

SEMANA DEL 17 AL 21 DE OCTUBRE

Calificaciones sobre calidad crediticia de estados y municipios

Rafael Mejía
EL ECONOMISTA

JALISCO

En línea con lo estimado

HR Ratings ratificó la calificación de "HR A" con perspectiva Estable a Jalisco debido, principalmente, al comportamiento de las principales métricas de deuda del estado, lo cual continúa en línea con la revisión anterior, ya que para el cierre del 2015, la deuda neta en relación a los ingresos de libre disposición fue de 41.6%, mientras que la calificadora estimaba un nivel de 41.7 por ciento.

Es importante recalcar que lo anterior obedece a que la entidad se encuentra en constante revisión de su estructura de deuda para mejorar sus condiciones crediticias; con esto, al cierre del año pasado, la deuda directa ajustada de Jalisco ascendió a 15,923.8 millones de pesos, la cual está compuesta por 8,029.1 millones de pesos correspondientes a 13 financiamientos con la banca comercial y 7,894.8 millones de pesos, a 10 financiamientos con la banca de desarrollo.

SAN LUIS POTOSÍ

Altos niveles de cobertura

Moody's asignó calificaciones de deuda de "Baa3" en escala global y "Aa3.mx" en escala nacional a un crédito respaldado de 1,430 millones de pesos de San Luis Potosí, otorgado por Banorte con un plazo de 20 años.

Las calificaciones de deuda "Baa3/Aa3.mx" asignadas al crédito reflejan la calidad crediticia subyacente del estado ("Ba3/Baa1.mx" con una perspectiva Negativa), y están soportadas por las mejoras legales y crediticias establecidas en los contratos, como la validez de la autorización legal de la transacción, que autoriza que el fideicomiso sea utilizado como mecanismo de pago de servicio de la deuda, y la fuerte estructura del fideicomiso con base en una instrucción irrevocable a la Tesorería de la Federación para que transfiera.

Otra mejora son los flujos de efectivo estimados que generan altos niveles de cobertura de servicio de la deuda. Bajo el escenario base de Moody's, se estima que los flujos de efectivo afectados al fideicomiso generen una cobertura de servicio de la deuda de 4.2 veces durante la



Jalisco recibió buena nota debido a la revisión constante de sus cuentas, mientras que San Luis Potosí logró respaldar un crédito bancario importante. FOTOS: SHUTTERSTOCK Y NOTIMEX

duración del crédito. Bajo un escenario de estrés, se prevé que los flujos de efectivo generen una cobertura de servicio de la deuda de 2.8 veces durante la vida del préstamo.

MUNICIPIO DE TORREÓN, COAHUILA

Posición adecuada de liquidez

Standard & Poor's confirmó la calificación de "mxAA" del municipio de Torreón, con una perspectiva que se mantiene Estable; lo anterior porque el territorio ha mantenido un fuerte desempeño presupuestal, políticas financieras satisfactorias y un muy bajo nivel de deuda.

La perspectiva Estable refleja la expectativa de la calificadora que tiene para el 2016 y para el próximo año, ya que consideras que es probable que el municipio maneje déficits después de un gasto de inversión que tomará 2% de sus ingresos totales, así como de una aplicación prudente de política de deuda y una posición adecuada de liquidez.

Una de las limitantes que podría recaer sobre la calificación es un alto nivel de pasivo circulante que debilita la posición de liquidez del municipio en comparación con sus pares.

MUNICIPIO DE TLALNEPANTLA, ESTADO DE MÉXICO

Contención en el gasto corriente

HR Ratings ratificó la calificación de "HR BBB+" al municipio de Tlalnepantla y, a su vez, modificó la perspectiva de Estable a Positiva, esto principalmente, al buen comportamiento en el balance primario del territorio, así como a las

expectativas de la calificadora para los próximos años.

Al cierre del 2015, se reportó un resultado superavitarario equivalente a 3.4% de los ingresos totales, en comparación con un déficit estimado por 5.8%, lo que obedeció a la contención observada en el gasto corriente en ese año.

1,430 MILLONES

de pesos es la suma del crédito contraído con Banorte por San Luis Potosí con un plazo de 20 años.

La calificadora estimó que el municipio realice reportes de déficits en los próximos dos años equivalentes en promedio a 1.6% de los ingresos totales; por otro lado, la deuda neta y el servicio de deuda fueron equivalentes en el 2015 a 18.9% y 15.4% de los ingresos de libre disposición, respectivamente, niveles similares a los estimados por la empresa.

MUNICIPIO DE TIJUANA, BAJA CALIFORNIA

Desviaciones de expectativas

Al municipio de Tijuana, HR Ratings ratificó su calificación de "HR A+", modificando la perspectiva de Estable a Negativa.

El cambio de la perspectiva obedece fundamentalmente a los resultados reportados y esperados del municipio, así como al impacto que desviaciones con respecto a estas expectativas con el cambio de administración podrían tener sobre las principales métricas de deuda de Tijuana.

Asimismo, se registró un déficit



equivalente a 4.9% de los ingresos totales en este año, mientras la calificadora estimaba que ascendería a 2.2%, esto debido a la adquisición de financiamiento de corto plazo para sustentar el déficit.

La deuda neta a ingresos de libre disposición pasó de 61.7% en el 2014 a 70.6% en el 2015, y se estima que se vea reflejado en un servicio de deuda por 12.5% de los ingresos de libre disposición para el cierre del 2016, lo que representaría el mayor nivel desde el 2013 en esta métrica.

MUNICIPIO DE CUAUTITLÁN IZCALLI, ESTADO DE MÉXICO

Comportamiento estable

HR Ratings ratificó la calificación de "HR BBB+" con perspectiva Estable al municipio de Cuautitlán Izcalli, debido al estable comportamiento observado de las principales métricas de deuda de la entidad, así como a las expectativas por parte de la calificadora de que esto continúe.

Para el cierre de 2015, la deuda bancaria del municipio ascendió a 341.4 millones de pesos, compuesta por dos créditos estructurados de largo plazo: uno con BBVA Bancomer, adquirido en el 2007, y otro con Interacciones, en el 2010; asimismo, el territorio contaba con un convenio de pago con el ISSEMyM, con saldo insoluto al cierre del año pasado de 162.7 millones de pesos.

De acuerdo con información proporcionada por el municipio a HR Ratings, no se contempla la adquisición de financiamiento adicional, por lo que la empresa calificadora dará seguimiento a esta política, con el fin de detec-

tar desviaciones en relación con las expectativas.

MUNICIPIO DE VALLE DE BRAVO, ESTADO DE MÉXICO

Flujos futuros, con escenario positivo

El municipio de Valle de Bravo obtuvo la ratificación de la calificación de "HR AA (E)" con perspectiva Estable del crédito bancario estructurado contratado con Banobras, por un monto inicial de 50 millones de pesos.

341.4 MILLONES

de pesos es el monto de la deuda consolidada por el municipio de Cuautitlán Izcalli a fines del 2015, por la que ha recibido una nota con perspectiva Estable.

La ratificación de la calificación por parte de HR Ratings es resultado, principalmente, del análisis de los flujos futuros de la estructura estimados por la empresa bajo escenarios de estrés cíclico y estrés crítico.

El pago del crédito contratado con Banobras se realizaría a través de 180 pagos mensuales, consecutivos y crecientes, a una tasa de 1.3% mensual, incluyendo el prepago efectuado en el 2015 por 3.5 millones de pesos; el saldo insoluto a agosto del 2016 fue de 44.4 millones de pesos, donde el contrato de crédito estipulaba como fecha de vencimiento mayo del 2029, pero a raíz del prepago la calificadora observó que la estimación de liquidación del crédito pueda ser hasta enero del año citado.