

SEMANA DEL 17 AL 21 DE JUNIO

Calificaciones crediticias de estados y municipios

Ariel Méndez
EL ECONOMISTA

BAJA CALIFORNIA

Flexibilidad financiera limitada

Fitch Ratings disminuyó la calificación del estado de Baja California a “BBB+(mex)” desde “A-(mex)” y mantuvo la perspectiva crediticia Negativa.

“La baja en la calificación se debe a la limitada posición de liquidez, la cual se mantiene débil. Lo anterior, debido a la baja flexibilidad financiera del estado, como resultado de una estructura abultada y rígida del gasto operativo relacionada en gran medida con el magisterio”, explicó la agencia en un reporte enviado a la Bolsa Mexicana de Valores.

Fitch modificó el atributo de deuda y liquidez de neutral a débil, manteniendo la tendencia negativa. Si bien el estado mantiene un nivel adecuado de endeudamiento directo de largo plazo, los indicadores de sostenibilidad de la deuda y la posición de liquidez son débiles. Asimismo, la tendencia es negativa, ya que en opinión de la calificadora, estos indicadores podrían seguir deteriorándose dada la flexibilidad financiera limitada de la entidad.

Actualmente, se lleva a cabo un proceso de reestructura, que de concretarse, mejoraría los términos y condiciones de la deuda de largo plazo; sin embargo, no subsanaría la débil sostenibilidad de la deuda, dada la baja generación de ahorro interno.

GUERRERO

Resultados presupuestales negativos

S&P Global Ratings bajó la calificación crediticia de emisor de largo plazo en escala nacional del estado de Guerrero a “mxBBB” de “mxBBB+”. Asimismo, revisó la perspectiva a Negativa de Estable.

“La calificación refleja nuestra opinión de que las condiciones socioeconómicas del estado limitan su flexibilidad y desempeño presupuestales. La alta dependencia de las transferencias federales etiquetadas y el uso de deuda de



La Paz cuenta con una extensión territorial de 15,300 km cuadrados, es decir, 21.1% del total estatal. FOTO: SHUTTERSTOCK

corto plazo mantienen la posición de liquidez vulnerable”, indicó la agencia.

La perspectiva Negativa refleja la opinión de que Guerrero presentará resultados presupuestales negativos en los siguientes 12 a 18 meses, los cuales podrían generar mayores presiones de liquidez y de endeudamiento.

Guerrero ha aumentado sustancialmente su gasto operativo en los últimos años, lo que derivó en resultados presupuestales deficitarios en el 2018. La calificadora consideró que esta situación será difícil de revertir durante los siguientes 18 meses, en vista de menores transferencias federales extraordinarias (Ramo 23), en conjunto con ingresos propios estancados y presiones de gasto operativo.

NAYARIT

Déficit fiscal observado

HR Ratings ratificó la calificación de “HR A-” con perspectiva Estable al estado de Nayarit, lo cual obedece a que, a pesar del déficit fiscal observado en el 2018 debido a la contingencia presentada por el huracán *Willia*, se estima que para los próximos años el nivel de endeudamiento se mantenga en un nivel similar al estimado por la agencia anteriormente.

“El impacto se vio reflejado en un déficit en el balance primario de 1.0% en el 2018; sin embargo, para los próximos ejercicios se esperan resultados superavitarios”, precisó la calificadora. Al cierre del 2018, la deuda directa ajustada ascendió a 5,941.4 millones de pesos, compuesta por 4,767.0 millones de dos créditos bancarios a

largo plazo y 1,174.4 millones de deuda a corto plazo.

Es importante mencionar que el estado refinanció su deuda de largo plazo, lo que le permitió obtener mejores condiciones; no obstante, el impacto se vio limitado debido al uso de deuda quirografaria, que generó un incremento en el nivel de deuda neta ajustada y de servicio de deuda.

LA PAZ, BAJA CALIFORNIA SUR

Débil posición de liquidez

Fitch Ratings ratificó la calificación de la calidad crediticia del municipio de La Paz, Baja California Sur, en “BB(mex)”. La perspectiva crediticia se mantiene Estable.

“La calificación se fundamenta en el monto elevado de pasivos no bancarios del municipio durante todo el periodo de análisis (del 2014 al 2018), combinado con una posición de liquidez débil. Además, toma en cuenta las métricas de egresos desfavorables contra las medianas del grupo de municipios calificados por Fitch y del nivel de calificación, derivando en una generación negativa de ahorro interno durante todo el periodo de análisis”, señaló la agencia.

La deuda de largo plazo del municipio la componen dos créditos, uno contratado en el 2013 con Banorte por un monto de hasta 166 millones de pesos y saldo insoluto a marzo del 2019 de 154 millones. El otro crédito se contrató en el 2012 con Banobras por un monto de hasta 122.4 millones de pesos y saldo insoluto de 108.5 millones.

Los ingresos totales experi-

mentaron en el 2018 un crecimiento de 9.2% respecto al año anterior, totalizando 1,237.3 millones de pesos. El incremento mencionado se debe principalmente al aumento en las transferencias de los distintos órdenes de gobierno, añadió Fitch.

SANTA CATARINA, NUEVO LEÓN

Balance primario ajustado

HR Ratings revisó al alza la calificación de “HR BBB-” a “HR BBB” al municipio de Santa Catarina, Nuevo León, y mantuvo la perspectiva Estable.

“La revisión al alza de la calificación se debe al desempeño presupuestal observado en el 2018, ya que el balance primario ajustado se ubicó en un superávit equivalente a 8.5% de los ingresos totales, lo que dio como resultado una mejora en el pasivo circulante de la entidad, donde la métrica de Obligaciones Financieras sin Costo Netas a Ingresos de Libre Disposición (ILD) pasó de 56.6% en el 2017 a 48.4% en el 2018”, explicó la calificadora.

A diciembre del 2018, la deuda directa ascendió a 182.5 millones de pesos y está compuesta por tres créditos estructurados con Banobras.

HR Ratings estima que el municipio continúe con un adecuado control sobre el gasto corriente y un fortalecimiento en la recaudación local, por lo que se proyecta en la deuda neta sobre los ILD un nivel de 25.1% para los próximos años, sumado a la expectativa de que se mantenga un perfil decreciente en el pasivo circulante de la entidad.

PUERTO PEÑASCO, SONORA

Alto nivel de endeudamiento

HR Ratings ratificó la calificación de “HR BB-” con perspectiva Estable al municipio de Puerto Peñasco, Sonora, lo cual se debe principalmente al nivel de endeudamiento de la entidad, que es considerado relativamente alto por la agencia.

“A pesar del déficit observado por 13.7% de los ingresos totales en el balance financiero del 2018, el crecimiento en los ingresos propios permitió que las principales métricas de deuda del municipio se mantuvieran de acuerdo con las expectativas”, sostuvo la calificadora.

Actualmente, Puerto Peñasco se encuentra en proceso de refinanciamiento de su deuda a largo plazo, con el principal objetivo de ampliar el vencimiento.

La deuda directa al cierre del 2018 ascendió a 229.0 millones de pesos, la cual estuvo compuesta por 27.5 millones de corto plazo y el resto, de largo plazo.

ATENCO, EDOMEX

Recorte en recaudación propia

A pesar del bajo nivel de endeudamiento, el municipio de Atenco, Estado de México, registró un balance primario deficitario, lo que fundamenta la ratificación de calificación en “HR BBB” y perspectiva Estable de la agencia HR Ratings.

“La ratificación de la calificación obedece al desempeño fiscal observado, así como al comportamiento financiero proyectado”, reiteró la calificadora.

Al cierre del 2018, el municipio de Atenco registró un déficit en el balance primario equivalente a 4.2%, mientras que HR Ratings estimaba que este fuera de 6.1% de los ingresos totales.

El municipio registró durante el 2017 y el 2018 una mayor recaudación de impuestos y derechos debido a la construcción del Nuevo Aeropuerto Internacional de México en la entidad. Sin embargo, dada la cancelación del proyecto durante el 2019, HR Ratings estima un recorte en la recaudación propia.