



## Otorga la calificadora *Fitch Ratings* a San Andrés Tuxtla “observación negativa”

*En riesgo la solicitud de un crédito por 220 mdp solicitados por el alcalde, Manuel Rosendo Pelayo*

La calidad crediticia del municipio de San Andrés Tuxtla se mantiene en “observación negativa” por parte de la calificadora Fitch Ratings, por lo cual corre el riesgo de que la solicitud hecha por el alcalde, Manuel Rosendo Pelayo para la contratación de un crédito por 220 millones de pesos no sea autorizada por el Congreso del Estado.

De acuerdo al informe emitido por Fitch Ratings, el pasado 27 de noviembre del año en curso, se informa que se le asignó la calificación de ‘BBB-(mex)’ a la calidad crediticia del municipio de San Andrés Tuxtla, que la coloca en Observación negativa “por el impacto negativo que pudiera tener sobre los indicadores de apalancamiento y sostenibilidad proyectados, términos y condiciones diferentes a los esperados por Fitch, respecto a la contratación del financiamiento nuevo. Fitch dará seguimiento a las condiciones finales de este endeudamiento y evaluará el efecto en el perfil crediticio de la entidad”.

En la página [http://www.fitchratings.mx/archivoshtml/com\\_13496.pdf](http://www.fitchratings.mx/archivoshtml/com_13496.pdf) se indica que la calificación asignada a la calidad crediticia del municipio de San Andrés Tuxtla contempla los siguientes factores como fortalezas: niveles de ahorro interno (AI flujo disponible para inversión y/o servir deuda) estables y positivos; balances operativos y financieros estables y superavitarios; niveles controlados de pasivos no bancarios y liquidez apropiada; así como niveles adecuados de inversión total.

Por el contrario, entre los factores que limitan la calificación de la entidad se encuentran: el dinamismo bajo presentado en los ingresos propios (IP); la dependencia pronunciada de recursos federales para cubrir gasto corriente y realizar inversión; la estructura abultada del gasto operacional (GO; gasto corriente y transferencias no etiquetadas), lo que limita la flexibilidad financiera del Municipio; y los niveles altos de endeudamiento prospectivo que presionan los indicadores de sostenibilidad de la deuda proyectados.

La deuda de San Andrés Tuxtla actualmente se considera baja, al representar apenas 0.13 veces (x) sus ingresos fiscales ordinarios (IFOs) al cierre de 2013. Sin embargo, está en proceso la contratación

de un financiamiento nuevo por un monto estimado de MXN220 millones, con el cual se liquidaría el saldo de deuda actual con la banca de desarrollo, y se llevarían a cabo proyectos de inversión pública productiva.

El nivel de endeudamiento prospectivo, presionaría los indicadores de endeudamiento y apalancamiento proyectados (0.85x DD/IFOs y 93% SD/AI respectivamente al cierre de 2015) y podría presionar las finanzas municipales.

En cuanto a la deuda no bancaria, el manejo del pasivo circulante (PC) es sobresaliente, al mantenerse en niveles controlados en el período analizado. Al cierre de 2013, el PC totalizó MXN 4.6 millones y representó 2.8% los IFOs; nivel considerado muy bajo por Fitch. Aunque se muestra un incremento a junio de 2014 (MXN 27.5 millones), la posición de liquidez es buena y al cierre del presente ejercicio se espera que el PC disminuya a los niveles observados al ser, en su mayoría, pasivos relacionados con proyectos de obra pública a pagar antes del cierre del año.

La dinámica de los ingresos propios ha sido adecuada los últimos ejercicios, muestra un crecimiento de 13.3% respecto al ejercicio inmediato anterior, situación apoyada por incrementos importantes en la recaudación e ingresos por derechos. Aun así, los ingresos propios en 2013 representaron 8.7% de sus ingresos totales; razón que compara muy desfavorablemente con respecto a la mediana del grupo de municipios calificados por Fitch (GMF; 27.5%). El avance al primer semestre muestra una dinámica positiva importante, con ingresos propios que representan 65.8% de los estimados en la ley de ingresos prevista para el ejercicio en curso.

Por su parte, la estructura del GO ha sido abultada históricamente y se observa una tendencia similar al avance del presente ejercicio. En 2013, el GO representó 93% los ingresos disponibles del Municipio; esto, aun y cuando se logró contener la inercia mostrada en ejercicios anteriores y se obtuvo un decremento de 6.6% en este rubro respecto al año anterior. Estos niveles de GO siguen siendo elevados cuando se compara con el GMF (88.1%).

Dado el comportamiento en las finanzas municipales descrito en los párrafos anteriores, Fitch estima una generación de AI limitada al cierre del presente ejercicio. En 2013, se registró un AI de MXN12 millones, que representó 7.3% los IFOs de la entidad; lo que muestra una recuperación importante después de presentar el nivel mínimo de AI en 2012. La tendencia mostrada al avance a junio de 2014, es creciente en mayor medida dentro del GO en comparación con la mostrada en los IFOs, por lo que Fitch estima que el AI cierre en niveles similares o menores al observado en 2013.

Los indicadores de deuda tomados en cuenta para asignar el nivel de calificación actual del Municipio, contemplan las condiciones esperadas del nuevo crédito, y se encuentran en el límite para su nivel de calificación. Cambios en las condiciones esperadas en la contratación del financiamiento, que presionen los indicadores mencionados, podrían concretar la Observación Negativa y derivar en una baja de calificación, concluye la calificadora.