

SEMANA DEL 22 AL 26 DE ABRIL

Calificaciones crediticias de estados y municipios

Ariel Méndez
EL ECONOMISTA

PLAYA DEL CARMEN, QUINTANA ROO

Fortaleza en los ingresos

La continuidad del buen desempeño financiero al cierre del 2018 de Solidaridad (Playa del Carmen), Quintana Roo, provocó que Fitch Ratings aumentara a "A-(mex)" desde "BBB+(mex)" la calificación de la calidad crediticia del municipio. Además, modificó la perspectiva a Positiva desde Estable.

Entre los factores que limitan la calificación se encuentra la volatilidad presentada en sus márgenes operativos, explicados por la gestión y manejo del gasto. Asimismo, la economía altamente concentrada en el sector turístico y la ausencia de un sistema formal de pensiones y jubilaciones".

Fitch Ratings

"La buena generación de ingresos propios, así como la recepción de recursos de libre destinación fortalecieron los ingresos fiscales ordinarios (IFO) significativamente, lo cual compensó los incrementos en el gasto operacional (gasto corriente más transferencias no etiquetadas) y permitió una generación de ahorro interno (flujo libre para servir deuda o realizar inversión) importante. Como resultado, el nivel de pasivo circulante disminuyó y los indicadores de sostenibilidad se fortalecieron", explicó la agencia en un reporte enviado a la Bolsa Mexicana de Valores.

La perspectiva Positiva considera la continuidad en el fortalecimiento de los indicadores de endeudamiento a largo plazo y la flexibilidad financiera favorable, de forma que la posición de liquidez se siga fortaleciendo.

Fitch señaló como fortaleza de la calificación los niveles elevados de eficiencia recaudatoria, el endeudamiento reducido a largo plazo y



Las actividades económicas principales de Playa del Carmen se concentran en servicios turísticos. FOTO: SHUTTERSTOCK

la mejora en la posición de liquidez. "Entre los factores que limitan la calificación se encuentra la volatilidad presentada en sus márgenes operativos, explicados por la gestión y manejo del gasto. Asimismo, la economía altamente concentrada en el sector turístico y la ausencia de un sistema formal de pensiones y jubilaciones", indicó la calificadora.

TAMAZUNCHALE, SAN LUIS POTOSÍ

Resultados fiscales equilibrados

HR Ratings revisó al alza la calificación de "HR BB+" a "HR BBB-" al municipio de Tamazunchale, San Luis Potosí, y mantuvo la perspectiva Estable.

"La revisión al alza de la calificación se debe al adecuado comportamiento financiero observado, así como a la expectativa de que se observen resultados fiscales equilibrados en los próximos años", señaló la agencia.

El municipio reportó en los últimos tres años un superávit en el balance primario equivalente a 3.2% de los ingresos totales, como resultado de una tendencia al alza en los recursos recibidos por participaciones y aportaciones federales y un nivel estable en el gasto de inversión pública.

No obstante, HR Ratings añá-

dió que el gasto corriente ha mostrado una tendencia creciente en el mismo periodo. La agencia esperaba en el 2018 un superávit en el balance primario ajustado de 1.1% de los ingresos totales, mientras que se registró un superávit de 3.0%, lo que obedece a una desviación en el gasto de inversión, mismo que fue 13.5% inferior a lo proyectado.

Al cierre del 2018, la deuda directa ascendió a 28.9 millones de pesos, compuesta por un crédito bancario estructurado a largo plazo con Bansí. El crédito tiene afectado 100% de las participaciones federales que corresponden al municipio.

Las obligaciones financieras sin costo (OFsC) disminuyeron de 209.4 millones de pesos en el 2017 a 189.8 millones en el 2018, debido al pago de 38.7 millones en los pasivos de proveedores y contratistas por pagar. Con ello, la métrica de OFsC Netas sobre los ingresos de libre disposición pasó de 114.8% en el 2017 a 107.9% en el 2018, nivel similar al esperado por HR Ratings.

LOS CABOS, BAJA CALIFORNIA SUR

Desempeño positivo

S&P Global Ratings confirmó la calificación crediticia de emisor de largo plazo en escala nacional de "mxA-" del municipio de Los Cabos, Baja California Sur. La perspectiva se mantiene Estable.

"La calificación refleja nuestra opinión de que Los Cabos mantendrá un desempeño presupuestal balanceado y una posición de liquidez estable, así como una trayectoria descendente en su nivel de endeudamiento. Consideramos que la concentración económica en industrias relacionadas con el turismo y la exposición a desastres naturales podrían continuar representando riesgos significativos para sus finanzas", refirió la calificadora.

10 POR CIENTO

se espera que Los Cabos mantenga de superávit operativo en el periodo 2019-2021, así como un déficit después de gasto de inversión menor a 1 por ciento.

De acuerdo con S&P Global Ratings, los resultados financieros balanceados mantendrán una posición de liquidez estable y un endeudamiento decreciente, esperando que Los Cabos mantenga un superávit operativo cercano a 10% de estos ingresos y déficits después de gasto de inversión menores a 1% de sus ingresos totales entre el 2019 y el 2021.

"Esperamos que Los Cabos incrementalmente nuevamente su gasto de inversión en los próximos años a un promedio de 15% de su gasto total y que lo fondee con una combinación de ingreso propio y transferencias federales etiquetadas. Además, consideramos que el

nivel de transparencia y la contabilidad presupuestales de Los Cabos se compara negativamente con el de sus pares cercanos", añadió la agencia.

Se prevé que el nivel de endeudamiento mantenga una trayectoria descendente, la cual representaría 11% de sus ingresos operativos en el 2021, mientras que los intereses rondarían 1% de estos ingresos durante 2019-2021.

A diciembre del 2018, Los Cabos contaba con un crédito de largo plazo por 323 millones de pesos con Banorte y uno de corto plazo con Santander por 29 millones.

423.1 MILLONES

de pesos fue el saldo de dos créditos a largo plazo del territorio de Chetumal al cierre del año pasado, monto que representa 0.64 de los IFO.

OTHÓN P. BLANCO, QUINTANA ROO

Dinamismo recaudatorio

Fortaleza recaudatoria, nivel de endeudamiento moderado y el perfil socioeconómico de Othón P. Blanco (Chetumal), Quintana Roo, fueron los principales motivos para que Fitch Ratings ratificara la calificación de la calidad crediticia del municipio en "BB+(mex)"; la perspectiva se mantuvo Estable.

"La ratificación de la calificación de Chetumal se fundamenta en la fortaleza recaudatoria respecto a sus pares, el perfil socioeconómico que ocupa en el contexto estatal y el nivel de endeudamiento moderado. Por otra parte, la calificación se encuentra limitada por el desempeño financiero débil del municipio, la liquidez limitada y la sostenibilidad reducida de la deuda", expuso la agencia.

Al cierre del año pasado, el municipio cuenta con dos créditos de largo plazo que registran un saldo total de 423.1 millones de pesos, que representa 0.64 veces los IFO.

Al mismo periodo, Chetumal no dispuso de un endeudamiento mayor de corto ni largo plazo y Fitch espera que se mantenga en los niveles actuales de acuerdo con la información del presupuesto de egresos del 2019.

En noviembre del 2018, el pasivo circulante creció 6.5% anual y fue de 154.5 millones de pesos, lo que significó 75.6 días de gasto (contra 79.8 días en igual lapso del 2017). La caja sobre pasivo circulante fue de 55.5% (noviembre del 2017: 113.7 por ciento).