

SEMANA DEL 5 AL 9 DE SEPTIEMBRE

# Calificaciones sobre calidad crediticia de estados y municipios

Rafael Mejía  
EL ECONOMISTA

## CHIAPAS

### Ratificación de créditos

HR RATINGS ratificó cuatro créditos contratados por el estado con diferentes instituciones bancarias, como Santander, Banorte, Banobras y BBVA Bancomer.

Todos los créditos sostienen una calificación por igual de "HR AA (E)", con perspectiva Estable cada uno de éstos, con un monto total por 11,675.5 millones de pesos.

La ratificación de la calificación del crédito bancario estructurado contratado por Chiapas con los diferentes bancos es resultado, principalmente, del análisis de los flujos futuros de la estructura, estimados por la calificadora bajo escenarios de estrés cíclico y estrés crítico.

## HIDALGO

### Deuda de largo plazo, en niveles bajos

FITCH RATINGS ratificó la calificación de "A(mex)" correspondiente a la calidad crediticia de la entidad; la perspectiva crediticia se mantiene Estable.

Entre los aspectos principales que fundamentan la calidad crediticia del estado está su deuda directa de largo plazo, considerada por la calificadora como baja, la cual cuenta con características favorables en el perfil y estructura, así como términos y condiciones muy buenos.

También se consideran capacidades para mantener el gasto de operación (gasto corriente más transferencias no etiquetadas) bajo y controlado, dadas las políticas de contención y austeridad aplicadas por la administración.

Además, el estado presenta balances superavitarios y la ausencia de contingencias en el corto y mediano plazo, con una generación de ahorro interno (flujo disponible para servir deuda o realizar inversión) sostenida en los últimos dos años por encima de lo observado en el grupo de entidades calificadas por Fitch.

A los créditos contratados con Banobras y Banamex por un monto de 1,799 millones de pesos y 1,548.9 millones de pesos, respec-



Chiapas obtuvo buena nota para cuatro créditos contratados por un monto de 11,675.5 millones de pesos. FOTO: SHUTTERSTOCK

tivamente, se les dio una perspectiva Estable con una calificación igualitaria de "AAA(mex)vra".

## SINALOA

### Con observación Negativa

FITCH RATINGS colocó en observación Negativa la calificación de "A+(mex)" en la calidad crediticia de Sinaloa, que se sustenta en que la entidad enfrenta presiones de liquidez importantes que podrían conducir al impago de obligaciones de corto plazo y que, conforme a la Ley de Disciplina Financiera de las Entidades Federativas y Municipios, deberán liquidarse a más tardar el 30 de septiembre del 2016, tres meses antes de que concluya la administración actual.

Derivado de los déficits recurrentes y de la liquidez débil, el estado ha hecho uso de créditos de corto plazo con mayor intensidad. Al 31 de marzo del 2016, la deuda directa de corto plazo ascendió a 1,572 millones de pesos.

Sin embargo, de mayo a agosto de este año, Sinaloa contrató seis créditos adicionales por un total de 1,183 millones de pesos para mitigar sus presiones de liquidez. Fitch no esperaba este endeudamiento adicional.

Al cierre de agosto del 2016, la deuda directa de corto plazo fue de 741.2 millones de pesos. Del monto anterior, 230.8 millones de pesos se deberían pagar a más tardar el 23 de septiembre de este año y el resto a más tardar el 30 de septiembre. Las líneas de crédito contrata-

das fueron dispuestas en su totalidad, excepto una línea con BBVA Bancomer que se contrató en enero del 2016 por hasta 700.0 millones de pesos.

## MUNICIPIO DE CUERNAVACA, MORELOS

### Perspectiva Estable

A LA calidad crediticia del municipio de Cuernavaca, Morelos, Fitch Ratings asignó la calificación de "BB(mex)", con una perspectiva crediticia Estable.

La calificación de Cuernavaca se sustenta en la eficiencia recaudatoria elevada, comparada favorablemente con el Grupo de Municipios calificados por Fitch (GMF); en el fortalecimiento progresivo del ahorro interno (flujo para servir deuda o realizar inversión) a partir del 2014 y en el control del gasto operacional.

Por otra parte, la calificación está limitada por antecedentes de incumplimiento selectivo y niveles de pasivo circulante altos, que debilitan considerablemente la posición de liquidez. Otro factor es la existencia de un crédito bancario con Banca Mifel, que no está registrado ante la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) y que no afecta las participaciones federales como su fuente de pago.

Respecto de la deuda bancaria de largo plazo, Fitch considera que mantiene un nivel de deuda moderado, con un saldo al cierre del 2015 de 632.5 millones de pesos.

## MUNICIPIO DE BENITO JUÁREZ, QUINTANA ROO

### Flexibilidad financiera

LA PERSPECTIVA de calificación del municipio de Benito Juárez del estado de Quintana Roo cambió a Positiva; al mismo tiempo, se ratifican las calificaciones de dos créditos contratados con Banobras en "AA-(mex)vra", por un monto de 1,398.8 millones de pesos.

El cambio de la perspectiva de calificación por parte de Fitch Ratings a Positiva desde Estable refleja la expectativa de la agencia de que el municipio continúe fortaleciendo su flexibilidad financiera, aplicando políticas prudenciales de endeudamiento directo de corto y largo plazo, así como medidas para lograr una mejor posición de liquidez y un control del pasivo no bancario.

La calificadora considera positivo que la gestión actual que acaba este año logró disminuir su nivel de endeudamiento directo de moderado a bajo, al mantener una política prudencial. En el 2015 la deuda directa fue de 1,248.1 millones de pesos.

El 30 de septiembre del 2016 tomará posesión una administración municipal nueva, por lo que la agencia estará al pendiente de los planes de inversión pública y su fuente de financiamiento, así como el impacto posible que un endeudamiento adicional tenga sobre las finanzas municipales y su calidad crediticia.

## MUNICIPIO DE MONTERREY, NUEVO LEÓN

### Estructura de ingresos sólida

LA CALIFICACIÓN de "A+(mex)" del municipio de Monterrey, Nuevo León, fue ratificada por Fitch Ratings, con una perspectiva crediticia Estable. Al mismo tiempo, ratificó las calificaciones específicas de los créditos contratados por el municipio con Banobras y BBVA Bancomer con un saldo de 1,606 millones de pesos con una calificación igualitaria de "AAA(mex)vra".

Los factores principales que sustentan la evaluación del municipio de Monterrey son la estructura sólida de ingresos propios, desempeño presupuestal satisfactorio y servicio de la deuda manejable en el largo plazo.

Entre las limitantes principales de la calificación están los indicadores moderados de apalancamiento de la deuda, pasivo circulante alto y contingencias en el largo plazo por el déficit en el sistema de pensiones y jubilaciones que podrían presionar el gasto corriente.

## MUNICIPIO DE VALLE DE CHALCO, ESTADO DE MÉXICO

### Con niveles de deuda esperada

HR RATINGS ratificó la calificación de "HR BBB-" al municipio de Valle de Chalco, Estado de México, y modificó la perspectiva de Estable a Positiva; esto obedece al nivel observado en las principales métricas de deuda, así como al nivel esperado en el balance primario para los próximos años. Al cierre del 2015, la deuda neta representó 21.9% de los ingresos totales, resultado similar al esperado por la calificadora, equivalente a 24.9% para dicho periodo.

Como consecuencia del nivel extraordinario observado en los recursos federales y estatales de gestión en el 2014, el municipio registró un superávit en su balance primario que correspondió a 8.0% de los ingresos totales, aunque al cierre del año pasado presentó un déficit de 224.1 millones de pesos, equivalente a 30.4% de los ingresos totales. Lo anterior se debió a que en el 2015 se observó mayor inversión pública por 58.8 millones de pesos, así como un incremento de 8.1% en el gasto corriente.