

SEMANA DEL 18 AL 22 DE MARZO

Calificaciones crediticias de estados y municipios

Ariel Méndez
EL ECONOMISTA

ESTADO DE COLIMA

Disminución de deuda

HR RATINGS ratificó la calificación de “HR BBB+”, con perspectiva Estable, al estado de Colima

“La ratificación de la calificación obedece al desempeño financiero reportado por el estado en el 2018, ya que al incrementar 16.1% los Ingresos de Libre Disposición (ILD) la entidad disminuyó su nivel de endeudamiento relativo frente a lo proyectado y compensó un crecimiento de 12.5% en el gasto corriente, así como un elevado nivel de inversión pública”, explicó la agencia en un reporte enviado a la Bolsa Mexicana de Valores.

HR Ratings espera que el balance primario se ubique en un superávit promedio de 1.1% para los próximos años, donde se proyecta que continúe un adecuado comportamiento en las participaciones, sumado a una contracción en el gasto por transferencias y subsidios derivado de los recursos extraordinarios asignados durante el 2018.

Con ello, se estima una reducción en la proporción de deuda a corto plazo de 25.0% en el 2018 a 8.1% para el 2019 sobre la deuda directa ajustada.

Colima reportó el año pasado un balance primario deficitario equivalente a 1.2% de los ingresos totales, cuando en el 2017 se observó un superávit de 1.0%, lo cual fue por un incremento en el gasto corriente de 12.5%, sumado a la inversión pública ejercida al pasar de 628.6 millones a 928.4 millones de pesos del 2017 al 2018. Asimismo, destaca el desempeño mostrado en los ILD, donde las participaciones mostraron un crecimiento anual de 11.3 por ciento.

“Se podría ver afectada la calidad crediticia del estado en caso de registrar un déficit de 2.5% en el balance primario ajustado, como producto de una desviación en el gasto corriente, lo que podría impactar negativamente en la entidad al requerir mayor financiamiento a corto plazo al cierre del ejercicio”, agregó la calificadora.

928.4

MILLONES DE PESOS

fue el monto de inversión pública de Colima en el 2018.

ÉBANO, SAN LUIS POTOSÍ

Superávit primario

El adecuado desempeño observado en el balance de Ébano, San Luis Potosí, que tuvo como resultado una disminución en las Obligaciones Financieras sin Costo (OFsC), fundamenta la revisión al alza de la califica-



El puerto de Manzanillo, motor económico de Colima, se ha posicionado como la principal entrada para el manejo de mercancías en el comercio internacional, de las zonas Centro y Bajío de la República Mexicana. FOTO: ESPECIAL

ción crediticia del municipio por parte de HR Ratings, de “HR BBB+” a “HR A-”; la perspectiva se mantuvo Estable.

“Al cierre del 2018, se registró un superávit en el balance primario de 10.4% de los ingresos totales, donde destaca una contracción en el gasto de inversión, así como una disminución en el gasto corriente. En este sentido, se observó una disminución en las OFsC derivado del pago de los pasivos de impuestos y contratistas por pagar. Con ello, la métrica de OFsC netas sobre los Ingresos de Libre Disposición (ILD) disminuyó de 35.3% en el 2017 a 14.4% en el 2018”, explicó la agencia.

El municipio reportó el año pasado un superávit en el balance primario equivalente a 10.4% de los ingresos totales, mientras que en el 2017 el superávit fue de 1.5%; lo anterior fue resultado de una contracción en el gasto en inversión pública, en línea con el crecimiento de los ingresos de gestión, los cuales tuvieron un nivel extraordinario durante el 2018. La calificadora esperaba un déficit de 2.0% de los ingresos totales, no obstante, el gasto corriente fue inferior al esperado.

HR Ratings detalló que como consecuencia del pago de 12.5 millones de pesos en los pasivos de impuestos y contratistas por pagar, las OFsC bajaron de 24.8 millones en el 2017 a 11.0 millones en el 2018.

ATLACOMULCO, EDOMEX

Reducción de pasivos

Por primera vez en los últimos cuatro años, el municipio de Atlacomulco, Estado de México, registró reducción del pasivo circulante y un nivel de endeudamiento bajo, lo que fundamenta la ratificación de la calificación crediticia de Fitch Ratings en “BBB(mex)”. La perspectiva se mantiene Estable.

10.8

MILLONES DE PESOS

ascendió el saldo de la deuda directa a largo plazo de Atlacomulco.

Por el contrario, la nota se encuentra limitada por la liquidez volátil del municipio y la dependencia alta de recursos federales y estatales.

“El pasivo circulante al cierre del 2018 fue de 4.2 millones de pesos, el más bajo en el periodo de análisis (del 2014 al 2018), por lo que la métrica de días gasto fue de 4.2 días que se mantiene por debajo de la mediana del Grupo de Municipios Calificados por Fitch (71.2 días)”, explicó la agencia.

Sin embargo, la liquidez también fue baja al cierre del ejercicio, ya que la caja cerró en 1.1 millones de pesos, el equivalente a 0.2% de los ingresos totales. Derivado de lo anterior, en enero pasado, la administración solicitó al Estado de México un adelanto de participaciones por 8 millones.

“Al 31 de diciembre del 2018, el saldo de la deuda directa de largo plazo, integrado por el crédito Banobras, fue de 10.8 millones de pesos, lo que representó 0.03 veces sus ingresos fiscales ordinarios. El servicio de la deuda fue de 17.0% del ahorro interno. Al mismo periodo, Atlacomulco no dispuso de un endeudamiento mayor de corto ni largo plazo”, indicó la calificadora.

TLAJOMULCO DE ZÚÑIGA, JALISCO

Flexibilidad presupuestal

S&P Global Ratings confirmó la calificación crediticia de emisor de largo plazo en escala nacional de “mxAA-” del municipio de Tla-

jomulco de Zúñiga, Jalisco. La perspectiva es Estable.

“Confirmamos la calificación con base en nuestra opinión que el municipio mantendrá un sólido desempeño presupuestal y un bajo nivel de deuda que serán resultado de la continuidad de prudentes prácticas administrativas y financieras. La calificación también considera la flexibilidad presupuestal promedio y los bajos pasivos contingentes del municipio”, señaló la agencia.

De igual manera, la nota de Tlajomulco refleja una adecuada posición de liquidez que se espera se mantenga estable y sin que se deteriore como resultado de la creciente presión del gasto operativo.

“En nuestro escenario base proyectamos superávits operativos en torno a 12% de sus ingresos operativos entre el 2019 y el 2021; en contraste con nuestra estimación previa de 19 por ciento. Asimismo, esperamos un déficit después de gasto de inversión planeado en torno a 6% de los ingresos totales en el 2019, que será cubierto con deuda de largo plazo y resultados balanceados entre el 2020 y el 2021”, confirmó.

La agencia espera que el gasto de inversión se ubique en torno a 550 millones de pesos en el 2019, y 400 millones en el 2020 y el 2021, niveles equivalentes a 16% del gasto total en promedio.

La actividad económica de Tlajomulco ha migrado paulatinamente del sector vivienda hacia actividades productivas relacionadas con la industria automotriz, del comercio y servicios (turismo), electrónica y farmacéutica.

estados@eleconomista.mx

7,973

DÓLARES ANUALES

es el PIB per cápita del municipio de Tlajomulco.