

SEMANA DEL 21 AL 25 DE NOVIEMBRE

Calificaciones sobre calidad crediticia de estados y municipios

Rafael Mejía
EL ECONOMISTA

TABASCO

Mejoras legales y crediticias

Moody's asignó calificaciones de "Aa1.mx" (escala nacional) y "Baa1" (escala global) a los créditos municipales del Fondo para la Infraestructura Social Municipal (FAISM) de Tabasco por hasta 639 millones de pesos.

Estas calificaciones asignadas al programa de créditos FAISM reflejan la calidad crediticia subyacente del estado ("Ba1/A1.mx", perspectiva Negativa) soportada por mejoras legales y crediticias, como la estructura del fideicomiso y la instrucción irrevocable a la Tesorería de la Federación (Tesofe), que reducen la probabilidad de que un municipio interfiera con los flujos de los fondos.

"Adicionalmente, la naturaleza etiquetada del FAISM, que puede utilizarse únicamente para proyectos de capital y hasta 25% para servicio de la deuda, limita considerablemente el incentivo que pudieran tener los municipios para intentar desviar estos flujos para cubrir gasto corriente en un caso de crisis", indica el reporte de la calificadora.

Se suma que a diferencia de las transferencias por participaciones, que están expuestas a fluctuaciones económicas, las transferencias del FAISM son más estables y están menos expuestas a volatilidad; el nivel exacto de las transferencias anuales del FAISM se establece cada año en el presupuesto federal.

Además, la Ley de Coordinación Fiscal establece que el monto de las transferencias del FAISM disponible para pago de servicio de la deuda de los municipios es el monto mayor entre 25% de las transferencias FAISM en un año determinado o 25% del FAISM en el año en que se contrata el crédito.

Lo anterior asegura un piso para los flujos del fideicomiso, es decir, las transferencias FAISM tendrían que caer más de 75% para que los flujos no fueran suficientes para pagar el servicio de deuda.

MUNICIPIO DE SAN LUIS POTOSÍ, SLP

Menor dependencia de financiamientos

Fitch Ratings subió la calificación a

la calidad crediticia del municipio de San Luis Potosí de "BBB-(mex)" a "BB(mex)", cuya perspectiva crediticia se mantiene Estable; además, elevó las calificaciones de dos financiamientos otorgados al territorio. Los créditos a los que se les aumentó la calificación fueron los contratados con Bansi, uno por un monto de 190 millones de pesos, el cual paso de "BBB(mex)vra" a "A-(mex)vra", y el otro por un monto de 273 millones de pesos, con igual rango de calificación.

El alza se sustenta en que el municipio redujo su dependencia de financiamientos de corto plazo gracias al desempeño financiero adecuado observado a septiembre del 2016. Fitch espera que la tendencia continúe en el 2017 y el 2018.

También se fundamenta en el perfil de la deuda pública de largo plazo, en los indicadores económicos y de bienestar superiores a la media nacional, en los balances superavitarios, en el nivel adecuado de ahorro interno, en su proporción elevada de ingresos propios a ingresos totales, y en la disminución del uso de esquemas de financiamiento bancario de corto plazo.

Entre los factores que limitan la calificación del municipio destacan indicadores de liquidez restringidos y las presiones en el gasto derivadas de la ausencia de un sistema formal de pensiones.

La política de endeudamiento de largo plazo ha sido prudente y no se tiene considerado adquirir endeudamiento adicional. La calificadora contempla el endeudamiento bancario de largo plazo como bajo para el perfil financiero del municipio. Al cierre del 2015, la deuda directa de largo plazo sumó 454.8 millones de pesos y representó 0.18 veces los ingresos fiscales ordinarios generados durante el año pasado.

MUNICIPIO DE MINATITLÁN, VERACRUZ

Recursos pendientes

HR Ratings ratificó la calificación de "HR BBB-" y colocó en observación Negativa al municipio de Minatitlán, Veracruz.

La observación Negativa obedece principalmente a que, de acuerdo con la información proporcionada por la entidad, existe un retraso en la entrega de participaciones y aportaciones federales.

Los recursos pendientes de entrega corresponden a los meses de septiembre y octubre del 2016, y ascienden en su conjunto a 39.9 millones de pesos, lo que representa 9.8% de los ingresos totales esti-

mados para este año.

La calificadora dará seguimiento en espera de que esta situación se regularice previo al fin de este año; sin embargo, en caso de no resolverse, esto podría verse reflejado en un resultado deficitario mayor al estimado y en un mayor nivel de deuda neta u obligaciones financieras sin costo.

MUNICIPIO DE SAN ANDRÉS CHOLULA, PUEBLA

Endeudamiento nulo

Fitch Ratings asignó la calificación de "A+(mex)" a la calidad crediticia del municipio de San Andrés Cholula, Puebla, manteniendo una perspectiva crediticia Estable.

La calificación del municipio se sustenta en el endeudamiento nulo, la eficiencia recaudatoria elevada, el desempeño presupuestal favorable en el que destaca una generación elevada de ahorro interno y niveles altos de inversión municipal.

En el 2015 los ingresos fiscales ordinarios fueron de 490.6 millones de pesos, lo que representó un crecimiento anual de 34.8%; lo anterior se explica principalmente por el crecimiento poblacional, que registra una tasa media de crecimiento anual de 6.5%, y por el dinamismo de los ingresos propios, los cuales son 55.5% de los ingresos totales.

MUNICIPIO DE CHALCO, ESTADO DE MÉXICO

Desciende pasivo circulante

Fitch Ratings ratificó la calificación del municipio de Chalco, Estado de México, en "BB+(mex)", con una perspectiva que continúa Estable; al mismo tiempo se ratificó la calificación específica de "AA-(mex)vra" del crédito Banobras 14, contratado por un monto inicial de 150 millones de pesos, con saldo insóluto de 148.4 millones de pesos al 30 de septiembre del 2016.

Esta ratificación por parte de la calificadora se sustenta por fortalezas como su endeudamiento bajo caracterizado por términos y condiciones buenos, recaudación con tendencia positiva superando lo recaudado en el 2015, control del gasto operacional y un descenso en los niveles de pasivo circulante.

El saldo de la deuda de largo plazo ascendió a 149.2 millones de pesos correspondiente al crédito de Banobras 14, el cual se dispuso totalmente en el 2015 y al cierre de ese año el municipio contaba con

diferentes créditos de corto plazo, los cuales, según información proporcionada por Chalco, fueron finiquitados.

Sin embargo, Fitch dará seguimiento a las políticas nuevas de endeudamiento de corto plazo debido a la liquidez limitada de la administración entrante, la cual comenzó su gestión el 1 de enero del 2016.

MUNICIPIO DE BOCA DEL RÍO, VERACRUZ

Generación de ahorro interno

Fitch Ratings asignó la calificación de "BBB+(mex)", correspondiente a la calidad crediticia del municipio de Boca del Río, Veracruz, manteniendo una perspectiva crediticia Estable.

Esta asignación se justifica por el endeudamiento bancario nulo de largo plazo además de no contar con planes de endeudamiento de largo plazo en el próximo año, así como una generación de ahorro interno en línea con su nivel de calificación.

Al cierre del 2015, Boca del Río registró un total de ingresos por 838.3 millones de pesos, cifra de las cuales 23.5% fueron ingresos propios, dicha porción se compara desfavorablemente contra la mediana del grupo de municipios calificados por Fitch, por lo que también estaría limitando las futuras calificaciones.

MUNICIPIO DE GÓMEZ PALACIO, DURANGO

Perspectiva de Negativa a Estable

Standard & Poor's revisó la perspectiva del municipio de Gómez Palacio, Durango, que pasa de Negativa a Estable, confirmando al mismo tiempo la calificación de "mxA".

Este cambio en la perspectiva se fundamenta en el desempeño presupuestal más fuerte de lo esperado en el último año, mientras su nivel de deuda continúa siendo muy bajo.

De acuerdo a la calificadora, mantendrá un fuerte desempeño presupuestal en el periodo 2017-2018, lo que le permitirá mantener un muy bajo nivel de deuda y no deteriorar su nivel de liquidez.

MUNICIPIO DE XALAPA, VERACRUZ

Fortaleza recaudatoria

Fitch Ratings ratificó la calificación

de "A(mex)" al municipio de Xalapa, Veracruz, cuya perspectiva crediticia se mantiene Estable.

Los factores que apoyan la calificación del territorio son niveles bajos de apalancamiento directo con sostenibilidad alta y la generación favorable de ahorro interno, además del control observado en el gasto operacional, que compara favorablemente con la mediana del Grupo de Municipios Calificados por Fitch (GMF) y por los niveles adecuados de liquidez.

Entre los elementos que limitan la calificación, destacan la deuda indirecta elevada que corresponde a la contratada por la Comisión Municipal de Agua Potable y Saneamiento (CMAS), ya que el municipio es deudor solidario, la fortaleza recaudatoria limitada y la economía del municipio relativamente concentrada en el sector gubernamental y de servicios.

La calificadora considera el endeudamiento directo de Xalapa como bajo, en relación a su capacidad financiera. Al 31 de diciembre del 2015, la deuda directa de largo plazo ascendió a 93.2 millones de pesos, lo que representa 0.09 veces los ingresos fiscales ordinarios; mientras que la deuda indirecta representa 0.41 veces este indicador.

Xalapa es deudor solidario de un crédito por 425.0 millones de pesos de CMAS, cuyo acreedor es Banobras. El 20 de septiembre del 2010 éste se reestructuró con plazo de 24 años y tasa referenciada a la TIIE más una sobretasa, la cual está ligada a la calidad crediticia del municipio. Como garantía del servicio de deuda, 24.1% de las participaciones del municipio están fideicomitadas en favor del acreedor del crédito.

La CMAS realiza el pago de la deuda mediante aportaciones con ingresos propios. Durante el 2009 y el 2010, el municipio apoyó el servicio de deuda de CMAS por 33.8 millones de pesos en total. Desde el 2011 a septiembre de este año, CMAS no ha requerido apoyo; al noveno mes del 2016, el saldo del crédito es de 418.6 millones de pesos.

Al cierre del 2015, la CMAS presentó ingresos por 542.8 millones de pesos y egresos por 492.0 millones (tomando en cuenta la inversión y el servicio de la deuda), lo cual implicó un superávit de 50.8 millones.

Para el pago de proveedores, el municipio planea utilizar una línea de cadenas productivas por 20.0 millones de pesos con HSBC.

En el 2015, Xalapa experimentó una fortaleza recaudatoria mayor derivada de esfuerzos diversos de la administración, donde los ingresos propios crecieron 20.7% y totalizaron 240.0 millones de pesos.