

SEMANA DEL 5 AL 9 DE DICIEMBRE

Calificaciones sobre calidad crediticia de estados y municipios

Rafael Mejía
EL ECONOMISTA

VERACRUZ

Incertidumbre financiera

HR Ratings ratificó la calificación de una escala de "HR BB" para Veracruz, mantenido una observación Negativa.

La ratificación de la calificación se debe principalmente al monitoreo de la última información disponible del estado, la cual se encuentra en línea con las estimaciones de la calificadora en la última revisión. Sin embargo, la observación Negativa se debe a la incertidumbre que existe en relación con la falta de transparencia y consistencia en la información publicada; esta información se encuentra en revisión por parte de la nueva administración.

De acuerdo con el tercer informe trimestral del gasto público de la entidad, a septiembre del 2016, las obligaciones financieras sin costo de Veracruz incrementaron a 46,398.3 millones de pesos, debido a adeudos de ejercicios anteriores, pasivos de organismos descentralizados y que esto se encuentra en proceso de depuración por parte de las dependencias y Tesorería.

No obstante, al noveno mes de este año, se reporta como parte del activo no circulante, otras cuentas bancarias por aclarar a cargo de la Tesorería por 31,942.1 millones de pesos; o anterior, se encuentra en proceso de análisis, valuación y depuración por parte de la Tesorería, por lo que podría reducirse el nivel de obligaciones financieras sin costo observado, ya que tanto el activo como el pasivo del estado reportan un comportamiento atípico a septiembre del 2016.

SONORA

Amplios déficits consolidados

Moody's bajó la escala de la calificación de emisor del estado de Sonora de "Ba2/A2.mx" a "Ba3/A3.mx", cuya perspectiva permanece Negativa.

También redujo las calificaciones de deuda de un crédito respaldado por 4,400 millones de pesos (monto original) otorgado por Banorte de "Baa2/Aa2.mx" a "Baa3/Aa3.mx".

Esta baja en la escala de emisor de Sonora refleja los amplios déficits



HR Ratings mantuvo en perspectiva Negativa al estado de Veracruz, debido a la falta de transparencia y consistencia en la información publicada. FOTO: CUARTOSCURO

cits consolidados y los crecientes niveles de deuda de la entidad, ya que sus resultados financieros se han deteriorado durante los últimos tres años, de un superávit financiero equivalente a 1.5% de los ingresos totales en el 2013 a un déficit de 4.8% en el 2015.

La perspectiva Negativa incorpora una combinación de presiones sistémicas reflejadas en la observación Negativa de la calificación del bono soberano de México ("A3", Negativa), y las expectativas de la calificadora de que los planes del estado para contener gastos operativos pudieran no ser cumplidos, potencialmente llevando a niveles de deuda y liquidez peores.

Se espera que los resultados financieros permanezcan débiles en el mediano plazo, en el rango de -5 a -6% de los ingresos totales, esto a pesar de que los resultados financieros al tercer trimestre del 2016 muestran un superávit de 1,000 millones de pesos.

Sin embargo, Moody's estima que Sonora registrará un déficit consolidado de 6.2% de los ingresos totales en el 2016 y 5.2% para el 2017, debido a gastos de capital más altos.

A fin de asistir con sus requerimientos financieros, durante los primeros tres trimestres del 2016 el estado aumentó su deuda de largo plazo en 2,500 millones de pesos y se espera que contrate 2,500 millones de pesos adicionales para el 2017.

BAJA CALIFORNIA

Deterioro de las métricas

HR Ratings asignó la calificación de "HR A" con perspectiva estable de Baja California. La calificadora consideró que esto se debe principalmente al comportamiento ob-

servado y esperado de las principales métricas de deuda del estado.

En el 2015, la deuda directa ajustada de la entidad fue por 12,357.3 millones de pesos, de la cual 2,754.4 millones correspondieron a deuda a corto plazo, mientras que el saldo por 9,602.9 millones correspondió a la deuda estructurada a largo plazo.

Al cierre de agosto del 2016, el estado contaba con una deuda a corto plazo por 2,555.2 millones de pesos; por lo anterior, HR Ratings estima que Baja California continúe con el uso de financiamiento a corto plazo en el año.

Además, espera la adquisición de financiamiento adicional a largo plazo por 400 millones de pesos.

MUNICIPIO DE MORELIA, MICHOACÁN

Consolidación

Fitch Ratings ratificó la calificación a la calidad crediticia del municipio de Morelia, Michoacán, en "AA-(mex)", con una perspectiva que cambia de Estable a Positiva.

El cambio de la perspectiva refleja la expectativa de la agencia de que el desempeño presupuestal podría consolidarse en un estatus fuerte en el corto plazo; esto derivaría de acciones que robustecerían su capacidad recaudatoria, afianzarían una posición de liquidez sólida y permitirían incrementar su nivel de inversión financiera principalmente con recursos internos.

Al cierre del 2015, los indicadores de liquidez mejoraron notablemente debido a los balances superavitarios de los últimos dos ejercicios, así como de la disminución los adeudos por el impuesto sobre nómina con el estado de Michoacán ("BBB-(mex)").

El monto en caja y bancos su-

mó 235.4 millones de pesos y representó 11.5% de los ingresos totales, mientras el pasivo circulante bajó a 154.9 millones de pesos y representó 9.7% los ingresos fiscales ordinarios.

MUNICIPIO DE SAN ANDRÉS CHOLULA, PUEBLA

Fuerte desempeño presupuestal

Standard & Poor's confirmó la calificación de "mxA+" del municipio de San Andrés Cholula, Puebla, el cual mantiene una perspectiva Estable.

La confirmación se basa en su fuerte desempeño presupuestal, ya que se esperan excedentes después de gastos de inversión en el 2016, y déficits moderados al cierre del 2017 y el 2018. Este desempeño presupuestal permitirá al municipio continuar con una política de cero endeudamiento y mantener una posición de liquidez adecuada.

Cholula mantiene una flexibilidad presupuestal promedio, con un elevado nivel de ingresos propios y una limitada capacidad para recortar el gasto operativo. Además, la calificadora considera que los pasivos contingentes del municipio son muy bajos, al no tener ninguna entidad relacionada con el gobierno.

Sin embargo, considera que la calificación está limitada por una administración financiera débil y una economía muy débil, en términos de su Producto Interno Bruto (PIB) per cápita, que se concentra en la actividad del sector inmobiliario y comercial.

Al igual que el resto de los municipios mexicanos, la agencia indicó que el marco institucional en el que opera Cholula es volátil y desbalanceado.

Al cierre del 2016, se espera que tenga un desempeño similar al del 2015, dado el sólido desempeño presupuestal registrado al tercer trimestre del año, con superávits después de gastos de inversión mayores a 5% de los ingresos totales.

MUNICIPIO DE ZINACANTEPEC, ESTADO DE MÉXICO

Tendencia positiva del ahorro interno

Fitch Ratings ratificó la calificación de "BBB-(mex)" al municipio de Zinacantepec, Estado de Méxi-

co, y al mismo tiempo modificó su perspectiva de Estable a Positiva; lo anterior se debe a la expectativa de continuidad en la tendencia positiva del ahorro interno que deriva del control en el crecimiento del gasto operacional.

Las fortalezas que el municipio sigue manteniendo son la importancia geoeconómica al formar parte de la zona metropolitana de Toluca y que adquirirá mayor relevancia con la construcción del tren urbano que lo comunicará con la Ciudad de México, lo cual podría dar impulso al incremento de la recaudación local.

También, las finanzas del Organismo Público Descentralizado de Agua Potable, Alcantarillado y Saneamiento de Zinacantepec (OPDAPAS) se han fortalecido, y no presenta contingencias con el Instituto de Seguridad Social del Estado de México y Municipios (ISSEMyM) por el pago de pensiones y jubilaciones.

En contraste, la calificación está limitada por la posición débil de liquidez, ya que el efectivo es menor que el pasivo circulante. Asimismo, la restringen una dependencia elevada de ingresos federales y estatales y las necesidades crecientes de infraestructura y de servicios públicos en el municipio que presionan el gasto operacional, que se han provocado por un aumento poblacional acelerado.

Durante el 2015, los ingresos totales de Zinacantepec alcanzaron 505.5 millones de pesos, monto inferior a lo registrado en el año anterior, de los cuales 14.2% correspondió a ingresos propios. Por otra parte, las participaciones federales y estatales tuvieron un incremento de 31%, debido a la devolución del ISR efectivamente enterado, lo que propició un aumento en los ingresos fiscales ordinarios de 14.2% a tasa anual.

MUNICIPIO DE NOGALES, SONORA

Alto nivel de endeudamiento

HR Ratings asignó la calificación de "HR BB-" con perspectiva Estable al municipio de Nogales, Sonora, como efecto del alto nivel de endeudamiento del territorio.

Al finalizar el año pasado, la deuda neta representó 124.5% de los ingresos de libre disposición; destaca la adquisición de financiamiento a través de una línea de factoraje con Interacciones en el 2015, por lo tanto, la deuda quirografaria representó 7.5% de la deuda total.

rafael.mejia@economista.mx