

SEMANA DEL 29 DE JULIO AL 2 DE AGOSTO

Calificaciones crediticias de estados y municipios

Ariel Méndez
EL ECONOMISTA

HIDALGO

Fortaleza del ahorro interno

La fortaleza mostrada en la generación de ahorro interno de Hidalgo durante los últimos cuatro años, derivado de un control en el gasto operativo y, en menor medida, la recaudación estatal, provocó que Fitch Ratings subiera la calificación de la calidad crediticia de la entidad a "A+(mex)" desde "A(mex)". La perspectiva se mantiene Estable.

Además, la agencia toma en cuenta el nivel de endeudamiento muy bajo y la alta sostenibilidad de la deuda.

De acuerdo con el reporte que la calificadora envió a la Bolsa Mexicana de Valores, al cierre del 2018, la deuda directa de largo plazo de Hidalgo fue de 5,036.3 millones de pesos, lo que representó 0.31 veces los ingresos fiscales ordinarios (IFO), nivel que se considera bajo según la metodología de Fitch.

BAJA CALIFORNIA SUR

Buen comportamiento fiscal

Resultado del buen comportamiento fiscal de Baja California Sur, HR Ratings ratificó la calificación de "HR A+" con perspectiva Estable de la entidad, la cual mantuvo su nivel de endeudamiento de acuerdo con las estimaciones.

"La disminución esperada en los ingresos federales de gestión (convenios) impactará en el desempeño fiscal del estado, por lo que probablemente se tendría que recurrir al uso de financiamiento a corto plazo. No obstante, el nivel se mantendría por debajo de lo observado en años anteriores, por lo que el endeudamiento de la entidad se mantendría estable para el 2019 y el 2020", indicó la agencia.

En el 2018 se observó un superávit en el balance primario equivalente a 5.6% de los ingresos totales, cuando al cierre del 2017 el superávit representó 1.4% del indicador. Lo anterior se debió principalmente



El estado de Hidalgo registra nivel de endeudamiento muy bajo y alta sostenibilidad de la deuda. FOTO: SHUTTERSTOCK

te al incremento de las participaciones federales, así como a la disminución del gasto en inversión.

PUEBLA

Flexibilidad financiera

Fitch Ratings ratificó la calificación a la calidad crediticia del estado de Puebla en "AA-(mex)", con perspectiva Estable, debido a que la entidad refleja fortalezas en generación de ingresos propios, balances superavitarios, nivel bajo de endeudamiento bancario, buenos términos y condiciones financieras, posición de liquidez adecuada, política prudencial de deuda de corto y largo plazo, así como prácticas buenas de gestión administrativa y transparencia.

En contraste, añadió la agencia, la calidad crediticia está limitada por una suficiencia financiera reducida del instituto de pensiones y contingencias por deuda indirecta del organismo de agua.

"En el 2018, Puebla presentó una flexibilidad financiera que aunque menor al ejercicio fiscal pasado en términos relativos a sus IFO, al ubicarse en 10% de éstos (2017: 15.4%), en términos absolutos, alcanzó 4,044 millones", detalló.

TEPOTZOTLÁN, EDOMEX

Liquidez robusta

Fitch Ratings subió la calificación

del municipio Tepotzotlán, Estado de México, a "A+(mex)" desde "A(mex)". La perspectiva es Estable.

"El municipio continuará con una flexibilidad financiera destacada gracias a su eficiencia recaudatoria y un control efectivo del gasto. Además, presenta una liquidez robusta comparable con sus pares de calificación, así como un nivel bajo de endeudamiento e indicadores de sostenibilidad en el pago del servicio de deuda favorables", señaló.

El nivel de endeudamiento de Tepotzotlán es bajo, consideró la agencia, ya que al cierre del 2018, la deuda directa a largo plazo ascendió a 70 millones de pesos y representó 0.17 veces los ingresos fiscales ordinarios.

BAHÍA DE BANDERAS, NAYARIT

Ingresos crecientes

HR Ratings revisó al alza la calificación de "HR BB" a "HR BBB-" al municipio de Bahía de Banderas, Nayarit, y modificó su perspectiva de Positiva a Estable.

"La revisión al alza de la calificación se debe a la tendencia creciente reportada en los Ingresos de Libre Disposición (ILD), lo que ha permitido a la entidad disminuir su nivel de Obligaciones Financieras sin Costo (OFsC), ya que la métrica de OFsC netas a ILD pasó de 110.8% en el 2016 a 68.5% en el 2018, sumado a una reducción en

la deuda neta al representar 27.2% de los ILD en el 2018", refirió.

Bahía de Banderas reportó en el 2018 un balance primario superavitario equivalente a 8.7% de los ingresos totales, cuando en el 2017 se observó un superávit de 14.3 por ciento.

ATIZAPÁN DE ZARAGOZA, EDOMEX

Endeudamiento, a la baja

HR Ratings revisó al alza la calificación de "HR A-" a "HR A" al municipio de Atizapán de Zaragoza, Estado de México, y mantuvo la perspectiva Estable.

"La revisión al alza de la calificación se debe al superávit observado en el balance primario del municipio, derivado del incremento en los ILD, lo que permitió al municipio el pago de sus OFsC, con lo que la métrica disminuyó a 11.4% de los ILD en el 2018, nivel inferior a 17.4% estimado", indicó.

Adicionalmente, para los próximos años se esperan ligeros superávits en el balance primario. Con ello, se proyecta que el nivel de endeudamiento del municipio continúe disminuyendo.

METEPEC, EDOMEX

Superávit primario

El superávit primario que registró Metepec, Estado de México, du-

rante el 2018 fue el principal motivo para que subiera su calificación crediticia.

HR Ratings revisó al alza la calificación de "HR AA-" a "HR AA" al municipio y mantuvo la perspectiva Estable, debido al superávit observado en el balance primario, derivado del crecimiento en los ILD, lo que permitió al municipio disminuir la métrica de OFsC netas de 10.3% en el 2017 a 0.4% en el 2018, nivel inferior al proyectado de 9.8 por ciento.

Al cierre del 2018, la deuda directa ascendió a 111.9 millones de pesos, compuesta por un crédito estructurado con Santander.

SALTILLO, COAHUILA

Desempeño prudente

El municipio de Saltillo, Coahuila, mantiene una política de endeudamiento prudente, logrando mantener indicadores de deuda bajos, lo que fundamenta la afirmación de la calificación crediticia en "AA+(mex)" por la agencia Fitch Ratings. La perspectiva es Estable.

"El desempeño financiero y presupuestal que se observó en el periodo de análisis, así como la expectativa de que continúen así, la suficiencia perenne de su fondo de pensiones es otra de sus fortalezas crediticias principales, suficiencia de acuerdo con el último estudio actuarial con corte a diciembre del 2017", subrayó.

El municipio registra una generación de ahorro interno robusta y elevada gracias al dinamismo en los IFO y la contención del gasto operativo. Al cierre del 2018, el ahorro interno sumó 1,066.2 millones y representó 39.5% de los IFO.

XICOTEPEC, PUEBLA

Control de gasto operativo

Verum ratificó la calificación de largo plazo de "BBB-/M" con perspectiva Estable al municipio de Xicoteppec, Puebla.

La ratificación obedece al control de su gasto operativo, mismo que le ha permitido mantener indicadores de ahorro interno positivos durante el periodo de análisis, así como un buen control en sus pasivos no-bancarios y de corto plazo, evidenciando razonables niveles de cobertura de disponibilidades.

Los ingresos totales de Xicoteppec se redujeron 31.4% anual en el 2018, ocasionado por una reducción significativa en los ingresos federales (-34.2%); en el 2016 y el 2017 el municipio recibió importantes recursos federales, principalmente en el rubro de convenios, es decir, el Ramo 23.