

EL ECONOMISTA

Fitch baja la calificación de Capulhuac, Estado de México

Al mismo tiempo, ratificó la calificación “AA(mex)vra” del Crédito Banobras 14, que integra la deuda de largo plazo con un monto inicial de 21 millones de pesos, saldado el 31 de marzo del 2017, con 20 millones de pesos.

REDACCIÓN JUL 12, 2017 | 12:39

Fitch Ratings bajó la calificación de la calidad crediticia del municipio de Capulhuac, Estado de México a “B+(mex)”, desde “BB-(mex)”, con perspectiva Estable.

Al mismo tiempo, ratificó la calificación “AA(mex)vra” del Crédito Banobras 14, que integra la deuda de largo plazo con un monto inicial de 21 millones de pesos, saldado el 31 de marzo del 2017, con 20 millones de pesos.

Los factores clave de la nueva calificación se encuentran en la estructura del gasto operacional (GO), la cual está elevada con respecto a los ingresos fiscales ordinarios (IFOs) y la tendencia creciente del pasivo circulante (PC), que derivaron en la contratación de deuda adicional de largo plazo, a 24 meses.

No obstante, la calificación está limitada debido a la flexibilidad financiera débil y volátil del municipio; su eficiencia recaudatoria baja y menor que la mediana del Grupo de Municipios calificados por Fitch (GMF). Así como por la dependencia elevada de recursos federales y estatales; posibles contingencias relacionadas con el pago de laudos laborales y contratistas y la concentración económica alta en el sector agrícola.

En cuanto a la ratificación de la calificación del crédito Banobras 14, ésta se fundamenta por la calidad crediticia del Estado de México, al ser originador de los recursos del Fondo Estatal de Fortalecimiento Municipal (Fefom), que respalden de manera subsidiaria al crédito contratado.

En este sentido, de acuerdo con la metodología de Fitch, cambios en la calidad crediticia del Estado de México podrían influir la calificación del financiamiento en la misma dirección.

En el período de análisis, del 2012 al 2016, el indicador de ahorro interno (AI) de la entidad fue negativo en cuatro de los cinco años observados. Lo anterior se debe a que el nivel de GO es elevado con respecto a los IFOs.

En el 2016, el GO fue de 120.6 millones de pesos y representó 148% de los IFOs, cifra muy por encima de la mediana del GMF: 89.2% y del grupo de las BBs: 98.9 por ciento.

Al cierre del ejercicio del año pasado, servicios personales fue el capítulo principal que presionó el desempeño financiero del municipio, ya que fue de 79 millones de pesos y el indicador per cápita de 2,208.2 millones por habitante.

Sin embargo, como resultado de desequilibrios presupuestales significativos, el municipio registró un nivel muy alto de pasivo circulante con tendencia creciente. En el 2016, totalizó 115.9 millones de pesos, 49% superior al registrado en el 2015.

En enero del 2017, la entidad firmó un convenio con la Comisión Federal de Electricidad (CFE) para hacer frente al adeudo de 1.2 millones, compuesto de 25 amortizaciones de 77,000 mensuales, a liquidar el 15 de enero del 2019.

Capulhuac deberá generar AI positivo para liberar presión en la sostenibilidad de la deuda, por lo que será necesario realizar estrategias de acercamiento al contribuyente y mejorar la gestión y administración.

Fitch monitoreará el uso de créditos bancarios de corto y de largo plazo de la entidad, ya que un incumplimiento podría detonar en un ajuste a la baja en la calidad crediticia del municipio.

En el mediano plazo, los factores positivos podrían derivar en un cambio en la calificación de Capulhuac, como la implementación de una política de racionalidad y austeridad en el gasto que, en conjunto, fortaleciera la flexibilidad financiera de la entidad y la posición de liquidez de tal forma que se frene la contratación de deuda de corto o de largo plazo.