

SEMANA DEL 29 DE OCTUBRE AL 2 DE NOVIEMBRE

Calificaciones crediticias de estados y municipios

Ariel Méndez
EL ECONOMISTA

TAMAULIPAS

Proceso de refinanciamiento

HR Ratings ratificó la calificación de “HR A+” al estado de Tamaulipas y modificó la perspectiva de Positiva a Estable.

El cambio en la perspectiva obedece al nivel de endeudamiento proyectado para el cierre del 2018, lo cual se mantendría superior al estimado previamente en la perspectiva Positiva.

“En el 2017, el estado reportó un adecuado desempeño financiero al reportar un superávit en el balance primario equivalente a 4.9%, como resultado de un incremento interanual de 9.2% en los Ingresos de Libre Disposición (ILD). Con dicho desempeño, la Deuda Neta Ajustada (DNA) sobre los ILD disminuyó de 51.3% en 2016 a 42.9% en el 2017”, explicó la agencia en un reporte enviado a la Bolsa Mexicana de Valores.

De acuerdo con la contratación de tres créditos bancarios a largo plazo en marzo del 2018 por un total de 3,150.0 millones de pesos destinados a inversión pública, se estima que la DNA a ILD reporte un nivel promedio de 52.8% en los siguientes ejercicios, en contraste con el estimado anteriormente de 42.7% por HR Ratings, y con el ejercicio de los recursos se generaría un déficit de 5.1% en el balance primario para posteriormente mantenerse estable en un superávit promedio de 1.5 por ciento.

La calificadora destacó el proceso de refinanciamiento llevado a cabo por la entidad a finales del 2017 y a principios del presente ejercicio, donde a través de cuatro créditos bancarios a largo plazo, se mejoró el perfil de la deuda con el que contaba el estado en términos de sobretasa aplicable y perfil de amortizaciones, sumado a un cambio en la afectación de participaciones e ingresos propios como garantía y fuente de pago.

Con lo anterior, añadió la agencia, el servicio de deuda como proporción de los ILD disminuiría de 5.8% en el 2017 a un promedio de 5.4% para los próximos años, aun con la contratación de financia-



Para los próximos años, se prevé un nivel superior de inversión pública en Valle de Bravo. FOTO ARCHIVO EE

miento adicional referida.

VALLE DE BRAVO, EDOMEX

Mejora en deuda

La mejora en las principales métricas de deuda permitió que HR Ratings revisara al alza la calificación crediticia de “HR A-” a “HR A” al municipio de Valle de Bravo, Estado de México; mantuvo la perspectiva Positiva.

“Al cierre del 2017, la deuda directa ascendió a 39.3 millones de pesos, compuesta por un crédito estructurado con Banobras, a través del programa especial Fondo Estatal de Fortalecimiento Municipal”, puntualizó la agencia.

A lo anterior se suma el incremento de 13.7% en los ILD, la métrica de deuda neta como proporción de los ILD disminuyó de 5.9% en el 2016 a 4.5% en el 2017.

Para los próximos años, la calificadora prevé la disminución de los recursos pendientes por ejercer reportados al cierre del año pasado, por lo que se proyecta un nivel superior de inversión pública.

CUAUTLA, MORELOS

Evolución de ingresos

Verum asignó la calificación de largo plazo de “BB-/M” al municipio de Cuautla, Morelos. La perspectiva es Estable. Adicional-



mente, asignó la calificación de “BBB-/M” a un financiamiento bancario estructurado contratado por la demarcación en el 2016 con Interacciones.

La nota se fundamenta en su adecuada evolución de ingresos propios como porcentaje de los ingresos totales, así como balances (primario y financiero) positivos durante el 2017.

Por otra parte, la calificación incorpora una débil posición de liquidez, aunado a un importante nivel de endeudamiento, mismo que presiona la actual flexibilidad financiera del municipio, además de una elevada dinámica observada año con año en el gasto operativo, lo cual se traduce en ahorros internos negativos.

“Durante el 2017, los ingresos propios de la entidad registraron su máximo nivel en el periodo observado, acumulando 136.9 mi-

llones de pesos (+24.4% respecto al 2016) y representando un apropiado 25.1% de los ingresos totales; históricamente, la proporción de los ingresos propios como porcentaje de los totales ha sido muy consistente. Particularmente, se destacan los Impuestos sobre el Patrimonio (ISABI+Predial), los cuales crecieron 24.5% derivado de estrategias por parte de la administración como bonificaciones, campañas de pago, descuentos a la población, promociones y regularización de predios (...) Se estima que para el acumulado al cierre del ejercicio 2018 los ingresos propios mantengan la consistencia mostrada como porcentaje de la mezcla total”, añadió la agencia.

GUAYMAS, SONORA

Flexibilidad financiera

Fitch Ratings aumentó la calificación del municipio de Guaymas, Sonora, a “BBB-(mex)” con perspectiva Estable de “BB+(mex)” con perspectiva Positiva.

La nota se fundamenta en la mejora de la flexibilidad financiera del municipio durante los últimos dos ejercicios fiscales y que Fitch espera que se mantenga favorable al cierre del 2018. Lo anterior debido al ajuste y control en el gasto operacional, además del dinamismo en la recaudación local.

La agencia proyecta “que el nivel de endeudamiento directo

continuará moderado y su sostenibilidad se mantendría de moderada a débil durante los ejercicios siguientes”.

“Al 31 de diciembre del 2017, la deuda directa de largo plazo ascendió a 367.8 millones de pesos, lo que representa 0.72 veces los Ingresos Fiscales Ordinarios, lo que compara muy desfavorablemente con la mediana del Grupo de Municipios Calificados por Fitch de 0.21 veces”, indicó la calificadora.

La flexibilidad financiera mejoró considerablemente a partir del ejercicio fiscal del 2016, derivado de un ajuste significativo en el gasto operativo.

NEXTLALPAN, EDOMEX

Superávit ajustado

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

Lo anterior obedece al estable comportamiento observado en el balance de la entidad, aunado al comportamiento estimado en las principales métricas de deuda.

“Al cierre del 2017, el balance primario reportó un superávit equivalente a 15.5% y, al considerar el movimiento en los recursos pendientes por ejercer, un déficit de 5.4% en el balance primario ajustado. Lo anterior, por un recorte en el gasto de la entidad en 16.5% principalmente a través de obra pública y servicios generales”, señaló la agencia.

La deuda neta pasó de 19.7% en el 2016 a 19.1% durante el año pasado, mientras que el servicio de la deuda se mantuvo en el mismo nivel equivalente a 2.9% de los Ingresos de Libre Disposición.

Para el 2018, en línea con el movimiento proyectado en los recursos pendientes por ejercer, HR Ratings espera que el balance primario cierre con un superávit de 12.6% y que el balance primario ajustado se mantenga ligeramente superavitario.

Cabe mencionar que el municipio de Nextlalpan no adquirió financiamiento bancario adicional, por lo que las métricas de deuda se mantuvieron en niveles similares a los observados al cierre del 2016.