

SEMANA DEL 3 AL 7 DE DICIEMBRE

Calificaciones crediticias de estados y municipios

Ariel Méndez
EL ECONOMISTA

MÉRIDA, YUCATÁN

Solidez presupuestal

S&P GLOBAL Ratings subió la calificación crediticia de emisor de largo plazo en escala nacional a “mxAA” de “mxAA-” del municipio de Mérida, Yucatán. La perspectiva es Estable.

El alza de la nota refleja el desempeño presupuestal más sólido observado en años recientes, resultado del aumento de sus ingresos propios y del control en sus gastos operativos, en conjunto con una posición de liquidez más robusta, señaló a través de un reporte enviado a la Bolsa Mexicana de Valores.

Otras fortalezas de la calificación incluyen un Producto Interno Bruto per cápita más alto que la mayoría de sus pares nacionales, así como resultados fiscales adecuados, aunque volátiles, y ausencia de endeudamiento.

MEXICALI, BAJA CALIFORNIA

Resultados superavitaros

HR Ratings revisó al alza la calificación de “HR BB” a “HR BB+” al municipio de Mexicali, Baja California, y modificó la perspectiva de Estable a Positiva.

“La revisión al alza se debe al buen comportamiento observado y esperado en el balance primario del municipio, lo que originó una mejora en las principales métricas de deuda. Al cierre del 2017, se reportó un balance primario superavitarario por 12.2% de los ingresos totales, en comparación con el superávit esperado de 0.3%”, confirmó la agencia.

Lo anterior resultó de la disminución interanual de 35.2% en el gasto no operativo, que derivó de la reducción en inversión pública. Sumado a esto, el gasto corriente cayó 1.0% del 2016 al 2017, por una contracción en servicios generales, por lo que el gasto total pasó de 3,862.5 millones de pesos a 3,711.6 millones.



El dinamismo turístico e inmobiliario en Mérida deriva de las favorables condiciones socioeconómicas. FOTO ARCHIVO EE

CULIACÁN, SINALOA

Fortaleza crediticia

Fitch Ratings ratificó la calificación a la calidad crediticia del municipio de Culiacán, Sinaloa, en “BB+(mex)” y la perspectiva se mantuvo Estable.

La nota se fundamenta en factores tales como una capacidad y fortaleza recaudatoria elevada, niveles bajos de endeudamiento bancario y contratado en términos y condiciones crediticias favorables, además de contingencias limitadas relacionadas con el organismo de agua.

Por el contrario, la calidad crediticia está limitada por un antecedente de incumplimiento en el pago de un crédito de corto plazo, pasivo no bancario elevado, posición de liquidez desfavorable, flexibilidad financiera volátil y moderada y contingencias en el mediano o largo plazo derivadas de la ausencia de un sistema formal de pensiones.

TORREÓN, COAHUILA

Bajo endeudamiento

Fitch Ratings ratificó la calificación a la calidad crediticia del municipio de Torreón, Coahuila, en “AA-

(mex)”, con perspectiva Estable.

La nota se fundamenta en el fortalecimiento en la flexibilidad financiera del municipio al cierre del 2017, así como una reducción importante del pasivo circulante, acorde con las expectativas de Fitch.

La calificación contempla el bajo nivel de endeudamiento del municipio, su importancia económica al formar parte de la Zona Metropolitana de la Laguna y los niveles altos de inversión.

La deuda directa se compone de un crédito contratado con Banobras en el 2009, por un monto de 179.9 millones de pesos y con un saldo al 30 de junio del 2018 de 45.0 millones. En el 2017 representó 0.03 veces los ingresos disponibles generados en dicho periodo, indicador considerado bajo por la agencia.

SAN NICOLÁS DE LOS GARZA, NUEVO LEÓN

Finanzas estables

Fitch Ratings ratificó la calificación crediticia del municipio de San Nicolás de los Garza, Nuevo León, en “A(mex)”. La perspectiva se mantuvo Estable.

La ratificación se dio por los siguientes factores: capacidad y fortaleza recaudatoria elevada, flexibilidad financiera recuperada, posición de liquidez fortale-

cida, capacidad alta para gestionar recursos federales, ausencia de contingencias por organismos descentralizados, y una posición sobresaliente a nivel nacional en indicadores socioeconómicos.

San Nicolás cerró el 2017 con un saldo de deuda directa bancaria que totalizó 921.1 millones de pesos, equivalente a 0.62 veces sus ingresos disponibles. Fitch considera que este nivel se ubica dentro de un rango moderado.

CHAPA DE MOTA, ESTADO DE MÉXICO

Gestión de recursos

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

Lo anterior obedece al comportamiento observado en el balance de la entidad que, a su vez, generó un buen desempeño en las métricas de endeudamiento.

Al cierre del 2017, el municipio registró un superávit en el balance primario ajustado equivalente a 5.9% de los ingresos totales, debido a la alta gestión de recursos federales y estatales, lo que le permitió a la entidad destinar recursos al pago de pasivos generados principalmente en las cuentas de contratistas por obras públicas.

“Por lo tanto, las obligaciones financieras sin costo netas como proporción de los ingresos de libre disposición pasaron de 25.1% en el 2016 a 17.9% en el 2017”, detalló la calificadora.

MORELIA, MICHOACÁN

Métricas favorables

Fitch Ratings ratificó en “AA-(mex)” la calificación crediticia del municipio de Morelia, Michoacán, con perspectiva Estable.

La ratificación refleja la opinión de la agencia de que el municipio mantendrá márgenes operativos satisfactorios por encima de 10%, métricas sólidas de apalancamiento y sostenibilidad en el pago del servicio de deuda en conjunto con un nivel de liquidez sustancial.

“A finales del 2017, el efectivo sumó 418.2 millones de pesos y representó 18.3% de los ingresos totales. El pasivo circulante bajó a 561.6 millones y representó 30.3% los ingresos fiscales ordinarios. En tanto que el indicador de efectivo entre el pasivo circulante disminuyó a 0.7 veces desde 0.9 veces”, afirmó Fitch.

TUXPAN, VERACRUZ

Balances financieros

Moody’s afirmó la calificación de emisor del municipio de Tuxpan, Veracruz, de “B2” (escala global) y cambió la perspectiva a Positiva de Estable. También modificó al alza la calificación de emisor en escala nacional a “Ba1.mx” de “Ba2.mx”.

Lo anterior refleja el fortalecimiento del balance operativo bruto de Tuxpan, que condujo a balances financieros y liquidez más fuertes en los últimos dos años. Así como la ausencia de deuda de corto plazo, lo que disminuye las preocupaciones en torno a la liquidez.

Esta mejora es resultado de un aumento en los ingresos operativos combinado con una reducción en el gasto operativo, que han mostrado una tasa de crecimiento anual compuesta en el periodo del 2015-2017, de 6.9 y -2.5%, respectivamente.