SEMANA DEL 12 AL 16 DE SEPTIEMBRE

Calificaciones sobre calidad crediticia de estados y municipios

Rafael Mejía
EL ECONOMISTA

NUEVO LEÓN

Perspectiva Estable

El monto contratado con bancos privados por parte de Nuevo León por 33,226.7 millones de pesos, manteniendo en todas las instituciones una calificación de "HR AA (E)", con una perspectiva Estable.

Para todas las calificaciones el resultado se basó, principalmente, del análisis de los flujos futuros de la estructura estimados por HR Ratings bajo escenario de estrés cíclico y estrés crítico.

En el contrato de fideicomiso, el estado está obligado a contratar coberturas de tasa de interés por un periodo mínimo de tres años cada una, las cuales deberán cubrir, en todo momento, al menos 50.0% del saldo insoluto de todos los financiamientos inscritos en el Fideicomiso.

Actualmente, el estado cuenta con tres CAP´s y cinco SWAP vigentes, por un total de 45,408.7 millones de pesos. Dos CAP fueron contratados con Ixe Casa de Bolsa a un tasa de 9.0% con fechas de vencimiento en noviembre y diciembre del 2016. El tercer CAP fue contratado con Banco Interacciones a una tasa de 9.0% con vencimiento en julio del 2017. Los cinco SWAP fueron celebrados con Banorte, dos a una tasa de 6.79% con vencimiento en febrero del 2025, un tercero a un nivel de 6.89% con vencimiento en septiembre del 2024, y dos más a una tasa de 5.53% con fecha de vencimiento en febrero del 2018.

OAXACA

Deterioro de liquidez

Moody's de México bajó las calificaciones de emisor de Oaxaca de "Ba2/A2.mx" a "Ba3/A3.mx" con una perspectiva que se mantiene Negativa. Al mismo tiempo, bajó las calificaciones de deuda del crédito respaldado por 2,400 millones de pesos con Santander de "Baa2/Aa2.mx" a "Baa3/Aa3.mx".

La baja de las calificaciones de emisor de la entidad refleja el registro de déficits financieros consolidados durante los últimos cinco años y el uso recurrente de deuda de corto plazo. Las calificaciones también toman en cuenta un deterioro en las métricas de liquidez en conjunto con indicadores económicos débiles comparados con sus pares nacionales.

El estado financió estos déficits a través de deuda de largo plazo y, recientemente, con la adquisición de deuda de corto plazo y cuentas por pagar, lo que agregó riesgo al perfil crediticio de Oaxaca. Los niveles de deuda directa e indirecta neta incrementaron a 21.3% del total de los ingresos a finales del 2015, frente a 12.4% registrado en el 2012. La deuda de corto plazo representó 12.8% de la deuda total. Asimismo, la liquidez se deterioró en los últimos dos años.

TAMAULIPAS

Detrimento del ahorro interno

Fitch Ratings bajó de "AA-(mex)" a "A(mex)" la calificación de la calidad crediticia de Tamaulipas con una perspectiva crediticia que permanece Negativa. Al mismo tiempo se ajustaron las calificaciones específicas de los créditos bancarios del estado con saldos al 30 de junio del 2016.

El ajuste a la baja en la calificación de la entidad se explica por el deterioro en el ahorro interno observado durante los últimos ejercicios, el cual es menor a la mediana del Grupo de Estados Calificados por Fitch (GEF).

Lo anterior es consecuencia del gasto operacional (gasto corriente más transferencias no etiquetadas) alto y creciente, debido principalmente a las presiones de gasto en materia de seguridad pública. Además, la modificación se basa en el deterioro de la sostenibilidad de la deuda derivado de la reducción en la flexibilidad financiera de Tamaulipas.

MUNICIPIO DE NOGALES, SONORA

Retos estructurales

Moody's bajó las calificaciones de emisor del municipio de Nogales a "Caa1/B2.mx", además de que la perspectiva fue modificada a Estable de Negativa.

A pesar de los esfuerzos que hace la administración actual para mantener los gastos constantes, el municipio enfrenta retos estructurales para mejorar sus ingresos y liquidez, por lo que la calificadora no espera una mejora material en el perfil crediticio de Nogales.

Entre el 2011 y el 2015, los ingresos propios del municipio decrecieron a una tasa anual compuesta de 10.0%, mientras que sus gastos aumentaron a 6.0%; igualmente, la deuda del municipio aumentó de 41.2 a 110.2% de los ingresos operativos, la más alta de los territorios mexicanos calificados por Moody's.

Nuevo León mantiene una perspectiva Estable en todos sus créditos, mientras que Oaxaca cerró la semana con perspectiva Negativa. FOTO ARCHIVO EE

MUNICIPIO DE CULIACÁN, SINALOA

Incumplimiento de pago

Fitch Ratings bajó la calificación de la calidad crediticia del municipio de Culiacán de "BBB(mex)" a "RD(mex)" con una observación Negativa. Una calificación de "RD(mex)" indica que un emisor está en incumplimiento en el pago del servicio de la deuda de un crédito bancario, pero se mantiene al corriente con otras obligaciones financieras.

La calificación se sustenta por el incumplimiento del pago de un crédito de corto plazo contratado con Banregio, bajo el esquema de préstamo quirografario, por un monto inicial de 70 millones de pesos y cuyo saldo ascendía a 62 millones de pesos al 31 de agosto del 2016.

MUNICIPIO DE PUERTO VALLARTA, JALISCO

Presión por pasivo circulante

Se ratificó la calificación correspondiente a la calidad crediticia del municipio de Puerto Vallarta en "BBB(mex)" con una perspectiva crediticia que permanece en Negativa.

La perspectiva Negativa indica que Fitch Ratings considera que las finanzas continuarán presionadas por el nivel de pasivo circulante elevado, el cual es mayor a la deuda bancaria, y el impacto que esto cause en la flexibilidad financiera.

En el 2015, el gasto corriente pagado frenó su tendencia creciente aunque el gasto por adeudos de ejercicios fiscales anteriores (Adefas) y el pasivo circulante progresivo relacionado a gasto corriente, limitan la flexibilidad financiera del municipio.

Al cierre del año pasado, el gasto operacional ascendió a 1,000 millones de pesos, el principal gasto son los servicios personales que absorbió 68% de los ingresos disponibles. La generación de ahorro interno ha sido variable en el período de análisis; fue de 461 millones de pesos y representó 31.6% de los ingresos disponibles al finalizar el 2015. No obstante, el ahorro interno ajustado por Adefas y pasivo circulante ascendió a 172 millones de pesos en el año de referencia.

MUNICIPIO DE IXTAPALUCA, ESTADO DE MÉXICO

Perspectiva Negativa

Moody's afirmó las calificaciones de emisor del municipio de Ixtapaluca en "B1/Baa3.mx"; la perspectiva continúa siendo Negativa.

El perfil crediticio de Ixtapaluca se compone de niveles de deuda decrecientes que se ubican ligeramente por encima de los de la mediana de los municipios calificados en "B1", pues entre el 2011 y el 2015, la deuda pasó de 33.0% a 27.5% de los ingresos operativos.

El municipio no reportó deuda de corto plazo bancaria en sus estados financieros del año pasado ni en sus reportes financieros del segundo tercio del 2016. Durante los últimos años, el capital de trabajo neto (medido como activos circulantes menos pasivos circulantes) también ha estado en línea con la mediana de los municipios calificados en "B1", promediando -3.4% de los gastos totales; además, su razón entre efectivo y pasivos corrientes es de 1.9 veces, más alta que la mediana de los municipios en "B1".

MUNICIPIO DE TULTITLÁN, ESTADO DE MÉXICO

Tendencia controlada del gasto operacional

Fitch Ratings ratificó la calificación de "BBB(mex)" al municipio de Tultitlán, con perspectiva crediticia Estable.

Entre los factores principales que respaldan la calificación de Tultitlán, destacan la tendencia controlada del gasto operacional que ha propiciado una generación de ahorro interno acorde con su evaluación actual.

Además, resalta el nivel de apalancamiento bajo y un servicio manejable de la deuda directa de largo plazo que compara favorablemente con la mediana del Grupo de Municipios calificados por Fitch y con pares en la misma categoría de calificación.

rafael.mejia@eleconomista.mx