

SEMANA DEL 15 AL 19 DE ABRIL

Calificaciones crediticias de estados y municipios

Ariel Méndez
EL ECONOMISTA

HUIXQUILUCAN, EDOMEX

Obligaciones financieras

HR Ratings revisó al alza la calificación de “HR A-” a “HR A” al municipio de Huixquilucan, Estado de México, y modificó la perspectiva de Estable a Positiva.

“La revisión al alza de la calificación se debe a la mejora observada en las Obligaciones Financieras sin Costo (OFsC) del municipio. La métrica de OFsC netas como proporción de los Ingresos de Libre Disposición (ILD) disminuyó de 19.4% en el 2017 a 6.7% en el 2018 como resultado de la depuración y pago de pasivos”, explicó la agencia en un reporte enviado a la Bolsa Mexicana de Valores.

Como consecuencia de la depuración de 142.1 millones de pesos y el pago de 77.0 millones en los pasivos de proveedores, acreedores y retenciones por pagar, las OFsC disminuyeron de 401.0 millones en el 2017 a 182.0 millones en el 2018.

Al cierre del 2018, se registró un superávit en el balance primario equivalente a 1.4% de los ingresos totales, donde destaca una contracción en el gasto por inversión pública, así como un importante crecimiento de las participaciones federales. Con ello, se registró un alza en los ILD, lo que sumado al prepagado aplicado al crédito Banobras generó una disminución en el nivel de endeudamiento del municipio.

“La deuda neta disminuyó de 14.5% en el 2017 a 11.8% en el 2018. Ya que se estimaba el ejercicio de la liquidez presentada al cierre del 2017, la deuda neta fue inferior al estimado de 20.6%”, detalló HR Ratings.

CHICOLAPAN, EDOMEX

Desempeño financiero

HR Ratings revisó al alza la calificación de “HR BBB” a “HR BBB+” al municipio de Chicoloapan, Estado de México, y mantuvo



la perspectiva Estable.

“El alza en la calificación obedece al desempeño financiero reportado por parte del municipio, ya que, a través de balances primarios superavitarios, la entidad reporta un nivel bajo de Obligaciones Financieras sin Costo y un endeudamiento bancario decreciente”, indicó la agencia.

Chicoloapan reportó un balance primario superavitario equivalente a 4.6% de los ingresos totales, lo que permitió que el nivel de OFsC netas como proporción de los Ingresos de Libre Disposición disminuyera de 6.4% en el 2017 a 1.5% en el 2018.

HR Ratings agregó que el nivel de obligaciones de la entidad pasó de 21.2 millones de pesos en el 2017 a 11.2 millones en el 2018, lo cual derivó del pago de proveedores y contratistas.

El saldo de la deuda total, al cierre del 2018, corresponde a 82.0 millones de pesos y está conformado por un crédito estructurado de largo plazo contratado con Banobras, principalmente. Dada la composición de la deuda, la métrica de deuda neta pasó de 37.0% de los ILD en el 2017 a 33.0% en el 2018, dicha disminución en la métrica se debió al incremento interanual en los ILD. Por su parte, el servicio de la deuda fue equivalente a 4.0% de los ILD.

“Si el municipio decide implementar una tendencia creciente en el gasto corriente sin empatar el incremento con los ingresos esto podría generar desequilibrios estructurales en el balance de la entidad”, añadió la agencia.

PUERTO VALLARTA, JALISCO

Fortalecimiento de los indicadores

El fortalecimiento de los indicadores de ahorro y balances primario y financiero de Puerto Vallarta, Jalisco, derivado de un buen control en el gasto operativo y de una sólida generación de ingresos propios, provocaron que Verum modificara la perspectiva crediticia del municipio a Positiva desde Estable. Además, ratificó la calificación de largo plazo de “BBB/M”.

“La modificación en la perspectiva de la calificación de largo plazo del municipio de Puerto Vallarta obedece al recientemente observado buen control en su gasto operativo, así como a una consistente y sólida generación de ingresos propios como porcentaje de la mezcla total, situación que ha permitido fortalecer sus indicadores de ahorro interno y balances (primario y financiero)”, detalló la agencia.

Adicionalmente, consideró el moderado nivel de endeudamiento y el potencial económico que le brinda la fuerte integración turística de la región.

El gasto total registró una caída anual de 1.7% en el 2018, que obedeció en gran medida a la reducción de 2.7% en el gasto corriente, impulsada por el rubro de servicios personales (32.5% del egreso total), el cual descendió 6.5% debido a la baja en el pago de remuneraciones del personal eventual.

Por lo anterior, la razón gas-

tor corriente-ingresos fiscales ordinarios (IFO) mejoró al ubicarse en 63.6% (2017: 67.4%); mientras el gasto operativo registró una reducción anual de 1.7%, para ubicar el indicador gasto operativo-IFO en 85.9% (2017: 90.3 por ciento).

SAN LUIS RÍO COLORADO, SONORA

Política de endeudamiento

Fitch Ratings ratificó la calificación de la calidad crediticia del municipio de San Luis Río Colorado, Sonora, en “A(mex)”. La perspectiva crediticia se mantiene Estable.

“La ratificación de la calificación del municipio se fundamenta en sus niveles altos de liquidez y en un endeudamiento bajo con sostenibilidad fuerte. Asimismo, destaca por su manejo profesional y conservador sobre la deuda. Además, se explica por el nivel favorable de ahorro interno, derivado de la contención del gasto”, expuso la calificadora en un comunicado.

Por otra parte, entre las limitantes de la calificación destacan los requerimientos altos en infraestructura y servicios públicos, así como el dinamismo económico y la fortaleza recaudatoria acotados.

“San Luis Río Colorado presenta una política de endeudamiento prudente y políticas de contingencia favorables. La política de pago de proveedores se realiza de forma directa, sin el empleo de cadenas productivas y no hace uso de créditos de corto plazo”, añadió.

\$82 MILLONES

fue el saldo de la deuda total del municipio de Chicoloapan al cierre del 2018, conformada por un crédito con Banobras.

Para los próximos años, en Huixquilucan se proyecta un incremento en el gasto de inversión. FOTO EE: ERIC LUGO

Fitch espera que la entidad mantenga un endeudamiento bajo y con sostenibilidad fuerte, aunado a un nivel elevado de liquidez. La administración actual no contempla contraer deuda nueva, ni hacer uso de cadenas productivas, así como arrendamientos financieros.

“El municipio cuenta con un financiamiento contratado en el 2013 con Corporación Financiera de América del Norte. La tasa de interés del crédito es 9.2% fija, lo cual protege de una posible volatilidad en los mercados. El saldo del financiamiento fue de 96.9 millones de pesos al cierre del 2018. En términos relativos, la deuda directa representó 0.16 veces los ingresos fiscales ordinarios”, detalló Fitch.

CAJEME, SONORA

Déficits moderados

S&P Global Ratings confirmó la calificación crediticia de emisor de largo plazo en escala nacional de “mxA+” del municipio de Cajeme, Sonora. La perspectiva se mantiene Estable.

“La calificación de Cajeme refleja nuestra opinión de que es probable que mantenga un desempeño presupuestal con déficits moderados después de gasto de inversión, lo que le permitiría mantener un nivel de deuda estable y una adecuada posición de liquidez durante el periodo 2019-2021. Asimismo, esperamos mejoras en la supervisión financiera y operación del organismo de agua municipal para contener la presión financiera de este organismo sobre el municipio”, explicó la agencia.

La contención de los gastos operativos facilitaría incrementar el nivel de inversión pública. Durante el periodo 2019-2021, S&P Global Ratings espera que el municipio continúe realizando esfuerzos de contención de gastos, tales como reducir la cantidad de asesores externos y poner un mayor énfasis en el gasto de inversión. Por lo tanto, se espera que, durante ese periodo, los superávits operativos se ubiquen en torno a 8% de sus ingresos operativos.

Asimismo, el municipio no cuenta con deuda de corto plazo.

estados@eleconomista.mx