

El Sol de Zacatecas

Finanzas de Zacatecas, con perspectiva estable: HR Ratings

La ratificación obedece al desempeño fiscal que reporta el Estado

Las finanzas del estado de Zacatecas fueron calificadas con HR A- con perspectiva estable, según el estudio realizado por la empresa calificadora HR Ratings.

La ratificación obedece al desempeño fiscal que reporta el Estado, ya que, en línea con una reducción en el Gasto Corriente, se observó un superávit primario de 3.0 por ciento en 2020 y se proyecta que se mantengan superávits promedio de 1.7 por ciento para el periodo proyectado, donde destaca el fortalecimiento en los Ingresos de Libre Disposición (ILD) a través del cobro y fiscalización de los Impuestos Ecológicos.

Lo anterior como resultado de los pronunciamientos por parte de la Suprema Corte de Justicia de la Nación (SCJN) al declararse a favor de su implementación y dictar sentencias sobre amparos promovidos, lo cual impactará de manera positiva la recaudación local.

Con ello, HR Ratings estima que la entidad logre mantener un perfil decreciente en la Deuda Neta Ajustada, misma que representaría 62.0 por ciento de los ingresos de libre disposición en 2021 y 2022 (vs 65.3 por ciento proyectado anteriormente).

Adicionalmente, de acuerdo con la evaluación de factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG), el resultado tuvo un efecto positivo en la calificación con el factor de gobernanza en superior, mientras que se identifican condiciones ambientales y sociales promedio.

Desempeño histórico

Resultado en el Balance Primario (BP). La Entidad reportó en 2020 un BP superavitario equivalente a 3.0 por ciento, cuando en 2019 se observó un superávit de 1.1 por ciento. Lo anterior debido al decremento interanual de 2.5 por ciento en el Gasto Total, en línea con las medidas de contención y reducción del Gasto Corriente, así como a un menor ejercicio de inversión pública durante 2020.

Por su parte, se registró una caída en los recursos Federales de gestión relacionados con el sector educativo, mientras que las Participaciones se mantuvieron en un nivel similar en 2020.

HR Ratings estimaba para 2020 un superávit en el BP de 1.9 por ciento, ya que el Gasto Corriente resultó 0.9 por ciento menor y se observó un nivel 3.3 por ciento superior en los ILD, como resultado de la desviación reportada en los Ingresos Propios respecto a lo proyectado anteriormente.

Deuda Directa Ajustada (DDA) y métricas de Deuda. Al cierre de 2020, la DDA del Estado ascendió a 8 mil 196.2 millones de pesos, y está compuesta por siete mil 019.4 millones de tres créditos bancarios a largo plazo y 1 mil 176.8m de deuda a corto plazo.

La Deuda Neta Ajustada (DNA) sobre los ILD disminuyó de 78.2 por ciento en 2019 a 75.2 por ciento en 2020, mientras que el Servicio de Deuda (SD) representó 19.6 por ciento de los ILD en 2020, resultado superior al observado en 2019 de 19.0 por ciento.

Esto obedeció a la disminución interanual de 20.4 por ciento en el saldo de la Deuda Quirografaria al cierre de 2020.

HR Ratings esperaba para 2020 en el SD a ILD un nivel de 20.3 por ciento y de 74.3 por ciento en la DNA a ILD, ya que se proyectaba una menor toma de financiamiento a corto plazo.

Pasivo Circulante (PC). El PC disminuyó de tres mil 775.0 millones en 2019 a tres mil 497.2 millones en 2020.

Esto debido al decremento interanual en las Provisiones a corto plazo, sumado a un menor nivel en el pasivo por Retenciones y Contribuciones.

Con ello, el PC neto sobre los ILD pasó de 30.2 por ciento a 28.9 por ciento de 2019 a 2020 (vs. 37.1 por ciento proyectado).

Expectativas para periodos futuros

Balances proyectados. HR Ratings estima para 2021 un superávit en el BP equivalente a 1.6 por ciento.

Se espera que los ILD registren un monto 9.2 por ciento superior a lo reportado en 2020, donde destaca el fortalecimiento esperado en los Ingresos Propios derivado del cobro y fiscalización logrado en los Impuestos Ecológicos y reflejado a junio de 2021.

Por su parte, se considera que el Gasto Corriente reporte un crecimiento de 6.2 por ciento, sumado a la recuperación proyectada en el gasto destinado a inversión pública en 2021.

Métricas de Deuda y nivel en el PC. De acuerdo con el fortalecimiento esperado en los ILD, se espera que la DNA a ILD permanezca decreciente en un promedio de 62.0 por ciento para los próximos años.

En este sentido, el SD se reduciría al representar 13.4 por ciento de los ILD para 2021 y 2022.

En cuanto al PC, se espera que reporten un nivel promedio de 24.8 por ciento durante el periodo proyectado.

Factores adicionales considerados

Factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG). El resultado de la evaluación tuvo un impacto positivo en la calificación, ya que el factor de gobernanza se considera superior, al destacar por un adecuado nivel de transparencia y comunicación que facilita el análisis financiero, así como la permanente revisión que realiza a la situación financiera del sistema de pensiones, donde actualmente se tiene en la Legislatura local la reforma al ISSSTEZAC, la cual mitigaría el riesgo de aportaciones extraordinarias a largo plazo.

Por su parte, se identifican condiciones sociales promedio y se determinó que, con la implementación de los Impuestos Ecológicos, la Entidad contará con herramientas fiscales para mitigar los costos ambientales del sector minero y estrés hídrico a través del ejercicio de infraestructura hidráulica y salud.

Factores que podrían subir la calificación

Desviación en los ILD. La calificación se beneficiaría en caso de reportar un superávit superior a 3.0 por ciento en el BPA a través de un buen dinamismo en los Impuestos Ecológicos con desviaciones relevantes en el cobro retroactivo y regularización de los contribuyentes a partir de su implementación en 2017.

Lo anterior fortalecería la liquidez y podría mantener la Deuda Quirografaria inferior a 10.5 por ciento de la DDA.

Factores que podrían bajar la calificación

Mayor deuda a corto plazo. La calificación tendría un impacto negativo en caso de registrar una deuda a corto plazo que sea superior a 18.0 por ciento de la DDA (vs. 13.0 por ciento proyectado), como producto de un deterioro en la disciplina presupuestal del Estado que afecte los resultados en el BP. Asimismo, en caso de que continúen reducciones en los recursos de gestión para el sector educativo, sin ser compensados con ingresos fiscales, podría influir en una mayor deuda a corto plazo.

Perfil de la calificación

El reporte de calificación se enfoca en el análisis y evaluación de la información financiera de los últimos meses del Estado de Zacatecas.

La calificación incorpora la Cuenta Pública 2020, el Informe de Avance al segundo trimestre de 2021, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2021.