

SEMANA DEL 1 AL 5 DE ABRIL

Calificaciones crediticias de estados y municipios

Ariel Méndez
EL ECONOMISTA

COAHUILA

Contracción de la deuda

Debido al desempeño presupuestal reportado en el 2018, que significó una contracción en el nivel de endeudamiento al reducir la adquisición de deuda a corto plazo, HR Ratings revisó al alza la calificación de “HR BBB+” a “HR A-” al estado de Coahuila; mantuvo la perspectiva Estable.

“Es importante mencionar que como resultado del comportamiento en los Ingresos de Libre Disposición (ILD), aunado a los balances observados, la métrica de deuda neta ajustada sobre los ILD disminuyó de 220.8 a 160.8% durante el periodo de análisis del 2015 al 2018”, afirmó la agencia en un comunicado enviado a la Bolsa Mexicana de Valores.

Adicionalmente, destaca el proceso de refinanciamiento llevado a cabo por la entidad en noviembre del 2018, donde a través de cinco créditos bancarios a largo plazo se mejoró el perfil de la deuda en términos de sobretasa aplicable y perfil de amortizaciones, sumado a un cambio en la afectación de participaciones como garantía y fuente de pago.

La entidad reportó en el 2018 un balance primario superavitario equivalente a 8.4% de los ingresos totales, cuando en el 2017 se observó un superávit de 1.3 por ciento. Lo anterior se debió a un crecimiento anual de 13.5% en los ingresos federales, así como a un decremento en el nivel ejercido de gasto corriente durante el año pasado.

YUCATÁN

Sostenibilidad financiera

El bajo nivel de deuda directa de largo plazo, la sostenibilidad fuerte combinada con la ausencia en el uso de financiamientos de corto plazo, además de estabilidad de ingresos propios y fortaleza económica fueron los factores para que Fitch Ratings ratificara la calificación de la calidad crediticia de Yu-



13.0

POR CIENTO

de los ingresos totales fue el déficit en el balance primario del municipio de Nezahualcóyotl durante el año pasado.

Nuevo Laredo juega un papel importante en el contexto local y nacional en materia de comercio exterior. FOTO: ESPECIAL

catán en “A+(mex)”. La perspectiva se mantiene Estable.

“Al cierre del 2018, la deuda directa de largo plazo registró 3,621.4 millones de pesos compuesta por cuatro créditos de largo plazo. El saldo representó 0.23 veces los ingresos fiscales ordinarios (IFO; ingresos de libre disposición). Fitch estima que el endeudamiento directo del estado se mantenga en niveles bajos a lo largo del 2019”, añadió la agencia.

Los IFO registraron un monto de 16,054 millones de pesos, aumento de 10.9% en comparación con lo reportado en el 2017. Esto representó 42.3% de la totalidad de los ingresos. Al cuarto trimestre del 2018, los ingresos totales de Yucatán sumaron 37,890 millones y 4,300 millones de pesos los ingresos estatales, los cuales son equiparables a 11.3% de los ingresos totales.

La administración ha implementado una política de austeridad para lograr niveles de eficiencia y contener el gasto, que sumó 37,670 millones de pesos. Considerando lo anterior, el ahorro interno representó 8% de los IFO.

HERMOSILLO, SONORA

Incumplimiento

Fitch Ratings bajó a “BB+(mex)” desde “A(mex)” la calificación crediticia del municipio de Hermosillo, Sonora. Además, colocó la nota en observación Negativa.

“La baja en la calificación de Hermosillo se fundamenta en el incumplimiento en un esquema de

factoraje financiero (cadenas productivas), a finales del 2018 y principios del 2019. Según el municipio y fuentes de terceros consultadas por la agencia, a la fecha, Hermosillo se encuentra al corriente con sus obligaciones financieras”, explicó la agencia.

Mientras la observación Negativa se basa en la posibilidad de un vencimiento anticipado de algunos de los créditos bancarios derivado de la baja en la calidad crediticia de la entidad.

La calificadora evalúa el factor de deuda y liquidez de Hermosillo con un estatus débil con tendencia negativa, debido al incumplimiento reciente en un esquema de factoraje financiero y a la decisión de la administración actual de continuar con el uso moderado de este financiamiento.

EL MARQUÉS, QUERÉTARO

Desempeño presupuestal fuerte

El desempeño presupuestal fuerte y sostenido que ha fortalecido la liquidez, más una recaudación local sobresaliente y un manejo prudente del efectivo disponible fueron los principales factores que ocasionaron que Fitch Ratings mejorara a “AA-(mex)” desde “A+(mex)” la calificación a la calidad crediticia del municipio de El Marqués, Querétaro. La perspectiva crediticia es Estable.

“La mejora en la calificación se fundamenta en el desempeño pre-

supuestal fuerte y sostenido durante el periodo de análisis del 2014 al 2018 que ha fortalecido la liquidez y coloca a dichas métricas en niveles superiores a la mediana de la categoría de las ‘As’. Además, Fitch proyecta que las métricas de endeudamiento y liquidez de El Marqués se mantendrán robustas en los próximos años y en línea con sus pares de calificación”, señaló la calificadora.

Entre los factores que fundamentan la calificación predomina la recaudación local sobresaliente con niveles destacados de ingresos propios con respecto a los ingresos totales, superior a la mediana del Grupo de Municipios calificados por Fitch y de la categoría de las “As”.

NUEVO LAREDO, TAMAULIPAS

Consistencia en políticas

Nuevo Laredo, Tamaulipas, presenta flexibilidad financiera alta, gasto operacional controlado, endeudamiento bancario bajo, liquidez elevada y consistencia de las políticas y prácticas de deuda. Además, juega un papel importante en el contexto local y nacional en materia de comercio exterior.

Por los motivos anteriores, Fitch Ratings ratificó su calificación crediticia en “AA-(mex)”, cuya perspectiva se mantiene Estable.

Fitch espera que la política de endeudamiento clara y consistente del municipio continúe durante el 2019.

“La entidad no planea tomar deuda de corto o largo plazos. La agencia proyecta que la sostenibilidad de la deuda directa de largo plazo será estable durante los ejercicios posteriores, tanto en el escenario base como en el escenario de calificación”, expuso.

SOYANIQUILPAN, EDOMEX

Con prudencia

HR Ratings revisó al alza la calificación de “HR BBB+” a “HR A-” a Soyaniquilpan, Estado de México. Mientras que Fitch Ratings ratificó la calificación de la calidad crediticia del municipio en “BB+(mex)”, ambas agencias reiteraron la perspectiva crediticia como Estable.

HR Ratings argumenta el aumento en la nota debido a la prudencia financiera que ha mantenido el municipio, así como a la expectativa de la agencia de que dicho comportamiento se mantenga durante los próximos años.

“El municipio de Soyaniquilpan registró un adecuado comportamiento en el balance primario ajustado, lo cual permitió a la entidad disminuir las Obligaciones Financieras sin Costo (OFsC). El balance primario ajustado fue superavitario equivalente a 5.4% de los ingresos totales, por lo que las OFsC netas disminuyeron de 13.7% de los ILD en el 2017 a 6.7% en el 2018”, explicó.

Para Fitch, la calificación se fundamenta en la generación limitada de balance operativo, así como en el desempeño presupuestal.

NEZAHUALCÓYOTL, EDOMEX

Déficit primario

Por el bajo nivel de endeudamiento y la expectativa de resultados fiscales equilibrados, HR Ratings ratificó la calificación de “HR A” con perspectiva Estable al municipio de Nezahualcóyotl, Estado de México.

“El municipio reportó en el 2018 un déficit en el balance primario equivalente a 13.0% de los ingresos totales, mientras que en el 2017 el déficit fue por 4.6 por ciento. Lo anterior fue resultado de una contracción en los ingresos de gestión, mientras que el gasto en inversión pública mantuvo el elevado nivel observado en los últimos años”, puntualizó.

Al cierre del 2018, la deuda directa ascendió a 278.5 millones de pesos, compuesta por un crédito bancario estructurado con Banobras. La deuda neta sobre ILD incrementó de 0.8% en el 2017 a 5.6% en el 2018, debido a la disminución de la liquidez observada al finalizar el año pasado.