

Ningún estado, por debajo del grado de inversión en el 2019

• De 24 estados calificados, cinco tuvieron movimientos: Coahuila, San Luis Potosí y Veracruz, al alza; mientras Durango y Sonora, a la baja

Redacción
estados@eleconomista.mx

Durante el año pasado, ningún estado quedó por debajo del grado de inversión (“HR BBB-”), debido al movimiento al alza de Veracruz por parte de HR Ratings.

De acuerdo con el reporte “Evolución de las calificaciones subnacionales”, la agencia detalla que en el 2019 se realizaron 24 acciones de calificación de entidades, una más que las realizadas en el 2018, ya que se asignó la calificación inicial a Hidalgo (“HR AA-”).

La mayoría correspondió a ratificaciones, al mantener 18 estados su nota crediticia, mientras que cinco tuvieron un movimiento en la calificación: tres correspondientes a un alza (Coahuila: “HR A-”, San Luis Potosí: “HR A+” y Veracruz: “HR BBB-”) y dos a una baja (Durango: “HR A” y Sonora: “HR A-”).

Los resultados anteriores indican que ningún estado se mantuvo por debajo de “HR BBB-” en el 2019, es decir, del grado de inversión.

En términos generales, durante el año pasado, con información de la Cuenta Pública 2018 —último año del sexenio de Enrique Peña Nieto—, continuó el desempeño positivo observado en los últimos años en los Ingresos de Libre Disposición (ILD) del sector subnacional —crecimiento promedio anual de 9.2% en el 2018—, que se basó principalmente en el aumento de las participaciones federales (10.3%) y en la recaudación de ingresos propios (6.9 por ciento).

A pesar del crecimiento mencionado en los ILD, según HR Ratings, se mantuvo un balance primario promedio similar al registrado en el 2017, con un superávit de 1.2% en el 2018 (contra 1.3%); esto es consecuencia del incremento de 7.1% en el gasto total, destacando los aumentos de 8.4% en transferencias y subsidio y de 2.8% en servicios personales.

Sobre el nivel de endeudamiento, se observa una ligera reducción, ya que la métrica promedio de deuda neta ajustada como proporción de los ILD pasó de 67.8% en el 2017 a 63.6% en el 2018, aunque fue debido al crecimiento de los ILD, pues, en términos absolutos, la deuda neta ajustada ascendió 3.7 por ciento.

De los tres movimientos al alza, en Coahuila y San Luis Potosí se presentaron adecuados desempeños presupuestales reflejados en un balance primario ajustado superavitario.

“Coahuila registró una contracción en el nivel de endeudamiento al reducir el uso de deuda quirografaria, a lo que se sumó el proceso de refinanciamiento de la deuda realizado a finales del 2018, donde se mejoró el perfil de la deuda”, asegura la agencia.

San Luis Potosí conservó un bajo nivel de endeudamiento bancario y éste se

Ratifican a la mayoría

En el 2019 se realizaron 24 acciones de calificación: nota inicial a Hidalgo (“HR AA-”), 18 ratificaciones, tres alzas (Coahuila: “HR A-”, San Luis Potosí: “HR A+” y Veracruz: “HR BBB-”) y dos bajas (Durango: “HR A” y Sonora: “HR A-”).



mantuvo por debajo de la estimación de HR Ratings, sumado a que se continuó con un perfil decreciente en las obligaciones financieras sin costo.

Veracruz subió a grado de inversión con el movimiento al alza, lo que se debe a que, a pesar de que el nivel de endeudamiento es elevado, éste ha disminuido y se prevé que esta situación continúe.

Diferencias

De los 18 estados con ratificación en su calificación durante el 2019, 15 vieron su perspectiva ratificada en Estable, debido a que sus métricas estuvieron en línea con lo esperado por HR Ratings.

Las tres entidades restantes tuvieron cambios en su perspectiva, de Estable a Positiva para Quintana Roo —por la reducción de la deuda y el dinamismo de los ILD— y de Estable a Negativa en Baja California y Chihuahua —por el déficit fiscal del 2018 y la proyección de un deterioro en el 2019.

Resultados deficitarios

Por último, de los 24 estados calificados, dos presentaron un movimiento a la baja en su calificación: Durango y Sonora. En los dos casos, mostraron resultados fiscales deficitarios que generaron un deterioro en la liquidez de ambos estados, lo que se vio reflejado en un uso superior de deuda a corto plazo que superó las proyecciones, así como un incremento en las obligaciones financieras sin costo.

En Durango, a pesar de que se espera una recuperación en el balance del estado, se proyecta que se continúe con el uso de créditos a corto plazo, con lo que el nivel de endeudamiento se mantendría elevado. Sonora, por su parte, tendrá que liquidar su deuda a corto plazo en los próximos 18 meses, de acuerdo con la regulación vigente debido al cambio de administración que será realizado en el 2021, indica el estudio de HR Ratings.

Sólo la Ciudad de México se encuentra en el rango de “HR AAA”, como resultado del respaldo que otorga el gobierno federal a las obligaciones de deuda de la capital del país.

HR Ratings

realizó 90 acciones de calificación en municipios en el 2019: 43 tuvieron un alza, 43 ratificaron su nota, dos fueron revisadas a la baja y se asignaron dos calificaciones iniciales.

0.3

POR CIENTO fue el superávit del 2018 de los municipios calificados.

9.2

POR CIENTO aumentaron los Ingresos de Libre Disposición de 24 estados.

54.2

POR CIENTO de las entidades consideradas se colocaron en “HR A”.