

SEMANA DEL 3 AL 7 DE OCTUBRE

Calificaciones sobre calidad crediticia de estados y municipios

Rafael Mejía
EL ECONOMISTA

SAN LUIS POTOSÍ

Estados financieros deteriorados

Moody's bajó las calificaciones de emisor del estado de San Luis Potosí de "Ba2/A2.mx" a "Ba3/Baa1.mx", manteniendo una perspectiva Negativa; además, agregó una calificación de deuda de un crédito respaldado otorgado por Banorte por un monto de 2,680 millones de pesos, al cual también se le modificó a la baja, de "Baa1/Aa1.mx" a "Baa2/Aa2.mx".

La perspectiva Negativa se basa en que las tendencias negativas de los resultados consolidados y de la liquidez continuarán durante los siguientes 18 a 24 meses, así como también refleja la perspectiva negativa de la calificación del bono soberano de México ("A3", Negativa), la cual incorpora un riesgo sistémico mayor para los emisores subsoberanos, esto debido a que los gobiernos estatales y municipales tienen fuertes vínculos operativos y financieros con el gobierno federal.

2,680
MILLONES

de pesos es el monto del crédito contratado por SLP con Banorte

San Luis Potosí (SLP) presentó un deterioro en sus resultados financieros consolidados en el 2015, el cual cayó a -0.7% de los ingresos totales de -0.4% en el 2014. Esta caída se debe en gran parte a pagos mayores a lo esperado al sector educativo y transferencias a la industria manufacturera. Los ingresos totales del estado aumentaron 12.8% entre el 2014 y el 2015, mientras que sus gastos aumentaron 13.2% durante el mismo periodo.

CHIAPAS

Financiamiento para inversiones públicas

Fitch Ratings asignó la calificación de "AA+(mex)vra" a un crédito bancario contratado por el estado de Chiapas con Banobras (Pro-



Los estados de San Luis Potosí y Chiapas tuvieron la semana pasada una baja nota en su calidad crediticia. FOTO ARCHIVO EE Y AFP

fise 12), ya que el monto dispuesto por 953.6 millones de pesos, con un plazo de 20 años, se utilizó para financiar inversiones públicas productivas que recaigan en los campos de atención de Banobras.

Los factores principales de la calificación incluyen la fortaleza jurídico-financiera de la estructura que respalda el servicio de la deuda, la certidumbre existente en el comportamiento del activo utilizado como fuente de pago del crédito.

Además, la evaluación considera las coberturas satisfactorias del servicio de la deuda que derivan de la estructura, la constitución y conservación del fondo de reserva; la tasa fija de interés, y la calificación crediticia de la entidad con perspectiva Negativa.

SINALOA

Liquidación de deuda

Fitch Ratings retiró la observación negativa a la calificación de Sinaloa, como consecuencia de que la entidad realizó, en tiempo y forma, el pago de las obligaciones financieras de corto plazo y que, conforme a la Ley de Disciplina Financiera de las Entidades Federativas y Municipios, debían liquidarse a más tardar el 30 de septiembre del 2016, tres meses antes de que concluya el periodo de la administración actual (31 de diciembre de este año). De acuerdo a esta Ley, Sinaloa no podrá contratar obligaciones financieras de corto plazo durante este lapso de tiempo.

Derivado de los déficits recurrentes y de la liquidez débil, el estado hizo uso de créditos de corto plazo con mayor intensidad. Al 31 de marzo del 2016, la deuda direc-

ta de corto plazo ascendió a 1,572 millones de pesos (4,294 millones de pesos dispuestos en el 2015), sin embargo, de mayo a agosto del año en curso, Sinaloa contrató seis créditos adicionales por un total de 1,183 millones de pesos para mitigar sus presiones de liquidez.

TABASCO

Préstamo hasta el 2026

Al crédito bancario contratado con Banamex por parte de Tabasco por un monto de 450 millones de pesos, respaldado con participaciones federales correspondientes al Fondo General, con fecha de vencimiento hasta junio del 2026, Fitch Ratings asignó la calificación de "AAA(mex)vra".

También considera que se constituya y mantenga el saldo objetivo del fondo de reserva para el servicio de la deuda

La calificación del financiamiento está fundamentada principalmente en los siguientes factores: la fortaleza jurídico-financiera de la estructura que respalda el crédito, la certidumbre y evolución favorable en la generación del flujo fideicomitido que sirve a la deuda registrada en el fideicomiso, la tasa de interés fija, así como las coberturas financieras satisfactorias del servicio de la deuda obtenidas bajo escenarios adversos.

También considera que se constituya y mantenga el saldo objetivo del fondo de reserva para el servicio de la deuda, además incorpora



la calidad crediticia de Tabasco de "A+(mex)", con perspectiva crediticia Estable.

MUNICIPIO DE LEÓN, GUANAJUATO

De Estable a Positiva

Standard & Poor's revisó la perspectiva del municipio de León a Positiva de Estable y confirmó la calificación de "mxAA"; la empresa calificadora crediticia estimó que el municipio mantendrá prudentes políticas financieras y disciplina presupuestal en los próximos dos años y que la calificación refleja un muy bajo nivel de deuda, una posición de liquidez adecuada y una economía promedio que ha mantenido un importante dinamismo y contribuye al fortalecimiento de la recaudación local.

La perspectiva Positiva refleja la opinión de Standard & Poor's de que el municipio podría fortalecer su administración financiera, manteniendo déficits después de gastos de inversión controlados e inferiores a 5% de sus ingresos totales, lo cual permitiría continuar con un muy bajo nivel de deuda en el periodo 2016-2018.

MUNICIPIO DE VALLE DE CHALCO SOLIDARIDAD, ESTADO DE MÉXICO

Ratificación de calificación

Fitch Ratings ratificó la calificación "BBB(mex)" a la calidad crediticia del municipio de Valle de Chalco Solidaridad, Estado de Mé-

xico, con una perspectiva crediticia se mantiene Estable y, al mismo tiempo, ratificó la calificación específica del financiamiento que integra la deuda directa de largo plazo del territorio.

Esta calificación quirografaria del municipio se basa en el nivel de endeudamiento bancario de largo plazo muy bajo, en relación con sus ingresos disponibles, así como también considera su sostenibilidad satisfactoria del servicio de deuda gracias a términos y condiciones favorables.

Además, destacó el gasto de inversión, financiado principalmente con pasivo de largo y corto plazo, así como con recursos federales y estatales etiquetados, ya que esto demuestra el apoyo financiero de los niveles superiores de gobierno; el municipio también presenta una liquidez satisfactoria.

MUNICIPIO DE ZAPOPAN, JALISCO

Fuerte liquidez

Se le asignó la calificación de "AA(mex)" a la calidad crediticia del municipio de Zapopan, Jalisco, por parte de Fitch Ratings, además mantuvo una perspectiva Estable, lo cual se fundamenta en las siguientes fortalezas: métricas bajas de apalancamiento e indicadores de sostenibilidad en el servicio de deuda robustos; posición fuerte de liquidez; eficiencia recaudatoria elevada al poseer una base gravable amplia y diversa, producto de su perfil económico sobresaliente.

Además, Zapopan genera ahorro interno consistente por encima de 10%; también presenta contingencias financieras mínimas y prácticas administrativas eficientes.

rafael.mejia@eleconomista.mx