

SEMANA DEL 13 AL 17 DE FEBRERO

Calificaciones sobre calidad crediticia de estados y municipios

Rafael Mejía
EL ECONOMISTA

VERACRUZ

Observación Negativa

HR RATINGS ratificó la calificación de “HR A (E)” y mantuvo una observación Negativa para el crédito contratado por Veracruz con Multiva, por un monto inicial de 1,000 millones de pesos.

La ratificación del crédito bancario estructurado por el estado fue resultado del análisis de los flujos futuros de la estructura estimados por la calificadora bajo escenarios de estrés cíclico y estrés crítico.

La institución de valores mencionó que mantuvo dos ajustes negativos: el primero, debido a la existencia de una cláusula de vencimiento cruzado con cualquier otro crédito inscrito en el fideicomiso; cabe mencionar que dentro de éste existen créditos que se encuentran en incumplimiento de ciertas obligaciones y podrían vencerse anticipadamente después de un periodo de cura.

El segundo, debido a que la calificación quirografaria vigente de Veracruz es “HR BB” con observación Negativa y al estar por debajo de

“HR BBB”; de acuerdo con la metodología de HR Ratings, esto representó un ajuste en la calificación del crédito.

Adicionalmente, se mantuvo la observación Negativa, derivado del vencimiento cruzado, ya que, actualmente, existe un crédito con Interacciones que podría ser vencido anticipadamente en cualquier momento, sin periodo de cura.

COAHUILA

Perspectiva Estable

HR RATINGS ratificó la calificación de “HR AA- (E)” con una perspectiva Estable al crédito contratado por Coahuila con Banobras, por un monto de 608 millones de pesos.

Lo anterior es producto, principalmente, del análisis de los flujos futuros de la estructura bajo escenarios de estrés cíclico y estrés crítico

El estado dispuso únicamente 596.9 millones de pesos del total del monto contratado a través de dos exhibiciones. La totalidad del monto dispuesto sería liquidado en un solo pago al finalizar el plazo de 240 meses a partir de la primera disposición, la cual ocurrió en agosto del 2013. Dado lo anterior, la liquidación del capital se realizaría en agosto del 2033.

MUNICIPIO DE AGUASCALIENTES, AGUASCALIENTES

Reducción de deuda

HR RATINGS revisó al alza la calificación de “HRAA” a “HRAA+” del municipio de Aguas-



Crédito contratado por Veracruz con Multiva, por un monto inicial de 1,000 millones de pesos, mantuvo una observación Negativa por parte de HR Ratings. FOTO: SEMAR

calientes y modificó la perspectiva de Positiva a Estable.

La revisión al alza se debe a la reducción del bajo nivel de endeudamiento del municipio observado en las principales métricas de deuda de la entidad, en línea con las estimaciones de

HR Ratings, así como a los balances primarios superavitarios durante el periodo comprendido del 2013 al 2016.

Al cierre del año pasado la deuda total disminuyó de 262.8 millones de pesos, a 154.7 millones de pesos, por lo que la entidad registró en las métricas de deuda neta y servicio de la deuda respecto a ingresos de libre disposición (ILD) niveles de 4.3 y 5.3%, respectivamente.

Para el 2017, la calificadora estima que las obligaciones financieras sin costo netas a ILD se mantengan en un nivel de 0.9%; además, destacó el bajo umbral de pasivo circulante así como las sólidas prácticas de administración financiera con las que cuenta la entidad.

MUNICIPIO DE SANTA CATARINA, NUEVO LEÓN

Deterioro financiero

FITCH RATINGS ratificó la calificación de la calidad crediticia del municipio de Santa Catarina, Nuevo León, en “BBB-(mex)”, modificando la perspectiva, de Estable a Negativa.

El cambio en la perspectiva obedece al deterioro observado durante los últimos dos ejercicios en las métricas de sostenibilidad de la deuda, liquidez y desempeño presupuestal. La agencia consideró que revertir esta tendencia representará un reto importante para el municipio, por lo que estos indicadores podrían seguirse deteriorando.

Sin embargo, el bajo nivel de deuda sigue siendo una de las mayores fortalezas del municipio. Al cierre del 2016 la deuda bancaria de largo plazo totalizó 233 millones de pesos y se compone por tres créditos con la banca de de-

sarrollo y uno de mediano plazo contratado con la banca comercial. Este monto de deuda representó 0.30 veces de los ingresos fiscales ordinarios de la entidad, nivel considerado bajo por Fitch.

MUNICIPIO DE COZUMEL, QUINTANA ROO

Fortaleza en ingresos

FITCH RATIFICÓ la nota “BB+(mex)” a Cozumel, Quintana Roo, manteniendo la observación Estable; asimismo, confirmó la calificación del crédito bancario Interacciones 15 en “BBB-(mex)vra”, con saldo de 316.7 millones de pesos a diciembre del 2016.

La calificación a la calidad crediticia del municipio considera como fortaleza la generación de ingresos propios, su relevancia turística a nivel nacional e internacional y los indicadores socioeconómicos sobresalientes. Por su parte, la calificación está limitada por su endeudamiento moderado y sostenibilidad volátil especialmente baja.

Su gasto operativo elevado restringe la generación de ahorro interno, muestra liquidez acotada en términos de días gasto, dependencia elevada hacia el sector de servicios turísticos como actividad económica principal y presenta información financiera y registros contables limitados.

Cozumel atravesó por cambios importantes en materia administrativa, ya que, a mediados del 2016, se llevaron a cabo las elecciones municipales que derivaron en alternancia política.

La administración actual tomó posesión a finales de septiembre del año pasado. Es importante mencionar que la información financiera y sus registros cuentan con ciertas limitaciones y retos importantes, los cuales, de acuerdo con el equipo de trabajo entrante, irán mejorando.