

SEMANA DEL 20 AL 24 DE AGOSTO

Calificaciones crediticias de estados y municipios

Ariel Méndez
EL ECONOMISTA

Tabasco

Recesión económica

MOODY'S MODIFICÓ a la baja las calificaciones de emisor del estado de Tabasco a "Ba2" (escala global) y "A2.mx" (escala nacional) de "Ba1" y "A1.mx", respectivamente. La perspectiva permaneció Negativa.

La modificación refleja el registro de un déficit financiero mayor al esperado en el 2017 y la disminución de la liquidez, factores que la agencia espera que persistan en el 2018.

"Esperamos que los déficits financieros sean mayores a 3% de los ingresos totales y que el nivel de liquidez permanezca ajustado, estos indicadores ya no se encuentran en línea con los de los pares calificados en 'Ba1'", señala la calificadora mediante un comunicado enviado a la Bolsa Mexicana de Valores.

Entre el 2015 y el 2017, Tabasco registró déficits financieros que alcanzaron un máximo de -7.7% de los ingresos totales en el 2017. Lo anterior debido a una disminución de ingresos por la recesión económica local, que depende de la producción de petróleo.

Como resultado, los ingresos propios cayeron 8.4% el año pasado y las participaciones federales, que también son sensibles al Producto Interno Bruto, decrecieron en 3.2 por ciento.

Aunque el estado ha implementado medidas para controlar sus gastos operativos, la disminución de los ingresos operativos y el incremento en el gasto de capital han provocado mayores déficits financieros, expone Moody's.

La perspectiva Negativa, indica, refleja los desafíos que enfrenta el estado para equilibrar sus resultados financieros e impedir un mayor deterioro de la liquidez, ante un escenario de estancamiento de la economía local y presiones de gasto.

Quintana Roo

Elevada deuda

FITCH RATINGS asignó la calificación de "BBB (mex)" (escala nacional) a la calidad crediticia del esta-



En Tabasco, disminuyeron los ingresos por la depresión económica local, que depende de la producción de petróleo. FOTO: SHUTTERSTOCK

do de Quintana Roo y mantuvo la perspectiva crediticia Estable.

La principal limitante de la calificación de Quintana Roo es su nivel elevado de endeudamiento y, en consecuencia, un servicio de deuda alto que presiona considerablemente los indicadores de sostenibilidad en el pago del servicio de deuda y restringe la inversión realizada con ingresos fiscales ordinarios.

Al 30 de junio del 2018, el saldo insoluto de la deuda directa bancaria de largo plazo de Quintana Roo fue de 18,914.4 millones de pesos, sin incluir 262.9 millones del Programa de Financiamiento para la Infraestructura y la Seguridad en los Estados.

"En el 2017, el apalancamiento con respecto a los ingresos fiscales ordinarios resultó en 1.48 veces, lo cual posicionó al estado como el segundo con mayor deuda en términos relativos en México. Quintana Roo ha dejado de utilizar cadenas productivas y créditos a corto plazo. En su lugar, ha recurrido a un apalancamiento mayor con proveedores y a arrendamientos puros. En el 2017, el estado adquirió 140 patrullas a través de un arrendamiento puro que concluirá en septiembre del 2022", advierte Fitch Ratings.

El estado, enfatiza, presenta un factor de desempeño presupuestal con estatus neutral y tendencia estable. Se destaca por su nivel elevado de recaudación, motivado por el crecimiento económico y demográfico.

En el periodo 2013-2017, los ingresos estatales aumentaron a una

tasa media anual de crecimiento (TMAC) de 16.3%; los impuestos y derechos a una TMAC superior a 20%, y las participaciones federales a una TMAC de 10.3 por ciento. Derivado de lo anterior, los ingresos fiscales ordinarios conservan una tendencia creciente.

La entidad emprendió un pacto de austeridad, con lo cual reorientó el gasto a necesidades apremiantes de seguridad pública, educación y salud, y redujo gastos corrientes y transferencias no etiquetadas.

Municipio de Culiacán, Sinaloa

Volatilidad de los márgenes

MOODY'S AFIRMÓ las calificaciones de emisor del municipio de Culiacán, Sinaloa, en "B3/B1.mx" (escala global, moneda local/escala nacional de México) y cambió la perspectiva a Estable de Negativa.

El cambio de perspectiva refleja la mejora en el balance financiero del municipio y un modesto aumento en su aún débil posición de liquidez, de 4.7% de los ingresos totales en el 2017 desde 0.6% un año antes y, además, su efectivo a pasivo circulante creció, lo que indica que el estrés de liquidez del territorio se ha vuelto menos agudo.

La afirmación de las calificaciones demuestra las debilidades significativas derivadas de los balances operativos negativos, los márgenes financieros volátiles y la débil po-

sición de liquidez, compensados por una sólida recaudación de ingresos propios y un nivel de deuda manejable.

Culiacán cuenta con la autorización del Congreso local para contratar deuda nueva por 347 millones de pesos a un plazo de hasta 25 años. Si se adquiere completamente, esto aumentaría la deuda directa e indirecta neta del municipio a 33.5% de los ingresos operativos en el 2018 y de 24% en el 2017.

Municipio de Hermosillo, Sonora

Estructura sólida

FITCH RATINGS ratificó la calificación de "A (mex)" a la calidad crediticia del municipio de Hermosillo, Sonora; la perspectiva se mantiene Estable.

Lo anterior se fundamenta en la estructura sólida de ingresos propios, apoyada por una economía fuerte y por niveles elevados de inversión con recursos de libre disposición del municipio.

Por otra parte, los factores que limitan la calificación son la liquidez reducida, que deriva en el uso recurrente de créditos de corto plazo, y de igual forma, los niveles moderados de deuda directa de largo plazo (DDLDP) y su sostenibilidad.

A finales del 2017, la DDLP ascendió a 1,818 millones y el servicio de la DDLP fue de 40.2% del ahorro interno.

"La fortaleza recaudatoria del municipio es sólida, lo cual se explica por su economía fuerte y los niveles de riqueza muy superiores al promedio nacional", considera Fitch.

La economía del municipio está concentrada en la fabricación de equipo de transporte y mantiene una relación muy estrecha con el mercado exterior, Estados Unidos.

Municipio de San Pedro Tlaquepaque, Jalisco

Políticas prudentes

FITCH RATINGS ratificó en "A-(mex)" la calificación crediticia del municipio de San Pedro Tlaquepaque, Jalisco, y modificó la perspectiva a Positiva desde Estable. Ade-

más, la tendencia del factor Deuda y Otros Pasivos de Largo Plazo se modificó de Neutral a Positiva y la del factor Economía se considera Fuerte Estable.

La estabilidad financiera, la mejoría sostenida de indicadores de flexibilidad financiera y las políticas prudentes de endeudamiento ubican al municipio dentro de su categoría de calificación.

El cambio en la tendencia, considera la agencia, se debe a que el endeudamiento es bajo y refleja una política de endeudamiento prudente. La deuda directa de largo plazo del municipio al cierre del 2017 sumó 613.1 millones de pesos y representó 0.32 veces los ingresos fiscales ordinarios.

En el 2017, los ingresos propios fueron 624.3 millones de pesos y representaron 31.3% de los totales, cifra que compara favorablemente con la mediana de 25.1% del Grupo de Municipios Calificados por Fitch.

El municipio se distingue por las artesanías, por lo que su economía se basa principalmente en el comercio y el turismo, además la actividad industrial se ha incrementado en los últimos años al instalarse empresas en los parques industriales.

Municipio de Tampamolón Corona, SLP

Balance primario, con superávit

HR RATINGS ratificó la calificación de "HR BBB-" con perspectiva Estable al municipio de Tampamolón Corona, San Luis Potosí

La ratificación obedece al comportamiento financiero del municipio, así como a nuestras expectativas en torno a las principales métricas de deuda para los próximos años.

Al cierre del 2017, se registró en el balance primario ajustado un superávit de 0.7% de los ingresos totales, resultado similar al esperado por la agencia de 1.2%; en lo anterior destaca un elevado nivel de recursos federales y estatales de gestión, así como un crecimiento de 21.5% en los Ingresos de Libre Disposición, derivado de un aumento en las participaciones federales y un nivel extraordinario de Aprovechamientos.