

SEMANA DEL 8 AL 12 DE AGOSTO

# Calificaciones sobre calidad crediticia de estados y municipios

Rafael Mejía  
EL ECONOMISTA

## SINALOA

### Una futura revisión

Standard and Poor's confirmó la calificación en escala nacional de "mxA-A-" de un crédito respaldado por Participaciones Federales del Estado de Sinaloa con Banorte desde el 2006, ya que el crédito está estructurado a través de un fideicomiso irrevocable de administración y pago constituido con Ixe Banco, cuyo patrimonio se integra por 30% de los ingresos que recibe el estado por concepto de participaciones federales, el cual está respaldado por 44.66% de dicho flujo.

La confirmación de la calificación del crédito considera una revisión de Estable a Negativa, puesto que hay diversos riesgos inherentes a instrumentos relacionados con su capacidad y voluntad de honrar sus obligaciones de deuda, así como de hacer y no hacer dentro de los fideicomisos.

## MUNICIPIO DE IRAPUATO, GUANAJUATO

### Conforme a lo esperado

HR Ratings ratificó la calificación de "HR A+" del municipio con una perspectiva Estable. Esto obedece al comportamiento de las métricas de deuda neta y servicio de deuda de la entidad, el cual fue similar al esperado por la calificadora.

Irapuato contrató en el 2014 un crédito estructurado por 200 millones de pesos de los que dispuso 16 millones al cierre del año mencionado. Para el 2015 se realizó la disposición de los 184 millones restantes; este crédito cuenta con una vigencia de 20 años. Cabe mencionar que el esquema de disposición fue mediante 29 pagarés que establecen un esquema de amortizaciones iguales a partir de la entrega de recursos.

## MUNICIPIO DE JILOTEPEC, ESTADO DE MÉXICO

### Estable, pero con seguimiento

HR Ratings ratificó la calificación y perspectiva de "HR BB+" con una perspectiva Estable para la entidad. Ello obedece a las métricas que ejerce la calificadora para la deuda, además



Sinaloa recibió una calificación de Estable a Negativa, merced a los riesgos de un crédito con Banorte. FOTO: SHUTTERSTOCK

la perspectiva a su comportamiento es a lo esperado para los próximos años.

Al cierre del 2015, el municipio contaba con un crédito adquirido en el 2014 con Banobras Fefom. Al adquirir dicho crédito, la entidad se comprometió a cumplir seis razones de finanzas públicas. Conforme a la resolución acordada por el Comité Técnico, en el 2015 se penalizó al municipio con 1.3 millones de pesos del Fefom municipal para ser utilizado como prepago, lo que representa 2.6% del monto total contratado. De acuerdo con información al cierre del 2015, el municipio no cumple con dos de las seis razones pactadas para este ejercicio. Sin embargo, y de acuerdo con información proporcionada por la entidad, no se espera un prepago para el 2016. La calificadora menciona en el reporte dar seguimiento a las resoluciones del Comité Técnico y su posible impacto sobre las finanzas del municipio.

## MUNICIPIO DE TONALÁ, JALISCO

### Perspectiva Estable

HR Ratings ratificó la calificación de "HR A-(E)" con perspectiva Estable para el crédito contratado por la entidad con Banco Interacciones por un monto de 960 millones de pesos con fecha de vencimiento hasta el 2034. La ratificación se da principalmente del análisis de los flujos futuros de la estructura estimada bajo escenarios de estrés cíclico y estrés crítico.

El monto del crédito bancario estructurado contratado con Banco Interacciones contó con un periodo de gracia para el pago de capital, de junio del 2014 a mayo del 2015. Es importante mencionar que se llevaron a cabo tres disposiciones, todas el 29 de mayo del 2014; la primera se realizó por un monto de 504.2 millones

**20 MILLONES** de pesos, línea de crédito contratada por Tlajomulco

**1.3 MILLONES** de pesos fue la penalización a Jilotepec, Edomex

de pesos; la segunda por 215.5 millones de pesos y la última por 240.3 millones de pesos.

Entre las obligaciones que podrían activar un evento de aceleración destaca que el municipio incumpla ciertos límites referentes a razones de finanzas públicas estipuladas en el contrato de crédito. El municipio contará con un periodo de 12 meses para remediar cualquier incumplimiento en dichos límites. En caso de que en dicho plazo el municipio no solucione el incumplimiento, el banco tendrá la opción de activar un evento de aceleración. Actualmente el municipio se encuentra en cumplimiento de dichos límites. Esto no representó un ajuste en la calificación del crédito.

## TLAJOMULCO DE ZÚÑIGA, JALISCO

### De Estable a Positiva

Fitch Ratings modifica la perspectiva de Estable a Positiva para el municipio; asimismo ratifica la calificación del crédito de Banobras 11 en "AA(mex) vra", el cual consiste en una línea de crédito contingente (obligación financiera preexistente, a través de la cual una institución financiera o agencia bancaria se obliga a pagar determinada cantidad al acreedor en caso de que el deudor incurra en mora o incumpla sus obligaciones financieras), revolvable e irrevocable por un monto de 20 millones de pesos.

La calificación se sustenta principalmente en el dinamismo en la recaudación de ingresos propios que deriva en una proporción de ingresos propios a totales muy alta. También se considera la contingencia nula relacionada con las pensiones y el ahorro interno generalmente elevado en los últimos años.