

SEMANA DE 27 AL 31 DE AGOSTO

Calificaciones crediticias de estados y municipios

Ariel Méndez
EL ECONOMISTA

CAMPECHE

Infraestructura, destino de deuda

HR Ratings ratificó la calificación de “HR AA-” con perspectiva Estable a Campeche, debido al comportamiento financiero mostrado en el estado, así como a la expectativa de que continúen las métricas de deuda en un rango similar al proyectado por la agencia.

De acuerdo con la toma de financiamiento adicional al cierre del 2017, la deuda directa ajustada del estado asciende a 1,028.2 millones de pesos, compuesta por cinco créditos estructurados a largo plazo.

En lo anterior, destaca el crédito contratado en mayo del 2017 con Santander por 800 millones de pesos destinados a la construcción del nuevo Puente La Unidad y para inversión pública, se observó en el 2017 un déficit en el Balance Primario equivalente a 2.9% de los ingresos totales y se proyecta un déficit de 6% para el 2018.

“Dado lo anterior, la deuda neta ajustada sobre los ingresos de libre disposición incrementó de 4.5 a 10.3% en el 2017 y con la disposición de los recursos restantes a los créditos mencionados se estima en 27.2% para el 2018, nivel similar al estimado en la revisión anterior de 26%”, indicó la calificadora en un comunicado enviado a la Bolsa Mexicana de Valores.

CHIHUAHUA

Flexibilidad financiera

Fitch Ratings ratificó la calificación de la calidad crediticia del estado de Chihuahua en “BBB+(mex)” y mantuvo la perspectiva Estable.

Los factores principales que apoyan la nota son la recaudación local elevada, la base y fuentes de ingreso diversas con la flexibilidad para incrementarse, apoyados por una economía fuerte y dinámica.

La reestructura reciente de la deuda de largo plazo mejoró los términos y condiciones, principalmente la tasa de interés. La sostenibilidad de la deuda medida a través del servicio de la deuda



Mazatlán presenta una adecuada posición de liquidez en términos de sus obligaciones financieras, así como su bajo nivel de deuda. FOTO: SHUTTERSTOCK

respecto al ahorro interno se proyecta en 65%, indicador alineado con la mediana de la categoría “BBB(mex)” de 63 por ciento.

“Fitch anticipó una mejora en el desempeño presupuestal en el 2017, situación que así ocurrió. Medido a través del ahorro interno, la flexibilidad financiera mejoró respecto a años anteriores al registrar un margen de 16.1% respecto a los ingresos fiscales ordinarios. El balance financiero en el 2017 fue ligeramente superavitario, 0.1% respecto a los ingresos totales”, explicó la agencia.

NUEVO LEÓN

Obligación alta

HR Ratings ratificó la calificación de “HR A” con perspectiva Estable al estado de Nuevo León, que corresponde al desempeño de las principales métricas de deuda.

Al cierre del 2017, la deuda directa ajustada de la entidad fue por 42,880.2 millones de pesos, compuesta por 40,189.3 millones de deuda estructurada a largo plazo y 2,690.9 millones por deuda quirografaria a corto plazo.

“La deuda neta ajustada representó 89.8% de los ingresos de libre disposición, y se espera que para el periodo del 2018 al 2021 disminuya a un promedio de 84.7%”, indicó HR Ratings.

Lo anterior ya considera la adquisición adicional de financiamiento a largo plazo del gobierno estatal en el 2018 por 2,550 millones de pesos para inversión pública productiva.

MAZATLÁN, SINALOA

Gastos balanceados

S&P Global Ratings confirma calificación de “mxA+” del municipio de Mazatlán, Sinaloa, cuya perspectiva es Estable.

La acción de la nota fue por el desempeño presupuestal balanceado que espera que se mantenga durante los siguientes 12 a 18 meses, según la agencia.

Este desempeño presupuestal respalda la adecuada posición de liquidez de Mazatlán en términos de sus obligaciones financieras, así como su bajo nivel de deuda. La calificación también refleja que la administración financiera del municipio ha sido prudente, pero no cuenta con una planificación de mediano a largo plazo.

PIEDRAS NEGRAS, COAH

Liquidez elevada

Fitch Ratings ratificó la calificación de la calidad crediticia del municipio de Piedras Negras, Coahuila, en “A+(mex)” y modificó la perspectiva a Positiva desde Estable.

La ratificación se fundamenta en una liquidez elevada, aunada a un gasto operacional controlado. Se basa también en la gestión efectiva de recursos estatales y federales etiquetados a obra pública.

Al mismo tiempo, considera las políticas y prácticas administrativas fuertes, el dinamismo económico y la competitividad de la entidad.

La perspectiva Positiva se explica en la expectativa de Fitch de que el municipio mantendrá un endeudamiento bajo con una sostenibilidad alta durante los ejercicios fiscales siguientes.

TUXPAN, VERACRUZ

En moderación

Fitch Ratings ratificó la calificación a la calidad crediticia del municipio de Tuxpan, Veracruz, en “BB+(mex)”, con perspectiva Estable.

La nota se sustenta en las métricas financieras en línea con sus pares de calificación. Además, contempla el fortalecimiento en los indicadores de liquidez y el nivel de endeudamiento moderado.

Al 31 de diciembre del 2017, el saldo insoluto de deuda fue de 226 millones de pesos, cantidad que representó 0.55 veces los ingresos fiscales ordinarios. El nivel de endeudamiento es moderado.

TOLUCA, EDOMEX

Déficit primario

HR Ratings ratificó la calificación de “HR AA-” con perspectiva Estable al municipio de Toluca, Estado de México.

Esto obedece al bajo nivel de endeudamiento, el cual se encuentra en línea con las estimaciones la agencia. Al cierre del 2017, la deuda total ascendió a 73.6 millones de pesos y está compuesta por dos créditos estructurados de largo plazo.

El año pasado se registró un balance primario deficitario equivalente a 5.9% de los ingresos totales.

TEPIC, NAYARIT

Fallo a favor

HR Ratings subió la calificación de “HR BB” a “HR BB+” al municipio de Tepic, Nayarit, y mantuvo la perspectiva Estable.

La revisión obedece a la mejora observada en las obligaciones financieras sin costo del municipio.

Debido a la cancelación de un adeudo con el gobierno estatal, como resultado del fallo emitido a favor del municipio por la controversia constitucional presentada

referente a un convenio de pago y la retención de participaciones federales, la métrica de obligaciones financieras sin costo netas como proporción de los Ingresos de Libre Disposición pasó de 72.9% en el 2016 a 54.2% en el 2017.

GENERAL ESCOBEDO, NL

Contención

S&P Global Ratings revisa la perspectiva del municipio de General Escobedo, Nuevo León, a Estable de Negativa y confirma la calificación de “mxBBB+”.

La revisión de la perspectiva refleja la expectativa de una menor presión que la esperada en el desempeño presupuestal derivada de la contención del gasto operativo.

Se espera que presente superávits operativos cercanos a 5% de sus ingresos operativos, y déficits después de gasto de inversión menores a 2% de sus ingresos totales durante el 2018 al 2020, resultado de una estrategia efectiva de control de gasto.

TUXTLA GUTIÉRREZ, CHIAPAS

Desempeño desfavorable

Fitch Ratings bajó la calificación a la calidad crediticia del municipio de Tuxtla Gutiérrez, Chiapas, a “BBB(mex)” desde “BBB+(mex)”; la perspectiva se modificó a Estable desde Negativa.

El descenso se debe a que las métricas de desempeño fiscal y liquidez son desfavorables. Además, el deterioro financiero observado desde el 2014 obedece a una gestión y administración débiles.

PACHUCA, HIDALGO

Nivel nulo

Fitch Ratings ratificó la calificación de la calidad crediticia del municipio de Pachuca de Soto, Hidalgo, en “A+(mex)”; la perspectiva se mantiene Estable.

Entre las fortalezas de la entidad están el nivel nulo de endeudamiento, liquidez destacable y fortaleza recaudatoria por arriba de la mediana del Grupo de Municipios Calificados por Fitch.