

SEMANA DEL 18 AL 22 DE FEBRERO

# Calificaciones crediticias de estados y municipios

Ariel Méndez  
EL ECONOMISTA

## ENSENADA, BAJA CALIFORNIA

### Acumulación de pasivos

El continuo incremento en los niveles de gasto operativo, que se refleja en indicadores de ahorro interno negativos, así como balances financiero y primario deficitarios, fueron los factores para que Verum redujera la calificación crediticia de largo plazo de Ensenada, Baja California, a “BB/M” desde “BB+/M”; la perspectiva de la nota se revisó a Estable desde Negativa.

Asimismo, modificó la calificación a “BBB+/M (e)” desde “A-/M (e)” de un financiamiento bancario estructurado contratado por el municipio con Bansi, institución de banca múltiple en el 2015.

“La calificación incorpora su débil posición de liquidez, un importante nivel de endeudamiento y una elevada acumulación de pasivos, misma que se manifiesta en una serie de contingencias por concepto de retenciones y contribuciones, además de una estructura operativa de alto gasto que termina por limitar considerablemente su flexibilidad financiera”, explica la calificadora en un comunicado enviado a la Bolsa Mexicana de Valores.

Históricamente, el gasto corriente ha representado una elevada proporción como porcentaje del gasto total durante el periodo del 2013 al 2016, que fue de 80.8% y en el 2017 de 81.8 por ciento.

De acuerdo con la agencia, el municipio de Ensenada acentúa su débil posición financiera registrando ahorros internos negativos durante el periodo de análisis.

## MONTERREY, NUEVO LEÓN

### Economía favorable

S&P Global Ratings subió la calificación crediticia de emisor de largo plazo en escala nacional a “mxAA” desde “mxAA-” del municipio de Monterrey, Nuevo León. La perspectiva es Estable.

“La calificación de Monterrey refleja una economía que se com-



El principal sector productivo, según la cantidad de empleos que genera, es el terciario (56.2 por ciento). FOTO: NOTIMEX

## 14 POR CIENTO

de los ingresos operativos se espera que sean los superávits en Monterrey durante 2019-2021.

para favorablemente con sus pares nacionales en términos de Producto Interno Bruto per cápita, así como su liquidez fuerte respecto a su servicio de deuda y sus pasivos de corto plazo”, detalla la agencia.

La flexibilidad financiera es promedio y se destaca la fuerte tendencia de crecimiento nominal de los ingresos propios. Por otro lado, el nivel de deuda es bajo, tras el exitoso refinanciamiento que se llevó a cabo en el 2016, y los pasivos contingentes son limitados.

S&P Global Ratings espera que el municipio mantenga su activa gestión para incrementar los ingresos propios y el control adecuado de su gasto operativo. De tal forma, que el municipio logrará mantener superávits operativos en torno a 14% de los ingresos operativos durante el 2019 al 2021.

“Esperamos que el municipio mantenga la dinámica de gasto de inversión luego de haber alcanzado récords históricos de ejecución en el 2018. Estimamos que éste podría alcanzar niveles cercanos a 1,300 millones de pesos en promedio por año durante el periodo mencionado, equivalente a casi 20% del gasto total”, añadió la calificadora.

## TAMPICO, TAMAULIPAS

### Sostenibilidad financiera

El municipio de Tampico, Tamaulipas, tiene una sostenibilidad de financiera fuerte y un bajo nivel de deuda directa de largo plazo, por estas razones, Fitch Ratings aumentó a “A+(mex)” de “A(mex)” la calificación crediticia del territorio; la perspectiva es Estable.

Además, el aumento se explica por la flexibilidad financiera adecuada durante los últimos tres ejercicios fiscales y la expectativa de la agencia de que se mantenga favorable.

“Los factores que apoyan la calificación de Tampico son el gasto operacional controlado y la importancia económica que el municipio tiene para el estado. Por otra parte, el pasivo circulante relativamente alto y la liquidez reducida en relación a sus pares de calificación son factores que limitan la calidad crediticia, así como el nivel acotado de fortaleza recaudatoria y la ausencia de un sistema formal de pensiones”, informa la calificadora.

Fitch estimó que el nivel de endeudamiento directo de Tampico se mantendrá bajo durante el 2019. Al 31 de diciembre del 2018, la deuda directa de largo plazo ascendió a 101 millones de pesos, lo que representa 0.12 veces los Ingresos Fiscales Ordinarios (IFO). Sin embargo, el ahorro interno totalizó 203.7 mi-

llones de pesos o 23.2% los IFO en el 2018, comparado con 23.1% en el 2017.

## SAN PEDRO GARZA GARCÍA, NUEVO LEÓN

### Superávit primario

Debido al prepago de cuatro créditos en el 2017 y otro en el 2018, el municipio de San Pedro Garza García, Nuevo León actualmente no cuenta con endeudamiento, lo que fundamenta la ratificación de la calificación crediticia de HR Ratings de “HR AA+”, con perspectiva Estable.

En un comunicado, la agencia destaca que al cierre del 2018, 91.2% de los ingresos del municipio fue de Ingresos de Libre Disposición. Adicionalmente, se observó que la entidad continúa con activos disponibles para inversión, por lo que se espera que sean ejercidos principalmente en el 2019 y el 2020.

“El municipio reportó en el 2018 un superávit en el balance primario equivalente a 0.8% de sus ingresos totales, mientras que en el 2017 se registró un superávit de 28.7 por ciento. La disminución anterior obedece al crecimiento del gasto en inversión de acuerdo con las necesidades del municipio”, refiere.

HR Ratings esperaba un déficit por 11.8% de los ingresos totales, debido al ejercicio esperado de

los recursos con los que cuenta San Pedro Garza García. Por otro lado, en línea con el prepago de la deuda, así como con la liquidez que reporta el municipio, se espera que la deuda neta se mantenga negativa para los próximos años.

## AGUASCALIENTES, AGUASCALIENTES

### Desempeño fiscal

Dado que actualmente el municipio de Aguascalientes, Aguascalientes, no cuenta con endeudamiento y mantiene la expectativa de que continúe con un desempeño fiscal equilibrado para los próximos años, HR Ratings ratificó la calificación de “HR AA+”, con perspectiva Estable.

“La actual administración adoptó la política de prepagar la deuda con el objetivo de no contar con endeudamiento en el 2019, por lo que en enero y febrero liquidó anticipadamente los dos financiamientos que mantenía con Banobras y BBVA Bancomer”, indica.

## 74.6 MILLONES

de pesos fue la deuda directa de Aguascalientes al cierre del año pasado.

Al cierre del 2018, la deuda directa ascendió a 74.6 millones de pesos y se compuso por dos créditos estructurados, de los cuales 50.6 millones correspondían al saldo de un crédito con Banobras y 24 millones a uno con BBVA Bancomer.

Debido a la liquidez observada al cierre del ejercicio, la deuda neta sobre los Ingresos de Libre Disposición mantuvo un saldo negativo en el 2018 de 1.4 por ciento.

No obstante, el balance primario ajustado reportó un déficit por 0.9%, nivel similar al esperado de 0.6%, debido a que ya se estimaba el ejercicio de la liquidez observada al cierre del 2017.

HR Ratings agrega que la calificación podría afectarse en caso de registrar déficits importantes en el balance financiero, originados por un crecimiento en el gasto corriente.