



Calificadoras siguen avalando manejo de finanzas de JDO: Moody's mejora nota

Por Luis Levar

La agencia Moody's México cambió la perspectiva de las calificaciones del Municipio de Mexicali a estable de negativa y afirmó las calificaciones de emisor en B3/Ba2.mx.

La calificadora espera que “las medidas implementadas por la administración actual mejoren el manejo presupuestal y fortalezcan los ingresos propios del municipio”.

El cambio de la perspectiva de Mexicali a estable resulta de la mejora en las métricas operativas y de liquidez del municipio. Medidas de política pública que han llevado a una reducción en los gastos de personal del orden de 15%, han llevado a una estabilización de los gastos operativos, los cuales permanecieron constantes en términos nominales entre 2013 y 2014.

A su vez, esto condujo a una significativa reducción del déficit operativo a -6.6% de los ingresos operativos en 2014 de -21.7% en 2013. Combinado con recortes en los gastos de capital, la mejora en el desempeño operativo en 2014 resultó en un déficit consolidado (-8.9% de los ingresos totales) mucho menor que en los tres años anteriores (-17.6% entre 2011 y 2013). Derivado de lo anterior, los balances operativos y financieros de Mexicali durante 2014 estuvieron en línea con sus pares en la categoría B.

Por otro lado, los niveles de liquidez han mejorado y la razón entre capital de trabajo neto a gastos totales fue equivalente a -14.7% en 2014 de -23.9% en 2013. Aunque Mexicali aumentó su dependencia en el financiamiento a corto plazo a MXN 275 millones al final de 2014 de MXN 100 millones al final de 2013, Moody's considera que los riesgos asociados al aumento en la deuda de corto plazo están incorporados en la calificación B3.

Moody's menciona que en 2015 esperan “que los niveles de deuda del municipio aumenten a 75.7% de los ingresos operativos como resultado de la contratación de un crédito para pagar adeudos con el sistema de pensiones del Estado de Baja California (Baa3/Aa3.mx, estable), los cuales previamente estaban registrados como pasivos de corto plazo”.

“Esperamos que este aumento cambiará la composición de la deuda a un perfil de largo plazo, disminuyendo presiones de liquidez y manejo de efectivo, así como creando más certidumbre respecto al pago de pensiones”.

CAMBIO DE CALIFICACIÓN

Mejoras sostenidas en los resultados operativos y consolidados del municipio, así como en su liquidez, podrían ejercer presión al alza en las calificaciones de emisor de Mexicali.

Por el contrario, reducciones menores a las esperadas en el déficit operativo y en los resultados consolidados que lleven a un aumento en los niveles de deuda a un deterioro en la liquidez, pudieran ejercer presiones a la baja en las calificaciones de emisor de Mexicali.

TAMBIEN FITCH LE SUBIÓ LA NOTA

Cabe recordar que también la agencia calificadora Fitch Ratings ratificó en ‘BB+(mex)’ la calificación del municipio de Mexicali, Baja California con Perspectiva Estable.

En un comunicado estableció que también ratificó en ‘A-(mex)vra’ la calificación del crédito específico (Banobras 11) con un monto inicial de 8,14.5 millones de pesos y saldo de 761.1 millones de pesos al cierre de 2014.

Al referirse a los factores clave de las calificaciones, Ficti señala que al implementar un plan de ajuste financiero aunado a la institucionalización de políticas nuevas en el contexto laboral estatal, fueron factores favorables en el nivel de calificación actual.