomer por 370 millones de pesos y Banorte 430 millones de pesos, informó la agencia.

Con esto, explica la firma, la DDA a septiembre de 2018 estuvo compuesta por 10 mil 531.6 millones de pesos de deuda estructurada a largo plazo y por 2 mil 063.4 millones de pesos de financiamiento a corto plazo.

Asimismo, HR Ratings mencionó que la deuda a corto plazo representó en promedio 22.5% de la Deuda Directa Ajustada del Estado en 2016 y 2017, y se vio reflejado de manera importante en el nivel del Servicio de Deuda (SD), el cual representó 19.2% de los ILD en 2017.

Debido principalmente al uso de financiamiento a corto plazo, HR Ratings estima que el SD a ILD se mantenga en un promedio de 17.2%

Valuación crediticia de B.C.

, de continuar el manoseo de recursos de Kiko, la situación que encontrará el próximo
de 2018 esa obligación del Estado se incrementó a 12 mil 595 millones de pesos.



para 2018 y 2019.

INCREMENTO EN LAS OBLIGACIONES FINANCIERAS SIN COSTO (OFSC)

Por otro lado, las OFsC del Estado pasaron de 5 mil 979.2 millones de pesos en 2016 a 7 mil 734.7 millones de pesos para 2017, lo que representó un incremento de 29.4%. Este aumento obedece al convenio de pago realizado por el Estado con el Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Gobierno y Municipios del Estado de Baja California (ISSSTECALI).

Este convenio corresponde a adeudos del Estado con el instituto, el cual reportó un saldo por 2 mil 247.5 millones de pesos al cierre de 2017. Con esto, las OFsC a ILD pasaron de 30.4% en 2016 a 34.4% en 2017.

Sobre el ISSSTECALI, HR Ratings explica que “de acuerdo con la última valuación actuarial al instituto de Pensiones del Estado, al cierre de 2017 el personal de magisterio no cuenta con periodo de suficiencia. Debido a esto, la Entidad se encuentra realizando aportaciones extraordinarias, las cuales en promedio durante el periodo de 2018 a

2020 serían de mil 980.3 millones de pesos anuales. Estas aportaciones extraordinarias que el Estado se encuentra realizando a su instituto de pensiones se espera que continúen impactado el desempeño fiscal de la Entidad”.

DÉFICITS 2018 Y 2019

Cabe mencionar que HR Ratings en su reporte con datos a septiembre de 2018, también ratifica la crisis que padece Baja California debido a la irresponsabilidad financiera de Vega. En ese sentido, la firma proyecta un déficit de 2.2% en el Balance Primario respecto a sus Ingresos Totales.

Es decir, la agencia reporta Ingresos Totales para Kiko por 53 mil 314.6 millones de pesos, de los cuales 24 mil 292.1 millones de pesos son de libre disposición, los cuales son mayores a los del 2017, aun así, el saldo negativo continuará en Baja California.

En general, la firma espera que el déficit en el Balance Primario seguirá en Baja California para los cierres de año de 2019 y 2020. En pocas palabras, de continuar el manoseo de recursos de Kiko, la situación que encontrará el próximo gobernador será crítica.

Variables Relevantes: Estado de Baja California						
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)						
Periodo	2016	2017	2018p	2019p	2020p	2021p
Ingresos Totales (IT)	47,321.1	51,945.7	53,314.6	57,381.9	60,844.1	64,411.6
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	19,668.2	22,491.8	24,292.1	25,391.8	26,840.8	28,308.1
Deuda Directa Ajustada*	13,036.1	12,458.8	13,801.7	10,240.5	11,782.7	13,141.2
Balance Financiero a IT	-6.3%	-5.3%	-4.9%	-3.9%	-3.0%	-2.6%
Balance Primario a IT	-4.6%	-3.2%	-2.2%	-1.6%	-1.1%	-0.7%
Balance Primario Ajustado a IT	-3.5%	-1.4%	-1.8%	-1.6%	-1.1%	-0.7%
Servicio de la Deuda	3,559.8	4,324.6	3,980.1	4,593.6	1,163.3	3,120.5
Deuda Nota Ajustada	12,666.1	12,322.1	13,722.6	10,165.2	11,699.8	13,064.8
Deuda Quirografaria	3,220.0	2,528.8	3,300.0	0.0	1,840.0	3,535.0
Obligaciones Financieras sin Costo	5,979.2	7,734.7	8,534.7	14,034.7	14,034.7	14,034.7
Servicio de la Deuda a ILD	18.1%	19.2%	16.4%	18.1%	4.3%	11.0%
Deuda Neta Ajustada a ILD	64.4%	54.8%	56.5%	40.0%	43.6%	46.2%
Deuda Quirografaria a Deuda Total Ajustada	24.7%	20.3%	23.9%	0.0%	15.6%	26.9%
Obligaciones Financieras sin Costo a corto plazo / ILD	30.4%	34.4%	35.1%	55.3%	52.3%	49.6%

Deuda Total del Estado de Baja California, 2014 - septiembre 2018					
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)					
CONCEPTO	2014	2015	2016	2017	sep-18
	Obs.	Obs.	Obs.		
Deuda Consolidada= A+B+C	13,971.6	15,744.4	16,808.6	17,227.7	17,392.2
Deuda Directa= A+B	10,965.2	13,601.0	14,665.2	14,378.2	14,663.5
Deuda Directa Ajustada*= A	9,721.5	12,357.3	13,036.1	12,458.8	12,595.0

(A) Deuda Bancaria	9,721.5	12,357.3	13,036.1	12,458.8	12,595.0
Corto plazo	1,095.0	2,754.4	3,220.0	2,528.8	2,063.4
HSBC	795.0	945.0	1,200.0	1,023.3	694.0
BBVA-BANCOMER	100.0	285.8	500.0	0.0	0.0
Santander	0.0	200.0	0.0	0.0	0.0
Banorte	200.0	0.0	0.0	0.0	1,196.3
Interacciones	0.0	604.9	1,520.0	1,505.4	173.2
Créditos Revolventes	0.0	718.8	0.0	0.0	0.0
Largo Plazo	8,626.5	9,602.9	9,816.1	9,930.0	10,531.6
BANOBRAS	705.0	651.8	598.5	545.3	505.4
COFIDAN	21.2	0.0	0.0	0.0	0.0
BANORTE	230.5	206.0	179.1	149.5	125.5
BANORTE P.J.	159.8	148.0	136.3	124.5	115.7
BANORTE	1,076.1	1,003.0	990.3	975.0	961.3
BANCOMER P.	1,175.2	1,127.2	1,101.9	1,073.0	1,048.7
BANCOMER C.	1,141.2	1,098.3	1,077.5	1,054.2	1,034.6
BBVA BANCOMER	405.2	388.6	379.9	369.9	361.6
BANAMEX	827.4	598.2	590.3	581.2	573.4
Banamex	785.0	784.4	776.4	767.1	759.2
Banorte	2,100.0	2,100.0	2,100.0	2,085.3	2,064.2
Scotiabank	0.0	197.4	190.2	181.3	173.2
Santander	0.0	1,300.0	1,295.6	1,276.9	1,261.7
BANCOMER	0.0	0.0	400.0	396.8	397.0
Banamex	0.0	0.0	0.0	350.0	350.0
Bancomer	0.0	0.0	0.0	0.0	370.0
Banorte	0.0	0.0	0.0	0.0	430.0
(B) Deuda respaldada por Bono Cupón Cero	1,243.7	1,243.7	1,629.1	1,919.5	2,068.6
BANOBRAS (FONREC)	415.8	415.8	415.8	415.8	415.8
BANOBRAS (FONREC 2)	237.2	237.2	237.2	237.2	237.2
BANOBRAS (PROFISE)	507.8	507.8	507.8	507.8	507.8
BANOBRAS (PROFISE)	83.0	83.0	83.0	83.0	83.0
Banobras (Juicios Orales)	0.0	0.0	369.8	396.8	396.8
Banobras (Juicios Orales)	0.0	0.0	15.6	129.0	236.4
Banobras (Juicios Orales)	0.0	0.0	0.0	67.6	94.0
Banobras (Juicios Orales)	0.0	0.0	0.0	82.4	97.7
(C) Deuda Indirecta**	3,006.3	2,143.4	2,143.4	2,849.5	2,728.6
Comisiones Estatales	3,006.3	2,143.4	2,143.4	2,849.5	2,728.6

*Deuda Directa Ajustada= Deuda Directa-Deuda Respaldada por Bono Cupón Cero

** No se cuenta con la actualización de saldo para 2016.