

Moody's bajó la calificación de Nogales

Nogales, Sonora, julio 2 (UIEM)

Moody's bajó la calificación de emisor del municipio de Nogales a B2/Ba1.mx de B1/Baa2.mx. Al mismo tiempo, Moody's cambió la perspectiva de la calificación a estable de negativa.

De acuerdo con la calificador, la baja en la nota de Nogales releja un aumento en la deuda financiera mucho más alto al esperado, el registro persistente de déficits financieros consolidados, y la debilidad estructural del municipio para ajustar sus gastos.

La deuda de Nogales aumentó rápidamente a 99.4% de sus ingresos operativos en 2013 de 65.1% en 2012 y representa actualmente el nivel de deuda más alto entre los municipios mexicanos calificados por Moody's. Igualmente, entre 2009 y 2013, el déficit financiero consolidado de Nogales promedió 12.6% de los ingresos totales, un nivel por debajo de sus pares mexicanos calificados como B1.

El aumento en los niveles de deuda presentados el año pasado se debió principalmente al refinanciamiento de deuda financiera y pasivos no financieros que no estaban registrados con anterioridad. A pesar de que la posición de liquidez del municipio mejoró temporalmente, presiones recurrentes en el gasto llevarán a la posición de liquidez del municipio de regreso a sus niveles históricamente débiles.

Entre 2009 y 2013, los gastos totales de Nogales aumentaron a una tasa de crecimiento com-



puesto anual (CAGR, por sus siglas en inglés) del 5%, sobrepasando el crecimiento del ingreso, el cual fue de 3% durante el mismo período. Moody's observa que las presiones en el gasto corriente y de capital continuarán afectando los resultados financieros de Nogales y se traducirán en niveles aún más altos de deuda en el mediano plazo.

Fundamentos para la perspectiva estable

Los términos del refinanciamiento incluyen un período de gracia que finaliza al cierre de 2015. Esto aliviará las presiones presupuestarias del

municipio durante los siguientes 18 a 24 meses.

Qué pudiera cambiar la calificación al alza/baja

La mejora continua en los resultados operativos y consolidados del municipio pudiera ejercer presión al alza en las calificaciones del municipio. En sentido opuesto, el registro continuo de déficits operativos y consolidados, un deterioro adicional en la liquidez de su municipio o un aumento en los niveles de deuda, pudieran ejercer presión a la baja en las calificaciones de Nogales.