



Ratifican solidez financiera a León

CUTBERTO JIMÉNEZ MAYAGOITIA / Publicada el 13/11/2013

La calificación considera una posición de liquidez que se mantiene sólida y una adecuada flexibilidad financiera, sobre todo por el lado del gasto.

La agencia internacional de calificación de riesgo financiero Standard & Poor´s confirmó al Municipio de León la calificación crediticia de largo plazo "mxA", que es un nivel abajo de la máxima categoría.

Pero se revisó la perspectiva de estable a negativa sustentando en que el desempeño presupuestal de León es menos fuerte a partir de 2012 y continuará bajo presión ante los planes de inversión, considerando ya la expectativa de que la deuda municipal incrementará en montos importantes.

La calificación "mxA" indica que la capacidad de pago del emisor para cumplir con sus compromisos financieros sobre la obligación es muy fuerte en relación con otros emisores en el mercado nacional.

"Como lo esperábamos, el pasado cambio de Gobierno se llevó a cabo sin mayores sobresaltos, aunque considerados que la actual Administración de León es ahora menos predecible y existe menos certidumbre sobre su política de inversiones y planeación financiera de largo plazo.

"Asimismo, consideramos que la actual Administración enfrenta el reto de controlar el crecimiento de su gasto operativo, sobre todo ante una eventual contratación de deuda adicional. Consideramos como positivo la sobresaliente política de transparencia y difusión de información", expone en sus conclusiones.

Baja superávit

Standard & Poor´s confirmó la buena calificación para León el pasado 30 de octubre.

La calificación considera una posición de liquidez que se mantiene sólida y una adecuada flexibilidad financiera, sobre todo por el lado del gasto.

Y es que al 31 de agosto de 2013 León reportó un superávit operativo de 529 millones de pesos, equivalente al 24% de sus ingresos operativos, así como un superávit después de gasto de inversión de 16% de sus ingresos totales.

"Si bien estos resultados los seguimos considerando adecuados para la calificación del Municipio, incorporan un importante incremento en su gasto operativo, que resultó en un descenso de su superávit operativo del 16% de sus ingresos operativos desde un promedio de 33% en 2010 y 2011.

"En nuestro escenario base, estimamos que al cierre de 2013 el Municipio alcanzaría un superávit operativo de aproximadamente 15% de sus ingresos operativos y un déficit después de gasto de inversión que sería menor al 3% de sus ingresos totales. Sin embargo, ante los planes de inversión municipales, estimamos que este déficit podría superar el 10% en 2014 y 2015, lo que presionaría la calificación a la baja", establece el fundamento del reporte de calificación.

Menos ingresos e inversión

El reporte establece que el gasto operativo se incrementó y se ajustó el gasto de inversión. Así, mientras la inversión en 2010 y 2011 ascendió a 1,500 millones, para 2012 y 2013 sería de 1,000 millones.

Por el lado del ingreso considera la flexibilidad limitada, pues sus ingresos propios se mantienen consistentemente por debajo del 34% de sus ingresos operativos, lo que se compara negativamente con otros municipios que también tienen la calificación mxAA (como Zapopan o Querétaro) cuyos ingresos fueron superiores al 50% de sus ingresos operativos en 2012.

Se estima que al cierre de 2013 la deuda directa municipal disminuya a 903 millones de pesos, lo que equivale a un moderado 30% de sus ingresos discrecionales estimados, y el servicio de deuda (pago de capital e intereses) representaría cerca de 4% de sus ingresos discrecionales de este año.

Respecto a una eventual deuda adicional por 1,200 millones que solicitó el Ayuntamiento de León a autorización del Congreso local, Standard & Poor´s agrega que dará seguimiento en los próximos meses para determinar el impacto en su calificación actual.

ASÍ NOS VEN

LIQUIDEZ

La posición de liquidez del Municipio se mantiene sólida. Al 31 de agosto de 2013, su saldo en caja e inversiones ascendió a 1,200 millones, en tanto que sus cuentas por pagar fueron de 200 millones. Si bien buena parte de su efectivo no sería de libre disposición y se reduciría de manera importante al final del año, opinamos que sus saldos continuarían comparando positivamente con su servicio de deuda en 2014.

PERSPECTIVA

La perspectiva negativa refleja nuestra expectativa de que el desempeño del Municipio continuaría presionado en 2014 y 2015, ante sus planes de inversión que, a su vez, incidirían en el incremento de su deuda en montos importantes. La calificación podría bajar si León reporta déficits después de gasto de inversión superiores al 10% de sus ingresos totales o si la deuda municipal supera el 50% de sus ingresos discrecionales.

*Conclusiones de Standard & Poor´s