

HR Ratings baja la calificación crediticia del estado de Baja California Sur

Por Redacción El Economista

Jueves 02 de Noviembre de 2023 - 06:06

La firma expuso que la revisión negativa obedece a que se detectó que la entidad incurrió en una falla operativa que provocó un retraso involuntario en el pago del servicio de deuda de un crédito de corto plazo.

HR Ratings revisó a la baja la calificación de "HR AA-" a "HR A" y modificó la perspectiva Estable a observación Negativa para el estado de Baja California Sur.

De acuerdo con un reporte enviado a la Bolsa Mexicana de Valores, la baja de la calificación obedece a que se detectó que el estado incurrió en una falla operativa que provocó un retraso involuntario, en enero y marzo del 2023, en el pago del servicio de deuda de un crédito de corto plazo, adquirido con HSBC en noviembre del 2022.

Lo anterior afectó la evaluación de factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG), ya que se modificó el factor de gobernanza de superior a limitado.

De acuerdo con los criterios generales metodológicos, en aquellos casos en que se identifique el incumplimiento de una emisión, que sea ajeno a la capacidad y/o voluntad de pago del emisor, HR Ratings podrá determinar que dicho incumplimiento no amerita una acción de calificación.

En este sentido, el estado proporcionó a la firma la información que comprueba que el crédito se encuentra al corriente y que los retrasos se debieron a omisiones involuntarias y no a una falta de capacidad de pago, pues contaba con un nivel de recursos de libre disposición superior en 11.3 veces y 15.5 veces al servicio de deuda del crédito de corto plazo de enero y marzo del 2023.

Esto se encuentra en línea con los superávits fiscales observados durante los últimos años, por lo que se espera una deuda neta ajustada (DNA) a Ingresos de Libre Disposición (ILD) de 11.1% en el 2023, menor a lo esperado anteriormente de 17.8 por ciento.

Asimismo, la observación negativa se debe a que, en caso de que se presente un futuro retraso en el pago de obligaciones asociadas a la deuda de corto plazo, se observaría un impacto negativo en la calificación.

La deuda directa ajustada (DDA) ascendió a 1,716.8 millones de pesos al cierre de 2022. Debido a un mayor nivel de liquidez, la deuda neta ajustada (DNA) a ILD fue de 12.0% en 2022, por lo que fue inferior al 14.5% observado en el 2021 y al 17.7% estimado por HR Ratings.

Por su parte, el servicio de deuda (SD) a ILD se redujo de 12.6% en el 2021 a 3.0% en el 2022 (contra 3.6% proyectado), ya que el estado no reportó deuda quirografaria al cierre del 2021.

Por último, a causa de la contratación de un crédito de corto plazo con HSBC por 300 millones y con vencimiento en el 2023, la deuda quirografaria (DQ) a DDA se ubicó en 21.9% (contra 15.2% estimado).

En el 2022, la entidad reportó un superávit en el BP de 3.5% de los ingresos totales (IT) (contra 8.4% observado en el 2021). En este resultado, destaca un aumento en el gasto corriente, luego de un alza en las transferencias a los municipios del estado.

Sin embargo, se registró crecimiento en los ILD, debido a un incremento en la recepción de participaciones y a una recaudación superior de los impuestos sobre hospedaje (ISH) y sobre la nómina (ISN).

HR Ratings proyectaba un menor superávit, ya que, en adición a esperar un menor gasto corriente, se estimó un gasto de inversión superior.

El PC se incrementó de 1,763.5 millones de pesos en el 2021 a 2,308.4 millones en el 2022, a causa de mayores obligaciones de corto plazo asociadas a proveedores y otras cuentas por pagar. Con ello, la razón de PC a ILD ascendió a 29.1% en el 2022, por encima de lo observado en el 2021 y de lo estimado anteriormente.

Expectativas

Para el 2023 y el 2024, HR Ratings estima un déficit promedio en el BP de 0.4% de los IT. Al respecto, se observarían mayores transferencias al sector educativo y a los municipios, además de que la entidad daría continuidad a un plan de rehabilitación de vialidades.

No obstante, para los siguientes años se proyecta crecimiento en los ILD, debido a un incremento en la tasa del ISH. Como resultado, se registraría un superávit promedio en el BP de 0.5% de los IT en el 2025 y el 2026.