

SEMANA DEL 15 AL 19 DE JULIO

Calificaciones crediticias de estados y municipios

Ariel Méndez
EL ECONOMISTA

BAJA CALIFORNIA

Métricas de liquidez, en riesgo

Moody's bajó la calificación crediticia del estado de Baja California a "B2/Ba1.mx" de "B1/Baa2.mx". La perspectiva es Negativa.

"La nota refleja las presiones estructurales relacionadas con los gastos principalmente de educación y pensiones, mismas que han llevado al estado a registrar déficits financieros recurrentes y niveles muy débiles de liquidez. Baja California registró, en promedio, déficits financieros equivalentes a 5.3% de sus ingresos totales durante el periodo del 2014 al 2017", explicó la agencia en un reporte enviado a la Bolsa Mexicana de Valores.

A pesar de las medidas implementadas por el estado para disminuir el crecimiento del gasto corriente, y de que los ingresos continuaron incrementando, el estado registró un déficit de 1.8% de sus ingresos totales en el 2018.

BAJA CALIFORNIA SUR

Tendencia favorable

Debido a la tendencia favorable en generación de ingresos propios, una adecuada posición de liquidez y nulas contingencias en materia de pensiones, Fitch Ratings ratificó la calificación crediticia del estado de Baja California Sur en "A+(mex)". La perspectiva es Estable.

Lo anterior "se explica por sus fortalezas, tales como: el nivel de endeudamiento a largo plazo bajo, la generación de ahorro interno en línea con sus pares de calificación, la tendencia favorable en materia de ingresos propios, la posición de liquidez adecuada y contingencias nulas en materia de pensiones y jubilaciones", precisó la agencia.

ESTADO DE MÉXICO

Desempeño presupuestal

S&P Global Ratings confirmó la calificación crediticia de emisor de

largo plazo en escala nacional de "mxA+" del Estado de México. La perspectiva se mantiene Estable.

"La calificación refleja nuestra opinión de que el Estado de México mantendrá un desempeño presupuestal robusto, un nivel de endeudamiento bajo y una posición de liquidez estable en los siguientes dos años. También considera los moderados pasivos contingentes del estado y una administración financiera disciplinada, que se caracteriza por prudentes prácticas de deuda y liquidez", indicó.

Asimismo, se incluye una limitada flexibilidad presupuestal y una economía local que, a pesar de su tamaño, en términos per cápita, aún se compara negativamente con sus pares nacionales.

COAHUILA

Eficiencia recaudatoria

Fitch Ratings ratificó la calificación del estado de Coahuila en "BBB+(mex)" y mantuvo la perspectiva Estable.

La nota considera como fortalezas "la eficiencia recaudatoria elevada, la posición económica e indicadores socioeconómicos favorables, la aplicación de políticas de estabilidad en materia financiera y de deuda de largo plazo, así como la generación de ahorro interno adecuada en términos absolutos y relativos; aunque insuficientes para realizar inversión estatal".

Debido al nivel de endeudamiento elevado, la posición de liquidez es limitada, por lo que se recurre al uso de créditos de corto plazo.

MORELOS

Comportamiento de la deuda

HR Ratings ratificó la calificación de "HR A-" con perspectiva Estable al estado de Morelos, debido al comportamiento observado en las principales métricas de deuda, las cuales se mantuvieron en línea con las estimaciones de la agencia.

En este sentido, precisó, el déficit observado en el 2018 se debió a la adquisición de financiamiento de largo plazo reflejado en mayor inversión pública y transferencias,



El estado de Baja California registró un déficit de 1.8% de sus ingresos totales en el 2018. FOTO: ESPECIAL

lo cual ya estaba considerado en las proyecciones del año anterior.

CHIAPAS

Ramo 23 impacta en finanzas

El recorte al Ramo 23 Provisiones Salariales y Económicas es uno de los principales retos de los gobiernos estatales y municipales, situación que pone en riesgo las finanzas locales.

A pesar de esta situación, HR Ratings ratificó la calificación de "HR A" con perspectiva Estable al estado, debido a su buen comportamiento fiscal, lo cual mantuvo el nivel de deuda neta de acuerdo con las estimaciones.

HR Ratings estimó que para los próximos años la disminución en los ingresos federales de gestión, principalmente lo relacionado con el Ramo 23, impactará en el desempeño fiscal de Chiapas, por lo que podría observarse el uso de financiamiento a corto plazo.

OAXACA

Condiciones vulnerables

S&P Global Ratings confirmó la calificación de "mxA-" del estado de Oaxaca. La perspectiva se mantiene Estable.

"Las condiciones socioeconómicas vulnerables de Oaxaca limitan su flexibilidad y desempeño presupuestales. Su alta dependencia de la deuda de corto plazo y de

las transferencias federales extraordinarias continúa reflejándose en una posición de liquidez débil", explicó la agencia.

BENITO JUÁREZ, QUINTANA ROO

Flexibilidad financiera

Fitch Ratings ratificó la calificación a la calidad crediticia del municipio de Benito Juárez (Cancún), Quintana Roo en "A-(mex)". La perspectiva se modifica a Positiva desde Estable.

"El cambio de perspectiva crediticia a Positiva desde Estable considera la mejora en la flexibilidad financiera de los últimos dos años, y un fortalecimiento en su posición de liquidez. Cancún logró generar un nivel de ahorro interno mayor como consecuencia de un incremento en su recaudación, así como por su capacidad para contener el gasto", indicó.

TUXTLA GUTIÉRREZ, CHIAPAS

Mejora de perspectiva

Moody's afirmó las calificaciones del municipio de Tuxtla Gutiérrez, Chiapas, y cambió la perspectiva a Estable de Negativa.

El cambio de perspectiva refleja la mejora en los balances operativos y financieros, así como en la liquidez del municipio. Las mejoras en los balances de la entidad resul-

taron en un fortalecimiento de la posición de liquidez, con una razón de efectivo a pasivo circulante que aumentó a 0.77 veces en comparación con 0.17 veces del 2017.

AGUA PRIETA, SONORA

Generación positiva de ahorro

Fitch Ratings ratificó en "BB (mex)" la calificación crediticia del municipio de Agua Prieta, Sonora. La perspectiva es Estable.

La ratificación considera como fortaleza el nivel de pasivos no bancarios controlado, los términos y condiciones favorables del endeudamiento directo de largo plazo, la generación positiva de ahorro interno, aunque limitado, para realizar inversión municipal, así como los indicadores socioeconómicos favorables y el nulo uso de créditos de corto plazo o cadenas productivas.

TEOLOYUCAN, EDOMEX

Ausencia de contingencias

El bajo nivel de endeudamiento y la ausencia de contingencias en materia de pensiones sustentan la ratificación de "BB+(mex)" de la nota que Fitch Ratings asignó al municipio de Teoloyucan, Estado de México. La perspectiva es Estable.

"La calificación se ve limitada por la flexibilidad financiera presionada y niveles bajos de recaudación propia, factores que se reflejan en una dependencia alta de recursos federales y estatales para realizar inversión. Asimismo, la calificación refleja la volatilidad en los balances financieros, la liquidez baja, el desarrollo económico limitado y las contingencias relacionadas con el organismo de agua", añadió.

TENANGO DEL VALLE, EDOMEX

Bajos niveles de inversión

Fitch Ratings ratificó en "BB+(mex)" la calificación de la calidad crediticia del municipio de Tenango del Valle, Estado de México. La perspectiva es Estable.

La nota se sustenta en el nivel bajo y sostenible de la deuda directa de largo plazo, su grado de marginación social bajo y un crecimiento poblacional consistente y moderado. Por otra parte, la calificación del municipio está limitada por el nivel elevado de pasivos no bancarios y su posición de liquidez débil, su flexibilidad financiera reducida con comportamiento volátil, así como los niveles bajos de inversión municipal.