

SEMANA DEL 1 AL 5 DE AGOSTO

# Calificaciones sobre calidad crediticia de estados y municipios

Rafael Mejía  
EL ECONOMISTA

## JALISCO

### Buen ejercicio de políticas fiscales

FITCH RATINGS ratificó la calificación del estado de Jalisco en "A(mex)" con una perspectiva Estable; esto se da al mismo tiempo con calificaciones específicas de un conjunto de financiamientos de largo plazo que forman parte de la deuda directa de la entidad.

Al cierre del ejercicio 2015, la entidad mantuvo un nivel de endeudamiento directo visto por Fitch como bajo; sin embargo, el saldo de la deuda se redujo de 16,243.3 millones de pesos en el 2014 a 15,923.9 millones de pesos al cierre del año; este monto es equivalente a 0.40 veces los ingresos disponibles. Este saldo total corresponde principalmente a 13 financiamientos contratados con la banca comercial (que representan 8,029.1 millones de pesos) y ocho créditos con la banca de desarrollo (monto de 7,894.8 millones de pesos).

Durante el 2015 y principios del 2016, el estado de Jalisco instrumentó un proceso de reestructura y refinanciamiento de su deuda para obtener mejores condiciones crediticias; asimismo, en octubre del año pasado obtuvo la autorización del Congreso local para contratar hasta 3,800 millones adicionales de deuda directa.

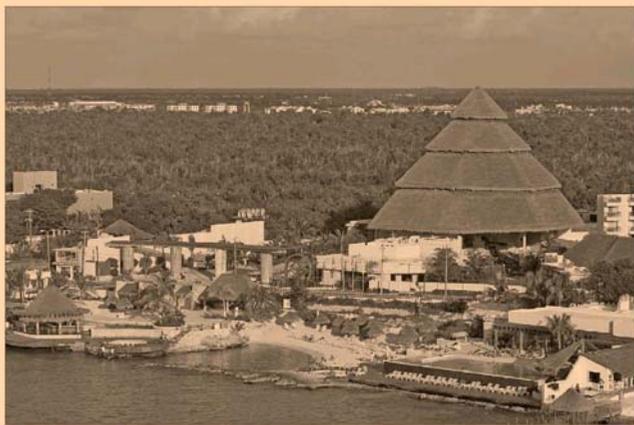
Además, parte de la consideración de ratificación por parte de la empresa evaluadora es porque en el 2015 la generación de ingresos por recaudación de impuestos fue destacable, pues creció 10.8% y se debe principalmente a las políticas fiscales implementadas, así como de estrategias de fiscalización más que un ajuste en la tasa impositiva.

## MUNICIPIO DE COZUMEL (QUINTANA ROO)

### Perspectiva Negativa, a revisión

HR Ratings asignó la calificación de "HR A-(E)" con perspectiva Negativa para el crédito contratado por el municipio de Cozumel en el estado de Quintana Roo con Binter, por un monto inicial de 316.7 millones de pesos con fecha de vencimiento hasta octubre del 2035.

Esta asignación de calificación por la empresa evaluadora se debe al análisis de flujos futuros de la estructura estimados por HR Ratings bajo un escenario de estrés cíclico y estrés crítico; además, la calificación quírografa (no tiene garantías específicas que respalden su recuperación, sólo se en-



El estado de Jalisco mantuvo buena nota gracias a su proceso de reestructura y refinanciamiento. FOTO: SHUTTERSTOCK

cuentan respaldadas por el patrimonio del deudor) vigente de Cozumel es de "HR BBB-" con perspectiva Negativa; esto por cualquier deterioro en las finanzas públicas municipales que motive una baja en dicha calificación.

## MUNICIPIO DE NICOLÁS ROMERO (EDOMEX)

### Mantiene perspectiva Estable

HR Ratings ratificó la calificación de "HR BBB-(E)" con perspectiva Estable para el crédito contratado con Banco Interacciones por un monto de 180 millones de pesos.

La perspectiva estable se debe a que al igual a las últimas revisiones, todavía no se ha identificado la facultad del municipio para haber dispuesto de 30 millones de pesos adicional-

**10.8**  
POR CIENTO  
creció la recaudación de impuestos en Jalisco durante el 2015.

**84.5**  
MILLONES  
de pesos, es el saldo de deuda de Campeche.

les a los ya contratados originalmente por 150 millones de pesos, realizada en diciembre del 2012.

Para la parte de fondo de reserva en el reporte enviado a la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), se dice que deberá mantener un saldo objetivo equivalente a lo que sea mayor entre 3.15 millones de pesos al servicio de la deuda mensual, que bajo un escenario de estrés, el fondo sería equivalente a la cantidad antes mencionada y a lo largo de la vigencia del crédito representaría en promedio 1.8 meses de servicio de deuda.

## MUNICIPIO DE CAMPECHE (CAMPECHE)

### Cambio de Positiva a Estable

Fitch Ratings ratificó la calificación de

"BBB-(mex)" al municipio de Campeche; la perspectiva crediticia se modificó de Positiva a Estable y además se ratificó la calificación específica del financiamiento contratado con Banamex en "AA-(mex)vra" por un monto inicial de 90 millones de pesos con un saldo al 31 de marzo del 2016 de 83.2 millones de pesos.

El cambio de la perspectiva se fundamenta en el descenso en la generación de ahorro interno con respecto a lo estimado, la tendencia negativa de la economía en la región debido a los precios bajos del petróleo y a una recaudación local debajo de lo observado en el 2014 y que esto se mantiene hasta junio del presente año.

Además, la ratificación del crédito contratado por Banamex se fundamenta en que se observan fortalezas como el bajo nivel de endeudamiento directo de largo plazo y condiciones buenas con una sostenibilidad fuerte de la deuda de largo plazo.

El saldo de la deuda de largo plazo ascendió a 84.5 millones de pesos correspondientes al crédito Banamex 14. La agencia dará seguimiento a las políticas nuevas de endeudamiento de la administración entrante que comenzó su gestión el 1 de octubre del 2015. Dicho financiamiento cuenta con compromisos financieros que hacen referencia a la deuda total del municipio y al servicio de la deuda. No se podrían rebasar los límites establecidos, ya que ocurriría un evento de aceleración del crédito.

## MUNICIPIO DE SALTILLO (COAHUILA)

### Endeudamiento bancario nulo

Fitch ratificó la calificación a la calidad crediticia del municipio de Saltillo con una perspectiva Estable, el cual se sustenta principalmente en el endeudamiento bancario nulo de largo plazo, además del dinamismo en la recaudación fiscal, así como la generación alta y consistente de ahorro interno.

Históricamente, Saltillo presenta una política de endeudamiento prudente. Al cierre del 2015, registró saldo nulo de deuda bancaria de largo plazo. Asimismo, no hace uso de créditos de corto plazo. Actualmente, cuenta con dos líneas de cadenas productivas por un monto total de 90 millones de pesos con Banorte y BanRegio. En opinión de Fitch, ésta representa otra de las fortalezas de la calificación, ya que el riesgo de incumplimiento de las obligaciones financieras es bajo. El pasivo circulante representa 84 días de gasto primario; la agencia lo considera como moderado.

rafael.mejia@economista.mx