

## GASTO OPERATIVO, AL ALZA

# Verum baja calificación de Ensenada

La nota crediticia incorpora su débil posición de liquidez, un importante nivel de endeudamiento y una elevada acumulación de pasivos

Ariel Méndez  
EL ECONOMISTA

EL CONTINUO incremento en los niveles de gasto operativo, que se refleja en indicadores de ahorro interno negativos, así como balances financiero y primario deficitarios, fueron los factores para que Verum redujera la calificación crediticia de largo plazo de Ensenada, Baja California a “BB/M” desde “BB+/M”; la perspectiva de la nota se revisó a Estable desde Negativa.

Asimismo, modificó la calificación a “BBB+/M (e)” desde “A-/M (e)” de un financiamiento bancario estructurado contratado por el municipio con Bansí, Institución de Banca Múltiple en el 2015.

“La calificación incorpora su débil posición de liquidez, un importante nivel de endeudamiento y una elevada acumulación de pasivos, misma que se manifiesta en una serie de contingencias por concepto de retenciones y contribuciones, además de una estructura operativa de alto gasto que termina por limitar considerablemente su flexibilidad financiera”, explicó la calificadora en un comunicado enviado a la Bolsa Mexicana de Valores.

Históricamente, el gasto corriente ha representado una elevada proporción como porcentaje del gasto total durante el periodo del 2013 al 2016 que fue de 80.8% y en el 2017 de 81.8 por ciento. En monto, el gasto corriente observó una tasa media anual de crecimiento en ese periodo de 13.0%, mientras que en el 2017 su variación fue de -5.2 por ciento.

Verum estimó que las cifras definitivas del 2018 pueden incorporar un incremento de 5.0% con relación al 2017. Es importante señalar el adverso nivel de 106.2% registrado en la razón de gasto corriente respecto Ingresos Fiscales Ordinarios (IFO) en el 2017, comparado con el promedio del 2013 al 2016 de 114.0%, situación que prevalece como una de las principales limitantes de la calificación.

El monto inicial del financiamiento contratado por el municipio fue de 665.2 millones de pesos, teniendo un plazo inicial de 20 años, tasa de interés variable referenciada a la tasa de inte-



El monto inicial de financiamiento contratado por el ayuntamiento fue de 665.2 millones de pesos. FOTO:AP

## 14.1 POR CIENTO

crecieron los ingresos propios del municipio al cierre del 2017, alcanzando 36.2% dentro de la mezcla de los ingresos totales.

res interbancaria de equilibrio e incorporando como fuente primaria de pago la afectación de 60% de las participaciones federales.

### DÉBIL POSICIÓN

De acuerdo con la calificadora, el municipio de Ensenada acentúa su débil posición financiera registrando ahorros internos negativos durante el periodo de análisis. El indicador de ahorro interno respecto a los IFO se ubicó en -10.5% en el 2017, equivalentes a -143.8 millones de pesos, la entidad refleja una incapacidad para contener el gasto y ajustarse a su generación de ingresos disponibles, pese a que éstos han evolucionado adecuadamente. La previsión para el cierre del 2018 es que se mantenga negativo, aunque en un nivel más moderado.

El balance primario al cierre del 2017 registró un déficit de 7.0% respecto a los ingresos totales, mientras que el balance financiero llegó a -10.9% en el mismo año.

Por otro lado, los ingresos propios durante el 2017 crecieron 14.1% alcanzando 36.2% dentro de la mezcla de los ingresos totales, que se compara con el promedio del 2013 al 2016 de 31.6 por ciento.