

SEMANA DEL 15 AL 19 DE OCTUBRE

Calificaciones crediticias de estados y municipios

Ariel Méndez
EL ECONOMISTA

JALISCO

Control financiero

Debido al buen comportamiento del balance primario y la disminución del nivel de endeudamiento de Jalisco, HR Ratings revisó al alza la calificación del estado de "HR A+" a "HR AA-" y modificó la perspectiva de Positiva a Estable.

"En el 2017 se observó un superávit en el balance primario por 3.1% de los ingresos totales, lo cual fue mayor al resultado superavitario observado al cierre del 2016 por 1.1% de los ingresos totales. Esto, debido al crecimiento de los ingresos por participaciones federales, así como por ingresos extraordinarios que se reportaron en el rubro de aprovechamientos", explicó la agencia.

Para el periodo del 2019 al 2021, se espera que regrese el comportamiento superavitario, lo cual representaría en promedio 0.8% de los ingresos totales.

APODACA, NUEVO LEÓN

Comportamiento fiscal adecuado

Resultado de un buen comportamiento fiscal, que derivó en una mejora en las principales métricas de deuda, además de un superávit primario en el 2017, HR Ratings revisó al alza la calificación de "HR AA-" a "HR AA" al municipio de Apodaca, Nuevo León, y mantuvo la perspectiva Estable.

"Al cierre del 2017, la deuda directa ascendió a 102.3 millones de pesos, compuesta por dos créditos estructurados, de los cuales 87.1 millones corresponden al saldo insoluto de un crédito con Banorte y 15.2 millones a Banamex", añadió la calificadora.

GARCÍA, NUEVO LEÓN

Recaudación favorable

Fitch Ratings ratificó la calificación del municipio de García, Nuevo León, en "A-(mex)", con perspec-



La entidad de Jalisco reportó ingresos extraordinarios en el rubro de aprovechamientos. FOTO: SHUTTERSTOCK

tiva Estable.

La nota está sustentada en el nivel de recaudación local favorable que presenta, el bajo nivel de deuda directa de largo plazo, una posición de liquidez adecuada, fortaleza recaudatoria elevada y una ausencia de contingencias en materia de organismos descentralizados.

Fitch considera que en el 2017 la posición de liquidez se vio fortalecida. Respecto a sus recursos en caja, García reportó un saldo de 71.0 millones de pesos, lo que equivale a 8.7% de sus ingresos totales (2016: 7.2 por ciento).

VALLE DE CHALCO, ESTADO DE MÉXICO

Disminución de obligaciones

HR Ratings revisó al alza la calificación de "HR BBB-" a "HR BBB+" al municipio de Valle de Chalco Solidaridad, Estado de México, y mantuvo la perspectiva Estable.

La nota obedece a la disminución observada en las Obligaciones Financieras sin Costo (OFsC), ya que el municipio logró revertir la tendencia de periodos anteriores al reducir el pasivo de 246.0 millones de pesos en el 2016 a 105.3 millones en el 2017, donde destaca un saldo 85.8% menor en la cuenta de contratistas por obras públicas.

Dado lo anterior y después de considerar los anticipos, la métrica de OFsC netas como proporción de los Ingresos de Libre Disposición pasó de 31.2% en el 2016 a 11.4%

durante el 2017.

NOGALES, SONORA

Débil sostenibilidad

El débil desempeño presupuestal y financiero del municipio de Nogales, Sonora, fue el fundamento para que Fitch Ratings ratificara la calificación en "BB(mex)". La perspectiva es Estable.

El nivel de apalancamiento se considera moderado, la sostenibilidad de la deuda es débil, el ahorro interno es limitado, aunque con tendencia positiva, el pasivo circulante es alto y con tendencia creciente y la liquidez, muy limitada.

La deuda de largo plazo de Nogales se compone por un crédito con Interacciones con saldo a diciembre del 2017 de 563 millones de pesos y representa 0.79 veces los Ingresos Fiscales Ordinarios.

LEÓN, GUANAJUATO

Disciplina financiera

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

Lo anterior refleja la disciplina de sus políticas financieras y la expectativa de que mantenga resultados presupuestales balanceados y un

muy bajo nivel de deuda durante los próximos dos años.

"En el escenario base, se considera que el municipio presentará superávits operativos de 17% de los ingresos operativos durante el 2018 al 2020, ligeramente menores que el promedio de los últimos dos años de 20%, principalmente resultado de la mayor presión del gasto en seguridad pública", explica la agencia.

VALLE DE BRAVO, EDOMEX

Flexibilidad financiera

Fitch Ratings aumentó la calificación a la calidad crediticia del municipio de Valle de Bravo, Estado de México, a "A(mex)" desde "A-(mex)" y la perspectiva es Estable.

La nota se fundamenta en que el municipio continuó presentando una flexibilidad financiera sostenida como consecuencia de un gasto operacional controlado y su posición de liquidez se fortaleció por segundo año consecutivo.

La calidad crediticia también incorpora otros factores entre los que se encuentran fortalezas tales como un nivel de endeudamiento bajo, una sostenibilidad elevada de la deuda, balances superavitarios, una eficiencia recaudatoria alta, ausencia de contingencias por pensiones y jubilaciones.

JOQUICINGO, EDOMEX

Superávit primario

HR Ratings revisó al alza la calificación de "HR BBB-" a "HR BBB+" al municipio de Joquicingo, Estado de México, y mantuvo la perspectiva Estable.

"La revisión al alza obedece al buen comportamiento observado en el balance primario superavitario y equivalente a 6.2% de los ingresos totales. El superávit registrado se debió a un monto 12.5% mayor en los Ingresos de Libre Disposición, así como a una contención en lo ejercido a través de gasto corriente", indicó la agencia.

Adicionalmente, la deuda neta fue equivalente a 14.6%, mientras que HR Ratings proyectaba un nivel de 17.7 por ciento.

RAMOS ARIZPE, COAHUILA

Endeudamiento bajo

HR Ratings ratificó la calificación de "HR BBB+" con perspectiva Estable al municipio de Ramos Arizpe, Coahuila.

La ratificación de la nota se debe al bajo nivel de endeudamiento que presenta la entidad, a pesar de haber incrementado sus obligaciones financieras sin costo durante el 2017.

La deuda neta como proporción de los Ingresos de Libre Disposición disminuyó de 7.8% en el 2016 a 3.8% en el 2017, debido a que mantiene un único crédito quirografario de largo plazo, con saldo a junio del 2018 de 25.6 millones de pesos.

Por otra parte, el municipio presentó un déficit en el balance primario del 2017 equivalente a 9.1% de los ingresos totales reportados en el año.

Línea de Crédito Global Municipal de Jalisco

HR Ratings asignó la calificación de "HR AA+ (E)" con perspectiva Estable para la Línea de Crédito Global Municipal del estado de Jalisco.

"La asignación se debe, entre otras cosas, al análisis financiero considerando la aplicación de posibles escenarios macroeconómicos sobre los créditos adheridos y sobre aquellos que se puedan adherir al programa", refirió la agencia.

Los créditos contratados al amparo del programa deberán cumplir con: mantener una cobertura del servicio de la mínima mensual de 2.5 veces, mantener un fondo de reserva equivalente a 2.0 veces el servicio de la deuda del mes correspondiente, tener un plazo máximo de 240 meses y mantener al menos una calificación del programa sin estipular un nivel mínimo.

El monto total contratado bajo el programa es de 1,560.1 millones de pesos a través de 47 municipios. Del monto total, 69.2% se ha destinado al refinanciamiento de la deuda pública de los municipios, mejorando las sobretasas hasta en 50 por ciento.