

SEMANA DEL 8 AL 12 DE OCTUBRE

Calificaciones crediticias de estados y municipios

Ariel Méndez
EL ECONOMISTA

CIUDAD DE MÉXICO

Tendencia estable

Fitch Ratings ratificó en “AAA(mex)” la calificación a la calidad crediticia de la Ciudad de México y mantiene la perspectiva crediticia Estable.

La afirmación se basa en las disposiciones del artículo primero de la Ley Federal de Deuda Pública, la cual establece que la totalidad de la deuda contraída por la capital se considera una obligación del gobierno federal, cuya calificación en escala nacional es “AAA(mex)”.

Aun así, la agencia considera que todos los factores clave de calificación, salvo el de marco institucional presentan un estatus fuerte con una tendencia estable, lo cual la sitúa entre las entidades mejor calificadas.

En el 2017, el endeudamiento neto de la capital del país fue de 4,040 millones de pesos. Al 30 de junio del 2018, la deuda, sin considerar cupón cero, totalizó 75,876 millones.

“La liquidez es sustancial y al cierre del 2017 sumó 31,722.4 millones de pesos, que representó 15.5% de los ingresos totales. Por ende, el indicador caja sobre pasivo circulante es de 0.83 veces, adecuado. Al 30 de junio del 2018, la liquidez ascendió a 48,244.3 millones de pesos y cubrió más de tres veces el pasivo circulante”, explicó Fitch en un comunicado enviado a la Bolsa Mexicana de Valores.

En el ejercicio 2017, los ingresos fiscales ordinarios sumaron 177,865 millones de pesos, cifra 7% mayor que la del 2016, debido al incremento de las participaciones federales de 7.6% y de los ingresos propios de 6.5 por ciento.

GUERRERO

Superávits operativos

El desempeño presupuestal de Guerrero, que mantiene superávits operativos y un bajo nivel de deuda de largo plazo, fueron los factores para que S&P Global Ratings confirmara la calificación en escala nacional de “mxBBB+” del estado; la perspecti-



La totalidad de la deuda contraída por la capital se considera una obligación del gobierno federal. FOTO: ESPECIAL

va se mantiene Estable.

“Con superávits operativos cercanos a 2% de sus ingresos operativos se mantiene el desempeño presupuestal de Guerrero, de igual forma resultados después de gasto de inversión ligeramente superavitarios durante los siguientes 12 a 18 meses. Dicho escenario mantendría el nivel de deuda de corto plazo a la baja”, detalló la agencia.

“Los ingresos propios representan menos de 5% de los ingresos operativos, inferior al de sus pares nacionales, el gasto de inversión alrededor de 1,000 millones de pesos o 2% del gasto total, que financiaría casi en su totalidad con transferencias federales”, menciona S&P Global Ratings.

Al 30 de junio del año en curso, reportó 2,704 millones de pesos de deuda de corto plazo.

REYNOSA, TAMAULIPAS

Reducción de gasto

Moody's modificó al alza la nota de emisor en escala nacional de México del municipio de Reynosa a “Baa2.mx” de “Baa3.mx” y afirmó la calificación en escala global en “B1”; la perspectiva cambió a Estable de Negativa.

El aumento refleja la mejora de Reynosa tanto en el balance operativo bruto como en su posición de liquidez. Además, ha registrado superávits financieros (26.8% de los ingresos operativos y a 18.5% de los ingresos totales) y bajos niveles de deuda en los últimos dos años.

“Para el 2018-19 esperamos que Reynosa mantendrá balances operativos y financieros positivos, en un promedio de 29% de los ingresos operativos y de 10% de los ingresos totales, respectivamente, y que la liquidez medida a través del coeficiente de efectivo a pasivo circulante será de un promedio de 2.0 veces”, refirió la agencia.

Lo anterior, ha sido resultado de una reducción significativa en el gasto operativo, principalmente explicado por una disminución en servicios personales y en servicios generales, junto con un aumento en los ingresos operativos.

TULTEPEC, EDOMEX

Endeudamiento prudente

Fitch Ratings subió la calificación del municipio de Tultepec a “A(mex)” desde “A-(mex)”, cuya perspectiva es Estable.

El incremento se debe a la política de endeudamiento prudente que ha prevalecido en la entidad y al desempeño financiero y presupuestal. También el municipio ha mostrado una posición competitiva fuerte en endeudamiento y sostenibilidad de la deuda, que no ha contratado endeudamiento de largo plazo ni corto plazo y que no hace uso de crédito de corto plazo ni cadenas productivas.

La deuda directa de largo plazo de Tultepec se compone por un crédito con Banobras por 75 millones de pesos, cuyo saldo al cierre del 2017 fue de 72 millones y represen-

tó 0.20 veces los Ingresos Fiscales Ordinarios.

“Tultepec registra una generación de ahorro interno estable y suficiente para cubrir su requerimiento de servicio de deuda y de inversión”, señaló la calificadora.

EMPALME, SONORA

Sostenibilidad de deuda

Fitch Ratings ratificó la calificación de “BB(mex)” a la calidad crediticia del municipio de Empalme. La perspectiva se mantiene Estable.

La nota está limitada por la sostenibilidad débil de la deuda directa de largo plazo, la flexibilidad financiera negativa, el gasto operacional abultado, el bajo coeficiente de ingresos propios a totales, la liquidez reducida, los balances deficitarios y las contingencias en materia de pensiones y jubilaciones.

Al 31 de diciembre del 2017, la deuda directa de largo plazo ascendió a 69.9 millones de pesos, de un financiamiento derivado de la reestructura con Bansí en el 2016, lo que representa 0.40 veces los Ingresos Fiscales Ordinarios, lo que compara desfavorablemente con la mediana del Grupo de Municipios calificado 2017 se observó una disminución de 22.2% en gasto operativo derivado de una disminución significativa en servicios generales, materiales y suministros; ascendió a 163.5 millones de pesos y representó 94.7% de los ingresos disponibles.

CUAUTITLÁN IZCALLI, EDOMEX

Deterioro en balances

HR Ratings revisó a la baja la calificación de “HR BBB+” a “HR BBB-” al municipio de Cuautitlán Izcalli y modificó la perspectiva Negativa a observación Negativa.

La disminución de la nota obedece al deterioro observado en el balance, lo que provocó un incremento en la métrica de obligaciones, así como la toma de financiamiento quirografario.

Debido al aumento en la obra pública ejercida y la dotación de servicios públicos, el balance primario del municipio pasó de un

déficit de 9.3% en el 2016 a uno de 24.4% en el 2017. Por lo anterior, el nivel de obligaciones financieras sin costo netas, como proporción de los Ingresos de Libre Disposición (ILD), tuvo un alza de 27.1 a 55.4% en el periodo referido.

CUAUTLA, MORELOS

Disminución proyectada

HR Ratings ratificó la calificación de “HR B+” con perspectiva Estable al municipio de Cuautla.

La ratificación obedece al adecuado comportamiento fiscal observado, así como a las expectativas planteadas en torno a las métricas de deuda para los próximos años.

Con esto, la deuda neta a Ingresos de Libre Disposición se mantendría en un nivel promedio de 62.8%, mientras que las obligaciones financieras sin costo netas serían por 162.9 por ciento.

HR Ratings informó que “el uso de financiamiento a corto plazo continúa impactando el servicio de deuda del municipio, por lo que se dará seguimiento al uso de este tipo de financiamiento en los próximos años”.

La deuda neta disminuyó de 82.0% en el 2016 a 70.6% de los ILD durante el año pasado, mientras que las obligaciones financieras sin costo netas como proporción de los ILD pasaron de 163.2 a 154.6% del 2016 al 2017.

SAN ANDRÉS CHOLULA, PUEBLA

Liquidez adecuada

S&P Global Ratings confirmó la calificación de “mxA+” de San Andrés Cholula; la perspectiva es Estable.

La expectativa es que se mantenga un sólido desempeño presupuestal y una posición de liquidez adecuada durante el 2018 al 2020, en medio de una transición ordenada del cambio de administración.

Los resultados fiscales se mantuvieron fuertes en el 2017. El municipio reportó un superávit operativo de 23% con un ligero déficit después de gastos de inversión, que deriva principalmente de la aceleración en la ejecución de obras públicas.

La posición de liquidez de Cholula es adecuada, ya que ha acumulado reservas de efectivo en los últimos tres años y no tiene obligaciones de deuda. A septiembre del 2018, reportó efectivo y equivalentes por 82 millones de pesos, nivel menor en comparación con lo reportado en años recientes, pero aún es superior a sus cuentas por pagar de corto plazo de 61 millones de pesos.