

SEMANA DEL 19 AL 23 DE SEPTIEMBRE

Calificaciones sobre calidad crediticia de estados y municipios

Rafael Mejía
EL ECONOMISTA

CHIHUAHUA

Déficit en el balance primario

HR Ratings ratificó la calificación de "HR A" a Chihuahua y modificó la perspectiva de Estable a Negativa, esto principalmente porque el desempeño del balance primario del estado reportó en el 2015 un déficit en este apartado, equivalente a 6.1% de los ingresos totales. Esto contrastó con el superávit observado en el 2014, el cual representó 2.0% de los ingresos totales.

La empresa recalco que dará seguimiento al comportamiento del balance primario, ya que en el 2015 el problema se debió a la disminución de los ingresos federales, los cuales fueron 3.6% menores a lo observado un año previo, así como un crecimiento del gasto corriente de la entidad en 10.8 por ciento.

BAJA CALIFORNIA

Incremento de deuda

Fitch Ratings bajó la calificación de "AA-(mex)" a "A+(mex)" a Baja California y mantiene la perspectiva crediticia Negativa. Al mismo tiempo ratificó en "AAA(mex)vra" la calificación del crédito bancario Banorte 14 con un saldo de 2,100 millones de pesos al 30 de junio del 2016.

6.1 POR CIENTO

de los ingresos totales fue el déficit primario de Chihuahua.

El cambio en la calificación de la entidad deriva del incremento en su deuda de corto plazo, cuyo saldo en diciembre del 2015 fue de 2,032 millones de pesos más 718 millones de pesos en créditos revolventes, muy superior a los 1,095 millones de pesos observados en el 2014 y fuera del rango de las métricas de deuda para la categoría de las "AAs".

En septiembre del año pasado la empresa calificadora modificó la perspectiva crediticia a Negativa y advirtió que la calificación del estado podría bajar de persistir el uso elevado y recurrente de créditos de quirografarios de corto plazo por el



La economía chiapaneca tiene presiones de liquidez que se reflejan en un pasivo circulante creciente. FOTO: CUARTOSCURO

mayor riesgo asociado al uso de esta herramienta financiera. La perspectiva continúa Negativa porque Fitch considera que al 5 de agosto del 2016, el saldo de los créditos de corto plazo sigue alto con 2,200 millones de pesos.

CHIAPAS

Cambio a perspectiva Negativa

La calificación de la calidad crediticia de Chiapas fue ratificada en "A(mex)" por Fitch Ratings, además, modificó la perspectiva a Negativa desde Estable. Asimismo, ratificó la calificación de las emisiones bursátiles del estado y la calificación de diversos créditos bancarios de largo plazo.

La calificadora menciona que la perspectiva Negativa se sustenta en que la generación de ahorro interno ha sido inconsistente en el periodo de análisis, lo que podría generar presiones en las métricas de sostenibilidad de la deuda; además, la economía chiapaneca tiene presiones de liquidez que se reflejan en un pasivo circulante creciente y una caja a la baja.

El desempeño financiero de la entidad se pudiera limitar debido a la recurrencia de recursos federales utilizados para gastos operativos, en donde su recepción continúa es incierta debido a los posibles ajustes en Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación para el próximo año.

OAXACA

Crecimiento del gasto operativo controlado

Standard & Poor's revisó la perspectiva de Oaxaca de Negativa a Estable y confirmó calificación de "mxA-", principalmente porque se espera que se mantenga un crecimiento controlado del gasto operativo y contenga la presión del desempeño presupuestal de los siguientes años.

La misma calificadora argumentó que la calificación está limitada por una posición de liquidez menos adecuada y una frágil flexibilidad presupuestal; considera también que la alta dependencia de las volátiles transferencias federales, las necesidades de infraestructura y los niveles de pobreza continúan afectando el desempeño presupuestal del estado.

Asimismo, espera que en los próximos dos años el gasto de inversión de Oaxaca se ubique en promedio, equivalentes a 9.0% de sus gastos totales, nivel inferior al de los últimos tres años que fue de 13 por ciento.

QUINTANA ROO

Limitada por nivel de endeudamiento

Fitch Ratings ratificó la calificación de la calidad crediticia de Quintana

Roo en "BB(mex)", con una perspectiva crediticia que se mantiene Estable. La ratificación se sustenta en la incorporación y cumplimiento de límites de endeudamiento tanto de corto como de largo plazo, lo cual le ha permitido al estado mantener un nivel de pasivo circulante moderado y limitar el uso de créditos bancarios de corto plazo desde el 2014.

En opinión de Fitch, Quintana Roo tendría que generar un ahorro interno de por lo menos 18% de sus ingresos fiscales ordinarios anualmente.

La calificadora mencionó que la calificación de la entidad está limitada por su nivel muy elevado de endeudamiento y, en consecuencia, por un servicio de deuda alto que es mayor que su generación de ahorro interno. Entre el 2013 y el 2015, en promedio, la razón servicio de deuda entre ahorro interno ha sido mayor que 100 por ciento.

En opinión de Fitch, Quintana Roo tendría que generar un ahorro interno de por lo menos 18% de sus ingresos fiscales ordinarios anualmente para poder obtener indicadores de sostenibilidad menores que 100 por ciento.

MUNICIPIO DE SALAMANCA, GUANAJUATO

Estabilidad financiera

Fitch Ratings ratificó la calificación de la calidad crediticia del municipio de Salamanca, en el estado de Guanajuato, en "A-(mex)", con una perspectiva crediticia que se mantiene Estable.

La ratificación obedece, fundamentalmente, a un desempeño estable de las finanzas municipales en el periodo que abarca del 2011 al 2015.

6,500
MILLONES DE PESOS
de pesos se espera que sea el gasto en inversión de Oaxaca.

Lo anterior se ha reflejado en resultados financieros superavitarios y estables en la mayoría de los ejercicios fiscales, como consecuencia de los esfuerzos del municipio por aumentar el dinamismo de los ingresos propios y la gestión importante de recursos tanto federales como estatales para llevar a cabo inversión productiva.

Por su parte, los niveles de deuda pública han sido bajos y se espera que así se mantengan en los próximos ejercicios, ya contemplando el posible endeudamiento adicional por 100 millones de pesos.

MUNICIPIO DE COZUMEL, QUINTANA ROO

Revisión a la baja por adquisición de deuda adicional

HR Ratings revisó a la baja la calificación de "HR BBB- a HR BB" al municipio de Cozumel, Quintana Roo, y, al mismo tiempo, modificó la perspectiva de Negativa a Estable, cuya revisión se derivó, principalmente, al comportamiento observado y esperado de las principales métricas de deuda y del balance primario del territorio en los próximos años.

Esto se debe en mayor medida a la adquisición de deuda adicional por parte del municipio mediante un crédito bancario estructurado, el cual se contrató con Banco Interacciones por un monto inicial de 316.7 millones de pesos y dicho crédito fue destinado al refinanciamiento de la deuda a largo plazo con este banco, mientras el resto a obra pública, por lo que, al disponerse el monto contratado en enero del 2016, se liquidó el saldo insoluto de dicha deuda.