

SEMANA DEL 31 DE OCTUBRE AL 4 DE NOVIEMBRE

Calificaciones sobre calidad crediticia de estados y municipios

Rafael Mejía
EL ECONOMISTA

CIUDAD DE MÉXICO

Próxima emisión de certificados

Moody's de México asignó calificaciones de "Aaa.mx" (escala nacional) y de "A3" (escala global) a la emisión de certificados bursátiles próxima a realizarse por la Ciudad de México, por un monto de 4,500 millones de pesos.

Lo anterior se fundamenta en que, bajo el marco legal de la capital del país, el gobierno federal es el deudor directo de las obligaciones financieras de la Ciudad de México; por lo tanto, las calificaciones asignadas a esta transacción reflejan la calidad crediticia de la administración federal ("A3/Aaa.mx", con perspectiva Estable).

Además, la calificadora añade que, como parte del presupuesto anual, el Congreso federal aprueba dentro del tope de endeudamiento del gobierno del país el umbral del nivel de deuda de la capital de México.

4,500 MILLONES

de pesos colocará la capital del país en certificados de bolsa, anuncio que motivó una calificación óptima a su calidad crediticia.

El gobierno federal, a través de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), aprueba las obligaciones planeadas por la Ciudad de México. La SHCP contrata la deuda directamente y la Ciudad de México asume la obligación contractual de pagar el servicio de la deuda a nombre del gobierno federal.

Sobre el programa de emisión, ésta tendrá una combinación de dos estructuras por hasta 4,500 millones de pesos: GCDMXCB 16 (moneda nacional, vencimiento de hasta 10 años, pago de principal en una sola exhibición al vencimiento, así como pago semestral de intereses a una tasa fija a ser determinada en la fecha de cierre) y GCDMXCB 16V (moneda nacional, vencimiento de hasta cinco años, pago de principal en una sola exhibición al vencimiento, pago semestral de intereses a una tasa fija a ser determinada en la fecha de cierre).

Asimismo, los recursos se destinarán a financiar proyectos con beneficios ambientales, llamados



Ante la proximidad de emisión de certificados bursátiles, Moody's avalló a la Ciudad de México. FOTO: SHUTTERSTOCK

bonos verdes.

El servicio de la deuda será pagado a través de un fideicomiso (Evercore) que recibirá los pagos del Fideicomiso Maestro de la Ciudad de México (Deutsche Bank), el cual recibe participaciones federales de la capital del país directamente de la Tesorería de la Federación.

CHIAPAS

Baja generación de ahorro interno

Fitch Ratings sustentó la perspectiva Negativa en la generación inconsistente de ahorro interno de Chiapas en el 2015, que podría generar presiones en las métricas de sostenibilidad de la deuda del estado, manteniendo hasta el momento una calificación de "A(mex)".

Así, Chiapas registró un flujo disponible limitado para servir deuda o realizar inversión comparado con el de sus pares nacionales. Al cierre del 2015, éste sumó 585.3 millones de pesos y constituyó 1.8% de los ingresos fiscales ordinarios. La sostenibilidad de la deuda representó más de 100% del ahorro interno generado durante el año pasado.

Además, la entidad tiene presiones de liquidez que se reflejan en un pasivo circulante creciente y una caja a la baja; asimismo, su desempeño financiero podría limitarse por la recurrencia de recursos federales utilizados para gastos operativos, cuya recepción continua es incierta debido a los ajustes en el presupuesto federal anunciados recientemente.

La deuda directa de largo plazo de Chiapas es considerada por Fitch como moderada; ésta sumó 18,058 millones de pesos, incluyendo las emisiones. La agencia no prevé endeudamiento adicional y, si la entidad lo adquiriera, evaluaría el posible impacto en las finanzas del estado.

A lo anterior se añade que el sistema de pensiones no cuenta con periodo de suficiencia, y el rubro de servicios médicos tiene un déficit importante, en este sentido, la calificadora mencionó que dará seguimiento a las acciones que se implementen para asegurar la viabilidad financiera del sistema.

GUERRERO

Retira calificación

Fitch Ratings retiró la calificación correspondiente a los créditos bancarios de la Línea de Crédito Global Municipal (LCGM) de Guerrero otorgada por Banorte por hasta un monto de 500 millones de pesos a los municipios de la entidad ("A-(mex)").

Al momento del retiro, la calificación era "AA-(mex)vra", que indicaba que se tenía una expectativa de muy bajo riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. La LCGM se creó para respaldar cualquier crédito que contrataren, bajo este esquema, los 81 municipios que conforman la economía guerrerense.

La empresa calificadora retiró la calificación debido a que LCGM está en desuso y por razones comerciales. Aunado a lo anterior, el estado no contempla reactivarla durante el último periodo de los gobiernos municipales que concluye el 30 de septiembre del 2018, fecha en la que también termina la vigencia de dicha línea.

MUNICIPIO DE TECÁMAC, ESTADO DE MÉXICO

De Estable a Positiva

La perspectiva de la calificación del municipio de Tecámac, Estado de México, fue modificada por

Fitch Ratings, al pasar de Estable a Positiva, además de que la ratificó en "BBB+(mex)", que significaría que mantiene un riesgo moderado de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones.

La perspectiva Positiva se fundamenta en la expectativa de desempeño presupuestal para los próximos años, es decir, se espera que se consolide la tendencia observada al cierre 2015 y avance al mes de agosto de este año.

Los ingresos fiscales ordinarios ascendieron a 824.2 millones de pesos y presentaron un incremento anual de 2.4 por ciento. Respecto al gasto operacional (gasto corriente más transferencias no etiquetadas), se observó un decrecimiento de 11.1%, explicado, mayoritariamente, por la disminución en el capítulo de transferencias no etiquetadas en 42 por ciento.

De tal forma, durante el 2015 la generación de ahorro interno se fortaleció (106.1%) y fue superior a la obtenida el año previo. Ésta representó 23.2% de los ingresos fiscales ordinarios, mientras que fue de 11.5% durante el 2014.

MUNICIPIO DE XICOTEPEC DE JUÁREZ, PUEBLA

Pese a calificación, mejora la perspectiva

HR Ratings ratificó la calificación de "HR BB+" del municipio de Xicotepec de Juárez, Puebla, manteniendo con ésta el ofrecimiento de insuficiente seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda; sin embargo, modificó la perspectiva de Estable a Positiva.

Esto obedece principalmente al comportamiento observado y esperado de las métricas de deuda del municipio. Debido principalmente a un nivel 27.1% mayor al esperado en los ingresos de libre disposición (ILD), la deuda neta respecto a es-

ta variable fue equivalente a 90.0% al cierre del 2015, en comparación con un nivel estimado de 115.6 por ciento.

La deuda directa a septiembre del 2016 ascendía a 81.4 millones de pesos, que se compone por dos créditos: el primero es un financiamiento estructurado por 70 millones de pesos, adquirido en el 2015 con un plazo de 20 años, además de 45% del Fondo General de Participaciones como garantía y fuente de pago.

Asimismo, el municipio cuenta con un crédito quirografario por 30 millones de pesos, mismo que contaba con un saldo insoluto a esta fecha por 11.6 millones de pesos por amortizaciones decrecientes y vencimiento en agosto del 2018.

MUNICIPIO DE SAN PEDRO GARZA GARCÍA, NUEVO LEÓN

Desempeño sobresaliente de las finanzas

Fitch Ratings ratificó la calificación de la calidad crediticia del municipio de San Pedro Garza García, Nuevo León, en "AA+(mex)", manteniendo la perspectiva crediticia como Estable.

Esta ratificación de la calificación dada por la calificadora se debe al desempeño sobresaliente y estable de las finanzas municipales, ya que lo anterior se traduce en un ahorro interno muy superior al observado en la mediana del grupo de municipios calificados por Fitch.

La calificadora prevé la deuda bancaria del municipio se mantendrá en niveles considerados bajos al cierre del 2016, ya que a finales del ejercicio pasado, el territorio contrató un empréstito (operaciones financieras que se realizan por el estado o los entes públicos mediante la emisión de títulos de deuda, para atender sus necesidades u obligaciones), por un monto 75 millones de pesos con la banca comercial, destinado a obras de inversión pública productiva.

Además, en septiembre del 2016 contrató otro crédito con la banca comercial por 187 millones de pesos, los cuales fueron utilizados para pagar anticipadamente una de sus obligaciones vigentes bajo el esquema de Asociaciones Públicas.

Así, la deuda bancaria ascendió a 469 millones de pesos y está compuesta por dos créditos con la banca de desarrollo y seis con la banca comercial.