

SEMANA DEL 26 AL 30 DE NOVIEMBRE

# Calificaciones crediticias de estados y municipios

Ariel Méndez  
EL ECONOMISTA

## DURANGO

### Endeudamiento estable

EL COMPORTAMIENTO observado de las principales métricas de deuda se mantiene conforme con las proyecciones, motivo por el cual HR Ratings ratificó la calificación de “HR A+” al estado de Durango; la perspectiva siguió Estable.

“Al cierre del 2017, la deuda directa ajustada ascendió a 6,705.2 millones de pesos, compuesta por 6,255.2 millones de deuda estructurada de largo plazo y 450.0 millones de deuda quirografaria de corto plazo”, explicó la agencia en un reporte enviado a la Bolsa Mexicana de Valores.

El estado finalizó el proceso de refinanciamiento de la deuda a largo plazo, lo que se vio reflejado en una reducción en el número de créditos de nueve a tres, un aumento en el plazo promedio de los financiamientos que pasó de 16.7 a 20 años y una reducción de 21 puntos base en la sobretasa ponderada.

La deuda neta ajustada como proporción de los Ingresos de Libre Disposición (ILD) pasó de 69.7% en el 2016 a 56.5% en el 2017. Aun cuando no se esperaba la adquisición de financiamiento a corto plazo, el comportamiento en esta métrica obedeció a un incremento de 21.7% en los ILD netos del 2016 al 2017. Con ello, el estado reportó un nivel ligeramente superior al esperado por HR Ratings de 55.9% y la deuda quirografaria representó 6.7% de la deuda directa ajustada durante el año pasado.

## NAYARIT

### Reestructura en proceso

HR Ratings asignó la calificación de “HR A-”, con perspectiva Estable, al estado de Nayarit.

La nota se fundamenta principalmente al nivel observado y esperado de las principales métricas de deuda. Al cierre del 2017, Nayarit contaba con una deuda directa ajustada por 5,629.3 millones



Nayarit se ubica en la región oeste del país y colinda al norte con los estados de Sinaloa y Durango. FOTO: ESPECIAL

**Ⓢ** Durante el periodo de análisis se observó el uso de financiamiento a corto plazo, lo cual representó en promedio 14.4% de su deuda total. De acuerdo con lo anterior, la deuda neta ajustada a ILD al cierre del 2017 fue de 77.1 por ciento”.

### HR Ratings.

de pesos, la cual se conformó por 4,716.8 millones correspondiente a seis créditos bancarios a largo plazo y 912.5 millones de deuda a corto plazo. Por lo anterior, la deuda neta ajustada representó 77.1% de los ILD.

“Durante el periodo de análisis se observó el uso de financiamiento a corto plazo, lo cual representó en promedio 14.4% de su deuda total. De acuerdo con lo anterior, la deuda neta ajustada a ILD al cierre del 2017 fue de 77.1%”, detalló la agencia.

De acuerdo con el buen comportamiento observado en el balance primario del estado, el cual HR Ratings espera que continúe, se estima que la deuda neta a ILD disminuya a 73.9% para el 2018.

Es importante mencionar que la entidad se encuentra en proceso

de reestructura de su deuda a largo plazo, el cual se espera que finalice en el 2018. Lo anterior impactará principalmente a la sobretasa promedio ponderada de interés, así como al perfil de amortizaciones.

## TIJUANA, BAJA CALIFORNIA

### Tendencia decreciente

HR Ratings ratificó la calificación de “HR A+” con perspectiva Estable al municipio de Tijuana, Baja California. La anterior deriva del nivel de endeudamiento reportado en el 2017, así como a la expectativa de que continúe con una tendencia decreciente para los próximos periodos.

“La deuda directa al cierre del 2017 ascendió a 2,681.9 millones de pesos, y está compuesta por tres créditos estructurados: dos financiamientos con la Banca de Desarrollo por 2,017.4 millones y uno con la Banca Comercial por 664.5 millones”, afirmó la agencia.

La deuda neta como proporción de los ILD reportó una reducción al pasar de 53.5% en el 2016 a 47.8% en el 2017, lo cual fue inferior a lo esperado por HR Ratings de 52.9 por ciento. Esto fue por el incremento interanual registrado en los recursos disponibles en caja, sumado a la liquidación de la deuda quirografaria durante el 2017.

Cabe mencionar que actual-

mente la totalidad de la deuda directa de Tijuana es estructurada a largo plazo y destaca en los últimos años el uso mínimo de financiamiento a corto plazo. Dado lo anterior, el servicio de deuda representó 5.3% de los ILD en el 2017, en contraste con el nivel promedio de 9.2% en años anteriores.

## GUADALUPE, NUEVO LEÓN

### Desempeño presupuestal

S&P Global Ratings sube la calificación de Guadalupe, Nuevo León, a “mxBBB-” de “mxBB+”; la perspectiva es Estable

Lo anterior es resultado de una mejora sostenida en el desempeño presupuestal del municipio, que ha disminuido su nivel de deuda y ha mejorado su posición de liquidez en los últimos 18 meses. Se espera que esta tendencia continúe durante los próximos años respaldada por políticas de contención del gasto que mantendrán los déficits después de gasto de inversión menores a 5% de los ingresos totales.

“Esperamos que la deuda de Guadalupe se mantenga baja en comparación con sus ingresos operativos, debido a los pequeños déficits después de gasto de capital que el municipio podría registrar durante el 2018-2020. Sin embargo, proyectamos que el municipio tomará deuda adicional en el

2019 para financiar su programa de inversión 2018-2021”, indicó la calificadora.

De esta forma, para el 2020, la deuda representaría aproximadamente 27% de ingresos operativos y los pagos de intereses se mantendrían por debajo de 3% de los mismos.

“A septiembre del 2018, el municipio tenía 619 millones de pesos de deuda de largo plazo: 393 millones con el Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos (Banobras) y 226 millones con banca Afirme, Guadalupe no tiene deuda de corto plazo dispuesta ni comprometida y, de acuerdo con los planes de la administración, no prevemos que la requiera”, señaló.

## TEOLOYUCAN, EDOMEX

### Deuda estructurada

HR Ratings ratificó la calificación de “HR BBB” con perspectiva Estable al municipio de Teoloyucan, Estado de México.

“La nota se debe al nivel de endeudamiento reportado por la entidad al cierre del 2017, así como al esperado para los próximos años, el cual se estima permanezca en un nivel bajo. La deuda total del municipio está compuesta por un crédito estructurado de largo plazo contratado con Banobras a través del programa especial Fondo Estatal de Fortalecimiento Municipal con un saldo insoluto por 17.8 millones de pesos”, confirmó la agencia.

Dado lo anterior, el servicio de la deuda se mantuvo estable en un nivel de 2.2% de los ILD, mientras que, debido a un incremento de 21.9% en ILD, la deuda neta pasó de 13.4% en el 2016 a 10.8% en el 2017. No obstante, el municipio registró un déficit en el balance primario equivalente a 5.8% de los ingresos totales, el cual correspondió a un alza de más de 100.0% en el gasto ejercido en obra pública.

Derivado del resultado deficitario observado en el balance primario al cierre del 2017, las obligaciones financieras sin costo pasaron de 39.9 millones de pesos en el 2016 a 53.7 millones en el 2017, debido a un incremento en las cuentas de proveedores y contratistas.