

SEMANA DEL 6 AL 10 DE FEBRERO

Calificaciones sobre calidad crediticia de estados y municipios

Rafael Mejía
EL ECONOMISTA

CHIHUAHUA

Coberturas satisfactorias

Fitch Ratings ratificó las calificaciones de los financiamientos de Chihuahua, los cuales son saldos contabilizados hasta el 31 de diciembre del 2016, con un monto total de 17,410.2 millones de pesos.

Los ocho créditos contratados con privados están calificados con la escala “AAA(mex)vra”, y sólo la emisión con clave CHICB11 que tiene un saldo de 2,480 millones de pesos, está calificado con la escala “AA+(mex)vra”.

La ratificación consideró que los fundamentos de las calificaciones se mantienen y que, principalmente, han mostrado coberturas satisfactorias. Entre noviembre del 2015 y del 2016, la cobertura natural promedio de los créditos fue de 4.5 veces y, con reserva, 7.8.

Los ocho créditos bancarios presentaron como mejora crediticia un contrato de garantía de pago oportuno por 30% del saldo insoluto, que dota de protección adicional al acreedor ante cualquier eventualidad que eleve de forma imprevista el servicio de la deuda o ante una caída inesperada de las participaciones fideicomitadas. Además, cubre los intereses y capital del crédito después de agotar el fondo de reserva del servicio de la deuda para los créditos.

MORELOS

Requisitos mínimos

HR Ratings ratificó la calificación de “HR AA (E)” con una perspectiva Estable para el crédito contratado por Morelos con Banobras por un monto inicial de 1,400 millones de pesos.

El contrato se firmó el 5 de diciembre del 2013 a un plazo máximo de hasta 216 meses. Se realizaron dos disposiciones: la primera, en diciembre del 2013 por un monto de 1,370 millones de pesos y la segunda, en diciembre del 2014 por 30 millones de pesos.

La forma de pago de capital es mediante 204 abonos mensuales, consecutivos y constantes por un monto de 6.9 millones de pesos a partir de enero del 2015. El último pago sería en diciembre del 2031. El saldo insoluto a diciembre del 2016 es 1,235.3 millones de pesos. Actualmente, el estado cumple con las calificaciones mínimas requeridas.

MUNICIPIO DE MONTERREY, NUEVO LEÓN

Fortaleza financiera

Standard & Poor’s asignó la calificación de riesgo crediticio de largo plazo, en escala nacional, de “mxAA” al municipio de Monte-



Los créditos bancarios del estado de Chihuahua presentaron como mejora crediticia un contrato de garantía de pago oportuno por 30% del saldo insoluto. FOTO: SHUTTERSTOCK

rrey, en Nuevo León, con perspectiva Estable.

La calificación considera la economía del municipio, que es más grande y diversificada que sus pares nacionales. La empresa espera que las prácticas financieras satisfactorias mantengan un desempeño presupuestal promedio; así como una adecuada posición de liquidez.

Asimismo, la calificación refleja también una flexibilidad financiera promedio y bajos pasivos contingentes. Por otro lado, está restringida por una evaluación de deuda promedio, pero que es mayor a sus pares nacionales, además del marco institucional de los municipios del país que es volátil y desbalanceado.

MUNICIPIO DE GENERAL ESCOBEDO, NUEVO LEÓN

Cambio a perspectiva Negativa

Fitch Ratings cambió la perspectiva a Negativa desde Estable al municipio de General Escobedo, Nuevo León; sin embargo, ratificó la calificación en una escala de “A-(mex)”.

El cambio se fundamenta en el deterioro observado en la flexibilidad financiera, la cual la calificadora espera se mantenga limitada durante el 2017.

Lo anterior se debe, principalmente, a la disminución importante de los recursos descentralizados de libre destinación de origen estatal; se explica también por el incremento significativo en el pasivo no bancario, lo que presionó la liquidez durante el año pasado.

El pasivo no bancario se incrementó significativamente durante el 2016 y ascendió a 214.9 millones de pesos (56.5 millones de pesos en el 2015), como consecuencia del registro de 153 millones de pesos en cuentas por pagar que anteriormente estaban fuera de disponibilidad e incluye a contratistas de obras públicas y a proveedores de la administración anterior.

MUNICIPIO DE ZAMORA, MICHOACÁN

Debilidad externa

Standard & Poor’s confirmó calificación de “mxBBB+” del municipio de Zamora, Michoacán, con perspectiva Estable; esto se da por su desempeño presupuestal promedio que ha permitido que la administración continúe con una política de cero deuda pública.

Además, la institución de valores considera que lo que limita la calificación es una posición de liquidez menos que adecuada y una economía muy débil, que es vulnerable al cambio en políticas comerciales y migratorias de Estados Unidos.

De acuerdo con la firma, el municipio reportará, en el 2017 y el 2018, déficits después de gastos de capital, que no rebasarían 4% de sus ingresos totales, y que cubriría con reservas de efectivo sin impactar su posición de liquidez ni su nivel de endeudamiento.

MUNICIPIO DE MÉRIDA, YUCATÁN

Posible fallo adverso

Se revisó la perspectiva a Estable de Negativa del municipio de Mérida, Yucatán, por parte de Standard & Poor’s, además, confirmó la calificación de “mxAA-”, debido a que durante los próximos 12 a 24 meses mantendrá superávits operativos y déficits manejables después de gasto de inversión.

Se considera que el municipio mantendría un muy bajo nivel de deuda y no deterioraría su liquidez, lo que limitaría el impacto en sus finanzas por un posible fallo adverso.

Aunque lo que podría estar limitando la perspectiva es el posible deterioro de su desempeño presupuestal, considerando que la contingencia financiera que representa la disputa legal con ABCLeasing tendría un impacto limitado en el presupuesto de Mérida.

rafael.mejia@eleconomista.mx