

SEMANA DEL 10 AL 14 DE OCTUBRE

# Calificaciones sobre calidad crediticia de estados y municipios

Rafael Mejía  
EL ECONOMISTA

## TABASCO

### Desempeño financiero, en equilibrio

Fitch Ratings ratificó la calificación de Tabasco con perspectiva Estable en “A+(mex)” así como los créditos contratados con Banorte y Bancomer, en “AAA(mex)vra”, y con Banamex, en “AA+(mex)vra”.

La calidad crediticia del estado se fundamenta principalmente en el desempeño equilibrado de sus finanzas observadas en los últimos tres años, lo cual se refleja en una posición de liquidez adecuada con respecto a su pasivo circulante. De igual forma, la calificadora destaca la disciplina mostrada por la entidad para mantener su endeudamiento y sostenibilidad bajos.

La ratificación de las calificaciones específicas de sus créditos bancarios se basan en la metodología de Fitch, que considera que prevalece un vínculo entre éstas y la del emisor. Asimismo, los créditos presentan fundamentos sólidos y un desempeño satisfactorio en coberturas del servicio de la deuda; esto con respaldo en participaciones federales y fondos de reserva.

## COLIMA

### Sube de calificación

La nota correspondiente con la calidad crediticia de Colima subió a “BB+(mex)” desde “CCC(mex)”, manteniendo una perspectiva Estable.

Esta alza en la evaluación de la entidad por parte de Fitch Ratings se debe primordialmente por la liberación temporal de presiones de liquidez por el pago del servicio de deuda del financiamiento contratado con Banco Interacciones en el 2015, por un monto de 638 millones de pesos, tras la firma de un segundo convenio modificatorio entre el estado y el banco.

Además, durante el año pasado las métricas observadas de pasivo circulante y ahorro mejoraron gracias a la recepción de ingresos extraordinarios provenientes del gobierno federal.

Finalmente, la empresa calificadora consideró que la tendencia en el factor de gestión y administración es positiva, basada en las ac-



Las finanzas públicas de Tabasco y Colima mantienen un dinamismo equilibrado, cuyas calificaciones están en perspectiva Estable. FOTOS: NOTIMEX Y ARCHIVO EE

ciones realizadas por el gobierno actual, para fortalecer las finanzas públicas estatales.

## MUNICIPIO DE CHICOLOAPAN, ESTADO DE MÉXICO

### Mantiene perspectiva Negativa

Moody's de México afirmó las calificaciones de emisor del municipio de Chicoapan en “Ba3/A3.mx” y mantuvo la perspectiva Negativa.

La afirmación de las calificaciones refleja que, de acuerdo con la información disponible y estimaciones de la calificadora, el municipio registró balances operativos positivos y un déficit financiero consolidado moderado durante el 2015 de aproximadamente 5% de los ingresos totales.

**107.7 MILLONES DE PESOS** es el monto inicial del crédito específico del municipio de García, Nuevo León, con el Banco del Bajío; a junio de este año, el saldo se ubicó en 84.3 millones

Según información del registro de deuda y obligaciones de la federación, el municipio no ha adquirido deuda adicional de largo plazo. Ante esto, Moody's estimó que las deudas directa e indirecta neta representaron alrededor de 27% de los ingresos totales, comparado con 26% en el 2014.

Por su parte, la perspectiva crediticia Negativa refleja la situación

de los bonos soberanos del gobierno de México.

Además, la calificadora informó que retirará todas las evaluaciones por la información insuficiente e inadecuada respecto de las perspectivas de la entidad para mantener las calificaciones.

## MUNICIPIO DE GARCÍA, NUEVO LEÓN

### Tendencia decreciente de la deuda

Fitch Ratings mejoró la calificación a la calidad crediticia del municipio de García de “BBB+(mex)” a “A-(mex)”, con una perspectiva que se mantiene Estable; asimismo, mejoró la calificación del crédito específico con Banco del Bajío de “AA-(mex)” a “AA(mex)”, con monto inicial de 107.7 millones de pesos y un saldo a junio del 2016 de 84.3 millones de pesos.

El aumento de la calidad crediticia se fundamenta en el buen desempeño financiero mostrado en los últimos ejercicios, apoyado por la mejora en la recaudación.

Otros de los factores que influyeron en la acción de calificación fueron la tendencia decreciente en el endeudamiento bancario de largo plazo, los indicadores de sostenibilidad fuertes, las políticas y prácticas administrativas que han fortalecido la hacienda municipal así como la mayor gestión de aportaciones extraordinarias para realizar inversión.

## MUNICIPIO DE NAUCALPAN DE JUÁREZ, ESTADO DE MÉXICO

### Adecuado comportamiento

HR Ratings revisó al alza la calificación del municipio de Naucalpan de Juárez de “HR BBB-” a “HR BBB”, manteniendo la perspectiva Estable; esta revisión obedece al adecuado comportamiento observado en las principales métricas de deuda del territorio así como al nivel esperado para los próximos años.

Al cierre del 2015 los servicios de deuda y deuda neta representaron 1.7 y 19.0% de los ingresos de libre disposición (ILD), respectivamente, niveles inferiores a los proyectados por HR Ratings. Lo anterior debido a un crecimiento de 14.5% en los ILD del 2014 al 2015, como consecuencia principalmente de los recursos recaudados por ISR participable durante el año pasado.

De acuerdo con el perfil de deuda vigente, aunado a los resultados financieros proyectados, la calificadora estima que los servicios de deuda y deuda neta a ILD reporten un nivel promedio de 1.9 y 19.6% para el 2016 y el 2017, cada una, cuando en la revisión anterior se esperaba 3.0 y 28.1% para dichos años.

## MUNICIPIO DE MAZATLÁN, SINALOA

### Niveles bajos de apalancamiento y de sostenibilidad

Fitch Ratings ratificó la calificación de “A+(mex)” a la calidad crediticia del municipio de Mazatlán, con perspectiva crediticia Estable, así como las calificaciones específicas de cuatro créditos

bancarios contratados.

Los factores que apoyan esta calificación al municipio son los niveles bajos de apalancamiento y de sostenibilidad y la recaudación superior a la mediana del Grupo de Municipios Calificados por Fitch.

Además, la calificación se sustenta por la generación de ahorro interno durante los últimos tres años —similar al de sus pares—, el pasivo circulante bajo y parcialmente respaldado en caja y la expectativa favorable en cuanto a la expansión y diversificación de su economía.

El municipio cuenta con la autorización del cabildo para solicitar financiamiento, resta la aprobación del Congreso del estado, pues al 31 de diciembre del 2015 la deuda pública directa de largo plazo ascendió a 259.1 millones de pesos, que representó 0.18 veces los ingresos fiscales ordinarios, mientras el servicio de deuda erogado fue de 27.7 millones de pesos, equivalente a 40.5% del ahorro interno.

## MUNICIPIO DE EMPALME, SONORA

### Gasto operacional abultado

Fitch Ratings asignó la calificación de “BB(mex)” a la calidad crediticia del municipio de Empalme, manteniendo una perspectiva crediticia Estable.

La nota está limitada por el endeudamiento prospectivo moderado y la sostenibilidad débil de la deuda directa de largo plazo; aunado a lo anterior, la flexibilidad financiera es negativa y el gasto operacional es muy abultado y creciente.