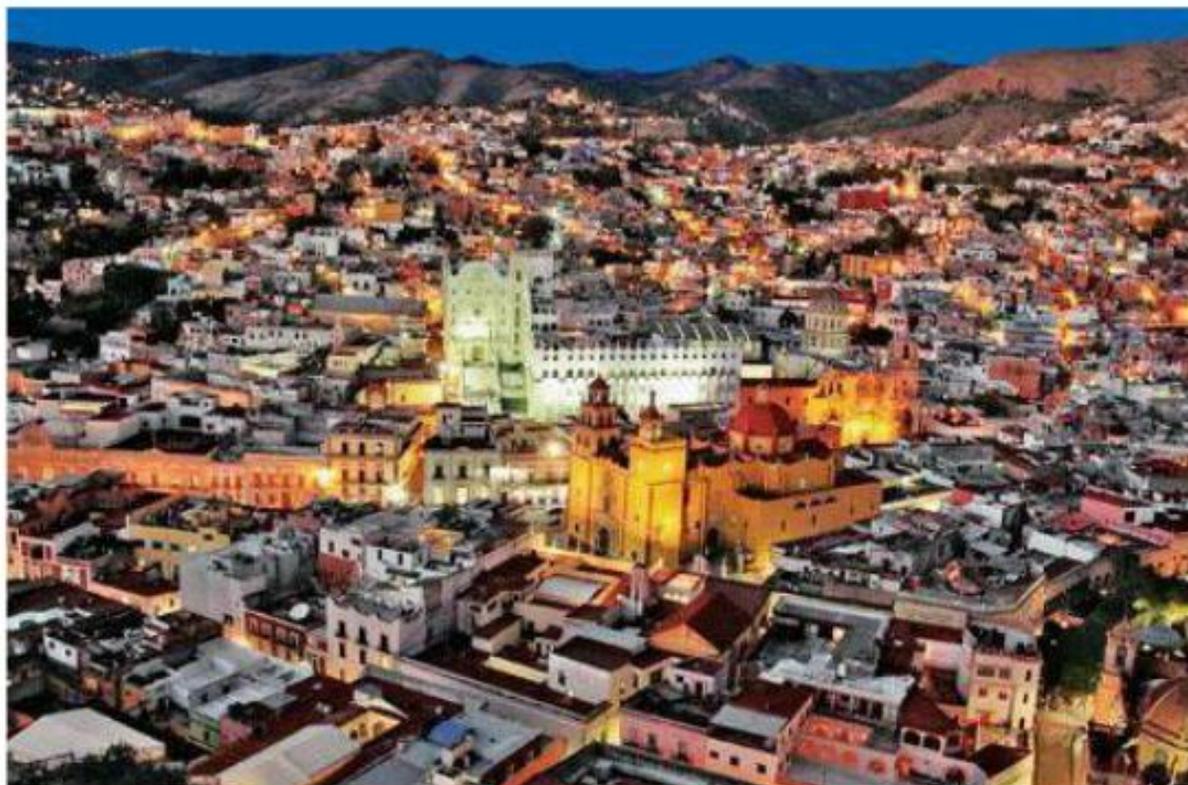


Destaca S&P adecuado manejo de finanzas en Guanajuato

Guanajuato, Guanajuato, noviembre 16 (UIEM)



La S&P Global Ratings confirmó su calificación en escala global de 'BBB' del Estado de Guanajuato.

Al mismo tiempo, Standard & Poor's S.A de C.V, una entidad de S&P Global Ratings, confirmó su calificación en escala nacional -CaVal- de 'mxAAA+' del Estado. La perspectiva de las calificaciones en ambas escalas se mantiene estable.

Las calificaciones reflejan nuestra opinión de que la actual disciplina fiscal del Estado de Guanajuato le permitirá mantener un fuerte desempeño presupuestal, un muy bajo nivel de deuda y una fuerte posición de liquidez durante los próximos dos años.

Las calificaciones también toman en

cuenta el bajo nivel de pasivos contingentes del Estado y su satisfactoria administración financiera que se caracteriza por prácticas prudentes de deuda y liquidez, enfocadas en una planeación financiera sustentable.

Otros factores de calificación incluyen la débil flexibilidad presupuestal del Estado y un PIB per cápita inferior al de sus pares nacionales e internacionales. Al igual que el resto de los estados mexicanos, Guanajuato opera bajo un marco institucional en evolución y desbalanceado.

En nuestro escenario base, proyectamos superávits operativos de 7% en promedio de los ingresos operativos y déficits después de gasto de capital en torno a 2.5% de los ingresos totales de Guanajuato durante 2016-

2018. Debido a que proyectamos un menor crecimiento en las Participaciones Federales durante los próximos dos años, reforzar el control sobre el gasto operativo se convertirá en una herramienta importante para mantener sólidos resultados fiscales.

Asimismo, esperamos que los gastos de capital de Guanajuato se ubiquen en torno a \$9,000 millones de pesos mexicanos (MXN), que equivalen a 13% de los gastos totales durante 2016-2018. El estado podría financiar los déficits después de gastos de capital estimados a través de la contratación de la deuda de largo plazo autorizada en 2015 y con reservas de efectivo.

Tras la autorización del Congreso local en 2015 para contratar financiamientos de largo plazo por hasta

MXN4,240 millones, en abril de 2016, el Estado adquirió un préstamo por MXN2,152 millones. Además, esperamos que durante el próximo año Guanajuato contrate el resto de la deuda autorizada para financiar parte de su plan de infraestructura pública. Al 30 de septiembre de 2016, la deuda total de largo plazo de Guanajuato totalizó MXN5,164 millones, equivalentes a 8% de sus ingresos operativos estimados para 2016.

Esperamos que el nivel de endeudamiento se mantenga en un nivel similar hasta 2018, aun considerando la deuda adicional, debido al agresivo programa de amortización previsto para los próximos dos años. Dicho nivel de endeudamiento de Guanajuato se compara positivamente con el de sus pares nacionales e internacionales, excepto con el de Querétaro (2.91%). Proyectamos que el servicio de deuda del Estado se incrementará a 3% de sus ingresos operativos hasta 2018, ligeramente por encima del 2% promediado en los últimos tres años.

Adicionalmente, con base en la última proyección actuarial, Guanajuato tiene un sistema de pensiones con suficiencia financiera hasta 2034, y no tiene pasivos contingentes significativos. La actual administración financiera (PAN, 2012-2018) ha establecido políticas de recaudación de ingresos más estrictas y políticas prudentes de deuda y liquidez, lo que se refleja en nuestra opinión de su administración financiera como satisfactoria.

El Estado cuenta con una adecuada planeación financiera de mediano y largo plazo, así como con una política de transparencia sobresaliente. Los mayores desafíos para Guanajuato serán mantener controles efectivos de gasto y continuar fortaleciendo

su recaudación local.

Aun cuando el dinamismo económico de Guanajuato se podría ver afectado por un eventual ajuste negativo en la política comercial de Estados Unidos, el impacto directo de la industria automotriz --la cual representó 15% del PIB estatal en 2014 y se estima que podría llegar a 20% en 2020-- sobre los ingresos operativos del estado es limitado, ya que la mayor parte de los ingresos de los estados y municipios mexicanos provienen de transferencias federales. Esperamos que los ingresos propios se mantengan en torno a 10% de los ingresos operativos en 2016-2018, mientras que la recaudación del impuesto sobre nóminas continuará representando alrededor de 4% de los ingresos operativos del estado.

El PIB per cápita estimado de 2015 de Guanajuato de US\$8,101 sigue siendo menor al promedio nacional (US\$9,500) y al de Aguascalientes (US\$10,490) y Querétaro (US\$11,934). Guanajuato ha sido uno de los principales destinos de la inversión extranjera directa (IED) que llega a México en los últimos años, al tiempo que ha reforzado sus condiciones de negocio. Al igual que sus pares nacionales, el Estado de Guanajuato opera bajo un marco institucional en evolución y desbalanceado.

Bajo nuestros criterios, los factores analíticos como la previsibilidad del sistema, balance de ingresos y gastos, transparencia, rendición de cuentas y respaldo del sistema reflejan que existe margen de maniobra para lograr más mejoras y representan actualmente una limitante de calificación que comparten los estados mexicanos.