MEDIO: PORTAL ZOCALO

FECHA: 31/AGOSTO/2017

Comunicación Financiera

ZÓCALO

Fitch aumenta calificación a Piedras Negras

Agencias

Fitch aumenta a 'A+(mex)' desde 'A(mex)' la calificación del municipio de Piedras Negras, Coahuila

Piedras Negras, Coah.- El aumento de la calificación de Piedras Negras se fundamenta en la flexibilidad financiera favorable durante el período de análisis y en el nivel de deuda directa de largo plazo (DDLP) muy bajo, así como su sostenibilidad alta. Además, se explica por el pasivo circulante (PC) reducido y la liquidez elevada.

Los factores que apoyan la calificación del Municipio son el gasto operacional (GO; gasto corriente más transferencias no etiquetadas) contenido y que compara favorablemente con la mediana del Grupo de Municipios Calificados por Fitch (GMF) así como en la gestión efectiva de recursos estatales y federales etiquetados a obra pública. Al mismo tiempo, considera las políticas y prácticas administrativas favorables, el dinamismo económico y la competitividad de la entidad, las contingencias nulas en materia de pensiones y jubilaciones y las finanzas sanas del organismo de agua (SIMAS Piedras Negras), el cual no ha requerido de transferencias del Municipio para su operación.

La calificación de Piedras Negras está limitada por los ingresos propios a totales por debajo de la mediana del GMF, acotados por el tamaño de su economía. Aunado a lo anterior, el Municipio presentó balances primarios deficitarios durante los últimos dos ejercicios fiscales (2015 y 2016) y está expuesto a contingencias derivadas de desastres naturales, las cuales se han mitigado mediante la realización de trabajos al respecto y por contar con un seguro para las viviendas que paguen a tiempo su predial.

Fitch considera el endeudamiento de Piedras Negras como muy bajo, en relación con su capacidad financiera. Al 31 de diciembre de 2016, la DDLP ascendió a MXN36.4 millones o 0.08 veces (x) los ingresos fiscales ordinarios (IFOs; ingresos de libre destinación), de un financiamiento derivado de la reestructura con Banobras en 2013. La administración no cuenta con planes de endeudamiento adicional, por lo que la agencia estima que la DDLP representará 0.05x los IFOs al cierre de 2017. El servicio de la deuda como proporción del ahorro interno (AI; flujo libre para el servicio de la deuda o realizar inversión) está en niveles bajos (16.1% en 2016); la agencia estima que el indicador se mantendrá menor a 20%. A la fecha, el Municipio no cuenta con cadenas productivas ni con créditos a corto plazo.

Durante los últimos cuatro ejercicios, la liquidez del Municipio se mantuvo alta y el PC en niveles muy bajos. Al cierre de 2016 el PC disminuyó 26.3% respecto al año anterior y fue de MXN11.7 millones, lo que representa siete días de gasto primario y compara favorablemente con la mediana del grupo de las As de 34 días. Considerando que el nivel de caja representa 3.6x el PC y 7.5% de los ingresos totales, la liquidez de Piedras Negras es una fortaleza.

En materia de fortaleza recaudatoria, Piedras Negras compara desfavorablemente con la mediana del GMF ya que su proporción de ingresos propios a totales es de 20.7%, mientras que la del GMF es 24.2%. Los ingresos propios del Municipio se incrementaron 0.2%, pasaron de MXN115.2 millones en 2015 a MXN115.5 millones en 2016. La recaudación por el impuesto predial disminuyó 12.5%, pasó de MXN55.8 millones a MXN48.8 millones en el último año, debido a la normalización del efecto del seguro contra desastres naturales a viviendas al pagar a tiempo el predial (tasa media anual de crecimiento, tmac, de 2012 a 2016 de 10.1%). Al mismo tiempo, las participaciones federales crecieron 8.5% durante 2016. Con esto, los IFOs aumentaron 5.8% de MXN453.2 millones a MXN479.2 millones.

Fitch espera que el GO se mantenga controlado en el mediano plazo. No obstante, la aportación municipal al fondo de

pensiones oprime las finanzas en el corto plazo. Por su parte, el gasto en materia de seguridad continuará siendo relevante en el GO del Municipio, lo que ha repercutido en mejoras en las condiciones y percepción de seguridad en Piedras Negras. El GO se contuvo durante los últimos 5 años, la tmac para el período 2012 a 2016 fue de 7.1%, y de 13.2% para el último año debido a la aportación municipal a las pensiones. Al avance a junio de 2017 se observa una contención, al crecer 7% con respecto al mismo período de 2016. El GO fue de MXN407.1 millones en 2016 y representó 84.9% de los IFOs, lo que compara favorablemente con la mediana del GMF de 89.2%.

Piedras Negras cuenta con una flexibilidad financiera favorable. El AI ha sido conveniente durante los últimos 5 años y se mantuvo alto durante los últimos 3 ejercicios. En 2016, el AI ascendió a MXN72.1 millones o 15.1% de los IFOs, por lo que compara positivamente con la mediana del GMF de 10.7%.

En materia de jubilaciones y pensiones, el 1 de diciembre de 2015 el Congreso del Estado aprobó la Ley de la Dirección de Pensiones de la Frontera Fuerte, lo que implicará una reducción en el gasto por este concepto a mediano y largo plazo para el Municipio. Las aportaciones van a un Fideicomiso con Santander, para lo cual los trabajadores en transición aportan 4% de su sueldo mensual, porcentaje que se incrementará gradualmente hasta 10.5% de 2028 en adelante. Actualmente el Municipio aporta 16% y crecerá paulatinamente hasta llegar a 21% a partir de 2020. Por su parte, los empleados nuevos aportarán al fondo 15.75% de su salario y el Municipio un porcentaje igual. Por este concepto, que incluye servicio médico, en 2016 se erogaron MXN21.3 millones (4.4% de los IFOs).

No se perciben contingencias financieras para el Municipio en materia de agua potable, alcantarillado y saneamiento. En 1993 se creó el SIMAS Piedras Negras, organismo encargado de proveer los servicios de agua y drenaje. Las finanzas del organismo son sanas. SIMAS funciona sin necesidad de transferencias, desde 2011 a la fecha tiene superávits crecientes en el balance fiscal (MXN15.2 millones, en 2016). Posee un crédito por MXN28.7 millones (el saldo al cierre de 2016 es de MXN14.2 millones) con aval del estado, que paga con recursos propios. El PC del organismo fue de MXN7.5 millones al cierre de 2016, lo que representa 22 días de su gasto primario.

Fitch considera como neutral y con tendencia positiva a la economía del Municipio. Según Inegi, en 2015 la población de Piedras Negras ascendió a 163,595 habitantes y presenta un grado de marginación muy bajo, de acuerdo a Conapo. Conforme al Índice de Competitividad Urbana 2016, del Instituto Mexicano para la Competitividad (Imco), Piedras Negras se coloca en la posición 31 a nivel nacional (lugar 51 en 2015); se encuentra en la quinta posición dentro de las ciudades con menos de 250 mil habitantes. La agencia espera que el vigor económico en el Municipio se mantenga y que debido a su posición geográfica (frontera norte del país) mejore en cuanto a infraestructura para el comercio exterior (ampliación del Puente Internacional No. 2 “Coahuila 2000” y la ampliación de la doble vía para el ferrocarril) y el fortalecimiento de sus clústeres (automotriz, cervecero y energético).

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La Perspectiva Estable refleja la apreciación de Fitch de que las fortalezas y limitantes del Municipio se encuentran balanceadas de acuerdo con su nivel de calificación, por lo que no espera un movimiento de su calificación en el corto plazo. No obstante, un incremento sustancial y estable en la recaudación local comparable con el nivel del grupo de municipios en AA, a la par de mantener el control en el GO, podría derivar en una mejora en la calidad crediticia de Piedras Negras. Por otro lado, un deterioro significativo en su flexibilidad financiera, así como un incremento abrupto en los niveles de endeudamiento no acordes con su nivel de calificación, podrían afectar su calidad crediticia.