

SEMANA DEL 22 AL 26 DE AGOSTO

Calificaciones sobre calidad crediticia de estados y municipios

Rafael Mejía
EL ECONOMISTA

VERACRUZ

Prácticas débiles

Fitch Ratings bajó su calificación crediticia al estado, de “BBB(mex)” a “BB+(mex)”, además de colocarla en observación Negativa. A su vez, ajustó las calificaciones de los financiamientos bancarios y emisiones bursátiles que integran la deuda directa del estado.

Algunos de los factores clave fueron las prácticas débiles de la gestión y la administración que mostró el gobierno de Veracruz para el cierre del 2015, que restan credibilidad y generan dudas hacia el desempeño financiero de la entidad en un contexto de alta incertidumbre.

Además sobresale la inconsistencia y falta de credibilidad en la información financiera, aun cuando es auditada por un despacho interno; esto añade incertidumbre al desempeño financiero debilitado significativamente al cierre del año pasado.

JALISCO

Revisión, al alza

HR Ratings revisó al alza la calificación de “HR AA (E)” a “HR AA+” de la entidad, además modificó la perspectiva Estable a Positiva del crédito contratado por Jalisco con Banorte por un monto de 1,400 millones de pesos.

La revisión y la modificación de las notas crediticias para la entidad es resultado, principalmente, por el análisis que hizo la empresa calificadora de los flujos futuros bajo escenarios de estrés cíclico y estrés crítico.

El 11 de diciembre del 2015, el estado y Banorte celebraron el 4º Convenio Modificatorio, en el cual se amplió el plazo legal a diciembre del 2035, se modificó la tabla de amortización y se disminuyó la sobretasa aplicable. De acuerdo con los pagarés enviados por la entidad e información pública de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), los cambios realizados aplicaron a partir de febrero del 2016.

NUEVO LEÓN

De Estable a Positiva



La economía veracruzana se encuentra en un escenario que genera dudas en su desempeño financiero. FOTO ARCHIVO EE

Fitch Ratings ratificó la calificación de la calidad crediticia de Nuevo León en “BBB+(mex)”, donde modificó la perspectiva de Estable a Positiva; el reporte ratifica la calificación de la emisión bursátil del estado EDONL06 en “AA(mex)vra”, así como la calificación de diversos créditos bancarios de largo plazo en “AA-(mex)vra”.

La calificación mencionada se fundamenta en el fortalecimiento financiero registrado al primer semestre del 2016, resultado de acciones implementadas por la administración. Dicho fortalecimiento se refleja en una recaudación local creciente e ingresos federales, así como en un dinamismo menor del gasto operacional.

La perspectiva también considera una mejora en la gestión administrativa, al implementar un Programa de Austeridad, el proyecto de reestructura de la deuda y al definir un Plan Estatal de Gestión y un Plan Estratégico con un perfil de 15 años.

Al mes de junio del 2016, la deuda de largo plazo del estado, incluyendo la emisión del Instituto de Control Vehicular, ascendió a 38,154 millones de pesos; por su parte, la deuda bancaria de corto plazo registró un saldo de 1,584 millones de pesos.

Adicional a la deuda directa, el estado registra financiamientos con la banca de desarrollo bajo el esquema de Bono Cupón Cero, cuyo saldo es de 7,426 millones de pesos. De acuerdo a su operación, Nuevo León sólo es responsable del pago de intereses y el principal se liquidará en una sola exhibición en 20 años con los recursos prove-

nientes de la redención del bono.

MUNICIPIO DE TLAJOMULCO DE ZÚÑIGA, JALISCO

Corrección a Positiva

La calificadora Fitch hizo una corrección a la calificación a la calidad crediticia del municipio en “A+(mex)” y al mismo tiempo modificó la perspectiva de Estable a Positiva; asimismo, ratificó la calificación del crédito contratado con Banobras 11 en “AA(mex)vra”. Este consiste en una línea de crédito contingente por un monto de 20 millones de pesos.

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

MUNICIPIO DE PACHUCA DE SOTO, HIDALGO

Nivel nulo de endeudamiento

Fitch ratifica en “A+(mex)” la calificación del municipio de Pachuca de Soto, Hidalgo, debido al nivel nulo de endeudamiento, indicadores sólidos de liquidez y el desempeño presupuestal que presentó el territorio en el 2015.

Asimismo, el municipio pre-

sentó una generación de ahorro interno consistente con sus necesidades de apalancamiento y contó con un monto satisfactorio de recursos líquidos, muy superior al pasivo circulante. Por último, Pachuca cuenta con un perfil socio económico robusto y una cobertura alta de servicios básicos, que lo sitúan como uno de los municipios menos marginados a nivel nacional.

MUNICIPIO DE CARMEN, CAMPECHE

Deuda, estable

HR Ratings ratificó la calificación de “HR BB+” con perspectiva Estable al municipio de Carmen, Campeche, esto se debe principalmente al estable comportamiento registrado y esperado para los próximos años en las principales métricas de deuda de la entidad.

La deuda directa al cierre del año pasado ascendió a 494.8 millones de pesos, y está compuesta por 50.0 millones de pesos de corto plazo, 357.5 millones de pesos de largo plazo y 87.3 millones de pesos de otras obligaciones donde se encuentran los convenios celebrados con el IMSS y la SHCP.

MUNICIPIO DE TEPIC, NAYARIT

Perspectiva superavitaria

HR Ratings modificó la perspectiva de Estable a Positiva, además de ratificar la calificación de “HR BB” al municipio; la calificadora

resalta que el cambio de la perspectiva obedece a las expectativas para los próximos años en cuanto a los resultados en el balance primario, así como al comportamiento esperado de las métricas de deuda del municipio.

La calificadora estima que debido a una disminución de la inversión pública con respecto a los niveles extraordinarios reportados durante el año pasado, el municipio pase de un déficit equivalente a 3.4% a datos superavitaria en el 2016 y el 2017 en niveles promedio de 2.5 por ciento.

MUNICIPIO DE CULIACÁN, SINALOA

Observación Negativa

Fitch colocó en observación negativa la calificación del municipio de Culiacán, ya que enfrenta presiones de liquidez importantes que podrían conducir al impago de obligaciones financieras de corto plazo y que, de acuerdo a la Ley de Disciplina Financiera de Entidades Federativas y Municipios, deberán liquidarse tres meses antes de que concluya el periodo de gestión actual.

El saldo a junio del 2016 asciende a 27.9 millones de pesos que deberá quedar amortizado el 30 de septiembre de este año. Mientras el préstamo quirografario deberá pagarse el día 31 de agosto de 2016; el saldo actual es de 62 millones de pesos.

MUNICIPIO DE LÁZARO CÁRDENAS, MICHOACÁN

Deterioro financiero

Moody's de México bajó las calificaciones de emisor del municipio de Lázaro Cárdenas de “Ba3/Baa1.mx” a “B1/Baa3.mx” con una perspectiva negativa.

Las métricas crediticias ya no son consistentes con la categoría de calificación “Ba3”, pues el municipio registró un deterioro muy agudo en sus métricas financieras clave durante el año pasado, así como en el balance operativo que disminuyó a 22.6%, de los ingresos operativos en el 2015 y en el 2014, a 4.5 por ciento.

El territorio también registró un déficit consolidado de 12.8% de los ingresos totales en el 2015, cuando en el 2014 presentó un superávit de 3 por ciento.

rafael.mejia@eleconomista.mx