

SEMANA DEL 24 AL 28 DE OCTUBRE

Calificaciones sobre calidad crediticia de estados y municipios

Rafael Mejía
EL ECONOMISTA

CIUDAD DE MÉXICO

Nivel de endeudamiento adecuado

Fitch Ratings ratificó la calificación de “AAA(mex)” a la calidad crediticia de la Ciudad de México, con una perspectiva Estable, con lo cual coloca a la capital del país como la mejor calificada por la empresa.

Esta evaluación se sustenta en lo dispuesto en el artículo 1 de la Ley Federal de Deuda Pública del país, el cual establece que la totalidad de la obligación contraída por la ciudad se considera una responsabilidad del gobierno federal; su contratación está sujeta a la aprobación del Congreso de la Unión y se rige por los lineamientos marcados por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público. En tales circunstancias la calidad crediticia de la deuda de la Ciudad de México es igual a la del gobierno federal.

En términos de deuda pública, Fitch estima que para los próximos dos años la capital seguirá presentando un nivel de deuda adecuado, con condiciones muy favorables que permitirían un servicio de la deuda manejable. A junio del 2016 esta última ascendió a 71,107 millones de pesos; en la misma fecha, la deuda indirecta era por 110.1 millones de pesos.

GUERRERO

Desempeño presupuestal estable

Standard & Poor’s confirmó la calificación de “mxBBB+” de Guerrero, con perspectiva Estable, debido a que el estado mantiene un desempeño presupuestal relativamente estable y balanceado, con un nivel de deuda bajo.

Además, la confirmación de la nota también sigue implicando que la economía de la entidad ha reflejado estar muy debilitada, con poca flexibilidad presupuestal, a través de una endeble administración financiera.

La perspectiva Estable refleja la expectativa que se tiene por parte de la calificador para el estado, ya que se espera que mantenga un desempeño presupuestal generalmente balanceado, que contribuiría a mantener un bajo nivel de deuda y una liquidez estable en relación con sus obligaciones de deuda.

Asimismo, el gasto de inversión estatal es bajo, aunque el sector paraestatal realizó inversiones por 1,200 millones de pesos en el 2015 —que el estado financia casi en su totalidad a través de transferencias, situación que se espera continúe los siguientes dos años—. Por último, la calificadora señaló que el ingreso y el gasto de la entidad han sido volátiles y dependientes de transferencias extraordinarias recibidas de la Federación.

SAN LUIS POTOSÍ

Ingresos propios ganan relevancia

La empresa calificadora Verum asignó la calificación de largo plazo de “A-/M” a San Luis Potosí, con una perspectiva Estable. Dicha calificación considera su buena generación de ingresos propios, bajo la expectativa de que éstos continúen ganando mayor relevancia dentro de la estructura financiera; sus moderados niveles de endeudamiento; el favorable perfil de vencimientos adquirido tras sus más recientes reestructuras, y el dinamismo económico en la región.

El pasivo circulante no bancario del estado, al cierre del tercer trimestre del 2016, asciende a 6,436.7 millones de pesos, integrado principalmente por un adeudo de 4,496.8 millones de pesos, reconocido al término del año pasado y generado durante el periodo 2007-2015 por la Secretaría de Educación estatal, aunque derivado del déficit financiero ocasionado por el cambio en la fórmula de distribución de los recursos del Ramo 33 —que afectó negativamente al estado—, los cuales, por lo tanto, no fueron registrados oportunamente, presionando a la cuenta de resultados de ejercicios anteriores.

MUNICIPIO DE NOGALES, SONORA

Baja en calificación crediticia

Fitch Ratings bajó la calificación a “BB(mex)” al municipio de Nogales, Sonora, que se sustenta en el deterioro observado durante los últimos tres años y que se acentuó en el 2015, cuando los niveles de recaudación mostraron un retroceso, ya que las políticas fueron laxas en los últimos años y se combinaron con un incremento sustancial en el gasto, que derivó en un debilitamiento generalizado en el desempeño financiero del territorio.

Al mismo tiempo se refleja un aumento significativo en el pasivo circulante, liquidez muy baja, uso de esquemas de corto plazo, cadenas productivas e incremento de la deuda de largo plazo, por lo que ya no compara con otras entidades calificadas en “BB+”.

Sin embargo, entre las fortalezas principales de la calificación se destaca la recaudación federal directa que recibe gracias a su participación elevada en las exportaciones, inversión adecuada que ha sido apoyada con pasivos bancarios y no bancarios y sus indicadores de bienestar superiores a la media nacional.

MUNICIPIO DE OAXACA DE JUÁREZ, OAXACA

Métricas de deuda estables

HR Ratings ratificó la calificación de “HRA-” con una perspectiva Estable al municipio de Oaxaca de Juárez por las mediciones en las principales métricas de deuda, las cuales continúan en línea con las expectativas de la empresa.

Al cierre del 2015 la deuda neta a ingresos de libre disposición fue de 16.6%, mientras que el servicio de deuda al mismo denominador fue de 10.6%; HR Ratings estimaba para las métricas anteriores niveles de 20.7 y

11.5%, respectivamente.

La desviación se debió principalmente a que los ingresos de libre disposición fueron 10.1% mayores a los esperados. A septiembre de este año la deuda directa del municipio es por 61.2 millones de pesos.

MUNICIPIO DE NAUCALPAN DE JUÁREZ, EDOMEX

Evolución positiva en generación de ingresos propios

Verum asignó calificación de “AA/M (e)” a un crédito bancario estructurado contratado por el municipio de Naucalpan de Juárez, Estado de México, por un monto inicial de 510 millones de pesos, teniendo un plazo de 300 meses (25 años), con una tasa de interés variable referenciada a la TIIE, adicional a una sobretasa en función de la calificación crediticia de la estructura.

Para la calificación de largo plazo para el municipio (“BBB/M”) están consideradas la reciente evolución positiva en su generación de ingresos propios así como la expectativa de que ésta se mantenga en el mediano plazo tras las medidas y condiciones implementadas por la actual administración, esto junto con el favorable perfil de vencimientos de su deuda directa y la importancia es-

tratégica de la entidad basada en su desarrollo económico.

Además, se mantiene una perspectiva Estable en la calificación de largo plazo, la cual podría incrementarse en la medida que el municipio consolide un dinamismo superior en su generación de ingresos propios respecto del registrado por el gasto operativo.

MUNICIPIO DE VALLE DE BRAVO, EDOMEX

Fortalezas financieras

Fitch Ratings ratificó la calificación de “A-(mex)” a la calidad crediticia del municipio de Valle de Bravo, Estado de México, cuya perspectiva mantuvo Estable, así como la nota del crédito Banobras 14 en “AA(mex)vra”, con monto inicial de 50 millones de pesos y un saldo de 44.5 millones al 30 de junio del 2016.

La ratificación de la calificación se sustenta en que el municipio mantiene fortalezas como nivel de endeudamiento bajo, eficiencia recaudatoria sobresaliente, desempeño positivo en la generación de ingresos propios, economía reconocida como Pueblo Mágico por su vocación terciaria, inversión pública estatal en proyectos relevantes y ausencia de contingencias en materia de pensiones y jubilaciones.

rafael.mejia@eleconomista.mx