

SEMANA DEL 10 AL 14 DE DICIEMBRE

Calificaciones crediticias de estados y municipios

Ariel Méndez
EL ECONOMISTA

SAN MIGUEL DE ALLENDE, GUANAJUATO

Bajo endeudamiento

Debido al bajo nivel de endeudamiento y la expectativa de mantenerse así para los próximos años, HR Ratings asignó la calificación de "HR AA-", con perspectiva Estable, al municipio de San Miguel de Allende, Guanajuato.

"Al cierre del 2017, el municipio contaba con dos créditos a largo plazo con Banco del Bajío por 30.4 millones de pesos, los cuales fueron adquiridos en el 2010 y el 2011, y no cuentan con un fideicomiso de administración y fuente de pago, por lo que la totalidad de la deuda es quirografaria", explicó la calificadora en un comunicado enviado a la Bolsa Mexicana de Valores.

Debido al bajo nivel de endeudamiento, aunado a la liquidez presentada al cierre del 2016 y el 2017, la métrica de deuda neta a Ingresos de Libre Disposición (ILD) registró un nivel promedio negativo de 1.3%, mientras que el servicio de deuda representó en promedio 5.4% de los ILD en el mismo periodo.

CUERNAVACA, MORELOS

Proyecciones favorables

HR Ratings ratificó la calificación de "HR BB+" al municipio de Cuernavaca, Morelos, y modificó la perspectiva de Estable a Positiva.

Lo anterior obedece a los balances proyectados para los próximos años por HR Ratings, lo que mantendría un perfil decreciente en el nivel de endeudamiento de la entidad.

En el 2017, el municipio reportó un balance primario ajustado superavitario que correspondió a 8.8% de los ingresos totales, donde destaca el comportamiento observado en la recaudación propia.

HR Ratings estima que el municipio continúe fortaleciendo sus ingresos propios, lo que sumado a un crecimiento controlado sobre el gasto corriente significaría para los próximos años un superávit pro-



HR Ratings asignó la calificación de "HR AA-" a San Miguel de Allende debido al bajo nivel de endeudamiento. FOTO ARCHIVO EE

medio de 5.7% en el balance primario ajustado. Con ello, la deuda neta representaría 34.7% de los Ingresos de Libre Disposición para el 2018 y el 2019, en contraste con el nivel esperado anteriormente de 44.1% para dicho periodo.

DURANGO, DURANGO

Crecimiento sostenido

Fitch Ratings ratificó en "AA-(mex)" la calificación crediticia del municipio de Durango, Durango. La perspectiva se mantiene Estable.

"La ratificación se fundamenta en que la entidad presenta, entre sus fortalezas, un crecimiento sostenido en su flexibilidad financiera, un nivel de endeudamiento de largo plazo considerado bajo por la agencia, una posición de liquidez adecuada, ausencia de contingencias por organismos de agua o por pensiones y jubilaciones, y un perfil socioeconómico favorable", explicó la calificadora.

Fitch consideró que el nivel de deuda directa de largo plazo es bajo. Al cierre del 2017 sumó 406.2 millones de pesos y representó 0.20 veces los ingresos fiscales ordinarios (IFO).

MORELIA, MICHOACÁN

Desempeño presupuestal

S&P Global Ratings confirmó la calificación crediticia de emisor de largo plazo en escala nacional de "mxAA-" del municipio de More-

lia, Michoacán. La perspectiva es Estable.

Lo anterior se fundamenta en un desempeño presupuestal sólido que le ha permitido mantener un bajo endeudamiento y reservas de efectivo en un nivel adecuado para cubrir su servicio de deuda. Al mismo tiempo, la calificación considera su aún elevado pasivo circulante y su dependencia de las transferencias federales, explicó la agencia.

De acuerdo con el escenario base, S&P Global Ratings asumió que, en los próximos dos años, Morelia mantendrá elevados superávits operativos en torno a 20% de sus ingresos operativos y resultados después de gasto de inversión, a pesar de la alta demanda de servicios e infraestructura.

A pesar de no tener planes de contratación de deuda, se estima que la administración contratará un crédito de largo plazo por aproximadamente 150 millones de pesos en el 2019 para obras de infraestructura, con el fin de evitar un deterioro en el efectivo disponible. Aun así, Morelia continuará con un endeudamiento bajo, de 6% de sus ingresos totales en el 2020.

ZAMORA, MICHOACÁN

Planeación financiera

S&P Global Ratings confirmó la calificación crediticia de emisor de largo plazo en escala nacional de "mxBBB+" del municipio de Zamora, Michoacán. La perspectiva es Estable.

La nota se fundamenta en el adecuado desempeño presupuestal que le ha permitido mantener muy bajos niveles de deuda y pasivos contingentes. Por otro lado, también se considera una limitada flexibilidad presupuestal y bajas reservas de efectivo de libre disposición que afectan su posición de liquidez, explicó la agencia.

En mayo del 2018, el municipio terminó de pagar su único crédito bancario, de corto plazo, que adquirió en noviembre del 2017 por un monto original de 25 millones de pesos para cubrir necesidades de financiamiento relacionadas con obra pública y obligaciones de fin de año.

La nueva administración no tiene intención de adquirir deuda nueva en los próximos dos años, y planea ejecutar capital con recursos propios y transferencias provenientes de otros niveles de gobierno.

BÁCUM, SONORA

Métricas moderadas

Fitch Ratings ratificó la calificación del municipio de BÁCUM, Sonora en "BBB-(mex)". La perspectiva es Estable.

La nota se fundamenta en los niveles moderados de deuda directa de largo plazo y su sostenibilidad, así como en una posición de nivel de liquidez adecuada para su calificación.

"El nivel de endeudamiento y su sostenibilidad son moderados. A diciembre del 2017, BÁCUM registró un saldo de deuda directa

de largo plazo de 38.6 millones de pesos, lo que representa 0.51 veces los ingresos de fiscales ordinarios", informó la calificadora.

El municipio cuenta con una liquidez adecuada para su nivel de calificación y con un pasivo circulante moderado. Respecto a sus recursos en caja, BÁCUM reportó un saldo de 11.4 millones de pesos, lo que equivale a 9.2% de sus ingresos totales.

La métrica de cobertura del pasivo circulante con recursos en caja, fue de 0.57 a 0.53 veces.

La flexibilidad financiera se mantuvo en niveles adecuados durante el periodo de análisis. En el 2017, el ahorro interno disminuyó a 5.9 millones de pesos, monto que en términos relativos de sus ingresos disponibles representó 7.9% (2016: 13.6%), explicó Fitch.

HUIXQUILUCAN, EDOMEX

Fortaleza recaudatoria

Fitch Ratings subió la calificación de la calidad crediticia del municipio de Huixquilucan, Estado de México, a "A(mex)" desde "A-(mex)". La perspectiva crediticia se mantiene Estable.

El cambio se fundamenta en una generación de ingresos propios elevada y en el fortalecimiento sostenido del ahorro interno en los últimos años, así como la mejora en la liquidez del municipio. Además se sustenta en la fortaleza recaudatoria sobresaliente, el perfil socioeconómico que ocupa en el contexto estatal y el nivel bajo de endeudamiento directo.

Fitch considera que el nivel de deuda bancaria del municipio es bajo.

Al cierre del 2017, el endeudamiento de largo plazo representó 0.20 veces sus Ingresos Fiscales Ordinarios (IFO) y a septiembre del 2018 fue de 415.4 millones de pesos, equivalente a 0.22 veces sus IFO.

En el 2017 el municipio registró ingresos propios que representaron 50.8% de los ingresos totales. Al 30 de septiembre del 2018, los IFO crecieron 11.3% y alcanzaron 1,855.3 millones de pesos, y del total de ingresos 48.5% correspondieron a ingresos propios.