

SEMANA DEL 29 DE AGOSTO AL 2 DE SEPTIEMBRE

# Calificaciones sobre calidad crediticia de estados y municipios

Rafael Mejía  
EL ECONOMISTA

## VERACRUZ

### Revisión a la baja

MOODY'S CONCLUYÓ su revisión de la calificación para Veracruz, donde baja sus calificaciones de emisor de "B1/Baa3.mx" a "B3/B1.mx", con una perspectiva Negativa; este recorte refleja el deterioro de la posición financiera en la que se encuentran los estados financieros de la entidad, ya que se encuentran en peores condiciones que los esperados en el 2015, además de un drástico deterioro en las métricas de liquidez.

En la revisión a la baja también se incluyó la falta de transparencia en la deuda bancaria de corto plazo del estado; la empresa calificadora hace notar en el reporte que los estados financieros del año pasado indicaron que Veracruz no tenía deuda bancaria de corto plazo y esta situación se repitió en los estados financieros del segundo trimestre del 2016.

## NUEVO LEÓN

### Retiro de calificación

HR Ratings retiró la calificación de "HR AA (E)" con perspectiva Estable para el crédito contratado por Nuevo León con Banco Interacciones, por un monto inicial de 2,079 millones de pesos.

El motivo del retiro de la calificación del Crédito Bancario Estructurado (CBE) contratado por el estado con dicha institución bancaria obedece a la solicitud expresa por parte del gobierno estatal hecha el pasado 18 de agosto de este año. Por tal motivo, HR Ratings dejará de proveer los servicios de seguimiento y análisis de la calidad crediticia del crédito.

## SONORA

### Arriba de las estimaciones

HR Ratings hizo una revisión a la baja de "HR A+" a "HR A" a la calificación de Sonora, con perspectiva Estable, debido al deterioro de las principales métricas de deuda del estado en el 2015, así como en las estimaciones de la calificadora, pues al cierre del año pasado la deuda neta ajustada de Sonora representó 98.8% de sus ingresos de libre disposición, mientras se es-



Sonora y Tamaulipas tuvieron una calificación a la baja con perspectiva Estable, según HR Ratings FOTO ARCHIVO EE: GABRIELA ESQUIVEL Y ESPECIAL

peraba un nivel aproximado de 87.1%; esto debido a la adquisición de mayor financiamiento al esperado.

La entidad se encuentra en proceso de reestructurar parte de la deuda bancaria a largo plazo con la que cuenta así como la adquisición de financiamiento adicional por aproximadamente 5,600 millones de pesos; por lo anterior se espera que el servicio de la deuda a ingresos de libre disposición disminuya de 10.8% observado en el 2015 a 7.2% en el 2016 y 6.5% en el 2017.

## TAMAULIPAS

### Deuda neta ajustada mayor a la prevista

La calificación del estado bajó a "HR A+" de "HR AA" y su perspectiva se mantuvo Estable como consecuencia, principalmente, del comportamiento observado en las principales métricas de deuda de la entidad, en contraste con el desempeño esperado por HR Ratings en la revisión anterior.

Durante el 2015 la entidad adquirió financiamiento adicional por 1,262.8 millones de pesos correspondiente a cuatro diferentes créditos de largo plazo, por lo que la deuda neta ajustada al cierre del año pasado representó 54.7% de los ingresos de libre disposición, nivel superior al proyectado de 45.6 por ciento.

Al cierre del año previo se observó un saldo insoluto por 632.7 millones de pesos en la deuda a corto plazo con la banca comercial. Cabe mencionar que a junio del 2016 se registra un saldo por 323.1 millones de pesos con vencimiento al próximo septiembre. Adicionalmente, Tamaulipas contrató en marzo pasado un crédito estructu-



rado con Santander por 1,000 millones de pesos con vencimiento en el 2031.

## SAN LUIS POTOSÍ

### Elevadas obligaciones

HR Ratings revisó a la baja, de "HR A" a "HR A-", la calificación del estado con perspectiva Estable, que se da por el incremento en las Obligaciones Financieras sin Costo del estado (Ofsc), mismas que pasaron de representar 26.8% de los ingresos de libre disposición (ILD) en el 2014 a 64.7% en el 2015. La calificadora estimaba que en el año pasado esta métrica alcanzara un nivel de 19.7% de los ILD; proyecta niveles promedio de 57.2% entre el 2016 al 2018.

Durante el año pasado la entidad registró un déficit por 0.4% de los ingresos totales, en comparación con un resultado deficitario estimado por HR Ratings para este año de 0.6 por ciento.

La deuda directa del estado al cierre del 2015 se integra por tres créditos bancarios estructurados, con un saldo insoluto por 3,641.1 millones de pesos, así como un crédito estructurado adquirido con la banca de desarrollo mediante el esquema de bono cupón cero.

## MUNICIPIO DE CHIHUAHUA, CHIHUAHUA

### Ratificación con modificación de perspectiva

Fue confirmada la calificación de "HR AA" al municipio de Chihuahua y modificada su perspectiva, de Estable a Negativa, debido al incremento de las Obligaciones Financieras sin Costo en el 2015, de

acuerdo con HR Ratings; esto se originó por el reconocimiento de adeudos diversos en este año por 108.4 millones de pesos, con lo cual las OFsC pasaron de representar 3.2% de ILD en el 2014 a 10.5% en el 2015, mientras que la calificadora estimaba un nivel de 3.0% de los ILD para el cierre de este año.

La deuda directa del municipio al cierre del año pasado se componía por dos créditos estructurados de largo plazo, con un saldo insoluto por 149.1 millones de pesos.

Para marzo del presente año se reportó un superávit en el balance primario por 54.0% de los ingresos totales. Destaca que a este periodo se registraron ingresos propios por 658.4 millones de pesos, un crecimiento anual de 7.9%; sin embargo, los ingresos federales fueron menores (de 348.2 millones de pesos en el 2016 frente a 346.8 millones de pesos en el 2015).

## MUNICIPIO DE PIEDRAS NEGRAS, COAHUILA

### De Estable a Positiva

Fitch modificó la perspectiva del municipio de Piedras Negras de Estable a Positiva, por la flexibilidad financiera elevada del territorio.

También existe una tendencia económica favorable derivada del dinamismo del sector manufacturero e industrial en el municipio.

La liquidez de Piedras Negras se mantuvo alta y el pasivo circulante, en niveles bajos, pues para el cierre del 2015 el pasivo circulante fue de 15.5 millones de pesos, lo que representa 10.5 días de gasto primario. Considerando que el nivel de caja es 4.7 veces el pasivo circulante y 14.1% de los ingresos totales, la liquidez del municipio también es una fortaleza.

rafael.mejia@economista.mx

**2,079**  
MILLONES

de pesos, monto del crédito contratado por NL al que HR Ratings ya no dará seguimiento.

**3,641**  
MILLONES

de pesos es el saldo insoluto de la deuda directa de San Luis Potosí.

**15.5**  
MILLONES

de pesos fue el pasivo circulante del municipio de Piedras Negras, Coahuila, en el 2015.