

SEMANA DEL 1 AL 5 DE OCTUBRE

Calificaciones crediticias de estados y municipios

Ariel Méndez
EL ECONOMISTA

TABASCO

Expectativas de reactivación

Fitch Ratings ratificó la calificación del estado de Tabasco en "A+(mex)". La perspectiva crediticia es Estable.

Lo anterior incorpora la generación de un ahorro interno negativo al cierre del 2017 que afectó el indicador de sostenibilidad de la deuda, así como las métricas de liquidez.

"El factor de deuda y liquidez continúa evaluado con un estatus fuerte con tendencia estable; mientras que el de finanzas y desempeño fiscal se cataloga con un estatus neutral con tendencia estable, reflejo de la expectativa de que el desempeño presupuestal observado en el 2017 se revierta y que las métricas de flexibilidad financiera y de sostenibilidad de la deuda se fortalezcan y se mantengan en línea con pares de calificación", explicó la agencia.

La deuda directa de largo plazo al 30 de junio del 2018 presentó un saldo por 4,672.7 millones de pesos.

La dependencia económica elevada hacia el sector energético ha mermado el desempeño económico e impactado las finanzas estatales, si bien el área más importante es el secundario con 67% del Producto Interno Bruto (PIB) estatal, las actividades mineras comprenden 84% del PIB del estado. Por ello, el resto de la economía estatal muestra una concentración de dependencia alta hacia la industria petrolera.

Fitch dará seguimiento a los tiempos de implementación del programa de reactivación económica para Tabasco a través de la Zona Económica Especial, así como a las políticas presupuestales de la nueva administración.

CAMPECHE

Tendencia decreciente

En el estado de Campeche persiste una tendencia decreciente en el ahorro interno por una menor captación de recursos no recurrentes del Ramo 23 y al entorno desfavorable de los Ingresos Fiscales Ordinarios (IFO), como resultado del decli-

ve en la producción petrolera.

Por lo anterior, Fitch Ratings ratificó en "A+(mex)" la calificación a la calidad crediticia de la entidad, cuya perspectiva mantuvo Negativa.

La ratificación se fundamenta por la persistencia de los factores que derivaron en el cambio de la perspectiva crediticia a Negativa desde Estable en el 2017. Entre el 2015 y el año pasado, el estado mostró un desempeño sobresaliente en lo que se refiere al control del gasto. Pese a ello, el ahorro interno presentó una pendiente negativa debido a los factores referidos.

"Aun cuando los IFO registraron una recuperación importante durante el primer semestre del 2018, la recuperación del ahorro interno podría afectarse por la tendencia creciente del gasto operativo. Por otra parte, Campeche mantiene un nivel de endeudamiento bajo, pese al incremento observado en el 2017 y esperado en el 2018. Además, las métricas en materia de recaudación local son favorables y la posición de liquidez es sólida", señaló la agencia.

BAJA CALIFORNIA

Liquidez deteriorada

Fitch Ratings disminuyó la calificación del estado de Baja California a "A-(mex)" desde "A(mex)"; mantuvo la perspectiva en Negativa.

La baja en la nota se fundamenta en una flexibilidad financiera limitada derivada de una estructura abultada y rígida del gasto operativo, lo cual se ha reflejado en niveles históricos de ahorro interno bajos.

Lo anterior ha generado presión en sus indicadores de sostenibilidad de la deuda, además de repercutir en un continuo deterioro en sus niveles de liquidez y el uso recurrente de créditos de corto plazo.

Al cierre del 2017, el estado presentó un nivel de endeudamiento directo de largo plazo bajo, correspondiente a 0.40 veces sus ingresos fiscales ordinarios, lo que es favorable frente a la mediana del Grupo de Estados Calificados por Fitch.

La deuda de corto plazo ascendió a 2,528.7 millones de pesos al cierre del 2017; la entidad cuenta con dos líneas de crédito revolventes con la banca comercial por un monto en conjunto de 800 millones.



Fitch dará seguimiento a los tiempos de implementación del programa de Zona Económica Especial en Tabasco. FOTO: ESPECIAL

"Sin embargo, su flexibilidad financiera limitada deriva de una estructura abultada y rígida de gasto operativo, donde destacan las presiones del magisterio y de seguridad social", destacó la calificadora.

PLAYAS DE ROSARITO, BC

Fortalezas financieras

Fitch Ratings aumentó a "BBB+(mex)" desde "BBB(mex)" la calificación nacional de largo plazo del municipio de Playas de Rosarito, Baja California. La perspectiva crediticia se modificó a Estable desde Positiva.

La calificación también plasma como fortalezas su nivel bajo de endeudamiento directo con perfil de largo plazo y características favorables; su nivel favorable de ingresos propios entre totales (2017: 41.5%), característica de destinos playa y su nivel bueno de bienestar social por su cercanía a Tijuana.

En el 2017 el indicador de apalancamiento de largo plazo se mantuvo en un nivel bajo al representar 0.44 veces los ingresos disponibles de la entidad. Al cierre del ejercicio, el saldo de la deuda de largo plazo fue de 225.9 millones de pesos, mientras el servicio de la deuda representó 20.9% de su ahorro interno, en línea con la mediana del Grupo de Municipios Calificados por Fitch de 27.4 por ciento.

Respecto a la liquidez del municipio, la calificadora aprecia que se mantienen las mejoras observadas en la revisión anterior, así como el uso nulo de esquemas de financiamiento de corto plazo.

miento de corto plazo.

MAZATLÁN, SINALOA

Sostenibilidad fuerte

El municipio de Mazatlán presenta niveles bajos de apalancamiento y de pasivo circulante, así como sostenibilidad fuerte, motivos por los cuales Fitch Ratings ratificó su calificación de "A+(mex)", a la calidad crediticia, cuya perspectiva crediticia mantuvo Estable.

Otros fundamentos de la ratificación de la nota del municipio del estado de Sinaloa son recaudación local superior a la mediana del Grupo de Municipios Calificados por Fitch (GMF), generación favorable de ahorro interno y tendencia positiva en cuanto a la expansión y diversificación de su economía.

Al cierre del 2017, la deuda directa de largo plazo ascendió a 223.9 millones de pesos, lo que representa 0.11 veces los ingresos fiscales ordinarios, que compara favorablemente con la mediana del GMF de 0.21 veces.

El servicio de la deuda directa de largo plazo fue de 7.5% del ahorro interno, mientras que la mediana del GMF es de 27.4%; en el 2017 se contrató un crédito a 10 años por 40 millones de pesos, destinado para la inversión de un rastro TIF.

El municipio presenta un factor de desempeño presupuestal clasificado como Neutral con tendencia Estable. La fortaleza recaudatoria del municipio es sólida, lo cual se explica por su economía con un perfil turístico e industrial.

AGUA PRIETA, SONORA

Ingresos ascendentes

Verum ratificó la calificación de "BB/M" al municipio de Agua Prieta, Sonora, debido a su adecuado y constante nivel de ingresos propios como porcentaje de los ingresos totales, así como un razonable control en su gasto operativo, lo que le permite registrar crecimientos recurrentes en la generación de ahorro interno.

Asimismo, el municipio presenta un buen control en sus pasivos de corto plazo, accediendo a favorables niveles de cobertura de disponibilidades. Por su parte, la calificación incorpora el elevado nivel de endeudamiento del municipio, lo que ha implicado en un importante costo financiero manifestándose en balances negativos.

"Dentro de la estructura del financiamiento se contempla un fondo de reserva por 7.125 millones de pesos en efectivo, junto con la contratación de un instrumento derivado de cobertura ante incrementos en la tasa de interés misma que tiene vigencia hasta el 28 de febrero del 2019", explicó Verum.

Los ingresos totales en el 2017 registraron un incremento de 26.8% respecto al ejercicio anterior, debido a la buena evolución de los ingresos federales cuya variación en monto fue de 29.5%, ocasionados por una extraordinaria gestión de recursos.

PACHUCA DE SOTO, HIDALGO

Superávit primario

HR Ratings ratificó la calificación de "HR AA" con perspectiva Estable al municipio de Pachuca de Soto, Hidalgo.

La nota obedece al estable desempeño financiero del municipio, ya que al cierre del 2017 reportó un superávit en el balance primario equivalente a 1.6% de los ingresos totales, en comparación con el superávit estimado anteriormente de 0.4 por ciento. Esto, debido a que se observó una mayor contracción en el gasto no operativo respecto a lo proyectado.

Destaca el incremento de 11.6% del 2016 al 2017 en los Ingresos de Libre Disposición (ILD) de la entidad, donde continúa un adecuado comportamiento en las participaciones federales.

Es importante mencionar que el municipio mantiene saldo cero en la deuda directa al cierre del 2017, por lo tanto, al considerar la liquidez, la deuda neta registró un saldo negativo que representó 1.7% de los ILD del año pasado.