

SEMANA DEL 10 AL 14 DE SEPTIEMBRE

# Calificaciones de calidad crediticia de estados y municipios

Ariel Méndez  
EL ECONOMISTA

## BAJA CALIFORNIA

### Presión en liquidez

Moody's de México bajó las calificaciones de Baja California a "B1/Baa2.mx" de "Ba3/A3.mx", cuya perspectiva permanece Negativa, debido a los déficits consolidados recurrentes y las necesidades significativas de financiamiento, que continúan presionando los indicadores de liquidez del estado.

Durante el 2017, la entidad registró un déficit financiero de 4.9% de los ingresos totales, un resultado ligeramente mejor que el promedio de 5.4% registrado durante el periodo 2013-2016.

"La mejora del 2017 refleja un fuerte crecimiento de los ingresos de 10%, mayor al incremento de 9% de los gastos con respecto al año anterior. Sin embargo, esta mejora no fue suficiente para disminuir las presiones fiscales del estado", explicó la agencia a través de un reporte.

La calificadora espera que el estado continuará registrando déficits financieros de alrededor de 5% de los ingresos totales durante el 2018 y el 2019 como resultado de las presiones originadas por gastos relativos a educación y a las transferencias extraordinarias realizadas a compañías estatales como son las compañías de agua y el sistema de pensiones de Baja California.

## SONORA

### Equilibrio de deuda

La permanencia de alto endeudamiento del 2018 y el 2019 y las presiones en el gasto que tienden a impactar en déficits financieros para Sonora, más la flexibilidad fuerte para aumentar los ingresos y una base económica dinámica equilibran que la calidad crediticia de la entidad, ocasionaron que Fitch Ratings ratificara la calificación del estado en "A-(mex)". La perspectiva crediticia es Estable.

"La deuda de largo plazo a junio del 2018 presentó un saldo por 20,269 millones de pesos, mientras que la deuda de organismos por 1,224 millones; por lo que el indi-



Colima mejoró su desempeño presupuestal con resultados superavitorios en sus balances. FOTO: NOTIMEX

cador agregado de endeudamiento es de 0.96 veces los ingresos fiscales ordinarios", indicó la agencia en un comunicado enviado a la Bolsa Mexicana de Valores.

El desempeño presupuestal presentó una mejora en el 2017. Medido mediante el ahorro interno, la flexibilidad financiera mejoró respecto a años anteriores al registrar un margen de 19.9% respecto a los ingresos fiscales ordinarios; sin embargo, su balance financiero de ese periodo fue deficitario en 2.3 por ciento.

## COLIMA

### Superávit primario

En los últimos tres años, Colima mejoró su desempeño presupuestal con resultados superavitorios en sus balances, además de una generación de ahorro interno positiva, mayor de 10% de los ingresos fiscales ordinarios.

Por lo anterior, Fitch Ratings subió la calificación crediticia a "BBB+(mex)" desde "BBB-(mex)", con una perspectiva Estable.

La nota también contempla el fortalecimiento de los indicadores proyectados de apalancamiento y sostenibilidad de la deuda gracias al refinanciamiento de dos créditos, principalmente de Interacciones, y el nivel bajo de endeudamiento con términos y condiciones buenos.

Al cierre del 2017, la deuda directa de largo plazo de Colima fue de 2,627.4 millones de pesos, lo que representa 0.43 veces sus ingresos fiscales ordinarios, nivel considerado como bajo por Fitch.

El año pasado y el primer semestre del 2018 se registró, de acuerdo con la calificadora, una mayor fiscalización, se aplicaron estímulos mediante condonación de accesos para amortiguar el efecto del aumento en el costo de las gasolinas.

## COACALCO DE BERRIOZÁBAL, EDOMEX

### Bajo endeudamiento

Fitch Ratings ratificó la calificación a la calidad crediticia del municipio de Coacalco de Berriozábal, Estado de México, en "BB+(mex)", con perspectiva Estable.

La nota se sustenta en el balance operativo positivo, el nivel bajo de endeudamiento del municipio y la ausencia de contingencias por pensiones y jubilaciones.

También contempla el uso recurrente de créditos de corto plazo y las contingencias relacionadas con el desempeño financiero débil del organismo de agua municipal, así como laudos laborales no registrados que podrían presionar las finanzas municipales.

El municipio ha logrado disminuir sus pasivos no bancarios gracias a la depuración de la cuenta de proveedores. Al cierre del 2017, el pasivo circulante registrado totalizó en 224.1 millones de pesos, mientras que en el 2016 éste fue 272.4 millones.

Por otro lado, los ingresos propios se incrementaron 3.0% y la recaudación por Predial, 8.6%, mientras que la recaudación del Impuesto sobre Adquisición de In-

muebles disminuyó 21.8%; la administración actual llevó a cabo un proceso de modernización catastral que ha permitido disminuir el número de contribuyentes morosos, señaló la agencia.

## SAN ANDRÉS CHOLULA, PUEBLA

### Fortaleza financiera

Fitch Ratings subió la calificación de la calidad crediticia del municipio de San Andrés Cholula, Puebla, a "AA-(mex)" desde "A+(mex)" y modificó la perspectiva a Estable desde Positiva.

Los factores que fundamentan el cambio en la nota del territorio son su nivel nulo de endeudamiento, fortaleza recaudatoria, flexibilidad financiera destacable y liquidez sólida.

Por otro lado, la calificación está limitada por el tamaño de su economía, que es relativamente pequeña en comparación con pares en la misma categoría.

En el 2017 los ingresos fiscales ordinarios fueron de 707.2 millones de pesos, lo que representó un crecimiento anual de 16.1%, explicado principalmente por el dinamismo del sector inmobiliario.

## AHOME, SINALOA

### Sostenibilidad

Debido al bajo nivel de endeudamiento y una posición satisfactoria de liquidez, el municipio mantuvo la calificación a la calidad crediticia en "A+(mex)", de acuerdo con Fitch Ratings; además la perspectiva se conserva Estable.

Sin embargo, la nota se encuentra limitada por la generación de ahorro interno y por posibles contingencias en materia de seguridad social y contingencias por el organismo de agua municipal.

La deuda está compuesta por dos financiamientos, con saldo al 31 de diciembre del 2017 de 68.1 millones. Los indicadores de sostenibilidad de la deuda son satisfactorios.

"Aunque el pasivo circulante aumentó considerablemente al cierre del ejercicio 2017 a 125.3 millones de pesos, las métricas de liquidez se mantienen sólidas, ya que los recursos en caja ascendieron a 207.7 millones y cubrieron 1.7 veces el pa-

sivo circulante", indicó la agencia.

En el 2017 la inversión total fue 377.8 millones de pesos y absorbió 25.1% del gasto total, dentro de las inversiones destaca el gasoducto Topolobampo, con capacidad diaria de 670 millones de pies cúbicos de gas natural a mercados de Chihuahua y Sinaloa y representa una inversión de aproximadamente 1,200 millones de dólares.

## XALAPA, VERACRUZ

### Nivel ajustado

HR Ratings ratificó la calificación de "HR A+" y modificó la perspectiva de Estable a Positiva al municipio de Xalapa, Veracruz, debido al bajo nivel de endeudamiento.

Al cierre del 2017, la deuda total ascendió a 95.1 millones de pesos, compuesta por la parte correspondiente por la bursatilización de flujos de los municipios de Veracruz. Con esto, la deuda neta fue equivalente a 7.7% de los Ingresos de Libre de Disposición (ILD).

HR Ratings estima que la deuda neta se mantendrá en un nivel promedio de 9.0% de los ILD para los próximos años. En el 2017, registró un balance primario deficitario de 1.4% de los ingresos totales, aunque al considerar los recursos pendientes por ejercer en el 2016, el balance primario ajustado reportó un superávit por 3.8 por ciento.

## CORREGIDORA, QUERÉTARO

### Márgenes operativos

Moody's elevó la calificación crediticia del municipio de Corregidora, Querétaro, a "Baa1/Aa1.mx" de "Baa2/Aa2.mx", con perspectiva Estable, reflejando la mejora sostenida de años recientes en el perfil crediticio, el cual se caracteriza por ingresos propios crecientes, fuertes márgenes operativos, muy bajos niveles de deuda y fuerte posición de liquidez.

El balance operativo fue equivalente a 24.1% en el 2017, por encima del promedio de 9.4% en el periodo del 2013-2015. Lo anterior manifiesta una tasa de crecimiento anual compuesta de 24% de los ingresos propios durante el 2013 y el año pasado.